

Tubacex, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Tubacex, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Tubacex, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tubacex, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

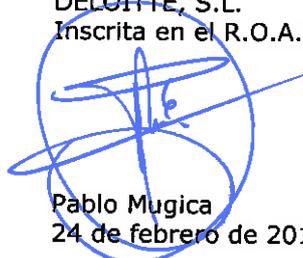
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Tubacex, S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

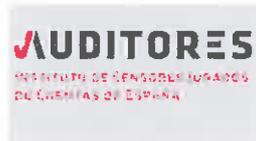
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2016. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pablo Mugica
24 de febrero de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00008
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.16	31.12.15 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.16	31.12.15 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		378.286.878	258.521.975	PATRIMONIO NETO		201.946.038	131.526.147
Inmovilizado intangible	6	10.947.503	11.997.468	FONDOS PROPIOS-			
Aplicaciones informáticas		6.134.239	6.946.370	Capital	10	59.840.452	59.840.452
Otro inmovilizado intangible		4.813.264	5.051.098	Capital escriturado		59.840.452	59.840.452
Inmovilizado material	7	4.990.231	5.175.210	Prima de emisión	10	17.107.747	17.107.747
Terrenos y construcciones		4.955.081	5.148.237	Reservas	10	136.768.679	62.197.225
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		35.150	26.973	Legal y estatutarias		15.732.275	15.732.275
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	9	351.234.434	229.624.618	Otras reservas		121.036.404	46.464.950
Instrumentos de patrimonio		272.720.470	197.857.742	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(3.315.646)	(3.315.646)
Créditos a empresas	14	78.513.964	31.766.876	Acciones y participaciones en patrimonio propias	10	(445.675)	(7.513.715)
Inversiones financieras a largo plazo	9	380.027	300.027	Resultado del ejercicio		(445.675)	3.828.131
Instrumentos de patrimonio		300.027	300.027	Otros instrumentos de patrimonio neto	3.13 y 10.d	279.077	-
Créditos a empresas		80.000	-	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-			
Activos por impuesto diferido	13	10.734.683	11.424.652	Operaciones de cobertura	10.e	(774.881)	(618.047)
						131.934.895	125.047.678
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones a largo plazo	11	4.068.022	4.647.099
				Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	3.12	2.726.420	3.305.497
				Otras provisiones		1.341.602	1.341.602
				Deudas a largo plazo	12	127.866.873	120.400.579
				Deudas con entidades de crédito		127.107.048	119.777.272
				Derivados		759.825	623.307
				PASIVO CORRIENTE		159.795.284	107.890.432
ACTIVO CORRIENTE		115.389.339	105.942.282	Deudas a corto plazo	12	90.126.781	74.096.200
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		505.525	314.049	Obligaciones y otros valores negociables		48.610.166	24.950.726
Deudores varios		1.202	1.202	Deudas con entidades de crédito		40.801.526	47.094.929
Activos por impuestos corrientes	13	504.323	312.847	Derivados		316.398	235.091
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9 y 14	10.302.295	9.970.462	Otros pasivos financieros		398.691	1.815.454
Créditos a empresas		10.302.295	9.970.462	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	12 y 14	66.635.650	30.814.278
Inversiones financieras a corto plazo	9	100.258.229	94.460.222	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	3.032.853	2.979.954
Instrumentos de patrimonio		99.006.548	91.908.382	Proveedores		111.688	1.268
Otros activos financieros		1.251.681	2.551.840	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas		-	7.297
Periodificaciones a corto plazo		340.727	428.303	Acreedores varios		774.927	387.460
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		3.982.563	769.246	Personal		599.516	904.366
Tesorería		3.982.563	769.246	Otras deudas con las Administraciones Públicas	13	1.546.722	1.679.563
TOTAL ACTIVO		493.676.217	364.464.257	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		493.676.217	364.464.257

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2016.

TUBACEX, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	14	18.342.564	24.724.372
Prestaciones de servicios		18.342.564	19.724.372
Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y asociadas		-	5.000.000
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	27.993	47.938
Otros ingresos de explotación		25.401	-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		25.401	-
Gastos de personal	15.1	(5.294.695)	(6.468.544)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.921.107)	(5.497.240)
Cargas sociales		(673.588)	(971.304)
Provisiones	11	300.000	-
Otros gastos de explotación		(9.296.248)	(6.304.540)
Servicios exteriores	15.2	(9.144.822)	(6.185.864)
Tributos		(146.589)	(113.611)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(4.837)	(5.065)
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(1.673.437)	(1.517.920)
Excesos de provisiones	11 y 13	-	1.960.000
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	261.546	-
Resultados por enajenaciones y otros		261.546	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.393.124	12.441.306
Ingresos financieros		2.103.237	847.363
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
- En terceros		2.338	15.983
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
- En empresas del Grupo y asociadas	14	2.100.899	831.380
Gastos financieros		(4.801.180)	(4.087.736)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	14	(838.487)	(499.052)
Por deudas con terceros	12	(3.962.693)	(3.588.684)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9	675.656	502.412
Diferencias de cambio		(145)	(854)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(4.092.736)
Deterioro, pérdidas y otros conceptos, neto	9	-	(4.092.736)
RESULTADO FINANCIERO		(2.022.432)	(6.831.551)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		370.692	5.609.755
Impuestos sobre beneficios	13	(816.367)	(1.781.624)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(445.675)	3.828.131
RESULTADO DEL EJERCICIO		(445.675)	3.828.131

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados correspondiente al 31 de diciembre de 2016.

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 4) (Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)		(445.675)	3.828.131
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (II)			
Cobertura de los flujos de efectivo	12	(217.825)	(354.504)
Efecto impositivo	13	60.991	99.261
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(602.509)	3.572.888

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2016.

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio	Cobertura de flujos de efectivo	Total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015 (*)	59.840.452	17.107.747	60.795.573	(3.315.646)	(7.513.715)	10.408.052	(3.000.000)	332.000	(362.804)	134.291.659
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3.828.131	-	-	(255.243)	3.572.888
Operaciones con accionistas										
- Distribución del resultado del ejercicio 2014										
Distribución con cargo a reservas	-	-	903.652	-	-	(903.652)	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(9.504.400)	3.000.000	-	-	(6.504.400)
Otras operaciones										
- Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12, 3.13 y 10.d)	-	-	498.000	-	-	-	-	(332.000)	-	166.000
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	59.840.452	17.107.747	62.197.225	(3.315.646)	(7.513.715)	3.828.131	-	-	(618.047)	131.526.147
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(445.675)	-	-	(156.834)	(602.509)
Operaciones con accionistas										
- Distribución del resultado del ejercicio 2015										
Distribución con cargo a reservas	-	-	462.931	-	-	(462.931)	-	-	-	-
Dividendos (Nota 10.c)	-	-	-	-	-	(3.365.200)	-	-	-	(3.365.200)
Otras operaciones										
- Operaciones entre sociedades del Grupo (Notas 3.16 y 9)	-	-	74.108.523	-	-	-	-	-	-	74.108.523
- Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12, 3.13 y 10.d)	-	-	-	-	-	-	-	279.077	-	279.077
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	59.840.452	17.107.747	136.768.679	(3.315.646)	(7.513.715)	(445.675)	-	279.077	(774.881)	201.946.038

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2016.

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(384.078)	2.761.199
Resultado del ejercicio antes de impuestos		370.692	5.609.755
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	6 y 7	1.673.437	1.517.920
- Variación de provisiones	11 y 13	-	(1.960.000)
- Variación de provisiones con el personal	11	(579.077)	-
- Variación de instrumentos de patrimonio - pagos basados en acciones	10.d	279.077	166.000
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	6	(261.546)	-
- Ingresos financieros	9	(2.100.899)	(847.363)
- Ingresos por dividendos		-	(5.000.000)
- Gastos financieros	12	4.801.180	4.087.736
- Diferencias de cambio		145	854
- Deterioro de instrumentos financieros	9	-	4.083.550
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9	(675.656)	(502.412)
Cambios en el capital corriente			
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(176.024)	(219.978)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		52.899	(1.023.345)
- Otros activos corrientes		(2.130)	47.509
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(3.766.176)	(3.774.168)
- Cobros de intereses		-	847.363
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	(272.222)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(50.795.009)	(77.606.592)
Pagos por inversiones			
- Instrumentos de patrimonio	9	(1.474.934)	(64.880.190)
- Empresas del Grupo y asociadas	9	(44.226.189)	-
- Inmovilizado intangible	6	(1.120.253)	(536.940)
- Inmovilizado material	7	(19.588)	(4.519)
- Otros activos financieros	9	(6.539.114)	(34.958.617)
Cobros por desinversiones			
- Instrumentos de patrimonio		-	1
- Empresas del Grupo y asociadas		1.622.175	22.773.673
- Inmovilizado intangible	6	962.894	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		54.392.549	66.274.130
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	12	48.352.031	74.758.448
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas	14	32.841.207	24.072.346
- Emisión de otras deudas	12	48.610.166	24.950.726
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	12	(47.094.929)	(21.806.015)
- Devolución de otras deudas	12	(24.950.726)	(26.196.975)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
- Dividendos	10.c	(3.365.200)	(9.504.400)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO (IV)		(145)	(854)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		3.213.317	(8.572.117)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		769.246	9.341.363
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.982.563	769.246

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2016.

Tubacex, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2016

1. Actividad de la Empresa

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el día 6 de junio de 1963 como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en Llodio (Álava).

El objeto social de la Sociedad consiste, entre otros, en 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 (Nota 9). Sus principales instalaciones industriales están ubicadas en Llodio y Amurrio (Álava), Ternitz (Austria), en la zona de Milán (Italia) y en Umbargaeon (India), teniendo una red comercial que abarca todas las geografías.

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 (Nota 14).

Tubacex, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en Bolsa.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes (Nota 9 y Anexo), y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubacex del ejercicio 2016 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2017. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Tubacex, S.A. celebrada el 25 de mayo de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Álava.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad-

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 el fondo de maniobra de la Sociedad resulta negativo. Esta situación se ha producido, entre otras razones, porque el Grupo Tubacex ha centralizado su deuda en su sociedad cabecera Tubacex S.A. debiendo considerarse que en los pasivos corrientes que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2016 en el balance de situación adjunto se incluyen 66.636 miles de euros (30.814 miles de euros en el ejercicio 2015) con otras sociedades del Grupo Tubacex y que dicho Grupo actúa de forma integrada y bajo una dirección común centralizada en Tubacex S.A., con lo que la generación y aplicación de recursos deben contemplarse considerando dicha premisa. Asimismo, las principales sociedades de Grupo Tubacex, controladas íntegramente por la Sociedad dominante, cuentan con reservas distribuibles por un importe superior al pasivo corriente. Con todo ello, los Administradores estiman que en el ejercicio 2017 no van a producirse tensiones de tesorería en la Sociedad.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 23 de febrero de 2017, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de mayo de 2016.

c) Principios contables no obligatorios aplicados-

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.1, 3.2, 3.4, 6, 7 y 9).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.1 y 3.2).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Notas 9 y 12).
- El cálculo de provisiones (Notas 3.8 y 11).
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados, así como otros activos por impuesto diferido (Nota 13).

- Las hipótesis empleadas en el cálculo de los compromisos con el personal (Notas 3.12 y 11).
- El cumplimiento de los covenants de determinada financiación al 31 de diciembre de 2016 y durante 2017 (Nota 12).
- El valor razonable de determinados instrumentos de patrimonio (Notas 3.13 y 10.d).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en caso de ser preciso, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, es decir, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias. Dado el carácter incierto de cualquier estimación basada en expectativas futuras en el actual entorno económico, se podrían poner de manifiesto diferencias entre los resultados proyectados y los reales. La importancia de dichas estimaciones debe considerarse en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas y, en concreto, en la recuperación de los valores asociados a las inversiones financieras, créditos a empresas del grupo y de los créditos fiscales activados.

Los Administradores consideran que no existen pasivos contingentes significativos para la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

e) Comparación de la información-

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015, se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2016.

De cara a realizarse una adecuada comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015 deben considerarse las operaciones societarias desglosadas en la Nota 9 realizadas en el ejercicio 2016. Esta reestructuración societaria no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas formuladas con fecha 23 de febrero de 2017.

f) Agrupación de partidas-

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Grupo consolidable y principios de consolidación

Según se indica en la Nota 9, la Sociedad participa en el capital de otras sociedades (no cotizadas), con participaciones iguales o superiores al 20%.

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas, cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2016 asciende a 272.720.470 euros (197.857.742 euros al 31 de diciembre de 2015), (Nota 9 y Anexo), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2016 no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las

operaciones realizadas por ellas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubacex del ejercicio 2016.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas de Tubacex del ejercicio 2016 y 2015, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

Cuentas anuales consolidadas 2016

	Miles de Euros
Total Activo	851.801
Patrimonio Neto-	313.560
De la Sociedad dominante	286.645
De los accionistas minoritarios	26.915
Importe neto de la Cifra de Negocios	494.029
Resultado del ejercicio-	(1.563)
De la Sociedad dominante	507
De los accionistas minoritarios	(2.070)

Cuentas anuales consolidadas 2015

	Miles de Euros
Total Activo	859.124
Patrimonio Neto-	317.489
De la Sociedad dominante	288.579
De los accionistas minoritarios	28.910
Importe neto de la Cifra de Negocios	533.415
Resultado del ejercicio-	7.265
De la Sociedad dominante	8.413
De los accionistas minoritarios	(1.148)

h) Cambios en criterios contables y corrección de errores-

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 no se han producido cambios de criterio contable respecto a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, ni se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2016 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

3.1 Inmovilizado intangible-

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en la Nota 3.2.

Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. En concreto, se encuentra registrado bajo este epígrafe los costes de implantación del proyecto "Group Operating Model Implementation", proyecto que ha facilitado la gestión unificada de los procesos relevantes, construir un sistema de gestión modular exportable a futuras adquisiciones o desarrollos y ha permitido la unificación de la arquitectura de los sistemas de información, tanto de las sociedades radicadas en España como las de Austria (Nota 9) así como una nueva herramienta de gestión analítica que fue desarrollada en los ejercicios 2014 y 2015 (Nota 6).

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los Administradores han estimado una amortización lineal en 10 años para el proyecto GOM y en 3 años para la herramienta de gestión analítica (Nota 6).

Otro inmovilizado intangible

La Sociedad registra en esta cuenta las obras de arte propiedad de la Sociedad, las cuales están valoradas a coste menos, en su caso, las correspondientes correcciones de valor surgidas como consecuencia de la valoración de un experto independiente. Durante el ejercicio 2015, se realizó una tasación, soportándose la correcta valoración de las obras de arte. Durante el ejercicio 2016 se han vendido dos obras de arte habiéndose obtenido plusvalías (Nota 6) que en opinión de los Administradores evidencian la no sobrevaloración contable de estos activos. Estos activos no se amortizan, ya que se entiende que no sufren depreciación por el transcurso del tiempo.

3.2 Inmovilizado material-

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en este mismo apartado. El precio de adquisición figura actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 4/1997 (Notas 6 y 13).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en

que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 15
Otro inmovilizado	5

Al cierre del ejercicio, la Sociedad analiza la razonabilidad de las vidas útiles de sus activos, en función de su estado físico, realizando los ajustes necesarios en las mismas, cuando considera que los activos tienen una vida útil diferente a la inicialmente estimada. En este sentido, durante el ejercicio 2016 no se ha procedido a corregir la vida útil de ninguno de los activos materiales e intangibles de la Sociedad.

Deterioro del valor de activos materiales e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, siempre que existan indicios de pérdida de valor de un elemento del inmovilizado, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado, así como su reversión, cuando las circunstancias que lo motivaron hubieran dejado de existir, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían indicios de posible deterioro del inmovilizado material e intangible.

3.3 Arrendamientos-

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo en los que la Sociedad actúa como arrendadora, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, en su caso, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

De la misma manera, los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo en los que la Sociedad actúa como arrendataria se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

3.4 Instrumentos financieros-

Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene registrados activos financieros incluidos en esta categoría por importe de 88.896.259 euros (41.737.338 euros al 31 de diciembre de 2015), registrados en las partidas "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo - Créditos a empresas" por un importe de 78.513.964 euros (31.766.876 euros al 31 de diciembre de 2015), "Inversiones financieras a largo plazo- Créditos a empresas" por un importe de 80.000 euros e "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo - Créditos a empresas" por un importe de 10.302.295 euros (9.970.462 euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 9).
- b) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada. El importe registrado, al 31 de diciembre de 2016, en el balance de situación adjunto, correspondiente a activos englobados en esta categoría, básicamente fondos de inversión, asciende a 100.227.090 euros (93.014.382 euros al 31 de diciembre de 2015), registrados en la partida "Inversiones financieras a corto plazo - Instrumentos de patrimonio" por importe de 99.006.548 euros (91.908.382 euros al 31 de diciembre de 2015) y 1.220.543 en la partida "Inversiones financieras a corto plazo - Otros activos financieros" por un importe de (1.106.000 euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 9).
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios. La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2016 y 2015 inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas por un importe de 272.720.470 y 197.857.742 euros (Nota 9).
- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. La Sociedad ha registrado, al 31 de diciembre de 2016, en el balance de situación adjunto activos financieros disponibles para la venta por importe de 318.390 euros (317.661 euros al 31 de diciembre de 2015), registrados en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" por 300.027 euros (mismo importe en el ejercicio 2015) y por importe de 31.428 euros en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" (16.634 euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 9). Asimismo, en la partida "Inversiones financieras a corto plazo - Otros activos financieros" se englobaba también un depósito en garantía del pago de una obligación financiera por importe de 1.429.206 euros a 31 de diciembre de 2015. La contrapartida financiera se encontraba registrada en el epígrafe "Deudas a corto plazo- Otros pasivos financieros" por el mismo importe.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por último, las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas (netas de efecto fiscal) existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de Comercio, si lo hubiera). Si existieran indicios con el procedimiento anterior, se procede a la realización de cálculos y análisis más complejos (valor razonable menos costes de venta y/o valor actual de los flujos de efectivo futuros de la inversión).

La Dirección de la Sociedad determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de la adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe recuperable de las participaciones mantenidas 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 periodo de cinco años. La Dirección determina el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada entre el 0% y el 1,8%. La tasa de descuento después de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido estimada en 7,9% (7,8% en 2015) y

refleja los riesgos específicos relacionados con la actividad de las participadas, entendiendo que se trata de un mercado global que permite aplicar hipótesis homogéneas en las tasas de los diferentes activos. La tasa de descuento después de impuestos anterior, equivale a una tasa del 10,5% antes de impuestos (11,1% en el ejercicio 2015).

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de flujos netos de efectivo soportan el valor de las participaciones en empresas del Grupo que mantiene registradas la Sociedad al 31 de diciembre de 2016. Asimismo, un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento no supondría un deterioro en el valor de las mismas registrado.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tiene activos dados de baja de su balance por estos conceptos.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tiene activos cedidos en los que retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

La Sociedad registra la deuda financiera en el momento inicial por su valor razonable, neto de costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se aplica el método del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su vencimiento. Cualquier otra diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de interés.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, deben ser designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica cobertura de flujos de efectivo, de modo que la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

3.5 Transacciones en moneda extranjera-

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

3.6 Impuesto sobre beneficios-

Con fecha 26 de diciembre de 2013, tuvo lugar la comunicación a la Hacienda Foral de Álava acreditando la intención que la Sociedad y ciertas sociedades dependientes (Notas 13 y 14), radicadas en el País Vasco y sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, de tributar a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 por dicho impuesto, acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulado en la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades, siendo Tubacex, S.A. la sociedad dominante del Grupo Fiscal. El ejercicio 2014 fue el primero que la Sociedad tributó acogida al Regimen de consolidación fiscal.

El gasto o ingreso por Impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos en un horizonte temporal máximo de 10 años.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

La Sociedad, que como se ha indicado anteriormente, tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada, aplica en dicho proceso las siguientes normas: las diferencias temporarias que surgen en la determinación de la base imponible consolidada por operaciones realizadas entre sociedades que forman el Grupo fiscal, en tanto no estén realizadas frente a terceros, se registran por la sociedad que tuviera contabilizado dicho resultado; las diferencias permanentes (por ejemplo, por la eliminación de dividendos repartidos entre ellas) o temporarias que surgen en la determinación de la base imponible consolidada, se tratan como una diferencia permanente o temporal por la sociedad que tuviera contabilizado dicho resultado, según corresponda su registro de acuerdo al criterio general de reconocimiento; por la parte del resultado fiscal negativo y las bonificaciones y deducciones compensadas por el conjunto de las sociedades que forman el Grupo fiscal, se registra un crédito o débito entre la sociedad que los genera y las sociedades que lo compensan y/o aplican. Los activos por impuesto diferido por créditos fiscales remanentes se registran por la Sociedad individual en la medida que su utilización se encuentre razonablemente asegurada por la propia Sociedad (para las generadas antes del consolidado fiscal) o por el resto de sociedades que conforman el Grupo fiscal en el marco del conjunto del mismo y su plan de negocio (para las generadas tras la formación del consolidado fiscal), dentro del horizonte temporal de 10 años.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros dentro de los límites temporales contables establecidos.

3.7 Ingresos y gastos-

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Por otro lado, los ingresos en concepto de dividendos repartidos por sociedades participadas y los ingresos derivados de las prestaciones de servicios realizadas a empresas del Grupo, se registran de acuerdo con el Boletín del ICAC número 79 formando parte del Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. Asimismo, si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocerán como ingresos y minorarán el valor contable de la inversión. En este sentido, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.8 Provisiones y contingencias-

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, salvo que sea considerada como remota su probabilidad asociada de ocurrencia.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Por último, los activos contingentes sólo son objeto de registro contable cuando su materialización resulte altamente probable.

3.9 Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

3.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental-

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

3.11 Compromisos por pensiones-

La Sociedad ha realizado ofertas no vinculantes en forma de planes de jubilación parcial durante un plazo corto de tiempo a colectivos determinados de empleados, que cumplen ciertas condiciones de edad y antigüedad. Dichos planes no están disponibles para todo el colectivo de empleados en activo y están orientados al rejuvenecimiento progresivo

de la plantilla. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto al coincidir devengo de trabajo con remuneración anual de los trabajadores acogidos al contrato relevo.

3.12 Otros compromisos con el personal-

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2013, aprobó un plan de incentivos a largo plazo para los miembros del Comité de Dirección, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo Tubacex. El plan consiste en una retribución plurianual vinculada a la consecución de los principales objetivos incluidos en el Plan Estratégico 2013-2017 (Nota 11), y en un programa de opciones sobre acciones (Notas 3.13 y 10.d), en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas en su reunión del 29 de mayo de 2013. El programa de opciones sobre acciones no pudo ser ejercitado a fecha de finalización, 31 de diciembre de 2015, dejando por tanto de tener vigencia al no cumplirse las condiciones para ello. Durante el ejercicio 2016 ha sido aprobado uno nuevo tal y como se explica en las notas 3.13. y 10.

3.13 Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

En el caso de pagos en acciones que se liquidan mediante la entrega de instrumentos de patrimonio, el valor razonable se carga linealmente a lo largo del periodo de devengo en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se abona en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación (Nota 10.d), en función de la estimación realizada por la Sociedad con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas.

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles a la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características. Si no se dispone de precios de mercado, se utilizan técnicas de valoración generalmente aceptadas para valoración de instrumentos financieros de estas características (Nota 10.d).

La Sociedad ha registrado en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2016 por este compromiso un importe de 279 miles de euros correspondientes a los planes de incentivos que han sido registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" (Nota 10.d). A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad procedió a reclasificar en las cuentas anuales adjuntas por el compromiso anterior un importe de 498 miles de euros correspondientes al programa de opciones sobre acciones que tenía registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" a "Otras reservas" en la medida que dicho plan no pudo ser ejercitado al no cumplirse las condiciones para ello dejando de tener vigencia a 31 de diciembre de 2015 (Nota 10.d).

3.14 Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación, que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

3.15 Subvenciones, donaciones y legados-

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de terceros distintos de los propietarios, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

3.16 Transacciones entre empresas del Grupo-

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas (prestación de servicios, cesión de marcas, operaciones financieras o de cualquier otra índole) fijando precios de transferencia que se enmarcan dentro de las prescripciones de la OCDE para regular transacciones con empresas del grupo y asociadas. Estos precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados contractualmente. Es por ello que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro no registrados. En todo caso, las presentes cuentas anuales deben interpretarse en el contexto de la pertenencia a un grupo de sociedades.

3.17 Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3.18 Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio suficientemente significativa que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

4. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2016
Reservas	(445.675)
Total	(445.675)

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

Factores de riesgo financiero-

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. 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.

Riesgo de mercado-

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

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

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas y por la inversión neta en sus participadas, especialmente en dólares de Estados Unidos y se espera que de manera progresiva lo esté también en la rupia india conforme vaya creciendo el negocio en dicho país.

Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Sociedad mantiene la práctica totalidad de sus recursos ajenos a tipos de interés variable. Ocasionalmente, la Sociedad evalúa la posibilidad de cubrir el riesgo de los flujos de efectivo futuro de los intereses, mediante la contratación de permutas de tipos de interés (Nota 12).

Riesgo de crédito-

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con terceros dado que la naturaleza de su actividad hace que el mismo se concentre en saldos deudores con sus empresas del Grupo.

Riesgo de liquidez-

La Sociedad 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 facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene un disponible en las líneas de crédito contratadas por importe de 9.059.349 euros (4.708.982 euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 12). Del mismo modo, la Sociedad tiene la posibilidad de acudir al Mercado Activo de Renta Fija hasta un límite de 100 millones teniendo dispuesto a 31 de diciembre de 2016 un importe de 48.610 miles de euros (24.951 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 12).

Asimismo, en el ejercicio 2015 se llegó a un acuerdo con el Banco Europeo de Inversiones para la financiación de inversiones por un importe de 65 millones de euros (Nota 12),

teniendo dispuesto 40 millones de euros de dicho límite al 31 de diciembre de 2016 y previéndose disponer de los 25 restantes durante marzo del ejercicio 2017.

El departamento financiero de la Sociedad no estima en el corto plazo tensiones de liquidez, siendo la tesorería disponible al 31 de diciembre de 2016 superior a 4 millones de euros y pudiendo convertir a efectivo el importe registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo- Instrumentos de Patrimonio" cuando lo estimen necesario.

Información cuantitativa-

a) Riesgo de crédito:

La práctica totalidad de las prestaciones de servicios y de operaciones crediticias de la Sociedad se dirige a sociedades del Grupo Tubacex (Nota 14). De esta manera, la práctica totalidad del riesgo de crédito se concentra en el Grupo al que pertenece la Sociedad no estando previstos quebrantos que debieran ser considerados.

b) Riesgo de tipo de interés:

	2016	2015
Porcentaje de deuda financiera con terceros ajenos al Grupo Tubacex para la que se dispone de instrumentos de cobertura de tipo de interés	35,5%	55,39%

c) Riesgo de tipo de cambio:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad carecía de cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera significativas.

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2016

	Euros			
	31.12.2015	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas	31.12.2016
Coste:				
Aplicaciones informáticas	12.584.105	4.854	-	12.588.959
Otro inmovilizado intangible	5.787.558	-	(237.834)	5.549.724
Inmovilizado intangible en curso	278.658	1.115.399	(463.514)	930.543
Total coste	18.650.321	1.220.253	(701.348)	19.069.226
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(5.916.393)	(1.468.870)	-	(7.385.263)
Total amortización acumulada	(5.916.393)	(1.468.870)	-	(7.385.263)
Deterioro:				
Otro inmovilizado intangible	(736.460)	-	-	(736.460)
Total deterioro	(736.460)	-	-	(736.460)
Total neto	11.997.468			10.947.503

Ejercicio 2015

	Euros			
	31.12.2014	Adiciones / (Dotaciones)	Trasposos	31.12.2015
Coste:				
Aplicaciones informáticas	11.421.267	258.282	904.556	12.584.105
Otro inmovilizado intangible	5.787.558	-	-	5.787.558
Inmovilizado intangible en curso	904.556	278.658	(904.556)	278.658
Total coste	18.113.381	536.940	-	18.650.321
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(4.645.077)	(1.271.316)	-	(5.916.393)
Total amortización acumulada	(4.645.077)	(1.271.316)	-	(5.916.393)
Deterioro:				
Otro inmovilizado intangible	(736.460)	-	-	(736.460)
Total deterioro	(736.460)	-	-	(736.460)
Total neto	12.731.844			11.997.468

Las principales altas del ejercicio 2016 se relacionan fundamentalmente a un proyecto que se inició en el ejercicio 2015 de desarrollo de producto realizado por parte de algunos trabajadores de Tubacex S.A., del cual se prevé obtendrá rendimientos la filial americana y a la cuál será vendido una vez se haya terminado. Durante el ejercicio 2016 se ha facturado ya parte de este activo por un importe de 463 miles de euros. Las principales altas del ejercicio 2015 se correspondían, principalmente, a los trabajos realizados para el desarrollo de una nueva aplicación informática de gestión analítica de

costes, que se comenzó a desarrollar en 2014 y se puso en funcionamiento durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015. En el ejercicio 2015, las adiciones por este concepto ascendían a 537 miles de euros aproximadamente, de los que 48 miles de euros se correspondían con gasto de personal activado bajo el epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su activo" de la cuenta de resultados adjunta.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados, aplicaciones informáticas, que seguían en uso por importe de 354.395 euros.

Del inmovilizado intangible de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos:

Ejercicio 2016

Descripción	Euros		
	Coste	Correcciones valorativas	Total
Obras de arte	5.549.724	(736.460)	4.813.264

Ejercicio 2015

Descripción	Euros		
	Coste	Correcciones valorativas	Total
Obras de arte	5.787.558	(736.460)	5.051.098

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha procedido a la venta de cuatro obras de arte por un importe de 499.380 euros cuyo valor neto contable ascendía a 237.834 euros, habiendo sido registrado el ingreso de la operación en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado- Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de resultados adjunta por un importe de 261.546 euros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad no ha registrado ningún deterioro en su inmovilizado intangible.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado intangible.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2016 y 2015, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2016

	Euros		
	31.12.2015	Adiciones / (Dotaciones)	31.12.2016
Coste:			
Terrenos	4.076.819	-	4.076.819
Construcciones	29.157.014	-	29.157.014
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.206.190	-	10.206.190
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892	-	636.892
Otro inmovilizado	106.185	19.588	125.773
Total coste	44.183.100	19.588	44.202.688
Amortización acumulada:			
Construcciones	(28.085.596)	(193.153)	(28.278.749)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.205.690)	-	(10.205.690)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.892)	-	(636.892)
Otro inmovilizado	(79.712)	(11.414)	(91.126)
Total amortización acumulada	(39.007.890)	(204.567)	(39.212.457)
Total neto	5.175.210		4.990.231

Ejercicio 2015

	Euros			
	31.12.2014	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas / (Reversiones)	31.12.2015
Coste:				
Terrenos	4.076.819	-	-	4.076.819
Construcciones	29.157.014	-	-	29.157.014
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.205.690	500	-	10.206.190
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892	-	-	636.892
Otro inmovilizado	102.166	4.019	-	106.185
Total coste	44.178.581	4.519	-	44.183.100
Amortización acumulada:				
Construcciones	(27.846.209)	(239.387)	-	(28.085.596)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.205.690)	-	-	(10.205.690)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.892)	-	-	(636.892)
Otro inmovilizado	(72.495)	(7.217)	-	(79.712)
Total amortización acumulada	(38.761.286)	(246.604)	-	(39.007.890)
Total neto	5.417.295			5.175.210

En el ejercicio 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en la Norma Foral 4/1997, incrementando el coste de su inmovilizado en 3.764.185 euros (Nota 10.c). La mencionada revalorización está totalmente amortizada.

Los terrenos e inmuebles industriales están siendo utilizados en régimen de arrendamiento operativo por Acería de Álava, S.A.U., por Tubacex Services Solutions S.A.U. (nueva denominación social de la antigua Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U. (COTUBES)) y por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., todas ellas sociedades dependientes de Tubacex, S.A. (Notas 8, 9 y 14). Estos contratos de

arrendamiento tienen vencimientos anuales y son cancelables por ambas partes en cualquier momento.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	2016	2015
Construcciones	23.975.511	23.244.295
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.206.190	10.206.190
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892	636.892
Otro inmovilizado	66.082	66.082
	34.884.675	34.153.459

La Sociedad no prevé costes de desmantelamiento o rehabilitación futuras, por lo que no ha registrado activo alguno por dichos conceptos.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de inmovilizado material.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos materiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2015 tampoco existían indicios de deterioro en los activos materiales).

8. Arrendamientos

Arrendamientos operativos

En su condición de arrendador, la Sociedad tiene firmados contratos con los arrendatarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que le generan las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Euros	
	Valor Nominal	
	2016	2015
Menos de un año	2.867.284	2.867.284
Total	2.867.284	2.867.284

Estos ingresos se corresponden con el alquiler de una parte de los terrenos e inmuebles industriales ubicados en Álava a las empresas del Grupo Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Services Solutions S.A.U. (nueva denominación social de la antigua Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U. (COTUBES)) y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U. donde desempeñan su actividad (Notas 7, 9 y 14).

En su condición de arrendataria, la Sociedad tiene firmados contratos con los arrendadores al 31 de diciembre de 2016, que le suponen las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor Nominal (Euros)	
	2016	2015
Menos de un año	42.325	56.433
Entre uno y tres años	-	42.325
Total	42.325	98.758

Estos gastos se corresponden fundamentalmente con el alquiler de unas oficinas en Leioa (Vizcaya), donde la Sociedad desempeña su actividad (Nota 15.2). El contrato firmado entre las partes vencerá durante el ejercicio 2017 pudiendo ser objeto de prórroga por plazos adicionales de 1 año hasta un máximo de 5 años.

9. Inversiones financieras (largo y corto plazo)

9.1. Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento de las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del activo no corriente del balance de situación durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2016

	31.12.2015	Adiciones / (Dotaciones)	(Bajas) / Reversiones	Efecto de operaciones intragrupo	31.12.2016
Inversiones en empresas del Grupo:					
Instrumentos de patrimonio (ver Anexo)	197.857.742	974.934	(220.729)	74.108.523	272.720.470
Créditos a empresas (Nota 14)	31.766.876	46.747.088	-	-	78.513.964
Inversiones financieras:					
Instrumentos de patrimonio	300.027	-	-	-	300.027
Créditos a empresas	-	80.000	-	-	80.000
Total	229.924.645	47.802.022	(220.729)	74.108.523	351.614.461

Ejercicio 2015

	31.12.2014	Adiciones / (Dotaciones)	(Bajas) / Reversiones	Traspasos	31.12.2015
Inversiones en empresas del Grupo:					
Instrumentos de patrimonio (ver Anexo)	128.202.912	64.655.190	-	5.000.000	197.857.742
Créditos a empresas (Nota 14)	39.627.015	225.000	(8.085.139)	-	31.766.876
Inversiones financieras:					
Instrumentos de patrimonio	207.435	92.592	-	-	300.027
Otros activos financieros	5.000.000	-	-	(5.000.000)	-
Total	173.037.362	64.972.782	(8.085.139)	-	229.924.645

La Sociedad participa directa e indirectamente en empresas del Grupo Tubacex (Notas 1 y 14). La información más significativa relacionada con dichas empresas se incluye en el Anexo de esta memoria.

Las principales variaciones producidas en los ejercicios 2016 y 2015 en la partida "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio" son las siguientes:

Ejercicio 2016

Tubacex Upstream Technologies S.A.

Con fecha 14 de enero de 2016 se ha producido una alianza estratégica con la ingeniería Energy Frontier Solutions S.L. constituyendo una sociedad mercantil anónima denominada Tubacex Upstream Technologies, S.A. que tiene por objeto social la comercialización y fabricación de tubos especiales de acero (en especial, destinados al sector upstream oil&gas), o metálicos en general, así como cualesquiera otros accesorios, complementos y productos específicos de la industria metalúrgica. También tiene como objeto la elaboración y ejecución de planes y proyectos de creación,

promoción, desarrollo e inversión y participación, en general, referentes a empresas o negocios industriales, comerciales y de servicios.

El capital social es de un millón de euros, dividido en un millón de acciones de un euro cada una. Tubacex S.A. ha realizado un desembolso de 920 miles de euros a 13 de enero de 2016 para la adquisición de 920 mil acciones que le otorgan un derecho al 80% de los rendimientos económicos de la Sociedad.

Asimismo, se ha firmado un préstamo con el socio minoritario por 80 miles de euros, registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras a Largo Plazo- Créditos a empresas" del balance de situación adjunto, para la adquisición del 8% cuyo vencimiento se indexa al momento de generación de resultados positivos por la sociedad y distribución de dividendo, devengando un coste financiero del 1,5%.

La Sociedad tiene su domicilio social en Leioa (Bizkaia).

Creación de Tubacex Services Solutions Austria GMBH

Con fecha 4 de Julio de 2016 se ha constituido Tubacex Services Solutions Austria GMBH cuyo objeto social es el comercio de tubos de acero inoxidable sin soldadura, con un capital social inicial de 35 miles de euros íntegramente suscrito por Tubacex S.A..

La Sociedad tiene su domicilio social en Ternitz (Austria).

Creación de Tubacex Services Solutions Holding S.L. y Tubacex Advanced Solutions S.L.

Con fecha 18 de Julio de 2016 Tubacex S.A., mediante dos escrituras notariales, constituyo las sociedades mercantiles de responsabilidad limitada Tubacex Services Solutions Holding S.L. y Tubacex Advanced Solutions, S.L., ambas de carácter unipersonal, con capitales social cada una de ellas de 3 mil acciones (3.000 euros de capital social cada nueva sociedad).

El objeto social de ambas sociedades es la tenencia de participaciones, adquisición y venta de participaciones; desarrollo y promoción de empresas y proyectos ; y la prestación de asesoramiento y consultoría en el marco de actividades de carácter industrial, a nivel local e internacional.

Las sociedades tienen su domicilio social en Leioa (Bizkaia).

Creación de Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda

Con fecha 3 de agosto de 2016 se ha adquirido el 50% de Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda a la sociedad Tubacex Services Solutions S.A.U., íntegramente participada por Tubacex S.A.. El objeto social de esta sociedad constituida durante el ejercicio 2016 es la comercialización de elementos de todo tipo en especial tubos de acero inoxidable sin soldadura con una inversión de 13 miles de euros por parte de Tubacex S.A. (50 %) siendo la participación restante de Tubacex Services Solutions S.A.U. (50%).

La Sociedad tiene su domicilio social en Sao Paulo (Brasil).

Operaciones realizadas con sociedades del Grupo

Disolución de Tubacex America Holding Corporation y aportación a Tubacex S.A. de Salem Inc y Tubacex America Inc

Con fecha 31 de julio de 2016 y mediante escritura registral se ha disuelto la Sociedad holding americana, Tubacex America Holding Corporation, a través de la cual Tubacex, S.A. tenía la participación en Tubacex America Inc y Salem Inc. Conforme a la normativa contable la absorción de los activos por parte de la sociedad dominante se ha realizado por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación (Nota 3.16). A 31 de julio de 2016 los activos netos aportados a nivel consolidado por las dos sociedades absorbidas eran los siguientes (en euros):

	Activos netos aportados al consolidado
Tubacex America Inc	4.067.553
Salem Inc	45.390.765
Total	49.458.318

La participación a 31 de diciembre de 2015 en Tubacex America Holding Corporation era de 5.105.881 euros.

A raíz de esta reorganización societaria, sin impacto en las cuentas anuales consolidadas de Tubacex S.A. formuladas con fecha 23 de febrero de 2017, ha surgido un impacto patrimonial positivo registrado conforme a la normativa contable en el epígrafe Reservas del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de adjunto por importe de 44.352.437 euros.

Suscripción de ampliación de capital de Tubacex Services Solutions Holding S.L. mediante aportación no dineraria de acciones de sociedades participadas

Con fecha 16 de diciembre de 2016 Tubacex S.A. ha suscrito la ampliación de capital realizada por Tubacex Services Solutions Holding S.L. por importe de 31.180 miles de euros mediante la aportación de las participaciones en Tubacex India Pvt Ltd, Tubos Mecánicos S.A., Tubacex Services Solutions S.A.U. (nueva denominación social de la antigua Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U. (Cotubes)), Tubacex America Inc y Metaux Inoxidables Services S.A.S. Conforme a la normativa contable la Sociedad ha valorado su inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación (Nota 3.16). En la valoración de la ampliación de capital por parte de los Administradores han obtenido la valoración de los activos netos aportados a nivel consolidado conforme a los estados financieros a 31 de octubre de 2016, al considerar que no difieren de manera significativa de los estados financieros de fecha de operación. La valoración por sociedad entregada a fecha de la operación sería como sigue (en euros):

	Activos netos aportados al consolidado	Valor contable
Tubacex India Pvt Ltd	513.448	576.120
Tubos Mecánicos S.A.	27.658.132	7.546.543
Tubacex Services Solutions S.A.U.	9.677.112	1.306.403
Tubacex America Inc	3.991.137	4.067.553
Metaux Inox Services S.A.S.	2.494.876	1.082.000
Total	44.334.705	14.578.619

A raíz de esta reorganización societaria, sin impacto en las cuentas anuales consolidadas de Tubacex S.A. formuladas con fecha 23 de febrero de 2017, ha surgido un impacto positivo registrado conforme a la normativa contable en el epígrafe Reservas del balance de situación a 31 de diciembre de adjunto por importe de 29.756.086 euros.

Ejercicio 2015

Inversión en IBF, S.p.A. (Italia)

Con fecha 31 de octubre de 2014 la Sociedad llegó a un acuerdo por la compra del 65% de la sociedad italiana IBF S.p.A. El 9 de enero de 2015 se produjo el cierre de la operación y la toma de control por la Sociedad, comenzando a dirigir las políticas financieras y económicas de la Sociedad italiana. El importe total de la adquisición ascendió a 32,5 millones de euros, habiendo registrado dicho importe en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo- Instrumentos del patrimonio" del balance de situación adjunto.

La nueva empresa del Grupo TUBACEX cuenta con instalaciones industriales en Vittuone (tubos) y San Nicoló (accesorios y piezas industriales), ambas localizadas en el norte de Italia.

Tubacex S.A. mantiene una opción de compra por el 35% restante que será ejercitable en un periodo delimitado entre 2019 y 2020. El precio de ejercicio oscilará entre 17,5 y 42 millones de euros en función del EBITDA promedio de los ejercicios 2018 y 2019 y la deuda financiera neta en el 2019 de la sociedad italiana.

La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento prevista en el Plan Estratégico de TUBACEX 2013-2017, y permite al Grupo complementar su gama de productos, avanzar en la cadena de valor, aumentar su presencia en los sectores de petróleo y gas y de la energía e incrementar su presencia en el mercado asiático, entre otros aspectos.

Inversión en Tubacex Prakash India Private Limited y Tubacex India Private Limited (India)

Tubacex Prakash India Private Limited

Con fecha 13 de febrero de 2015, Tubacex, S.A. alcanzó un acuerdo vinculante para adquirir el 67,53% de la división de tubos de acero inoxidable sin soldadura de la compañía Prakash Steelage Limited, localizada en India, para el desarrollo conjunto en la planta de fabricación de Umbergaon (India). Con fecha 27 de julio de 2015 Prakash Steelage Limited transfirió los activos mencionados a Tubacex Prakash Private Limited, sociedad en la que mantiene un interés minoritario del 32,47% tras la realización de dicha aportación.

El desembolso realizado por la Sociedad en Tubacex Prakash India Private Limited ascendió a 2.536,6 millones de rupias (equivalentes a 36,4 millones de euros en el momento del desembolso), importe registrado en el epígrafe "Inversiones financieras en el largo plazo- Otros activos financieros" del balance de situación adjunto. Tubacex mantiene una opción de compra por el 32,47% restante, que podrá ser ejercida entre el 1 de abril de 2018 y el 31 de marzo de 2020, por un precio en función del EBITDA de Tubacex Prakash Private Limited en el periodo transcurrido hasta el 1 de abril de 2018. El precio de ejercicio oscilará entre los 1.216 millones de rupias y los 2.000 millones de rupias.

Tubacex India Private Limited

Con fecha 26 de marzo de 2015 la Sociedad creó una filial en la India con el objetivo de comercializar los productos del Grupo en dicho país. La inversión realizada por Tubacex ascendió a 40 millones de rupias (576 miles de euros), importe registrado en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas en el largo plazo- Instrumentos del patrimonio" del balance de situación adjunto. Al igual que la inversión en Tubacex Prakash India Private Limited esta operación se enmarca dentro de la línea del Plan Estratégico 2013-2017, buscando aumentar la presencia en el mercado asiático.

Desinversión en Newco Metals B.V. (Brasil)

A septiembre 2015 los Administradores de la Sociedad decidieron desinvertir en la Sociedad brasileña Newco Metals B.V., donde tenían participación a través de la Sociedad C.F.T. Servicio Inmobiliarios S.A., vendiendo la participación, así como el crédito concedido (4,1 millones de euros a septiembre 2015), por el importe de un euro al socio brasileño con el cuál compartían la participación de la sociedad sudamericana. Derivado de esta desinversión, la Sociedad se registró a 31 de diciembre de 2015 una pérdida por valor de 4,1 millones de euros por el epígrafe de la cuenta de resultados "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioro, pérdidas y otros conceptos, neto" con abono al epígrafe del balance de situación adjunto "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo".

En relación con los créditos concedidos a empresas del Grupo que mantiene la Sociedad, el detalle de las características principales de los mismos es como sigue:

Ejercicio 2016

Tipo	Euros				
	Moneda	Límite	Año de último vencimiento	Corriente dispuesto	No corriente dispuesto
Grupo y asociadas:					
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	-	2017	2.893.988	-
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	-	2017	2.161.585	-
IBF SpA	Euros	-	2017	333.044	-
Tubos Mecánicos Norte	Euros	-	2017	883.777	-
TSS Austria	Euros	-	2017	1.723.988	-
TSS do Brasil Participacoes Ltda.	Euros	-	2017	302.811	-
Tubacex Upstream	Euros	-	2017	1.453.952	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.- BEI	Euros	-	2026	126.542	14.700.000
IBF SpA- BEI	Euros	-	2026	68.866	8.000.000
Acería de Álava – BEI	Euros	-	2026	25.393	2.950.000
Tubacex Innovación AIE - BEI	Euros	-	2026	40.373	4.690.000
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER) - BEI	Euros	-	2026	-	9.660.000
IBF SpA	Euros	-	2022	127.889	3.000.000
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	30.000.000	2019	-	27.500.000
Métaux Inox. Services, S.A.S.	Euros	5.400.000	2038	-	5.228.284
Tubacex Innovación AIE	Euros	5.000.000	Sin vencimiento	-	1.804.680
Tubacoat, S.L.	Euros	-	Sin vencimiento	-	981.000
Otros	Euros	-	2017	160.087	-
Total				10.302.295	78.513.964

Ejercicio 2015

Tipo	Euros				
	Moneda	Límite	Año de último vencimiento	Corriente dispuesto	No corriente dispuesto
Grupo y asociadas:					
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A..U.	Euros	(Nota 14)	2016	5.000.000	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Euros	-	2016	64.803	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U.	Euros	-	2016	2.769.476	-
Métaux Inox. Services, S.A.S.	Euros	5.400.000	2038	-	5.231.196
Métaux Inox. Services, S.A.S.	Euros	-	2016	111.330	-
Tubacex Innovación AIE	Euros	5.000.000	Sin vencimiento	166.521	1.804.680
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	30.000.000	2017	-	24.000.000
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	-	2016	945.735	-
Salem Tube Inc.	Euros	-	2016	26.654	-
Tubacoat, S.L.	Euros	-	Sin vencimiento	-	731.000
Tubacoat, S.L.	Euros	-	2016	91.602	-
Tubos Mecánicos, S.A.U.	Euros	-	2016	587.659	-
IBF SpA	Euros	-	2016	152.250	-
Otros	Euros	-	2016	54.432	-
Total				9.970.462	31.766.876

Durante el ejercicio 2016 Tubacex S.A. ha recibido financiación por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI) por 40 millones de euros que ha distribuido entre las sociedades financiadas (Nota 12). Tubacex S.A. ha formalizado contratos análogos al firmado con el BEI con dichas sociedades.

El crédito concedido a Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER) durante el ejercicio 2014 tenía vencimiento 2017 habiendo sido renovado durante el ejercicio hasta el ejercicio 2019 e incrementada la financiación en 3,5 millones de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2016 se ha concedido a la filial italiana IBF SpA una financiación de 3 millones de euros con un periodo de amortización entre los ejercicios 2019-2022.

Por su parte el crédito concedido a Tubacex Innovación AIE y Tubacoat S.L. durante el ejercicio 2013 fue formalizados sin vencimiento teniendo vocación de permanencia.

Finalmente, durante el ejercicio 2016 se han firmado diferentes contratos de crédito con vencimiento anual con diferentes sociedades del grupo habiendo sido contabilizados en el activo corriente del balance de situación adjunto.

Todos los créditos concedidos a empresas del Grupo devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

El detalle por vencimientos de estos créditos es el siguiente:

Ejercicio 2016

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total no corriente
Créditos a empresas	10.302.295	36.000	28.286.000	786.000	786.000	48.619.964	78.513.964
Total	10.302.295	36.000	28.286.000	786.000	786.000	48.619.964	78.513.964

Ejercicio 2015

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total no corriente
Créditos a empresas	9.970.462	24.036.000	36.000	36.000	36.000	7.622.876	31.766.876
Total	9.970.462	24.036.000	36.000	36.000	36.000	7.622.876	31.766.876

9.2. Inversiones financieras a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de este epígrafe del activo corriente del balance de situación adjunto es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2016

	Saldo al 31.12.2015	Adiciones / (Dotaciones)	(Bajas) / Reversiones	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.2016
Inversiones en empresas del Grupo:					
Créditos a empresas (Nota 9.1)	9.970.462	1.954.008	(1.622.175)	-	10.302.295
Inversiones financieras:					
Instrumentos de patrimonio	91.908.382	6.422.510	-	675.656	99.006.548
Otros activos financieros	2.551.840	133.034	(1.433.193)	-	1.251.681
Total	104.430.684	8.509.552	(3.055.368)	675.656	110.560.524

Ejercicio 2015

	Saldo al 31.12.2014	Adiciones / (Dotaciones)	(Bajas) / Reversiones	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.2015
Inversiones en empresas del Grupo:					
Créditos a empresas (Nota 9.1)	23.742.186	6.908.147	(20.679.871)	-	9.970.462
Inversiones financieras:					
Instrumentos de patrimonio	57.968.542	33.437.428	-	502.412	91.908.382
Otros activos financieros	1.123.243	1.429.207	-	-	2.551.840
Total	82.833.971	41.774.782	(20.679.871)	502.412	104.430.684

Durante los ejercicios 2014 y 2015 la Sociedad reestructuró su posición financiera con vencimientos a más largo plazo habiéndola reforzado aún más en el ejercicio 2016 a través de la financiación obtenida por el BEI por importe de 40 millones de euros (Nota 12). Tras haber materializado las inversiones durante los ejercicios 2015 y 2016 la Sociedad mantiene invertido el excedente en fondos de inversión, teniendo invertido un importe de 100.242 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 que han generado unos ingresos financieros por la variación del valor razonable netos por 676 miles de euros registrado en el epígrafe "Ingresos financieros- Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados adjunta al 31 de diciembre de 2016.

En el epígrafe "Otros activos financieros" se registraban principalmente, al 31 de diciembre de 2015, imposiciones a plazo fijo con vencimiento a corto plazo que han sido compensados durante el ejercicio 2016. En este sentido, en el ejercicio 2015 a raíz de la operación de compra del 65% de la sociedad italiana surgió un pasivo financiero por el cual se constituyó un depósito equivalente, que la Sociedad registró en este epígrafe por importe de 1.429 miles de euros (Notas 3.4. y 12). Al 31 de diciembre de 2016, tanto el activo como el pasivo se han compensado habiendo desaparecido ambos conceptos.

10. Patrimonio neto y fondos propios

a) Capital-

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el capital social de Tubacex, S.A. está representado por 132.978.782 acciones ordinarias, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente 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 2016, los accionistas Don Jose María Aristrain de la Cruz y Cartera Industrial Rea poseían una participación de 11% y 7% respectivamente.

b) Prima de emisión-

Esta reserva es de libre distribución, excepto por los resultados negativos de ejercicios anteriores.

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) Reservas-

Reserva legal-

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social,

esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2016 esta reserva se encontraba completamente constituida.

Reservas de revalorizaciones legales-

El detalle de las reservas de revalorizaciones legales es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997	3.764.185	3.764.185

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 (Nota 7).

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.

Autocartera y reserva para acciones de la sociedad dominante-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad dispone de 3.142.975 acciones propias, de valor nominal 1.414.339 euros, adquiridas por un precio medio de 2,49 euros por acción.

Durante el ejercicio 2016, el consejo de administración ha aprobado dos planes de incentivos que afectan parcialmente a las acciones en autocartera (Notas 3.13 y 10.d):

Reservas voluntarias-

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por los resultados negativos de ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio 2016 se ha realizado el pago de los dividendos con cargo al resultado del ejercicio 2015 aprobado por la Junta General de Accionistas de mayo de 2016 por un importe de 3.365 miles de euros.

d) Otros instrumentos de patrimonio neto-

Durante el ejercicio 2015 cesó en su vigencia el plan sobre acciones aprobado con fecha 25 de marzo de 2013. Con fecha 25 de mayo de 2016 se ha aprobado por el Consejo de Administración y Junta General de Accionistas en el marco de un plan de incentivos a largo plazo (Nota 3.13):

- un nuevo programa de opciones de compra sobre 500.000 acciones para el Consejero Delegado por dos euros cada una con fecha de ejercicio 31 de marzo de 2018.
- se ha otorgado préstamos a 10 miembros del Comité de Dirección para la adquisición de 1.200.000 acciones por 2 euros y un límite individual de 120.000 acciones. El vencimiento del préstamo será el 31 de marzo de 2018, fecha en la que deberá ser amortizado en su totalidad bien mediante el pago en dinero o la entrega a la Sociedad de la totalidad de las acciones adquiridas durante el ejercicio 2016. Tubacex mantendrá durante la vigencia del préstamo un derecho de prenda sobre las acciones y los prestatarios se obligarán a no disponer, transmitir, enajenar ni gravar las acciones adquiridas en virtud del mismo salvo previo escrito de consentimiento de la Sociedad (Nota 10.c). En caso de extinción de la relación laboral con el Prestatario a instancias de este último, supondrá la amortización anticipada obligatoria del préstamo.

Dichos programas de opciones sobre acciones se ha materializado mediante la firma de un contrato con el Consejero Delegado y una serie de acuerdos de idénticas características con cada uno de los 10 miembros del Comité de Dirección.

Para la valoración de este plan, la Sociedad a través de un experto independiente ha utilizado árboles binomiales (modelo Cox, Ross y Rubinstein), proceso que supone que los movimientos del precio de las acciones están compuestos de un gran número de pequeños movimientos binomiales, modelo ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, con la finalidad de incluir el efecto de las condiciones de mercado en la valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración fueron las siguientes:

- El tipo de interés a 5 años a fecha de valoración se situaba en 0,031%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción, se supuso que se iba a mantener la rentabilidad por dividendo para los sucesivos ejercicios.
- Para determinar la volatilidad de las acciones, se utilizó la volatilidad histórica de las últimas 260 sesiones.

Para determinar el coste total del plan así como el coste a imputar en el ejercicio 2016, los Administradores de la Sociedad consideraron que:

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- El periodo de devengo será hasta el 31 de marzo de 2018.

De acuerdo con lo anterior, se ha estimado que la valoración total del ambos planes en la fecha de concesión ascendía a 930.255 euros. Tal y como se describe en la Nota 3.13, la Sociedad registra la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 279.077 euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2016 adjunta (Nota 15.1) con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016 adjunto.

e) Ajustes por cambios de valor-

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambios de valor es el siguiente (saldo deudor, en euros):

	2016	2015
Operaciones de cobertura (Nota 12)	774.881	618.047
Total ajustes por cambios de valor	774.881	618.047

11. Provisiones y contingencias

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Ejercicio 2016

Provisiones a Largo Plazo	Euros		
	Saldo Inicial	Reversiones	Saldo Final
Obligaciones con el personal	3.305.497	(579.077)	2.726.420
Otras responsabilidades	1.341.602	-	1.341.602
Total a largo plazo	4.647.099	(579.077)	4.068.022

Ejercicio 2015

Provisiones a Largo Plazo	Euros		
	Saldo Inicial	Reversiones (Nota 13)	Saldo Final
Obligaciones con el personal	3.305.497	-	3.305.497
Otras responsabilidades	3.301.602	(1.960.000)	1.341.602
Total a largo plazo	6.607.099	(1.960.000)	4.647.099

Obligaciones con el personal

Tal y como se indica en la Nota 3.12, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el 25 de marzo de 2013 un plan de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y el Comité de Dirección, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo, que incluye el derecho a la percepción de una retribución plurianual. Dicha retribución se calculará como un porcentaje sobre el incremento del valor de la compañía entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2017.

El valor de la compañía se define en función de una fórmula cuyas variables están directamente vinculadas a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2013-2017.

El pasivo devengado al 31 de diciembre de 2016 por este concepto, según las mejores estimaciones de los Administradores, se encuentra registrado en la partida "Provisiones a largo plazo - Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" del pasivo no corriente del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 adjunto al preverse el pago durante el ejercicio 2018.

Otras responsabilidades

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 (Nota 13).

Avales entregados

La Sociedad 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 3.014.304 euros (14.304 euros en 2015). Los Administradores de la Sociedad estiman que la probabilidad que surja un pasivo significativo como consecuencia de los avales entregados es remota.

12. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

La composición de los pasivos financieros no corrientes y corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente (en euros):

	2016	2015
Pasivos financieros no corrientes:		
Deudas con entidades de crédito	127.107.048	119.777.272
Derivados	759.825	623.307
Total pasivos financieros no corrientes	127.866.873	120.400.579
Pasivos corrientes:		
Obligaciones y otros valores negociables	48.610.166	24.950.726
Deudas con entidades de crédito	40.801.526	47.094.929
Derivados	316.398	235.091
Otros pasivos financieros	398.691	1.815.454
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	66.635.650	30.814.278
<i>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>		
Proveedores	111.688	1.268
Proveedores empresas grupo	-	7.297
Acreeedores varios	774.927	387.460
Personal	599.516	904.366
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 13)	1.546.722	1.679.653
Total pasivos corrientes	159.795.284	107.890.432
Total	287.662.157	228.291.011

Al igual que en el ejercicio 2015 la Sociedad ha emitido un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento máximo a un año y con un límite de 100 millones de euros, siendo el importe adeudado al cierre del ejercicio 2016 de 48.610 miles de euros (24.950 miles de euros al cierre del ejercicio 2015), y el tipo de interés medio asociado a las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2016 del 0,39%, aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación adjunto y ha devengado un gasto financiero por importe de 285 miles de euros (395 miles de euros en el ejercicio 2015), registrado bajo la partida "Gastos financieros por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En ejercicios anteriores se aprobó el convenio de acreedores de Tubacex, S.A., mediante Auto del Juzgado de Primera Instancia número 2 de Amurrio (Álava), 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe pendiente de pago por este concepto asciende a 399 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros". Asimismo, en este epígrafe se registraba un pasivo financiero con un tercero que tiene aparejado un depósito realizado por la filial italiana IBF SpA para su pago por un importe de 1,4 millones de euros que se ha compensado durante el ejercicio 2016 (Nota 9.2).

Las principales características de la deuda bancaria de la Sociedad son las siguientes:

Ejercicio 2016

Tipo	Año de último vencimiento	Valor nominal/ Límite	Valor contable	
			Corriente	No corriente
Préstamo con entidades de crédito	2021	6.000.000	750.000	5.250.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	12.000.000	1.500.000	10.500.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	10.000.000	-	10.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	10.000.000	1.250.000	8.750.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	4.000.000	1.000.000	3.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	15.000.000	3.000.000	9.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	4.000.000	660.994	2.059.767
Préstamo con entidades de crédito	2020	10.000.000	2.000.000	6.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	10.000.000	1.975.082	6.079.573
Préstamo con entidades de crédito	2019	2.000.000	666.667	1.333.333
Préstamo con entidades de crédito	2019	35.000.000	8.750.000	17.500.000
Préstamo con entidades de crédito	2019	6.250.000	1.562.500	2.734.375
Préstamo con entidades de crédito	2018	2.400.000	-	2.400.000
Préstamo con entidades de crédito	2018	10.000.000	2.500.000	2.500.000
Préstamo con entidades de crédito	2017	8.085.000	1.347.500	-
Préstamo con entidades de crédito	2017	4.000.000	1.333.333	-
Préstamo con entidades de crédito	2017	10.000.000	10.000.000	-
Financiación Banco Europeo Inversiones	2026-2027	65.000.000	-	40.000.000
Pólizas de crédito dispuestas	2017	10.600.000	1.540.651	-
Intereses a pagar a corto plazo			964.799	-
Total			40.801.526	127.107.048

Durante diciembre de 2015, la Sociedad Tubacex S.A. consiguió un préstamo de 65 millones de euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para financiar proyectos de investigación para el periodo 2015-2019 bajo el programa marco Horizonte 2020 de la Comisión Europea de cara a financiar un importe de 134 millones de euros en inversiones de inmovilizado material e intangible de las sociedades de Grupo Tubacex S.A. , IBF SpA, Schoeller-Bleckman Edelstahlrohr, GmbH, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Acería de Álava, S.A.U. y Tubacex Innovación S.A.U. (Nota 9 y Anexo). A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha dispuesto de un importe de 40 millones que ha distribuido entre las sociedades financiadas por el organismo europeo. Los 25 millones restantes se esperan obtener en marzo de 2017. El vencimiento desde el momento de disposición es de un máximo diez años. En opinión de los Administradores de la Sociedad la obtención de la misma evidencia la confianza del mercado en el Plan Estratégico de Grupo Tubacex. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas que en opinión de los Administradores se cumplirán a 31 de diciembre de 2016 y se cumplirán durante el ejercicio 2017.

Ejercicio 2015

Tipo	Año de último vencimiento	Valor nominal/ Límite	Valor contable	
			Corriente	No corriente
Préstamo con entidades de crédito	2021	6.000.000	-	6.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	12.000.000	-	12.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	10.000.000	-	10.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	10.000.000	-	10.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	4.000.000	-	4.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	15.000.000	3.000.000	12.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	4.000.000	648.596	2.720.764
Préstamo con entidades de crédito	2020	10.000.000	2.000.000	8.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	10.000.000	1.921.200	8.078.800
Préstamo con entidades de crédito	2019	2.000.000	-	2.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2019	35.000.000	8.750.000	26.250.000
Préstamo con entidades de crédito	2019	7.500.000	1.875.000	4.687.500
Préstamo con entidades de crédito	2019	6.250.000	1.562.500	4.296.875
Préstamo con entidades de crédito	2019	3.000.000	750.000	2.062.500
Préstamo con entidades de crédito	2018	10.000.000	2.500.000	5.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2017	8.085.000	2.695.000	1.347.500
Préstamo con entidades de crédito	2017	4.000.000	1.333.333	1.333.333
Préstamo con entidades de crédito	2016	17.000.000	17.000.000	-
Financiación Banco Europeo Inversiones	2026-2027	65.000.000	-	-
Pólizas de crédito dispuestas	2016	7.000.000	2.291.018	-
Intereses a pagar a corto plazo			768.282	-
Total			47.094.929	119.777.272

Todos los préstamos devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El detalle por vencimientos de estos préstamos y líneas de crédito es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2016

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 en adelante	Total
Préstamos	34.055.113	33.801.044	23.250.891	11.000.000	5.000.000	20.000.000	127.107.048
Total	34.055.113	33.801.044	23.250.891	11.000.000	5.000.000	20.000.000	127.107.048

Ejercicio 2015

	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Préstamos	30.905.812	34.277.005	30.314.441	18.280.014	6.000.000	119.777.272
Total	30.905.812	34.277.005	30.314.441	18.280.014	6.000.000	119.777.272

La deuda financiera de la Sociedad ha devengado gastos financieros por importe de 3.962.693 euros durante el ejercicio 2016 (3.588.684 euros durante el ejercicio 2015), registrados en la partida "Gastos financieros - Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Instrumentos financieros derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, es como sigue:

Ejercicio 2016

	Nacional		Euros			
			Activos		Pasivos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados de cobertura						
<i>Coberturas de tipo de interés</i>						
Permuta tipo de interés	1.333	Euros	-	-	-	(10.456)
Permuta tipo de interés	1.347	Euros	-	-	-	(6.748)
Permuta tipo de interés	26.250	Euros	-	-	(194.981)	(126.408)
Permuta tipo de interés	8.000	Euros	-	-	(76.417)	(26.539)
Permuta tipo de interés	10.500	Euros	-	-	(77.354)	(23.162)
Permuta tipo de interés	10.000	Euros	-	-	(168.612)	(50.487)
Permuta tipo de interés	10.000	Euros	-	-	(146.800)	(43.956)
Permuta tipo de interés	12.000	Euros	-	-	(95.661)	(28.642)
			-	-	(759.825)	(316.398)

Ejercicio 2015

	Nacional		Euros			
			Activos		Pasivos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados de cobertura						
<i>Coberturas de tipo de interés</i>						
Permuta tipo de interés	2.667	Euros	-	-	(10.408)	(18.177)
Permuta tipo de interés	4.042	Euros	-	-	(4.181)	(29.345)
Permuta tipo de interés	35.000	Euros	-	-	(278.672)	(109.489)
Permuta tipo de interés	10.000	Euros	-	-	(76.077)	(19.596)
Permuta tipo de interés	10.500	Euros	-	-	(3.589)	(826)
Permuta tipo de interés	10.000	Euros	-	-	(88.172)	(20.305)
Permuta tipo de interés	10.000	Euros	-	-	(82.631)	(19.028)
Permuta tipo de interés	15.000	Euros	-	-	(79.577)	(18.325)
			-	-	(623.307)	(235.091)

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016 adaptándose a los nuevos requerimientos exigidos por la citada Ley para el segundo ejercicio cerrado con posterioridad a la entrada en vigor de la misma:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Periodo medio de pago a proveedores	35	32
Ratio de operaciones pagadas	34	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	42	39
Total pagos realizados	6.297.254	5.064.436
Total pagos pendientes	720.882	376.997

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores, empresas del grupo y asociadas" del pasivo corriente del balance de situación adjunto. Adicionalmente, conforme a lo permitido en la Disposición transitoria primera de la mencionada Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, para este primer ejercicio de aplicación de la Resolución, no se presenta información comparativa, calificándose estas cuentas anuales como iniciales a los exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

Se entenderá por "Periodo medio de pago a proveedores" la expresión del tiempo de pago o retraso en el pago de la deuda comercial. Dicho "Periodo medio de pago a proveedores" se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde el final del plazo máximo legal de pago hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde el final del plazo máximo legal de pago hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 15 según la Ley 11/2013, de 26 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 30 días (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

13. Situación fiscal

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión celebrada el 29 de mayo de 2013, aprobó el acogimiento de la Sociedad al régimen tributario especial de consolidación fiscal a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014, que se encuentra recogido en el Capítulo VI del Título VI de la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades.

Este Grupo Fiscal, que tributa bajo el número 01/14/A a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto por Tubacex, S.A., como Sociedad dominante, y por las sociedades del Grupo, Acería de Alava, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios S.A.U., Tubacex Services Solutions S.A.U., Tubacoat S.L., Red Distribuidora de Tubos y Accesorios S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios S.A.U. y Tubos Mecánicos Norte S.A.U.

Durante el ejercicio 2016, el Consejo de Administración de las sociedades Tubacex Advanced Solutions, S.L, Tubacex Services Solutions Holding, S.L. y Tubacex Upstream Technologies, S.A. (constituidas en 2016), han acordado el acogimiento al régimen tributario especial de consolidación fiscal, quedando integradas en el grupo número 01/14/A desde el ejercicio de su constitución, esto es, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016

13.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente (en euros):

Saldos deudores

	2016	2015
Impuesto de Beneficios	493.472	312.847
Otros conceptos	10.851	-
Total	504.323	312.847

Saldos acreedores

	2016	2015
Hacienda Pública acreedora por Retenciones	225.786	64.300
Hacienda Pública acreedora por IVA	1.320.936	1.615.263
Total	1.546.722	1.679.563

13.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en euros):

Ejercicio 2016

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			370.692
Diferencias permanentes:			
Exención reversión de provisiones (Nota 11)	-	(579.077)	(579.077)
Otras provisiones de personal	-	(574.000)	(574.000)
Impuesto AIE	380.086	-	380.086
Otros (Donativos, relaciones públicas,...)	298.748	-	298.748
Diferencia permanente	4.083.550	-	4.083.550
Base imponible (Resultado fiscal)			3.979.999

Ejercicio 2015

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			5.609.755
Diferencias permanentes:			
Exención reversión de provisiones (Nota 11)	-	(1.960.000)	(1.960.000)
Exención dividendo intragrupo fiscal	-	(5.000.000)	(5.000.000)
Plan de incentivos a largo plazo (Notas 11 y 10.d)	166.000	-	166.000
Otras provisiones de personal	574.000	-	574.000
Otros (Donativos, relaciones públicas,...)	247.111	-	247.111
Diferencia temporaria:			
Gasto no deducible (Dotación de crédito)	4.083.550	-	4.083.550
Base imponible (Resultado fiscal)			3.720.416

13.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en euros):

	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	370.692	5.609.755
Diferencias permanentes	3.609.307	(5.972.889)
Cuota al 28%	1.114.400	(101.678)
Deducciones generadas:	(215.657)	(57.420)
Ajustes de ejercicios anteriores (Nota 13.7)	(82.376)	1.940.722
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	816.367	1.781.624

La Sociedad ha soportado retenciones en el ejercicio 2016 por importe de 215 miles de euros (232 miles de euros en 2015).

Como consecuencia de la aplicación del régimen especial de consolidación fiscal, la Sociedad ha registrado en el epígrafe Activos por impuesto corriente del balance adjunto un importe de 8 miles de euros correspondiente a la cuota diferencial del Grupo Fiscal, por las retenciones soportadas por las sociedades integrantes del mismo.

Adicionalmente, Tubacex S.A. ha generado una posición neta con las sociedades del Grupo Fiscal por 8 miles de euros al haber aprovechado bases imponibles negativas generadas por estas.

Asimismo, la conciliación entre el resultado del Grupo Fiscal y el gasto por Impuesto sobre beneficios consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Concepto	31.12.2016	31.12.2015
Agregación de resultados contables	23.346.050	(3.957.693)
Diferencias permanentes	565.778	(7.259.932)
Diferencias temporales	(2.842.921)	2.669.986
Bases imponibles agregadas Grupo fiscal	21.168.907	(8.547.639)
Ajustes consolidación		
Eliminaciones temporarias	2.109.831	1.100.280
Incorporaciones temporarias	-	1.828.330
Compensación de bases imponibles negativas	(19.662.208)	-
Base imponible consolidada	3.616.530	(5.619.029)
Cuota al 28%	1.012.628	(1.573.328)
Generación de créditos fiscales	-	1.573.328
Deducciones Grupo Fiscal	(1.012.628)	(1.082.810)
Retenciones	230.629	281.732
Cuenta a pagar/ (cobrar) consolidada del ejercicio	(230.629)	(312.847)
Total gasto/ (ingreso) por impuesto consolidado	4.815.433	(3.563.044)

13.4. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente (en euros):

	2016	2015
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	816.367	1.781.624
Total gasto / (ingreso) por impuesto	816.367	1.781.624

13.5. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El desglose del gasto o ingreso por Impuestos sobre Sociedades directamente imputado al Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Efecto fiscal de las Plusvalías/Minusvalías en instrumentos de cobertura	(60.991)	(99.261)
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en patrimonio neto	(60.991)	(99.261)

13.6 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (en euros):

	2015	Adiciones	Aplicaciones (Nota 13.7)	2016
Activos por impuesto diferido	1.143.394	200.188	(1.143.394)	200.188
Deducciones pendientes y otros	10.040.907	296.636	(104.390)	10.233.153
Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto - Instrumentos de cobertura (Nota 12)	240.351	60.991	-	301.342
Total activos por impuesto diferido	11.424.652	557.815	(1.247.784)	10.734.683

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados dentro de un horizonte temporal máximo de 10 años (Nota 3.6).

En este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central lo cual repercutirá en los beneficios de la Sociedad dominante. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico 2013-2017, con el desarrollo de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional.

El plan de negocio empleado por la Sociedad para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificidades de la entidad.

La Sociedad no dispone de activos por impuesto diferido pendientes de activar adicionales a los registrados.

La Sociedad dispone de deducciones tributarias por inversiones, creación de empleo, formación y por doble imposición de dividendos. Todos los activos por impuesto diferido tienen un plazo de realización a reversión superior a doce meses.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el detalle de derechos por deducciones y bonificaciones a compensar registrados en el balance de situación adjunto es el siguiente:

Año Origen	2016	2015	Prescripción
2001	13.045	13.045	2029
2002	246.725	325.796	2029
2003	1.143.184	1.144.184	2029
2004	1.038.676	1.038.676	2029
2005	1.257.856	1.257.856	2029
2006	649.905	649.905	2029
2007	710.032	710.032	2029
2008	939.637	939.637	2029
2009	635.235	637.235	2029
2010	168.475	168.475	2029
2011	1.863.268	1.863.268	2029
2012	554.607	554.607	2029
2013	658.452	655.452	2029
2014	-	25.318	2029
2015	139.797	57.421	2030
2016	214.259	-	2031
	10.233.153	10.040.907	

La Sociedad no tiene activadas 54 miles de euros de deducciones a 31 de diciembre de 2016 (íntegramente registradas a 31 de diciembre de 2015).

13.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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. A fecha de formulación de cuentas la Sociedad solamente tendría abierto a inspección el Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre residentes del ejercicio de 2014, 2015 y 2016 al haber sido inspeccionados los años anteriores durante el ejercicio. Respecto al resto de Impuestos que le resultan de aplicación, la Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 20 de octubre de 2014 la Diputación Foral de Álava notificó a la Sociedad Tubacex S.A. el inicio de actuaciones de inspección de carácter general con el objeto de comprobar el adecuado cumplimiento de las obligaciones y deberes para con dicha administración respecto de los siguientes impuestos y ejercicios:

- Impuesto sobre Sociedades, Impuesto Sobre el Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre Residentes ejercicios 2010 a 2013.

- Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de No Residentes e Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, hechos imponible no prescritos.

Con fecha 5 de febrero de 2016 la Sociedad y la Diputación Foral de Álava han procedido a la firma de las actas de conclusión en conformidad de la inspección abierta durante el ejercicio 2014. Derivado de la conclusión del proceso, la Sociedad procedió a la corrección de los créditos fiscales cargando en el epígrafe "Gasto por Impuesto de sociedades" de la cuenta de resultados adjunta un importe de 1.961 miles de euros con el objeto de reflejar adecuadamente en la cuenta de resultados la naturaleza del gasto abonándolo contra "Activos por impuesto diferido" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2015. Asimismo se revirtió un importe de 1.960 miles de euros del epígrafe "Provisiones a largo plazo- otras provisiones" del balance de situación adjunto (Nota 11) con abono al epígrafe "Excesos de provisiones" de la cuenta de resultados adjunta a 31 de diciembre de 2015. Los activos a los cuales se refieren en el acta de conclusión, equivalentes al importe de la reversión comentada, correspondieron a bases imposables de ejercicios anteriores por importe de 654.747 euros (2.338 miles de euros de bases imposables) y deducciones consideradas mal generadas en concepto de I+D y doble imposición por importe de 1.306.885 euros.

Con la firma de dicha acta, se da por concluida la inspección abierta sobre los impuestos anteriormente mencionados estando abiertos a inspección los ejercicios 2014, 2015 y 2016.

14. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas-

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio 2016

	deudor/ acreedor			
	Empresas del Grupo Tubacex	Empresas asociadas y otras participadas del Grupo Tubacex	Otras entidades vinculadas	Total
Importe Neto de la Cifra de Negocios				
Servicios prestados	15.475.280	-	-	15.475.28
Arrendamientos (Nota 8)	2.867.284	-	-	2.867.284
Ingresos financieros	2.100.899	-	-	2.100.899
Gastos financieros (Nota 12)	(838.487)	-	-	(838.487)

Ejercicio 2015

	deudor/ acreedor			
	Empresas del Grupo Tubacex	Empresas asociadas y otras participadas del Grupo Tubacex	Otras entidades vinculadas	Total
Importe Neto de la Cifra de Negocios				
Servicios prestados	16.857.088	-	-	16.857.088
Arrendamientos (Nota 8)	2.867.284	-	-	2.867.284
Dividendos recibidos (Nota 9.1)	5.000.000	-	-	5.000.000
Ingresos financieros	831.380	-	-	831.380
Gastos financieros (Nota 12)	(499.052)	-	-	(499.052)

Ingresos por prestación de servicios. Corresponden básicamente a la prestación de servicios de dirección, administración y logística, así como asistencia técnica por parte de diversos departamentos (Recursos Humanos, Jurídico, Comercial, Informática, etc.), en virtud de determinados contratos de prestación de servicios formalizados entre las sociedades del grupo, así como cesión de marcas, cuyo importe es variable, y por tanto sujeto a la evolución de determinados parámetros establecidos contractualmente.

Ingresos por arrendamientos. Se corresponden, principalmente, con el alquiler de los terrenos e inmuebles industriales, que están siendo utilizados en régimen de arrendamiento operativo por Acería de Álava, S.A.U., por Tubacex Services Solutions S.A.U. (nueva denominación social de la antigua Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U. (COTUBES)) y por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., todas ellas sociedades dependientes de Tubacex, S.A. (Notas 7, 8 y 9).

Gastos e ingresos financieros. Se deben, principalmente, a la remuneración a tipos de interés de mercado de las posiciones financieras deudoras o acreedoras, de cada una de las sociedades pertenecientes al Grupo Tubacex con la Sociedad.

b) Saldos con partes vinculadas-

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes (en euros):

Ejercicio 2016

	Empresas del Grupo Tubacex	Empresas asociadas y otras participadas del Grupo Tubacex	Otras entidades vinculadas	Total
Créditos a largo plazo	78.513.964	-	80.000	78.593.964
Créditos a corto plazo	10.302.295	-	-	10.302.295
Deudas a corto plazo (Nota 12)	(66.635.650)	-	-	(66.635.650)

Ejercicio 2015

	Empresas del Grupo Tubacex	Empresas asociadas y otras participadas del Grupo Tubacex	Otras entidades vinculadas	Total
Créditos a largo plazo	31.766.876	-	-	31.766.876
Créditos a corto plazo	9.970.462	-	-	9.970.462
Deudas a corto plazo (Nota 12)	(30.814.278)	-	-	(30.814.278)

c) Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección-

Durante el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 911 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración. En 2015 este importe ascendió a 835 miles de euros en concepto de devengo de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo y Comisiones así como de atenciones estatutarias.

Los importes del párrafo anterior no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2016 han ascendido a 676 miles de euros (535 miles de euros en el ejercicio 2015) de los cuales 82 miles de euros corresponden a la dotación de un sistema de incentivos a largo plazo para la Alta Dirección de la Sociedad (Notas 3.12, 3.13, 10.d y 11), y 26 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (33 miles de euros en 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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, excepto por la entidad de previsión social voluntaria mencionada en el párrafo anterior, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el ejercicio 2016 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 21.653 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

Durante el ejercicio 2016 el personal de Alta Dirección de la Sociedad (no consejeros) ha devengado remuneraciones por importe de 1.238 miles de euros (1.238 miles de euros en el ejercicio 2015). Asimismo, se han efectuado aportaciones a un plan de aportación definida con una entidad de previsión social voluntaria por importe de 111 miles de euros (111 miles de euros en el ejercicio 2015). Adicionalmente y con motivo de la dotación de un sistema de incentivos a largo plazo para la Alta Dirección de la Sociedad (Notas 3.12, 3.13, 10.d y 11), se han devengado 197 miles de euros en el ejercicio 2016, no habiéndose devengado importe alguno por este concepto en el ejercicio 2015.

d) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores-

Durante el ejercicio 2016 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.

Al cierre del ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representarán un conflicto de interés para ellas ni para la Sociedad, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.

15. Ingresos y gastos

15.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (en euros):

	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	4.921.107	5.331.240
Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12, 3.13, 10.d y 11)	(300.000)	166.000
Seguridad Social y aportación a planes de pensiones	598.929	738.992
Otras cargas sociales	74.659	232.312
Total	5.294.695	6.468.544

15.2 Servicios Exteriores

El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (en euros):

	2016	2015
Reparaciones y conservación	348.686	637.836
Servicios de profesionales independientes	2.538.749	2.791.330
Primas de seguros	109.874	117.389
Servicios bancarios y similares	436.200	482.668
Publicidad y propaganda	95.168	53.327
Otros servicios	5.093.950	2.103.314
Donaciones	522.195	-
Total	9.144.822	6.185.864

En el epígrafe de "Servicios de profesionales independientes" se han registrado en el ejercicio 2016 los costes relacionados con el asesoramiento para los procesos de due diligence con la compra de los activos de la empresa Awaji Materia Co Ltd (Nota 18), asesoramiento legal, fiscal y contable así como otros costes puntuales derivados de la reestructuración societaria TSS (Nota 9). El epígrafe de "Otros servicios" incluye durante el ejercicio 2016, fundamentalmente, gastos de desplazamiento de los trabajadores de la Sociedad que se han incrementado de manera significativa derivado de los trabajos de integración de las sociedades italiana e india y los gastos de las oficinas de Leioa

(Vizcaya). Asimismo, desde el ejercicio 2016 los gastos de oficinas comerciales han comenzado a registrarse en la sociedad holding Tubacex S.A. en el epígrafe "Otros servicios". La motivación económica de comenzar a registrarse estos costes en la sociedad cabecera en vez de en una de las productoras reside en buscar la integración del personal comercial para fortalecer la red de venta así como por la integración de nuevas plantas productivas que aumenta el número de sociedades del Grupo que se van a aprovechar de estos costes de estructura. Este gasto antes soportado por otras sociedades de Grupo se entiende por parte de los Administradores que pertenece a la estructura del Grupo y que ha de ser registrado en la matriz y desde la misma refacturado a las sociedades dependientes que se aprovechen del mismo.

Con fecha 29 de enero de 2016 se ha constituido Fundación Tubacex con el fin de contribuir de una manera activa al desarrollo humano sostenible, así como al sostenimiento y desarrollo en especial de aquellas comunidades donde el Grupo de Sociedades de la Fundadora tenga presencia o impacto. Para ello Tubacex S.A. ha decidido dotar patrimonialmente a la Sociedad con 500 miles de euros durante el ejercicio 2016, importe que ha sido íntegramente registrado contra el epígrafe "Otros gastos de explotación- Servicios exteriores". La Fundación tiene su domicilio social en Leioa (Bizkaia).

16. Información medioambiental

La Sociedad, en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 los ejercicios 2016 y 2015 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.

17. Otra información

17.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2016 y 2015, detallado por categorías, es el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2016	2015
Directores	7	7
Licenciados	23	23
Técnicos	2	2
Administrativos	1	1
	33	33

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2016 y 2015, detallado por categorías, es la siguiente:

	2016		2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Directores	-	7	-	7
Licenciados	9	15	9	15
Otros	4	2	4	2
	13	24	13	24

A 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración está formado por 2 mujeres y 10 hombres (2 mujeres y 10 hombres a 31 de diciembre de 2015).

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no dispone de personal discapacitado.

17.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2016 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría (*)	76.710
Otros servicios de Verificación	27.750
Total servicios de Auditoría y Relacionados	104.460
Servicios de Asesoramiento Fiscal	125.076
Otros Servicios	5.000
Total Servicios Profesionales	234.536

(*) Honorarios devengados por la auditoría del ejercicio 2016 independientemente de su momento de facturación.

En el ejercicio 2015, los honorarios correspondientes a los servicios prestados fueron los siguientes (en euros):

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría (*)	80.705
Otros servicios de Verificación	15.000
Total servicios de Auditoría y Relacionados	95.705
Servicios de Asesoramiento Fiscal	39.318
Otros Servicios	144.800
Total Servicios Profesionales	279.823

(*) Honorarios devengados por la auditoría del ejercicio 2015 independientemente de su momento de facturación.

18. Hechos posteriores

Inversión en Tubacex Awaji Thailand

Con fecha 27 de septiembre de 2016 Tubacex ha firmado un acuerdo para la creación de una Joint Venture con la empresa japonesa Awaji Materia para la fabricación de componentes especiales en acero inoxidable en su fábrica de Tailandia. Esta operación implica una ampliación de capital de 3,3 millones de dólares suscrita por el Grupo Tubacex a través de su filial italiana IBF SpA , lo que representa el 60% de participación en la nueva sociedad por parte de IBF SpA donde la Sociedad Tubacex S.A. tiene un 65%. Awaji Materia, en contraprestación del 40% restante, aportará los activos restantes a la referida fábrica.

Se prevé que la nueva sociedad , Tubacex Awaji Thailand, que cuenta en la actualidad con 40 trabajadores, facture 20-25 millones de euros en tres años con la fabricación de fittings. Se trata de productos estándares que complementan la gama de fittings actual que ofrece Grupo Tubacex a través de sus sociedades dependientes Tubacex Taylor Accesorios S.A. e IBF SpA permitiendo sinergias industriales.

La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento prevista en el Plan Estratégico de TUBACEX 2013-2017, y permitirá al Grupo complementar su gama de productos e incrementar su presencia en el mercado asiático, entre otros aspectos.

El cierre de la operación se ha producido en enero de 2017.

TUBACEX, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A EMPRESAS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Miles de Euros								
				Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas y otras partidas de los fondos propios	Resultados	Dividendo a cuenta	Resultado de explotación	Total fondos propios	Valor en libros	Dividendo recibido 2016	
Acería de Alava, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de acero	Deloitte	99,99	-	99,99	7.300	39.598	6.501	-	8.445	53.399	21.271	-	
Tubacex Services Solutions Holding S.L.	Álava (España)	Comercialización de tubos	Deloitte	100,00	-	100,00	31.183	-	(5)	-	(5)	31.178	44.337	-	
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00	1.142	8.131	(212)	-	179	9.061	-	-	
Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)	Barcelona (España)	Fabricación y comercialización de tubo de carbono	Deloitte	-	100,00	100,00	5.437	21.262	1.772	-	1.688	28.471	-	-	
Tubos Mecánicos Norte, S.A.U,	Álava (España)	Comercialización tubo carbono	Deloitte	-	100,00	100,00									
Tubacex America Inc	Houston (USA)	Comercialización de tubo	n/a	-	100,00	100,00	1	4.871	(814)	-	(1.003)	4.058	-	-	
Metaux Inox Services, S.A.S.	Soissons (France)	Comercialización de tubo	KPMG	-	100,00	100,00	500	2.071	18	-	68	2.589	-	-	
Tubacex India Pvt Ltd	India	Comercializadora	n/a	-	100,00	100,00	550	(302)	202	-	202	450	-	-	
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	60	1.099	-	-	-	1.159	60	-	
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	76	4.615	92	-	74	4.783	3.197	-	
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	Deloitte	100,00	-	100,00	70	3.997	190	-	184	4.257	3.151	-	
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	3.500	39.594	(13.447)	-	(16.178)	29.647	55.553	-	
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00									
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00									
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00									
Schoeller – Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	80,00	80,00									
Salem Inc	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100,00	100,00	18.093	30.547	(1.156)	-	(1.453)	47.484	45.391	-	
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	Deloitte	100,00	-	100,00	8.891	6.226	(933)	-	(959)	14.184	11.877	-	
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	15.028	34.753	13.250	-	17.241	63.032	15.025	-	
Tubacex Innovación AIE	Álava (España)	Innovación	n/a	91,67	-	91,67	6	(1.323)	441	-	441	(876)	5	-	
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100,00	-	100,00	30	(162)	(253)	-	(340)	(385)	136	-	
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	81,00	-	81,00	3.704	2.716	(427)	-	(348)	5.993	3.000	-	
IBF SpA	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	Deloitte	65,00	-	65,00	15.000	22.662	(3.037)	-	(2.828)	34.625	32.309	-	
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	67,53	-	67,53	1.413	36.517	628	-	889	38.558	36.436	-	
Fundación Tubacex	Vizcaya (España)	Promoción de fines sociales	n/a	100,00	-	100,00	500	-	(377)	-	(377)	123	-	-	
Tubacex Upstream Technologies S.A.	Vizcaya (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	80,000	-	80,000	1.000	-	(191)	-	(266)	809	920	-	
Tubacex Advance Solutions S.L.	Vizcaya (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	3	-	(1)	-	(1)	2	3	-	
Tubacex Services Solutions Austria GmbH	Ternitz (Austria)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	35	-	(77)	-	(74)	(42)	35	-	
Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de tubo	n/a	50,00	50,00	100,00	28	-	16	-	7	46	14	-	
														272.720	-

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

TUBACEX, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A EMPRESAS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Miles de Euros							
				Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas y otras partidas de los fondos propios	Resultados	Dividendo a cuenta	Resultado de explotación	Total fondos propios	Valor en libros	Dividendo recibido 2015
Acería de Alava, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de acero	Deloitte	99,99	-	99,99	7.300	42.275	(2.475)	-	(4.027)	47.100	21.271	
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	1.142	7.810	321	-	471	9.273	1.306	-
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	60	(1)	(2.984)	-	(1)	(2.925)	60	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	76	4.481	135	-	72	4.692	3.197	-
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	Deloitte	100,00	-	100,00	70	4.264	(267)	-	(271)	4.067	3.151	-
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	3.500	43.493	(3.998)	-	(3.348)	42.995	55.553	-
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00				Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"				
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00				Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"				
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00				Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"				
Schoeller – Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	80,00	80,00				Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"				
Tubacex América Holding Corporation (Subconsolidado)	New York (USA)	Sociedad de cartera	Grossman Yanak & Ford	100,00	-	100,00	18.094	34.515	(783)	-	(1.157)	51.826	5.106	-
Salem Tube Inc.	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100,00	100,00				Incluido en Subconsolidado "Tubacex América Holding Corporation"				
Tubacex América, Inc.	Houston (USA)	Comercialización de tubo	Grossman Yanak & Ford	-	100,00	100,00				Incluido en Subconsolidado "Tubacex América Holding Corporation"				
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	Deloitte	100,00	-	100,00	8.891	6.299	(73)	-	(158)	15.117	11.877	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	15.028	36.163	(414)	-	576	50.777	15.025	5.000
Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)	Barcelona (España)	Fabricación y comercialización de tubo de carbono	Deloitte	100,00	-	100,00	5.437	20.159	1.567	-	1.491	27.163	7.547	-
Tubos Mecánicos Norte, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo de carbono	Deloitte	-	100,00	100,00				Incluido en Subconsolidado "Tubos Mecánicos Norte"				
Metaux Inox Services, S.A.S.	Soissons (France)	Comercialización de tubo	KPMG	100,00	-	100,00	500	2.046	(167)	-	(101)	2.379	1.082	-
Tubacex Innovación AIE	Álava (España)	Innovación	n/a	91,67	-	91,67	6	(1.328)	6	-	6	(1.316)	5	-
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100,00	-	100,00	30	(121)	(57)	-	(56)	(148)	136	-
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	81,00	-	81,00	3.704	2.737	158	-	152	6.598	3.000	-
IBF SpA	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	Deloitte	65%	-	65%	15.000	24.077	(1.095)	-	(690)	37.982	32.529	-
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	67,53%	-	67,53%	1.409	33.857	1.915	-	1.658	37.181	36.436	-
Tubacex India Pvt Ltd	India	Comercializadora	n/a	100%	-	100%	550	4	(315)	-	(319)	239	576	-
												197.858	5.000	

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

Tubacex, S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

Tubacex S.A. es la sociedad matriz del Grupo de su mismo nombre, tenedora de las participaciones societarias de sus filiales. De esta forma, 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 Tubacex S.A.. Desde ese momento Tubacex S.A. no desarrolla actividad industrial alguna.

Al analizar la evolución de Tubacex S.A. nos referiremos a la información y gestión consolidadas, dado que en ella podremos apreciar la situación y evolución del Grupo de una forma más acertada.

A principios del ejercicio 2016 la economía mundial tuvo un enfriamiento que generó dudas sobre su capacidad para mantener la recuperación iniciada en 2015. Sin embargo, en los últimos meses del año se ha ido afianzando el ritmo de expansión de la economía mundial fundamentalmente por la mejoría en las economías avanzadas. Este hecho unido a la mejora de la confianza en el cuarto trimestre del año sugiere una perspectiva más optimista para los próximos meses.

El ejercicio de 2016 se ha caracterizado por la recuperación del precio de las materias primas, aunque siguen manteniéndose en niveles históricamente bajos. El precio del níquel ha mantenido desde abril una tendencia creciente y, a pesar, del retroceso sufrido en diciembre (-8,3%) ha cerrado el año en 10,095 dólares por tonelada, lo que supone una revalorización del 16,0% frente al precio de cierre de 2015. En términos de precios medios, éste se ha situado en el año en 9.645 dólares por tonelada, un 18,7% por debajo del precio medio de 2015.

Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo y han experimentado una tendencia similar a la del níquel. El precio del molibdeno ha experimentado una mejoría desde el segundo trimestre y acumula una subida del 28% en el año, aunque su precio medio se sitúa aún un 5% por debajo del de 2015. Por lo que respecta al cromo su precio a cierre de diciembre está un 79% por encima del cierre de 2015 aunque en términos de precios medios se encuentra sólo un 10% por debajo.

En cuanto al precio del petróleo, ha mantenido una tendencia muy positiva duplicando su valor desde los mínimos alcanzados a mediados de enero, pero se mantiene en niveles bajos. El barril de Brent cerró el mes de diciembre en 56,82 dólares, un 52,4% por encima del cierre de 2015.

El mantenimiento de los precios del petróleo, y las materias primas en general, en niveles históricamente bajos ha provocado la reducción drástica de las inversiones en toda la cadena de valor de las compañías petroleras y una situación de debilidad general en nuestro mercado. Como consecuencia de ello la presión en volúmenes y precios ha sido constante a lo largo de todo el ejercicio cerrando el año con un descenso del 25% en los pedidos y una caída de precios media cercana al 15%.

Sin embargo, también hay factores positivos de carácter interno que merecen ser destacados. Desde el punto de vista comercial, el reforzamiento de la red comercial y la mejora del posicionamiento de mercado junto con la apuesta continua por la Innovación y la excelencia operacional y de gestión, han permitido a TUBACEX acceder a proyectos de gran dimensión. Y no sólo el Grupo está accediendo a ellos, sino que los está ganando, como se demuestra en la importante captación de pedidos en productos estratégicos tales como Umbilicales, OCTG y tubos para calderas supercríticas.

Además, el plan de reducción de costes, la estricta política de control de inventarios, así como la excelencia en gestión, han permitido compensar parcialmente el negativo entorno económico actual.

TUBACEX confía en que los actuales niveles de precio no son estructurales y, por ello, reitera su confianza en su apuesta por productos y soluciones de valor añadido en el sector energético y en las buenas perspectivas de inversión del sector de Oil&Gas en el medio y largo plazo.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2016

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2016 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 Estratégico.
- 1.7 Plan de competitividad

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 2016, 2015 y 2014 (en millones de euros).

	% 2016		% 2015		% 2014	
<i>Ventas netas</i>	494,03	100,00	533,42	100,00	546,65	100,00
<i>Otros ingresos</i>	17,92	3,63	8,75	1,64	9,44	1,73
<i>Variación de las existencias</i>	9,26	1,87	-16,01	-3,00	7,73	1,41
Valor total de la explotación	521,21	105,50	526,16	98,64	563,82	103,14
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-268,03	-54,25	-280,46	-52,58	-292,64	-53,53
<i>Gastos de personal</i>	-121,54	-24,60	-124,14	-23,27	-119,07	-21,78
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-96,69	-19,57	-88,55	-16,60	-87,97	-16,09
<i>Dif. negativas en comb. de negocios</i>	0,0	0,00	15,93	2,99		
Resultado bruto de explotación	34,95	7,07	48,94	9,17	64,13	11,73
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-32,43	-6,56	-33,37	-6,26	-20,47	-3,75
Beneficio neto de explotación	2,52	0,51	15,56	2,92	43,66	7,99
Resultado Financiero	-7,68	-1,56	-13,20	-2,47	-11,48	-2,10
Diferencia de tipo de cambio	-0,39	-0,08	-0,53	-0,10	0,47	0,09
Beneficio de las actividades ordinarias	-5,55	1,12	1,84	0,34	32,65	5,97
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	3,99	0,81	5,43	1,02	-9,39	-1,72
Beneficios netos del ejercicio	-1,56	-0,32	7,27	1,36	23,27	4,26
<i>Intereses minoritarios</i>	2,07	0,42	1,15	0,22	0,50	0,09
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	0,51	0,10	8,41	1,58	23,76	4,35

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 una reducción del 7,4% en 2016 con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Esta evolución es consecuencia de la importante reducción de volúmenes facturados cercana al 20% y una fuerte presión en precios provocada por dicha reducción, que ha llevado a éstos a caer cerca de un 15% en términos medios.
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ventas netas ha pasado del 52,6% a cierre de 2015 a 54,3%, debido al aumento de la proporción de producto Premium en las ventas totales del grupo combinado con el efecto de reducción de volúmenes y precios, fundamentalmente en el producto estándar.
- El número de personas empleadas por el Grupo se ha reducido pasando de 2.295 en promedio en 2015 a 2.217 en 2016, lo que supone una reducción neta de 78 personas, como consecuencia de los esfuerzos del Grupo en adaptar su estructura a la actual situación de mercado. El gasto de personal se ha reducido un 2,1% con respecto a 2015 como parte de la estricta política de control de costes asumida por el Grupo.

- La cifra de "Otros gastos de explotación" del Grupo ha aumentado y supone el 19,6% de la cifra de ventas frente al 16,6% que representaban en 2015.
- La deuda financiera del Grupo se ha reducido en 13,6 millones de euros situándose en 206,9 millones de euros con un resultado financiero negativo de -7,68 miles de euros frente a los -13,20 miles de euros de 2015.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, el apunte es positivo ya que incluye deducciones, créditos fiscales e impuestos diferidos registrados al cierre del ejercicio.

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 286,6 millones de euros a finales de 2016, lo que representa un 33,7% sobre el total pasivo (33,6% en 2015). Es importante destacar que la estrategia del Grupo orientada a reducir el coste de la deuda y a extender los plazos de vencimiento ha dado sus frutos y en la actualidad la compañía cuenta con una posición financiera sólida que le permite tener asegurados los vencimientos de su deuda de los próximos 3-4 años.

El endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo ascendía a 31 de diciembre de 2016 a 164,7 millones de euros, lo que supone un 46,5% del endeudamiento total, frente al 45,7% de 2015.

Durante el año 2015, el valor de las acciones de TUBACEX en Bolsa ha sufrido una revalorización del 56,0%, un comportamiento significativamente mejor que el del IBEX-35 que ha experimentado una corrección del 2,0%, pero en línea con la mejora de los precios experimentada por las materias primas, y concretamente por el precio del petróleo que ha aumentado un 52,4%. Los títulos de TUBACEX han pasado de 1,75 euros por acción al cierre de 2015 a 2,73 euros por acción en su última cotización de 2016. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 asciende a 363,0 millones de euros

La cotización máxima del año se produjo en el mes de diciembre, cuando el valor de las acciones alcanzó los 2,91 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar en enero, cuando el valor de las acciones se situó en 1,41 euros por acción.

El número de acciones negociadas en 2016 ha ascendido a 74,30 millones de títulos con una contratación efectiva de 164,60 millones de euros. El volumen de títulos negociados ha caído un 56,4% con respecto a 2015 y supone una rotación del 56% del total de acciones de la compañía.

TUBACEX forma parte desde junio de 2015 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 valores del "IBEX Medium Cap".

1.3 Política de gestión de riesgos

Es importante resaltar que en el año 2016 el Grupo ha intensificado su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, seguían manteniendo una especial relevancia en un complicado entorno macroeconómico.

En el ejercicio 2016 el Comité de Auditoría ha hecho el seguimiento del mapa de riesgos corporativos. Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad de TUBACEX, la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio, así como la función de Auditoría Interna y la Unidad de compliance se enfoca a los riesgos clave que se detallan a continuación. Cabe destacar que el Consejo de Administración de TUBACEX SA ha formulado en el ejercicio 2016 su política fiscal corporativa, así como la de control y gestión de riesgos.

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 crédito.

Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.

- Riesgo de divisa.

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de divisa. Se distinguen dos efectos derivados de las operaciones de ventas de productos y de compra de materias primas. Por una parte, existe un riesgo en la variación del margen generado en las ventas desde el momento de la venta hasta su cobro y riesgo en los valores de compra que se realizan en dólares y rupias indias, fundamentalmente materias primas. Por otra, riesgo en la consolidación de los resultados de las filiales fuera de la zona Euro (por la utilización del método del tipo de cambio de cierre) cuyos estados financieros están en dólares. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas, y rupias. La política general del Grupo es la de no especular con posiciones abiertas, considerando tanto las posiciones de balance como el riesgo asumido en la cartera de pedidos, se contratan seguros de cambio que mitiguen la exposición del Grupo siempre bajo políticas conservadoras.

- Riesgo de tipos de interés.

Los préstamos y cuentas de crédito contratados por el Grupo están mayoritariamente indexados al índice Euribor y en menor medida al índice Libor USA, en diferentes plazos de contratación y liquidación, lo que expone el coste financiero del Grupo a las potenciales variaciones de tipo de interés. El Grupo realiza coberturas de riesgo de tipo de interés a tipo fijo con el objeto de mitigar la mencionada exposición, principalmente en las operaciones a largo plazo.

- Riesgo volatilidad en el precio de las materias primas.

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en el precio de las principales materias primas para la fabricación del acero inoxidable como son el níquel, cromo, molibdeno y la propia chatarra de inoxidable, indexada en su precio principalmente al coste del níquel. El efecto más significativo procede del precio del níquel, que cotiza diariamente en el London Metal Exchange (LME) y de su impacto en el coste de la chatarra, así como del cromo y el molibdeno. La política general del Grupo consiste en realizar la cobertura de la materia prima correspondiente a aquellos pedidos tanto de acero como de tubo cotizados a precio fijo de forma que queden aislados de potenciales fluctuaciones previas a su cobro.

- Riesgo de liquidez.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos largos y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factoring que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de las fuentes de financiación, diversificando entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, Banco Europeo de Inversiones y Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 18 y 19). El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una buena posición de liquidez.

Además, cabe destacar que en relación a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y a la información que dicha Ley obliga a incorporar en el informe de gestión, el periodo medio de pago del Grupo es de 38 días. Este periodo de pago hace referencia a los pagos a proveedores realizados por la sociedad dominante y resto de filiales españoles. Dicho plazo es superior al plazo máximo legal de pago fijado por la Ley 11/2013, de 26 de julio, si bien esto se produce por motivos administrativos que serán corregidos presumiblemente en el corto plazo.

1.4 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo se han situado en el año 2016 en 494,03 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción del 7,4% con respecto al ejercicio anterior. Las principales causas de esta evolución han quedado explicadas en el punto 1.1 anterior.

La distribución por zonas geográficas de las ventas del Grupo en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente (en millones de euros):

	2016	2015	2014	2016/2015
Europa	278,98	321,28	304,96	-13,2%
EE.UU.	32,99	71,36	75,78	-53,8%
Otros países	182,06	140,78	165,91	+29,3%
Ventas totales	494,03	533,42	546,65	-7,4%

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 56% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 7% a EE.UU. y un 37% a países del resto del mundo. En el año 2015 la distribución fue de 60%, 13% y 26% respectivamente.

Geográficamente más de la mitad de la cifra de ingresos procede de Europa. Pero hay que tener en cuenta que en las ventas que el Grupo realiza a nuevas instalaciones en los sectores de petróleo, gas y energía, es frecuente que la ingeniería o fabricante de equipo cliente del Grupo sea europeo pero el destino final del producto sea un área geográfica distinta.

1.5 Actividad Industrial

Las inversiones realizadas en inmovilizado material en el ejercicio de 2016 han supuesto en su conjunto, aproximadamente 34,0 millones de euros, frente a los 27,3 millones de euros que se invirtieron en el año 2015.

Las inversiones más importantes del período se corresponden con las derivadas de la estrategia del Grupo de posicionamiento en los productos de mayor valor añadido y que son necesarias para garantizar la calidad exigida en este tipo de productos y mejorar la eficiencia de dichas líneas de producto.

También se han mantenido las inversiones relacionadas con la mejora de 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 y con el cumplimiento estricto de la legislación medioambiental y de seguridad industrial.

Entre las inversiones realizadas para la mejora de la eficiencia, destacan la automatización de varias fases del proceso industrial en las plantas españolas, que han permitido reducir tanto el lead time como el capital circulante, y las inversiones llevadas a cabo en Tubacex Prakash y enmarcadas en un plan industrial para mejorar su competitividad y eficiencia. En cuanto a las inversiones cuyo objetivo es incrementar la exposición del Grupo hacia productos de alto valor añadido, destacan, entre otras, la inversión tanto en Austria como en EE.UU. en nuevas líneas de bobinado, el desarrollo de un nuevo proceso productivo en Italia para la fabricación de tubos de gran diámetro con pared estrecha y la compra de una segunda máquina de Shotpeening en España para hacer frente a la cada vez mayor demanda de calderas supercríticas.

1.6 Plan Estratégico

El Grupo TUBACEX presentó en julio de 2016 su Plan Estratégico 2016-2020 orientado al posicionamiento de la compañía como proveedor global de soluciones tubulares, la reducción de la volatilidad diversificando los riesgos, el incremento del valor de la compañía en situación de mercado normalizada y la excelencia en la gestión. Una estrategia donde el cliente no solo se mantiene como centro de actuación, sino que se refuerza su posición al apostar por una compañía plenamente orientada a satisfacer sus necesidades.

Los principales avances en cada uno de los ejes que conforman la estrategia han sido:

- Estrategia de negocio: Avanzando en la cadena de valor con Productos Premium, reduciendo la volatilidad del mercado y apostando por una diversificación de producto y mercado, apostando por ampliar la gama de productos y servicios.

- Estrategia Operacional: Manteniendo el avance en los tres ejes principales del Tubacex Production System, el sistema propio de excelencia operacional del Grupo (mejora continua, mejora radical, transformación del mantenimiento).
- Estrategia de Innovación: Visión de negocio centrada en el cliente con un aporte de valor en la propuesta de soluciones en cuanto a optimización de costes y reducción del CAPEX.
- Estrategia de gestión: Implantación continua de herramientas de gestión avanzada, creación de cultura Lean, con la capacitación e impulso de los equipos de trabajo además del despliegue de herramientas de mejora continua.

1.7 Plan de Competitividad

A mediados de 2014 y coincidiendo con la brusca caída del precio del petróleo, el Grupo TUBACEX inició un ambicioso Plan en todas sus unidades productivas con el fin de mejorar los márgenes operativos obteniendo una posición competitiva diferencial en productividad y costes. Este Plan de Competitividad se ha visto reforzado y complementado, a lo largo del año 2016, con un plan de riguroso control de costes a todos los niveles de la organización, incluyendo, entre otros, subcontrataciones, estructura de personal (especialmente eventual), servicios exteriores, limpieza, gastos de viaje, gastos de mantenimiento y resto de gastos generales.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

En los últimos años y especialmente desde la publicación del Plan Estratégico 2013-2017, TUBACEX ha aumentado su posicionamiento en los sectores de petróleo y gas, y de generación eléctrica, apostando por el desarrollo de productos Premium, de alto valor añadido.

Desde verano de 2014 asistimos una brusca caída del precio del petróleo que se ha mantenido durante todo el 2015 y que incluso ha llegado a tocar mínimos de los últimos trece años, cayendo por debajo de los 30\$/barril en el comienzo de 2016.

En este contexto macroeconómico, la demanda de productos de TUBACEX ha caído de manera importante afectando negativamente la dilución de costes fijos y aumentando la presión en precios en todos los sectores. Sin embargo, hay factores positivos de carácter interno que merecen ser destacados. El plan de reducción de costes, el reforzamiento de la estructura comercial, el aumento de la productividad y de la eficiencia y la adquisición de dos compañías, han permitido compensar parcialmente el negativo entorno económico actual.

De cara a 2017 la situación parece revertirse al menos en términos de entrada de pedidos en los sectores de más valor añadido, pero sin poder hablar aún de una recuperación general del mercado.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio de 2016, TUBACEX firmó un acuerdo para la creación de TUBACEX Awaji Thailand junto a la compañía japonesa Awaji Materia para la fabricación de componentes especiales en acero inoxidable en Tailandia. Esta operación implica una ampliación de capital de 3,3 millones de dólares suscrita por IBF Spa (filial italiana del Grupo TUBACEX donde el Grupo posee un 65% del capital). Awaji Materia en contraprestación del 40% restante, aportará los activos restantes a la referida sociedad.

4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Actualmente el Fondo Monetario Internacional proyecta para 2017-18 una aceleración de la actividad económica tanto en las economías avanzadas como en las EMED. El crecimiento mundial está proyectado en 3,4% en 2017 y 3,6% para 2018.

Las economías avanzadas crecerán un 1,9% en 2017 y 2,0% en 2018. Sin embargo, este pronóstico está

rodeado de incertidumbre debido a los cambios que el gobierno entrante podría incorporar a la orientación de las políticas estadounidenses.

Sin embargo, el factor preponderante detrás de la mejora de las perspectivas mundiales en 2017-18 es el repunte proyectado en las EMED. Estas economías que crecieron un 4,1% en 2016, esperan un crecimiento del 4,5% en 2017 y un nuevo repunte del 4,8% para 2018.

Adicionalmente, el Fondo Monetario Internacional también incluye en su Informe de Perspectivas para la Economía Mundial una subida del precio del petróleo tras el acuerdo al que llegaron los miembros de la OPEP y otros grandes productores para limitar la oferta.

De cara a 2017 se espera que sea un buen año en términos de entrada de pedidos, ya que la estabilización del precio del petróleo está provocando la activación de numerosos proyectos y el buen posicionamiento de TUBACEX en Producto Premium está permitiendo ofertar pedidos importantes de alto valor añadido. Sin embargo, la materialización de estos pedidos no se espera hasta finales del año o comienzos de 2018 por lo que su impacto en la cuenta de resultados de 2017 año será limitado, aunque de materializarse dichos pedidos la visibilidad mejoraría considerablemente.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INNOVACIÓN

De acuerdo con su visión estratégica, el Grupo TUBACEX está avanzando en su propuesta de valor ofreciendo soluciones integrales de alto valor tecnológico y una amplia gama de servicios a medida de valor añadido para sus clientes (operaciones de acabado, tratamientos superficiales avanzados, servicios logísticos, prefabricación...) con el objetivo final de mejorar la eficiencia global, tanto de los proyectos como de los procesos del cliente, reduciéndose así el coste total para el cliente.

Todo ello es posible gracias a la gestión de la innovación bajo los principios de la Innovación Abierta, lo que permite la integración de capacidades y conocimientos de una red de empresas, incluyendo a clientes, proveedores, centros de investigación y aliados en general.

Durante los últimos años, y especialmente en 2016 el Grupo TUBACEX ha apostado por el desarrollo de capacidades de I+D+i y el desarrollo de nuevos productos y procesos para aplicaciones de alta exigencia. Sus inversiones ponen en valor en crecimiento aumento de recursos en una de las áreas clave de TUBACEX, con un incremento del 50% con respecto al 2015.

Estas inversiones están dando sus frutos, lo que se puede apreciar en que los nuevos productos suponen ya el 52% de las ventas de tubo, la cifra más alta en toda la historia del Grupo TUBACEX. Además, el Grupo cuenta actualmente con cinco patentes en proceso de tramitación que, sin duda, darán un nuevo impulso a esta área en los próximos años.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

TUBACEX mantiene como estrategia prioritaria la mejora de los resultados ambientales. Por ello pone en práctica de forma sistemática en todas las unidades de negocio del Grupo y en todas las situaciones de operación, incluidas las de emergencia, acciones orientadas a la minimización de los impactos medioambientales asociados a su actividad (residuos, atmósfera, agua, ruido, energía, suelo, etc.). Paralelamente, e igualmente en el ámbito de los impactos ambientales, se gestionan los programas de vigilancia y control ambiental de acuerdo a la legislación vigente y otras especificaciones de la administración competente. En este contexto, en el ejercicio 2016 se han llevado a cabo gastos ambientales planificados por un valor de 1,5 millones de euros.

Las filiales Tubacex Tubos Inoxidables (2001), Acería de Álava (2002), Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr (2006), Salem Tube (2008) e IBF (2012), disponen de un Sistema de Gestión Medioambiental según ISO 14001 certificado por un organismo acreditado de normalización y certificación. De esta manera, la totalidad del proceso de producción de las plantas de Llodio, Amurrio, Ternitz (Austria), Greenville (Estados Unidos) y Milán (Italia) del Grupo TUBACEX, desde la recepción de las materias primas y la elaboración del acero inoxidable hasta la expedición de los tubos fabricados, cuenta con el refrendo de un organismo acreditado a su gestión medioambiental.

Las principales líneas de actuación del año 2016 han sido las siguientes:

- Aceralava ha recibido la Autorización Ambiental Integrada que incluye ya las conclusiones sobre las Mejores Tecnologías Disponibles (MTD's) de la revisión del BREF Iron & Steel.

- En cuanto a TTI y ACERALAVA se ha iniciado la participación en la revisión del BREF Ferrous Material Process cara establecer las futuras MTD's del citado BREF.
- Los programas de vigilancia ambiental desarrollados por las plantas y emanados de los requisitos definidos en las autorizaciones ambientales integradas se desarrollan sin incidencias, presentándose en fecha y forma a la Administración.
- Realización de auditorías energéticas en las tres plantas mediante las cuales se ha obtenido un conocimiento suficientemente fiable del consumo energético de cada planta para identificar y evaluar las distintas oportunidades de ahorro energético a acometer en ejercicios posteriores.
- En cuanto a las mejoras ambientales acometidas destacan:
 1. Reducción del consumo energético, derivado de la sustitución de las luminarias por otras de tecnología led en las tres plantas.
 2. Diversas actuaciones en la zona de prensas de Llodio, para recolección de fugas de aceites y grasas, que conllevan una mejora en la calidad del vertido.
 3. Reducción de la contaminación acústica, a consecuencia de la insonorización de la entrada de aire de la sala de compresores de TTI Amurrio e instalación de un silenciador en la chimenea de Aceralava.
 4. Optimización del proceso de enfriamiento en TTI Llodio y Aceralava, mediante la instalación de nuevas torres de refrigeración.
 5. Identificación continua y puesta en marcha de alternativas de mayor sostenibilidad (medioambiental y económica) para la gestión de residuos. El incremento de las cantidades valorizadas de residuos se constituye anualmente como objetivo ambiental prioritario, alcanzándose hitos específicos en cada ejercicio.

7. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El número de acciones propias se ha mantenido invariable a lo largo del ejercicio de 2016, ascendiendo a 3.142.975 títulos, representativos de un 2,36% del capital social. Durante el ejercicio 2016, el Consejo de Administración ha aprobado un plan de incentivos que afecta a las acciones en autocartera que también fue aprobados en la Junta General de Accionistas de mayo de 2016 (más detalle en las Notas 3.k y 10.f de la memoria de cuentas anuales).

8. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

	Euros
Reservas	-445.675
Total	-445.675

9. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En la nota 12 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 2016 mantiene el Grupo TUBACEX.

10. OTROS

10.1 Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo TUBACEX (en empresas españolas) en el ejercicio 2016 han ascendido a la suma de 188,5 miles de euros.

11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

A continuación, se incorporan los textos literales del Informe Anual de Gobierno Corporativo. Este texto ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Tubacex S.A. y forma parte integrante del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2016.

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA	31/12/2016
--	------------

C.I.F.	A-01003946
---------------	------------

DENOMINACIÓN SOCIAL

TUBACEX, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

TRES CRUCES, 8, (LLODIO) ALAVA

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
25/05/2001	132.978.782,00	132.978.782	132.978.782

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
ECOFIN LIMITED	0	6.566.597	4,94%
ECOFIN WATER&POWER OPPORTUNITIES PLC	6.422.504	0	4,83%
DON JOSE MARIA ARISTRRAIN DE LA CRUZ	0	14.627.666	11,00%
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1.503.641	1,13%
CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	9.308.940	0	7,00%
EDM GESTION S.A. SGIIC	0	4.061.107	3,05%
ITZARRI, EPSV	4.275.000	0	3,21%
EDM INVERSION FI	4.019.307	0	3,02%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
ECOFIN LIMITED	ECOFIN WATER&POWER OPPORTUNITIES PLC	6.566.597
DON JOSE MARIA ARISTRRAIN DE LA CRUZ	CORPORACION ARISTRRAIN S.L.	13.297.878
DON JOSE MARIA ARISTRRAIN DE LA CRUZ	CORPORACION JMAC BV SARL	1.329.788
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	1.503.641
EDM GESTION S.A. SGIIC	EDM GESTION S.A. SGIIC	4.061.107

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	27/01/2016	Se ha superado el 5% del capital Social
EDM INVERSION FI	04/02/2016	Se ha superado el 3% del capital Social
NORGES BANK	25/11/2016	Se ha descendido el 3% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	45.100	60.411	0,08%
DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ	0	32.680	0,02%
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	170.118	9.400	0,13%
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	21.551	63.400	0,06%
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	3.334	3.334	0,01%
DON DAMASO QUINTANA PRADERA	39.314	0	0,03%
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	120.000	0	0,09%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	60.411
DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	32.680
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	9.400
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	63.400
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	3.334

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	0,42%
--	-------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	Número de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	500.000	0	500.000	0,38%

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

No se han producido ni se conocen.

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí

No

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
3.142.975	0	2,36%

(*) A través de:

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas
--

Con fecha 20 de julio de 2016 se han otorgado los contratos de préstamo a favor de varios directivos, en virtud de los cuales han adquirido 1.200.000 acciones de la autocartera de la sociedad aprobados por la Junta General de Accionistas el 25 de mayo de 2016 y con vencimiento fijado el 31 de marzo de 2018.

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de Mayo de 2014 en segunda convocatoria, se autorizó al Consejo de Administración, todo ello de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, para que pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones de "TUBACEX, S.A." por la propia "TUBACEX, S.A. y sus participadas durante el plazo máximo de cinco años, dejando sin efecto el acuerdo adoptado en la Junta General de 27 de Mayo de 2010 en lo no ejecutado.

Dichas adquisiciones deberán realizarse con las siguientes condiciones:

- a) Modalidad: compraventa, permuta, préstamo o dación en pago o cualquier otro medio admitido en Derecho.
- b) Número máximo de acciones a adquirir, sumadas a las que ya posean TUBACEX, S.A. y sus filiales: hasta el 10% del capital suscrito.
- c) Precios máximo y mínimo: el cambio de cierre de la última sesión en Bolsa, con un margen del 15% al alza o a la baja, ajustándose en todo caso a las normas y usos de los mercados de valores.
- d) Duración de la autorización: cinco (5) años desde la fecha de este acuerdo.

Autorizar al Consejo de Administración para que pueda llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de TUBACEX, S.A. en los términos expuestos y para que pueda destinar, total o parcialmente, las acciones propias ya adquiridas y las que se adquieran por virtud de la anterior autorización a la ejecución de sistemas retributivos que consistan o tengan por objeto la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones de TUBACEX, S.A a los trabajadores, Alta Dirección y consejeros que ejerzan funciones ejecutivas conforme a lo establecido en el apartado 1.a) del artículo 146 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

A.9.bis Capital flotante estimado:

	%
Capital Flotante estimado	66,90

A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Sí No

A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

Sí No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

B JUNTA GENERAL

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Sí No

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

Según lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y en los Artículos 4º y 19º del Reglamento de la Junta General de Accionistas, la aprobación de cualquier modificación de los Estatutos Sociales es competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas y los acuerdos habrán de adoptarse con el voto favorable de la mayoría del capital con derecho a voto, presentes o representados en la Junta, sin perjuicio de los quórum reforzados de constitución y de votación que se establezcan en la Ley y en los Estatutos Sociales.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
27/05/2015	22,44%	19,12%	0,00%	0,00%	41,56%
24/05/2016	13,05%	36,49%	0,00%	0,00%	49,54%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí

No

B.6 Apartado derogado.

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

Toda la documentación relativa al Gobierno Corporativo de la sociedad está disponible en la página web de la compañía www.tubacex.com, estando la información relativa las Junta Generales en el apartado de Accionistas e Inversores/Junta General de Accionistas, y la de Gobierno Corporativo en la de Grupo Tubacex /Gobierno Corporativo.

C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	5

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA		Dominical	CONSEJERO	28/05/2009	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ		Independiente	CONSEJERO	23/05/2012	23/05/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JOSE DOMINGO DE AMPUERO Y OSMA		Independiente	CONSEJERO	27/05/2015	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ		Independiente	CONSEJERO	25/06/1991	23/05/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ALVARO VIDEGAIN MURO		Otro Externo	PRESIDENTE	15/07/1992	28/05/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEASCOA IGUAIN		Otro Externo	VICEPRESIDENTE	21/09/1994	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO MARIA PRADERA JAUREGUI		Independiente	CONSEJERO	27/05/2015	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DOÑA NURIA LOPEZ DE GUEREÑU ANSOLA		Independiente	CONSEJERO	27/05/2015	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JESUS ESMORIS ESMORIS		Ejecutivo	CONSEJERO DELEGADO	28/05/2013	28/05/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DOÑA CONSUELO CRESPO BOFILL		Independiente	CONSEJERO	28/05/2009	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON MANUEL MOREU MUNAIZ		Dominical	CONSEJERO	27/05/2015	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON DAMASO QUINTANA PRADERA		Dominical	CONSEJERO	28/05/2014	28/05/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	12
-----------------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% sobre el total del consejo	8,33%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	CORPORACION ARISTRRAIN S.L.
DON DAMASO QUINTANA PRADERA	CORPORACION ARISTRRAIN S.L.

Número total de consejeros dominicales	3
% sobre el total del consejo	25,00%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero:

DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ

Perfil:

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (Universidad de Deusto). Inició su actividad profesional en Bruselas en la DG III de las Comunidades Europeas. Ha sido Director Comercial de Tubacex Taylor Accesorios (Grupo TUBACEX), Secretario General de la SPRI y Director General del EVE. Ha sido también Executive Director de Morgan Stanley, Director de Banca Privada de La Caixa y profesor de la Universidad Comercial de Deusto. Es comentarista económico del Grupo Vocento desde 1991, miembro del Consejo de Gobierno de la Universidad de Deusto y consejero de las compañías Schneider Electric España, Viscopfan, Minersa e Iberdrola Ingeniería y Construcción. Es consejero de TUBACEX desde 2012.

Nombre o denominación del consejero:

DON JOSE DOMINGO DE AMPUERO Y OSMA

Perfil:

Ingeniero Industrial por la Escuela Superior de Ingenieros de Bilbao y Master of Business Administration por la Universidad de Southern California. Actualmente es presidente del Consejo de Administración de Viscofán S.A. y de Autopista Vasco-Aragonesa S.A. También es consejero de Corporación Alba. Igualmente fue presidente del Círculo de Empresarios Vascos y de su Junta Directiva así como vocal de la Junta Directiva de la Asociación para el Progreso de la Dirección, compaginando todo ello con la presidencia de la Junta Directiva de la Santa y Real Casa de Misericordia de Bilbao, de la que actualmente es vocal. En su larga trayectoria profesional ha ocupado diferentes cargos; vicepresidente de Naviera Vizcaína, presidente de S.A. de Alimentación, vicepresidente de BBVA Bancomer (México), presidente de Bodegas y Bebidas, vicepresidente del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, vicepresidente de Iberdrola, presidente de Cementos Lemona y Consejero de CDN-USA (Cementera en Maine, USA). Es consejero de TUBACEX desde 2015.

Nombre o denominación del consejero:

DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ

Perfil:

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (Universidad de Deusto). Inició su actividad profesional en TUBACEX S.A., donde ocupó diversos cargos hasta alcanzar la Subdirección General. Ha sido Director General Adjunto del BBV. En 1985 se incorporó como Consejero-Director General a Plus Ultra, empresa en la que llegó a ser Presidente ejecutivo en 1990. Ha sido Presidente ejecutivo de Aviva Grupo Corporativo y Aviva Vida y Pensiones, Presidente de Aseval, Bia Galicia, Unicorp Vida, Caja España Vida y General Vida. Asimismo fue miembro de la Junta Consultiva de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y Consejero del Consorcio de Compensación de Seguros, de Nacional de Reaseguros y de UNESPA. Es consejero de Tinsa y consejero de TUBACEX desde 1991.

Nombre o denominación del consejero:

DON ANTONIO MARIA PRADERA JAUREGUI

Perfil:

Ingeniero de Caminos. Ocupa en la actualidad el cargo de Presidente ejecutivo del Consejo de Administración de CIE Automotive y Global Dominion Access. Comenzó su andadura profesional como Director en el Banco Bilbao entre los años 1979 y 1985. Tras un corto periodo como ingeniero freelance fue nombrado Director General de Nerisa en 1988 donde permaneció hasta 1993 cuando se incorporó a SEAT como Director de Estrategia. En 1995 jugó un papel relevante en la creación de INSSEC, llegando a ser su Consejero Delegado y ocupando esta posición hasta 2010. Como Presidente ejecutivo de CIE AUTOMOTIVE está muy involucrado en la gestión estratégica y los aspectos financieros. Es Consejero de TUBACEX desde 2015.

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA NURIA LOPEZ DE GUEREÑU ANSOLA

Perfil:

Ingeniera Superior de Telecomunicaciones y Master en Administración de Empresas MBA por la escuela de negocios ESIC. En la actualidad, está desarrollando estudios de doctorado. En el ámbito empresarial, ha realizado tareas de investigación en los centros Tekniker de Eibar y, más adelante, en Vicomtech de

San Sebastián. Ha trabajado en Osakidetza-Servicio Vasco de Salud, en el Departamento de Informática y Sistemas y sido Responsable del Servicio de Informática del Hospital de Mendaro. A lo largo de su trayectoria institucional ha ostentado el cargo de Diputada Foral para el Desarrollo del Medio Rural de la Diputación Foral de Gipuzkoa(2003-2005), Consejera de Transportes y Obras Públicas del Gobierno Vasco (2005-2009) y Secretaria General de Confebask, la Confederación Empresarial Vasca (2011-2014). Es consejera de TUBACEX desde 2015.

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA CONSUELO CRESPO BOFILL

Perfil:

Estudió Ciencias Biológicas y posteriormente el Máster en Cooperación Internacional Descentralizada Paz y Desarrollo, en el marco de las Naciones Unidas (UPV). Tras trabajar durante años como coordinadora de actividades infantiles en barrios marginales de Barcelona y con mujeres inmigrantes en Vizcaya, en 1993 comenzó a colaborar como voluntaria de UNICEF, en la sede de Bilbao. Entre 1994 y 2005 fue Presidenta del Comité de UNICEF en el País Vasco y ocupó durante ocho años el cargo de Presidenta de UNICEF-España. Fue miembro del Consejo de Administración de Acciona, S.A. Es miembro del Consejo de Gobierno de la Universidad de Deusto. Desde 2007 a 2010, fue miembro del Jurado de los Premios de la Fundación Príncipe de Asturias a la Cooperación Internacional. Es consejera de TUBACEX desde 2009.

Número total de consejeros independientes	6
% total del consejo	50,00%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Ningún consejero independiente percibe de la sociedad o de su grupo consolidado ningún remuneración distinta a la relativa a su cargo como Consejero.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos o sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero:

DON ALVARO VIDEGAIN MURO

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo:

TUBACEX, S.A.

Motivos:

Porque desempeñó el cargo de Consejero Delegado desde 1992 hasta enero del 2013.

Nombre o denominación social del consejero:

DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGUEASCOA IGUAIN

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo:

TUBACEX, S.A.

Motivos:

Porque ha permanecido como consejero independiente por un periodo superior a los 12 años.

Número total de otros consejeros externos	2
% total del consejo	16,67%

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Ejecutiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Independiente	2	2	1	1	33,33%	33,33%	16,67%	16,67%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	2	2	1	1	16,67%	16,67%	9,09%	9,09%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Explicación de las medidas

El Consejo de Administración de la compañía adoptó en 2009 las medidas oportunas para fomentar la incorporación progresiva de mujeres al Consejo de Administración encomendando a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que incluyera candidatas de reconocido prestigio en los procesos de selección y que velara de forma especial por la igualdad de género. Dicho aspecto ha quedado reflejado igualmente en la política de selección de candidatos a consejeros aprobada por el Consejo de Administración en el ejercicio 2016. Actualmente el Consejo de Administración cuenta con dos consejeras independientes.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

Explicación de las medidas

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene expresamente delegada la competencia de velar por la igualdad de género en los procesos de incorporación de miembros al Consejo de Administración y así se plasma en su Política de selección de candidatos a consejeros formulada en el ejercicio 2016.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

Tubacex cuenta con dos consejeras independientes en el seno de su Órgano de Administración.

C.1.6 bis Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

Explicación de las conclusiones

El Consejo de Administración de Tubacex ha aprobado en 2016 su Política de selección de candidatos a consejeros previo informe favorable y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Dicha política exige que se analice en cada momento la composición del Consejo y se busque personas de reconocido prestigio cuyo nombramiento favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias, orígenes, nacionalidades y género en el seno del Consejo de Administración.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Los accionistas con participaciones significativas en el capital social se encuentran representados proporcionalmente en el Consejo en relación a la distribución del mismo.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí

No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero:

DON JESUS ESMORIS ESMORIS

Breve descripción:

El Consejero Delegado tiene todas las facultades del Consejo salvo las indelegables.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON IGNACIO MARCO - GARDUQUI IBAÑEZ	SALEM TUBE INC	CONSEJERO	NO
DON IGNACIO MARCO - GARDUQUI IBAÑEZ	TUBACEX AMERICA HOLDING CO	CONSEJERO	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	SALEM TUBE INC	PRESIDENTE	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	METAUX INOX SERVICES. SAS	PRESIDENTE	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	TUBACEX AMERICA HOLDING CO	PRESIDENTE	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	IBF SPA	CONSEJERO	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	SCHOELLER BLACKMANN EDELSTAHLROHR GMBH.	PRESIDENTE	NO
DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEASCOA IGUAIN	SALEM TUBE INC	CONSEJERO	NO
DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEASCOA IGUAIN	TUBACEX AMERICA HOLDING CO	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	SALEM TUBE INC	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	METAUX INOX SERVICES. SAS	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX AMERICA HOLDING CO	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX TAYLOR ACCESORIOS. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	ACERIA DE ALAVA. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	CFT SERVICIOS INMOBILIARIOS S.A.U.	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX TUBOS INOXIDABLES. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBOS MECÁNICOS NORTE. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	IBF SPA	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	RTA RED DISTRIBUIDORA DE TUBOS Y ACCESORIOS ESPECIALES S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBOS MECANICOS. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	SCHOELLER BLACKMANN EDELSTAHLROHR GMBH.	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX SERVICES, S.L	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACOAT S.L.	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX PRAKASH	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX INDIA	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX SERVICE SOLUTIONS SA	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX ADVANCED SOLUTIONS SL	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX SERVICE SOLUTIONS HOLDING SL	ADMINISTRADOR UNICO	SI

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	CARTERA INDUSTRIAL REA. S.A.	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	PAPELES Y CARTONES DE EUROPA. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	VISCOFAN. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.	CONSEJERO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	ADVEO GROUP INTERNATIONAL S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	IBERDROLA, S.A.	CONSEJERO
DON JOSE DOMINGO DE AMPUERO Y OSMA	VISCOFAN S.A.	PRESIDENTE

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí No

Explicación de las reglas

El artículo 28 del Reglamento del Consejo dispone que para garantizar la dedicación de los miembros del Consejo se establece que solo podrán pertenecer a un máximo de cinco consejos de administración, debiendo solicitar autorización a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para poder superar en su caso dicha limitación. A este respecto no computarán como Consejos de Administración los que lo sean de filiales de un grupo o estructuras de funcionamiento análogo.

C.1.14 Apartado derogado.

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	1.505
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	26
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON WERNER HORVATH	DIRECTOR OPERACIONES AUSTRIA
DON MANUEL SARABIA FIGUEROA	DIRECTOR CORPORATIVO RRHH
DON PEDRO CARBAJO GOMEZ	DIRECTOR TUBACEX SERVICE SOLUTIONS
DON ANTON AZLOR VILLA	VICEPRESIDENTE MARKETING Y VENTAS
DON JUAN IGNACIO ROSCALES BENGOCHEA	DIRECTOR CORPORATIVO COMPRAS Y APROVISIONAMIENTO

Nombre o denominación social	Cargo
DON DIEGO HERRERO DE LA TORRE	DIRECTOR CORPORATIVO INNOVACION
DON GUILLERMO RUIZ-LONGARTE PEREZ	DIRECTOR CORPORATIVO FINANCIERO
DON CELESTINO DANIS BASURKO	DIRECTOR OPERACIONES ESPAÑA
DON ROBERTO CAZZANIGA	DIRECTOR IBF SPA
DON AJAY SAMBRANI	DIRECTOR TUBACEX ASIA
DON JAVIER LORENZO SANTIAGO	DIRECTOR SALEM TUBE INC

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	2.188
---	-------

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA-ZOZAYA	CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí No

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Nombramiento de consejeros

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 de Capital. 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.

El Consejo de Administración procurará que en cada momento los consejeros independientes representen al menos el cincuenta por ciento del total de los miembros, ratificando así la filosofía histórica de la sociedad de mantener un consejo profesional y mayoritariamente 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.

Reelección de consejeros

Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formara parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

El Consejo de Administración procurará que los consejeros externos que sean reelegidos no permanezcan adscritos siempre a la misma comisión.

Duración del cargo

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos. No podrá ser designado ningún consejero una vez haya cumplido 70 años (65 en el caso de consejero ejecutivos) momento en el cual pondrán el cargo a disposición del Consejo hasta la celebración de la siguiente Junta General Ordinaria. Esta limitación no será de aplicación para los consejeros dominicales.

Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General de Accionistas que ratifique su nombramiento.

El consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la compañía durante el plazo de dos años.

El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al consejero saliente de esta obligación o acortar el periodo de su duración.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General de Accionistas o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente. El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el termino legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

C.1.20 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

El ejercicio anual de evaluación se instauró en 1999 y desde entonces se han venido realizando evaluaciones anuales del Presidente y Consejero Delegado así como de las propias actuaciones del Consejo desde 2002. Se dedica al menos una de las reuniones a evaluar la labor del Presidente y del Consejero Delegado así como la del propio Consejo y sus diferentes comisiones. La sesión de control relativa al ejercicio 2016 se llevarán a cabo en el primer trimestre del 2017 y con las conclusiones obtenidas así como áreas de mejor detectadas se establecerá un plan de acción que persigue mejorar el rendimiento de la actividad del Consejo, de sus Comisiones y de sus principales roles.

C.1.20.bis Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto de la diversidad en su composición y competencias, del funcionamiento y la composición de sus comisiones, del desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y del desempeño y la aportación de cada consejero.

El proceso de evaluación del Consejo de Administración se basa en el sistema de autoevaluación para los órganos colegiados y analiza desde un punto de vista tanto estructural como operativo el funcionamiento del Consejo y sus comisiones. Entre los diferentes aspectos que se analizan se encuentra la composición, la dimensión, las competencias atribuidas, la frecuencia de las reuniones, el nivel y la calidad del reporte. La evaluación también incluye una valoración general del funcionamiento de las diferentes Comisiones aunque no se sea miembro de ellas y la evaluación del desempeño de los Sres. Presidente y Consejero Delegado en sus correspondientes funciones. El sistema de evaluación es cuantitativo de manera que puedan ser comparables los resultados anualmente pero también permite valoraciones cualitativas.

C.1.20.ter Desglose, en su caso, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

No aplica.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

a) Cuando hayan cumplido la edad de 70 años.

- b) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- d) Cuando resulten condenados por un hecho delictivo o sean responsables de falta grave o muy grave por resolución firme de las autoridades supervisoras.
- e) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- f) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.

C.1.22 Apartado derogado.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí No

En su caso, describa las diferencias.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí No

Materias en las que existe voto de calidad

En caso de producirse empate en las votaciones, el voto del Presidente será dirimente.

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí No

Edad límite presidente: 70 años

Edad límite consejero delegado: 65 años

Edad límite consejero: 70 años

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se

ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

El artículo 18.1 del Reglamento del Consejo de Administración establece que los consejeros harán todo lo posible para acudir a las sesiones del Consejo, y, cuando no puedan hacerlo personalmente, procurarán que la representación que confieran a favor de otro miembro del Consejo responda a otro del mismo grupo e incluya las oportunas instrucciones. Adicionalmente cabe destacar que las dietas solo se devengan por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo de Administración.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	11
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Si el presidente es consejero ejecutivo, indíquese el número de reuniones realizadas, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo y bajo la presidencia del consejero coordinador

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	11
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	3
COMISION DE ESTRATEGIA E INVERSIONES	4

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Número de reuniones con las asistencias de todos los consejeros	9
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	98,48%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, tendrá entre otras las siguientes responsabilidades principales:

a) Revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.

b) Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquellos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.

c) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí

No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DOÑA MAIDER CUADRA ETXEBARRENA	

C.1.34 Apartado derogado.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Los artículos 15.4 y 41 del Reglamento del Consejo de Administración contemplan las bases de actuación en este sentido, tanto de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento como del propio Consejo de Administración, encaminadas a preservar la independencia del auditor y la transparencia en las relaciones con los analistas y entidades financieras.

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí

No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí

No

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	131	44	175
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	22,32%	7,51%	29,73%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	5	5
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	11,43%	11,76%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí No

Detalle el procedimiento

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 25 otorga las mas amplias facultades del Información e inspección a los consejeros. Según el mismo artículo todas las solicitudes de información deberán ser canalizadas a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes. Debe entenderse que este procedimiento operaría de la misma manera tanto para información interna de la sociedad como para contar con asesoramiento externo si el consejero lo viera necesario.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí No

Detalle el procedimiento

Según el artículo 25 del Reglamento del Consejo los consejeros pondrá a disposición del mismo su cargo cuando resulten imputados.

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí No

Explique las reglas

reglas

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí No

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle los 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 a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

No han existido.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios: 2

Tipo de beneficiario:

Cargos de Presidente y Consejero Delegado

Descripción del Acuerdo:

Indemnizaciones por cese anticipado durante vigencia del cargo por motivo diferente al incumplimiento de sus funciones declarado judicialmente.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Sí	No

	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		X

C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Categoría
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	PRESIDENTE	Independiente
DOÑA NURIA LOPEZ DE GUEREÑU ANSOLA	VOCAL	Independiente
DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEASCOA IGUAIN	VOCAL	Otro Externo
DON DAMASO QUINTANA PRADERA	VOCAL	Dominical

% de consejeros dominicales	25,00%
-----------------------------	--------

% de consejeros independientes	50,00%
% de otros externos	25,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) Informar a la junta general de accionistas sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la comisión.
- b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- d) Elevar al consejo de administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- g) Informar, con carácter previo, al consejo de administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el reglamento del consejo y en particular, sobre:
 - 1.º la información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente,
 - 2.º la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y
 - 3.º las operaciones con partes vinculadas.

La comisión de auditoría no ejercerá las funciones previstas en esta letra cuando estén atribuidas estatutariamente a otra comisión y ésta esté compuesta únicamente por consejeros no ejecutivos y por, al menos, dos consejeros independientes, uno de los cuales deberá ser el presidente.

h) velar por el respeto y aplicación del Código Ético de la compañía canalizando la gestión y actualización del mismo a través del Responsable de Cumplimiento normativo de la compañía
Lo establecido en las letras d), e) y f) del apartado anterior se entenderá sin perjuicio de la normativa reguladora de la auditoría de cuentas.

Durante 2016 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento a mantenido un elevado nivel de actividad con reuniones mensuales para el seguimiento del Plan de Auditoría interna y proponiendo al Consejo de Administración la formulación de la política fiscal corporativa y la de control de riesgos.

Identifique al consejero miembro de la comisión de auditoría que haya sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre el número de años que el Presidente de esta comisión lleva en el cargo.

Nombre del consejero con experiencia	DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ
Nº de años del presidente en el cargo	2

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Categoría
DON ANTONIO MARIA PRADERA JAUREGUI	PRESIDENTE	Independiente
DON JOSE DOMINGO DE AMPUERO Y OSMA	VOCAL	Independiente
DOÑA CONSUELO CRESPO BOFILL	VOCAL	Independiente
DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ	VOCAL	Independiente

% de consejeros dominicales	0,00%
------------------------------------	-------

% de consejeros independientes	100,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el consejo de administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.
- b) Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el consejo de administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- c) Elevar al consejo de administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la junta general de accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros por la junta general de accionistas.
- d) Informar las propuestas de nombramiento de los restantes consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la junta general de accionistas, así como las propuestas para su reelección o separación por la junta general de accionistas.
- e) Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- f) Examinar y organizar la sucesión del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y, en su caso, formular propuestas al consejo de administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
- g) Proponer al consejo de administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del consejo, de comisiones ejecutivas o de consejeros delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos, velando por su observancia.
- h) informar en relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y, en general, sobre las materias contempladas en el capítulo IX del presente Reglamento.
- i) velar porque en los procedimientos de selección no se obstaculice la diversidad de género y procurar incluir entre los potenciales candidatos mujeres que reúnan el perfil profesional adecuado en cada caso.

En el ejercicio 2016 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha propuesto al Consejo de Administración la aprobación de la política de selección de candidatos a consejeros así como la creación de un plan de incentivos para el equipo directivo posteriormente aprobado por la Junta General y en vigor hasta el 2018.

COMISION DE ESTRATEGIA E INVERSIONES

Nombre	Cargo	Categoría
DON ALVARO VIDE GAIN MURO	PRESIDENTE	Otro Externo
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	VOCAL	Dominical
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	VOCAL	Dominical
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	VOCAL	Ejecutivo
DON DAMASO QUINTANA PRADERA	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	20,00%
% de consejeros dominicales	60,00%
% de consejeros independientes	0,00%
% de otros externos	20,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Estrategia e Inversiones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) proponer al Consejo de Administración los Planes estratégicos de la Compañía a medio y largo plazo.
- b) Proponer el presupuesto de inversiones anual de las empresas que conforman el grupo de TUBACEX, S.A.
- c) Proponer las desinversiones de activos sustanciales de la Compañía.
- d) Proponer al Consejo de Administración las grandes operaciones societarias.

Durante 2016 la Comisión de Estrategia ha hecho seguimiento del Plan Estratégico de la compañía, informado favorablemente las inversiones requeridas así como las operaciones corporativas.

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015		Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	1	25,00%	1	25,00%	1	25,00%	1	25,00%
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	1	25,00%	1	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMISION DE ESTRATEGIA E INVERSIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Apartado derogado

C.2.4 Apartado derogado.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Las Comisiones del Consejo se regulan en el Reglamento del Consejo de Administración, el cual está a disposición pública en www.tubacex.com y anualmente se evalúa la actividad desarrollada por el propio Consejo así como la de las diferentes Comisiones cuya composición, y principales funciones y actividades también se encuentra a disposición pública en www.tubacex.com.

C.2.6 Apartado derogado.

D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPO

D.1 Explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Procedimiento para informar la aprobación de operaciones vinculadas

Las operaciones vinculadas son objeto de aprobación por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento según se recoge en el Reglamento del Consejo de Administración.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

0 (en miles de Euros).

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El artículo 31 del Reglamento de Consejo de Administración establece lo siguiente en lo relativo a conflictos de interés:

El consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que se halle interesado personalmente.

Se considerará que también existe interés personal del consejero cuando el asunto afecte a su cónyuge, parientes de primer grado de afinidad o consanguinidad, o a una sociedad en la que desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa el consejero o los referidos miembros de su familia.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de materia fiscal.

El Grupo TUBACEX, desde su inicio, ha operado en un mercado global y como grupo multinacional con presencia en todo el mundo se ha ido dotando progresivamente de las políticas, procedimientos, herramientas y recursos tanto humanos como tecnológicos para afrontar los riesgos derivados de su operativa en un entorno global poniendo en marcha los necesarios controles tanto preventivos como detectivos. El desarrollo de un enfoque de mejora continua en sus políticas de gobierno corporativo ha enfatizado aún más el desarrollo de este proceso. Actualmente, los sistemas de reporting y control del Grupo y de sus diferentes unidades de negocio están orientados a prevenir y mitigar el efecto potencial de los riesgos de negocio. En el año 2007 el Consejo de Administración de TUBACEX decidió dotar a la función corporativa de Auditoría Interna de recursos adicionales para el cumplimiento efectivo de su misión. Dentro de sus objetivos, la función de Auditoría Interna tiene asignada la tarea de ayudar a la implantación de un modelo más efectivo de gestión y control de riesgos. Desde ese momento se elaboraron matrices de riesgos que han servido como base para jerarquizar los trabajos a realizar dentro del Departamento de Auditoría Interna. En el ejercicio 2016 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha revisado y aprobado el mapa de riesgos corporativos. Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad de TUBACEX, la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio, se enfoca a los riesgos clave que se detallan en el apartado E.3. Cabe destacar que el Consejo de Administración ha formulado y aprobado en el ejercicio 2016 su política fiscal así como la política de riesgos y control.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

Como se ha señalado en el apartado anterior, la función de Auditoría Interna tiene asignada la tarea de ayudar a la implantación de un modelo más efectivo de gestión y control de riesgos. Por su parte, la labor de control de los riesgos se realiza desde el Consejo de Administración, Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio.

E.3 Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

Riesgo de crédito

Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.

Riesgo de divisa

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de divisa. Se distinguen dos efectos derivados de las operaciones de ventas de productos y de compra de materias primas. Por una parte, existe un riesgo en la variación del margen generado en las ventas desde el momento de la venta hasta su cobro y riesgo en los valores de compra que se realizan en dólares, fundamentalmente materias primas. Por otra, riesgo en la consolidación de los resultados de las filiales fuera de la zona Euro (por la utilización del método del tipo de cambio de cierre) cuyos estados financieros están en dólares y rupias indias. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas y rupias. La política general del Grupo es la de no especular con posiciones abiertas, considerando tanto las posiciones de balance como el riesgo asumido en la cartera de pedidos, se contratan seguros de cambio que mitiguen la exposición del Grupo siempre bajo políticas conservadoras.

Riesgo de tipos de interés

Los préstamos y cuentas de crédito contratados por el Grupo están mayoritariamente indexados al índice Euribor y en menor medida al índice Libor USA, en diferentes plazos de contratación y liquidación, lo que expone el coste financiero del Grupo a las potenciales variaciones de tipo de interés. El Grupo realiza coberturas de riesgo de tipo de interés a tipo fijo con el objeto de mitigar la mencionada exposición, principalmente en las operaciones a largo plazo.

Riesgo de volatilidad en el precio de las materias primas

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en el precio de las principales materias primas para la fabricación del acero inoxidable como son el níquel, cromo, molibdeno y la propia chatarra de inoxidable, indexada en su precio principalmente al coste del níquel. El efecto más significativo procede del precio del níquel, que cotiza diariamente en el London Metal Exchange (LME) y de su impacto en el coste de la chatarra, así como del cromo y el molibdeno. La política general del Grupo consiste en realizar la cobertura de la materia prima correspondiente a aquellos pedidos tanto de acero como de tubo cotizados a precio fijo de forma que queden aislados de potenciales fluctuaciones previas a su cobro.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos largos y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factoring que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de las fuentes de financiación, diversificando entre entidades financieras, administración pública concesionaria financiación del Banco Europeo de Inversiones o y Mercado Alternativo de Renta Fija. El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una posición de liquidez.

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

La compañía aplica una política de asunción de riesgos con criterios conservadores y no especulativos.

E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio no se ha materializado ningún riesgo que afecte a la sociedad y/o su grupo.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

Para la cobertura del riesgo de divisa se realizan análisis dinámico (diario) de todos los flujos reales y previsionales de entrada y salida de divisas incluyéndose tanto posiciones de balance (clientes y proveedores) como los flujos futuros esperados derivados tanto de la cartera de pedidos como de los pagos futuros esperados por compra de materia prima; cálculo de la exposición neta en cada uno de los plazos y contratación de seguros de cambio en las posiciones remanentes. A partir de ahí todas las operaciones se cotizan en distintas entidades financieras de primera línea contratándose directamente en las correspondientes mesas de tesorería al mejor precio de mercado posible. La norma general es el mantenimiento del margen comercial esperado y generado en cada operación y no se realiza ninguna actuación especulativa dentro del ámbito de gestión de divisa. Además al existir en el Grupo empresas fuera del entorno del euro, principalmente en Estados Unidos, hace que por la aplicación del método de consolidación del tipo de cambio de cierre, fluctuaciones en la cotización euro/dólar se traduzcan en un riesgo potencial en el resultado a integrar de dichas filiales, pudiendo variar el resultado consolidado.

En cuanto a la financiación obtenida, esta se mantiene principalmente a tipo variable, utilizando coberturas IRS a tipo fijo. Estas coberturas se utilizan principalmente para las posiciones de financiación a largo plazo. Las políticas de cobertura utilizadas son; exposición variable 1 fijo en la financiación a largo plazo aproximadamente en un 35/65; seguimiento dinámico tanto del volumen de financiación a largo plazo como de los niveles de financiación de circulante mediante cuentas de crédito u otros instrumentos financieros; utilización de instrumentos financieros de cobertura siempre cotizados en mercados organizados (inexistencia de operaciones OTC); no contratación de operaciones de derivados de tipo especulativo y la contratación en mercado con entidades financieras de reconocido prestigio y solvencia.

En cuanto a la volatilidad en el precio de las materias primas, siendo el níquel la materia básica, es un metal que cotiza en la London Metal Exchange y cuya volatilidad es muy alta al estar sometido a las propias tensiones de oferta y demanda entre productores y consumidores pero también está muy afectado por la intervención de inversores financieros que actúan de manera especulativa sobre su cotización. Otro material muy relevante en la estructura de costes de materia prima es el molibdeno. El Grupo dentro de las políticas conservadoras aplicadas para mitigar este riesgo firma contratos anuales realizados con los principales proveedores a nivel mundial y nacional para garantizar el suministro en toneladas. Se lleva a cabo un análisis dinámico de la exposición a riesgo por pedidos de tubo o de acero contratados a precio fijo y se determinan las necesidades de aprovisionamiento de materia prima en la acería de cabecera del Grupo en cada momento, donde se introducen tanto datos reales como provisionales teniendo en cuenta los periodos de fabricación tanto en la acería como en las fábricas de tubo y por tanto los plazos de exposición; mecanismo de cobertura implícita derivado de la aplicación del mecanismo del recargo de aleación para una parte muy significativa de las ventas de acero y de tubo en Europa, que ajusta el precio de un pedido o de una factura al valor medio formulado de los componentes de materia prima calculados como media de los dos primeros meses del trimestre anterior a la fecha del pedido o de la factura, y establecimiento de mecanismos de corrección de validez de ofertas en todos aquellos pedidos cotizados a precio fijo, principalmente en Estados Unidos y países asiáticos.

Por último, la estrategia fiscal de la compañía consiste básicamente en asegurar el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable y en procurar una adecuada coordinación de la política fiscal seguida por las entidades pertenecientes al grupo cuya entidad dominante, en el sentido establecido por la ley, es la Sociedad (el Grupo), todo ello en el marco de la consecución del interés social y del apoyo empresarial a largo plazo evitando riesgos e ineficiencias fiscales en la ejecución de las decisiones de negocio. La política fiscal corporativa, aprobada por el Consejo de Administración el 23 de junio de 2016, establece los principios y buenas prácticas tributarias aplicables a las sociedades del Grupo, siendo el marco general a partir del cual se monitorizan y controlan los riesgos fiscales. El Consejo de Administración ha aprobado en el ejercicio 2016 la política general de control y gestión de riesgos del Grupo Tubacex. Dicha política establece los principios básicos de actuación para su identificación, control y monitorización.

F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

La responsabilidad de la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo Sistema de Control Interno en relación con el proceso de emisión de la Información Financiera (SCIIF), así como de su implantación y supervisión, es asumida por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, órgano que tiene delegadas en el Departamento de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos las tareas de diseño y verificación de la efectiva implantación del SCIIF.

En este sentido, y de forma expresa, el Reglamento del Consejo de Administración establece, entre las responsabilidades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la dirección y supervisión de la actividad del Departamento de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos y el conocimiento del proceso de información financiera y los sistemas de control interno del Grupo. El alcance de la Función de Auditoría Interna, de acuerdo con lo establecido en la "Norma Reguladora de la Función de Auditoría Interna del Grupo Tubacex", es el examen y evaluación de la eficacia y adecuación en el Grupo Tubacex del sistema de control interno, para, y entre otras muchas cuestiones, garantizar la fiabilidad e integridad de la información financiera y de gestión, y de los criterios y sistemas utilizados para identificar, medir, clasificar y comunicar esta información.

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El Grupo cuenta con una estructura organizativa única, aprobada y divulgada en la página web del Grupo.

Cada unidad de negocio cuenta con su propia estructura organizativa debidamente documentada, formalizada y divulgada por cada departamento de Recursos Humanos y aprobada por cada Director General. En la misma se refleja, de forma genérica, el ámbito de actuación y responsabilidad de cada departamento y de los miembros que lo forman.

Por lo que respecta al ámbito del SCIIF, el Grupo identificó en el ejercicio 2011 los principales controles establecidos en las sociedades más relevantes del mismo sitas en el País Vasco para gestionar de forma oportuna y mitigar hasta un nivel razonable los principales riesgos relacionados con el proceso de generación y emisión de la información financiera, así como los responsables de la efectiva ejecución de cada uno de estos controles. A lo largo del ejercicio 2016 el Grupo ha hecho extensivo el sistema de control interno a las filiales sitas en el extranjero y que se incorporaron en el perímetro de consolidación a lo largo del ejercicio 2015.

Este proceso ha sido dirigido por la Dirección Financiera Corporativa, y ha sido supervisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Grupo cuenta con un "Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores" (en adelante, el Reglamento), aprobado por el Consejo de Administración en el año 2004, en el que se establecen los principios de actuación que deben regir el comportamiento de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de Tubacex, S.A. y de las sociedades de su Grupo. Este Reglamento se encuentra publicado en la página web de la CNMV. A los efectos de evidenciar la adhesión al mismo por parte de las personas sujetas, el Órgano de Control y Seguimiento mantiene actualizada una relación de estas personas.

En este sentido, y entre otras cuestiones, el Reglamento establece que "el contenido de la comunicación [de la información relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores] deberá ser veraz, claro, completo y, cuando así lo exija la naturaleza de la información, cuantificado, de manera que no induzca a confusión o engaño".

El Reglamento define como información relevante "toda aquella cuyo conocimiento pueda afectar a un inversor razonablemente para adquirir o transmitir los Valores e Instrumentos afectados por el Reglamento [los valores negociables emitidos por la Sociedad y/o cualquiera de las sociedades de su grupo que se negocien en un mercado o sistema organizado de contratación, así como los instrumentos financieros y contratos de cualquier tipo que otorguen derecho a la adquisición de los valores citados anteriormente] y, por tanto, pueda influir de forma sensible en su cotización en un mercado secundario".

En 2013 el Consejo de Administración aprobó un Código de Conducta que recogía los estándares de comportamiento exigibles a todos los colaboradores internos y externos del Grupo Tubacex. Durante 2014 el Código de Conducta fue difundido a toda la organización y el canal ético ha permanecido en uso durante todo el presente ejercicio. En 2016 se

ha constituido la Unidad de Compliance como órgano colegiado a los efectos de maximizar su eficacia y la difusión del mismo, entre otros objetivos.

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

El Código de Conducta aprobado cuenta con un canal ético para denunciar comportamientos irregulares y regulados en el Código de Conducta. Dicho canal de comunicación es gestionado por la Unidad de Compliance y en última instancia por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por delegación expresa del Consejo de Administración según el Reglamento del Consejo.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Cada sociedad cuenta con programas de formación definidos y formalizados. Las áreas de Recursos Humanos elaboran planes anuales en los que prevén las necesidades de especialización y grados de formación de los distintos niveles de sus correspondientes plantillas. Estos planes son presentados para su aprobación a la Dirección General de cada sociedad. La Dirección Financiera Corporativa y el Responsable Corporativo de Auditoría Interna mantienen contacto permanente con sus auditores externos y otras firmas de auditoría a los efectos de estar al corriente de aquellas novedades normativas que en materia contable y de gestión de riesgos y control interno de la información financiera les pudieran afectar y les proporcionan material y ayudas para su actualización. Periódicamente se establecen reuniones con las direcciones financieras de las diferentes sociedades y unidades de negocio a los efectos de compartir y difundir estas novedades y aquellas dudas de interpretación de principios contables que pudieran surgir. De igual manera y debido a las implantaciones de SCIF en las filiales extranjeras adquiridas en el ejercicio 2015, durante el ejercicio 2016 se han realizado sesiones específicas sobre control interno y gestión de riesgos a los responsables de cada una de las unidades de negocio en las que se ha procedido a implantar el sistema de control interno de información financiera.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

El Grupo cuenta con un Mapa de Riesgos de información financiera documentado y formalizado, el cual se actualiza periódicamente y sirve de base para el trabajo de la Función de Auditoría Interna.

Por lo que respecta al proceso de identificación de riesgos con relación al proceso de generación y emisión de la información financiera, éste se enmarca dentro de las responsabilidades atribuidas a la Función de Auditoría Interna Corporativa por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Este proceso de identificación de riesgos, que ha sido analizado de manera recurrente en los últimos ejercicios, tiene, de forma resumida, las siguientes características:

- Análisis de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con el fin de identificar los epígrafes de los estados financieros y desgloses relevantes,
 - Sobre la base de esta información, se han identificado aquellos procesos desde los cuales se procesan las transacciones que finalmente son objeto de reflejo en los mencionados epígrafes y desgloses relevantes,
 - Finalmente, se han identificado y priorizado los riesgos relevantes que para cada uno de los mencionados procesos pueden derivar en errores en el proceso de generación y emisión de la información financiera. En este sentido, cada riesgo identificado se relaciona con uno o varios de los errores potenciales del proceso de generación y emisión de la información financiera, como son el de Integridad, Exactitud, Existencia y Ocurrencia, Corte, Valoración y Presentación.
- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento por delegación expresa del Consejo de Administración según lo dispuesto en el Reglamento del Consejo, revisa y actualiza de manera anual los sistemas de control y gestión de riesgos.

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

Mensualmente el Secretario del Consejo, de acuerdo al sistema interno de control de la información financiera, debe reportar sobre todas las operaciones societarias realizadas.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

El proceso admite valoraciones cualitativas.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento, apoyada en la función de Auditoría Interna.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

- F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

El proceso de preparación y revisión de la información financiera a publicar en los mercados de valores se estructura sobre la base del calendario de cierre y publicación de las cuentas anuales preparado, para cada período de publicación, por la Dirección Financiera Corporativa. De acuerdo con este calendario:

- Las cuentas anuales de Tubacex, S.A. así como las cuentas anuales consolidadas de Tubacex, S.A. y Sociedades dependientes son elaboradas por la Dirección Financiera Corporativa.
- Las cuentas anuales así elaboradas son remitidas al Consejero Delegado, quien procede a su revisión con carácter previo a su envío al Consejo de Administración.
- Una vez revisadas por parte del Consejero Delegado, las cuentas anuales son analizadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento quien informa previamente al Consejo de Administración para su formulación.

Una vez formuladas las cuentas anuales por parte del Consejo de Administración, el Secretario del Consejo de Administración procede al envío de la información financiera a la CNMV.

Respecto de la publicación de hechos relevantes, y como se ha descrito anteriormente, el propio "Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores" del Grupo define qué debe entenderse por información relevante así como las pautas que deben seguirse para su difusión. En particular, establece que "la comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores deberá hacerse con carácter previo a su difusión por cualquier otro medio y tan pronto como sea conocido el hecho, se haya adoptado la decisión o firmado el acuerdo o contrato con terceros de que se trate", así como que "la Sociedad difundirá también esta información en sus páginas de internet". El seguimiento del cumplimiento de estas obligaciones es responsabilidad del Órgano de Control y seguimiento quien, conjuntamente con la Dirección Financiera Corporativa redacta el hecho relevante para su comunicación a la CNMV.

El Grupo Tubacex, y para las sociedades más relevantes sitas en el País Vasco, Austria, Italia e India, tiene identificados los principales controles que permiten una gestión adecuada y mitigación del impacto, en su caso, de cada uno de los riesgos con relación al proceso de generación y emisión de la información financiera identificados y documentados en la Matriz de Riesgos de información financiera del Grupo. Para cada uno de estos controles, el Grupo ha identificado el responsable de su ejecución así como la evidencia que permite soportar la operatividad del mismo, y que será la base del trabajo de revisión del control interno a realizar anualmente. Esta información ha sido documentada y estructurada mediante las correspondientes Matrices de Riesgos-Controlos, que serán revisadas anualmente dentro del proceso de revisión del control interno mencionado.

El proceso de cierre contable se encuentra documentado a través de un checklist de cierre contable, el cual incluye las principales tareas a realizar en el proceso así como los responsables de la ejecución de cada una de las mismas. Este checklist es debidamente cumplimentado por cada una de las personas involucradas en cada proceso de cierre contable (mensualmente).

Por lo que respecta a los procedimientos y controles establecidos con relación a los juicios, estimaciones y proyecciones relevantes, el Grupo, a través de su Matriz de Riesgos-Controlos, mantiene identificados los principales riesgos relacionados

con estos aspectos, así como los controles establecidos para asegurar su adecuada gestión. En particular, se han identificado como principales ámbitos expuestos a juicios y estimaciones los relacionados con:

- La estimación del valor recuperable de las existencias y cuentas a cobrar, la estimación del valor recuperable de activos intangibles, activos materiales y créditos fiscales activados.
- La valoración de las existencias de producto en curso y terminado así como de los instrumentos financieros derivados, y
- El registro de provisiones de cualquier naturaleza, con especial atención a las provisiones derivadas de obligaciones con el personal a largo plazo.

De forma resumida, los controles establecidos a este respecto pueden resumirse en la identificación clara de las responsabilidades en lo que a la identificación de posibles pasivos, la realización de las estimaciones correspondientes y su revisión se refiere.

Asimismo, el Grupo Tubacex dispone de procesos y políticas documentadas de "Reporte de información financiera (alcance, plazos, forma, etc.)", "Reconocimiento de Ingresos y Gastos de Bienes y Productos", "Realización de inventarios" y "Obsolescencia y Valor Neto de Realización en Existencias", "política de gestión de riesgo de crédito", y "Política de gestión de liquidación de gastos de viaje".

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo cuenta con procedimientos formalmente aprobados y formalizados en materia de Tecnologías de la Información, que incluyen análisis periódicos de la evolución de todos los sistemas en su conjunto.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

En el proceso de identificación de los procesos desde los cuales se procesan las transacciones que finalmente son objeto de reflejo en los mencionados epígrafes y desgloses relevantes, así como de los riesgos relevantes que para cada uno de los mencionados procesos pueden derivar en errores en el proceso de generación y emisión de la información financiera, no se han puesto de manifiesto actividades subcontratadas a terceros que pudieran tener un impacto material en los estados financieros.

Por lo que respecta a las valoraciones de los instrumentos financieros derivados, la Dirección Financiera Corporativa obtiene las correspondientes valoraciones de las distintas entidades financieras con las que se han contratado estos productos. Estas valoraciones son objeto de revisión por parte de la Dirección Financiera Corporativa, quién realiza sus propias estimaciones por medio de un modelo financiero elaborado internamente y compara con las obtenidas de las entidades financieras. En caso de discrepancia, se contacta con las entidades financieras para aclarar las mismas y, en su caso, obtener nuevas valoraciones. El mencionado modelo financiero para la valoración de instrumentos financieros derivados es revisado periódicamente por un tercero independiente para adaptar el mismo a cambios de normativa.

Asimismo, y con relación a la estimación de los pasivos actuariales derivados de los compromisos de esta naturaleza asumidos por el Grupo, la Dirección Financiera Corporativa obtiene el correspondiente informe actuarial realizado por un tercero experto independiente. Este informe es objeto de revisión por parte de la Dirección Financiera Corporativa, quien asimismo lo somete a la oportuna revisión por parte del auditor externo, con carácter previo al registro de los asientos contables correspondientes.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La responsabilidad de definir y mantener actualizadas las políticas contables del Grupo está atribuida a la Dirección Financiera Corporativa quien, con este propósito, realiza, entre otras, las siguientes actividades:

- Reunión anual con los auditores externos para actualización de novedades contables y nuevos desgloses de información en cuentas anuales.

- Reunión anual con los responsables financieros y de administración de las filiales para trasladar a los mismos las principales novedades en materia contable.
- Resolución de cualquier duda contable que pueda plantearse por parte de las distintas sociedades del Grupo.

La Dirección Financiera corporativa se apoya en la función de Auditoría Interna en el desarrollo de las actividades mencionadas.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

El proceso de reporting y consolidación del Grupo es responsabilidad de la Dirección Financiera Corporativa y, en particular, del Responsable de Consolidación. De esta forma, y con carácter mensual, el Responsable de Consolidación envía un calendario de reporting a los responsables financieros y administrativos de las distintas sociedades del Grupo, con el fin de asegurar la recepción de la información con tiempo suficiente que permita la preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con el calendario establecido.

La información de las filiales es reportada por las mismas empleando para ello un "Paquete de Reporting de Consolidación" estandarizado en formato Excel, el cual es enviado por el Responsable de Consolidación. Todos los años, y con carácter previo al envío de las instrucciones de reporting a las filiales de cara al cierre anual, el Responsable de Consolidación se reúne con los auditores externos a los efectos de que éstos revisen el contenido del "Paquete de Reporting de Consolidación" y el mismo sea, en su caso, objeto de actualización, de acuerdo con los nuevos requerimientos de información en las cuentas anuales.

Los paquetes de reporting recibidos de las filiales para la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al cierre del ejercicio, son auditados por parte de los auditores externos. Asimismo, estos paquetes de consolidación son revisados por el Responsable de Consolidación.

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

Entre las funciones asumidas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se encuentra la de supervisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

Asimismo, entre sus competencias se encuentra la de supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

Para el desempeño de estas funciones, e la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se apoya en la Función de Auditoría Interna Corporativa, formalmente constituida y aprobada en el año 2007 y en dependencia directa de la misma.

La actividad de la Función de Auditoría Interna Corporativa dentro del Grupo Tubacex se desarrolla conforme a los principios y procedimientos definidos en la "Norma Reguladora de la Función de Auditoría Interna" la cual establece, entre sus objetivos, el apoyo a la Comisión de Auditoría en su misión de supervisión, mediante la revisión periódica del sistema de control interno, y la prestación de la ayuda necesaria para la implantación de un modelo de gestión y control de riesgos.

El alcance de la Función de Auditoría Interna, por tanto, es el examen y evaluación de la eficacia y adecuación en el Grupo Tubacex del sistema de control interno, entendido éste como los controles que la Dirección ha diseñado e implantado para, y entre otros objetivos garantizar la fiabilidad e integridad de la información financiera y de gestión, y de los criterios y sistemas utilizados para identificar, medir, clasificar y comunicar esta información.

El desarrollo de estas actividades se estructura alrededor del Plan de Auditoría Interna anual aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Este Plan de Auditoría se prepara teniendo en consideración los riesgos identificados en el Mapa de Riesgos de la organización, de forma que se vayan abordando los distintos riesgos a lo largo del tiempo. Los resultados de la revisión así como los planes de acción sugeridos son presentados a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a través de reuniones periódicas, quien los aprueba y realiza un seguimiento posterior de la implantación de las distintas acciones sugeridas.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reúne al menos en dos ocasiones con los auditores externos a los efectos de conocer los aspectos más relevantes puestos de manifiesto en el proceso de auditoría financiera.

A finales del ejercicio 2016 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó la memoria de actividades del ejercicio 2016 así como el plan de Auditoría para el año 2017, estableciéndose reuniones mensuales para supervisar el grado de avance del mismo.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

Salvo que existiesen motivos que requiriesen la realización de reuniones extraordinarias, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Grupo Tubacex se reúne dos veces al año con los auditores externos. En dicha reunión se revisan las cuentas anuales y se analizan, si existen, las debilidades de control detectadas por el auditor externo en su proceso de revisión de los principales procesos de negocio y controles generales que están implantados en el Grupo, así como las acciones correctoras sugeridas.

Asimismo, y como se ha descrito anteriormente, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprueba el Plan de Auditoría Interna anual presentado por la Función de Auditoría Interna Corporativa y se reúne mensualmente con el Responsable de Auditoría Interna Corporativa a los efectos de que éste le presente el resultado de su trabajo, así como los planes de acción sugeridos.

F.6 Otra información relevante

No existe otra información relevante.

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

Ha sido verificado por el auditor externo.

G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple

Explicue

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:
- Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.
 - Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

- De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.
- De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple Cumple parcialmente Explique

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

La sociedad mantiene una política de comunicación y contacto con los accionistas e inversores totalmente respetuosa y de trato igualitario, aunque no la publicita en su página web corporativa.

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple Cumple parcialmente Explique

La sociedad elevó una autorización para aumento del capital social según los términos permitidos por la Ley de Sociedades de Capital en 2014 pero no ha hecho uso de la misma en ningún caso.

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- Informe sobre la independencia del auditor.
- Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.

d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple

Explique

La sociedad no considerado necesario retransmitir en directo la celebración de sus juntas generales hasta la fecha.

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple

Explique

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

a) Sea concreta y verificable.

b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.

c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no existan vínculos entre sí.

Cumple

Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple

Explique

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio

en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple

Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple Cumple parcialmente Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple Cumple parcialmente Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Explique No aplicable

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Cumple parcialmente Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple Explique

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
- b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
- c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
- d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
- e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

- a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
- e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionen, y cuantifiquen adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple

Explique

No aplicable

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
- b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
- c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
- d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La sociedad informa de forma separada desde hace mucho ejercicios sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa y esta actualmente adaptándose a la metodologías de reporting internacional.

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple

Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

La retribución en opciones sobre acciones se circunscribe únicamente a la figura del consejero ejecutivo y las limitaciones pactadas y aprobadas por la Junta General en su momento se adecuaban entonces a la normativa vigente en la Ley de Sociedades de Capital.

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

H OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

La sociedad es firmante del pacto Mundial de naciones Unidas desde el ejercicio 2004.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 23/02/2017.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí

No

INFORME DEL AUDITOR REFERIDO A LA "INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)" DE TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (EN ADELANTE, GRUPO TUBACEX) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A los Administradores de Tubacex, S.A.:

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de Tubacex S.A. (en adelante la Entidad), sociedad dominante del grupo al que pertenece junto a sus sociedades dependientes (en adelante, Grupo TUBACEX) y con nuestra carta propuesta de fecha 15 de diciembre de 2016, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la "Información relativa al SCIIF" adjunta en el Informe Anual del Gobierno Corporativo de Tubacex, S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Entidad en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Entidad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno del Grupo TUBACEX ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la *Guía de Actuación sobre el Informe del Auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas*, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual del Grupo TUBACEX correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados por la citada Guía o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la entidad en relación con el SCIIF – información de desglose incluida en el Informe de Gestión – y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo según se establece en la Circular nº 7/2015 de la CNMV de fecha 22 de diciembre de 2015.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en el Grupo TUBACEX.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte al comité de auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF del Grupo TUBACEX obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comité de auditoría y otras comisiones del Grupo a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el marco de los requerimientos establecidos por el artículo 540 del texto refundido la Ley de Sociedades de Capital y por la Circular nº 7/2015 de fecha 22 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

DELOITTE, S.L.



Pablo Mugica
24 de febrero de 2017

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión individuales

Dña. MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces, 8

CERTIFICO:

Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 23 de febrero de 2017 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Diligencia: Se hace constar que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2016, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 23 de febrero de 2017 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.

D. Alvaro Videgain Muro

DNI 14.884.781-D

Presidente

D. Juan Garteizgogeoasca Iguain

DNI 14.885.377-F

Vicepresidente

D. Jesús Esmorís Esmorís D

DNI 32.773.746-L

Consejero Delegado

Dña. Nuria López de Guereñu Ansola

DNI 15.385.698-D

Vocal

D. Antonio M^a Pradera Jauregui

DNI 14.925.125-B

Vocal

D. Gerardo Aróstegui Gómez

DNI 14.874.755-B

Vocal

Dña. Consuelo Crespo Bofill

DNI 46.106.332-A

Vocal

D. Antonio Gonzalez-Adalid García-Zozaya

DNI: 01.471.008-C

Vocal

D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibañez

DNI 14.859.425-E

Vocal

D. Damaso Quintana Pradera

DNI 77.589.134-Z

Vocal

D. Manuel Moreu Munaiz

DNI 50.281.741-S

Vocal

D. Jose Domingo de Ampuero y Osma

DNI 14.873.540-S

Vocal

Dña. Maida Cuadra Etxebarrena

DNI 16.047.190-K

Secretario no consejero

**Tubacex, S.A. y Sociedades
Dependientes que
componen el Grupo
TUBACEX**

Informe de auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2016,
elaboradas conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera

Informe de Gestión consolidado

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Tubacex, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

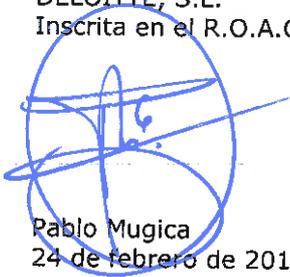
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Tubacex, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Tubacex S.A. y sociedades dependientes, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. 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 la sociedad Tubacex S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pablo Mugica
24 de febrero de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00009
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2016	31.12.2015 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2016	31.12.2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	Nota 16		
Inmovilizado intangible	Nota 7	71.633	68.816	Fondos propios-			
Fondo de comercio		28.383	28.383	Capital escriturado		59.840	59.840
Otro inmovilizado intangible		43.250	40.433	Prima de emisión		17.108	17.108
Inmovilizado material	Nota 8	267.621	263.739	Reserva de revalorización		3.763	3.763
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Nota 10	637	608	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		203.160	198.112
Instrumentos financieros derivados	Nota 12	138	201	Acciones propias		(7.850)	(7.850)
Activos financieros no corrientes	Nota 11	7.371	9.964	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		507	8.413
Activos por impuestos diferidos	Nota 22	54.882	51.118	Otros instrumentos de patrimonio neto	Nota 16.f	279	-
Total activo no corriente		402.282	394.446	Ajustes por cambio de valor		276.807	279.386
				Diferencias de conversión		11.653	9.979
				Operaciones de cobertura		(1.815)	(786)
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	Nota 16.g	9.838	9.193
				Intereses minoritarios		286.645	288.579
				Total patrimonio neto		26.915	28.910
						313.560	317.489
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones no corrientes	Nota 17	3.125	3.180
				Ingresos diferidos		1.497	1.798
				Pasivos financieros no corrientes		165.580	166.871
				Deudas con entidades de crédito	Nota 18	164.650	166.091
				Instrumentos financieros derivados	Nota 12	930	780
				Prestaciones a los empleados	Nota 21	11.693	13.551
				Pasivos por impuestos diferidos	Nota 22	16.574	17.624
				Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 19	9.145	12.564
				Total pasivo no corriente		207.614	215.588
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 13	221.213	226.726	Provisiones corrientes	Nota 17	4.251	5.717
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 14	79.640	93.889	Pasivos financieros corrientes		192.231	198.055
Clientes por ventas y prestación de servicios		62.808	79.811	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 18	48.610	24.951
Otros deudores		14.658	11.967	Deudas con entidades de crédito	Nota 18	140.998	172.168
Activos por impuesto corriente		2.174	2.111	Instrumentos financieros derivados	Nota 12	2.623	936
Instrumentos financieros derivados	Nota 12	541	358	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 20	134.145	122.275
Activos financieros corrientes	Nota 11	103.999	98.888	Proveedores comerciales		100.807	96.435
Otros activos corrientes		766	955	Otras cuentas a pagar		32.654	25.558
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 15	43.360	43.862	Pasivos por impuesto corriente	Nota 22	684	282
Total activo corriente		449.519	464.678	Total pasivo corriente		330.627	326.047
TOTAL ACTIVO		851.801	859.124	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		851.801	859.124

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2016.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 6	494.029	533.415
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 13	9.262	(16.007)
Trabajos realizados por el grupo para su activo	Nota 3.b	4.784	4.035
Aprovisionamientos	Nota 13	(268.025)	(280.464)
Otros ingresos de explotación	Notas 11 y 24	13.132	4.719
Gastos de personal	Nota 25	(121.543)	(124.137)
Otros gastos de explotación	Nota 24	(96.692)	(88.548)
Amortización del inmovilizado	Notas 7 y 8	(32.425)	(33.374)
Diferencia negativa de consolidación	Nota 2.f	-	15.925
Resultado de explotación		2.522	15.564
Ingresos financieros	Nota 11	1.038	1.360
Gastos financieros	Nota 18	(8.750)	(14.647)
Diferencias de cambio		(393)	(525)
Resultado financiero		(8.105)	(13.812)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	Nota 10	29	88
Resultado antes de impuestos		(5.554)	1.840
Impuesto sobre beneficios	Nota 22	3.991	5.425
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(1.563)	7.265
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
Resultado consolidado del ejercicio		(1.563)	7.265
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		507	8.413
Intereses minoritarios		(2.070)	(1.148)
Beneficio por acción (en euros)			
- Básicas	Nota 23	0,004	0,065
- Diluidas	Nota 23	0,004	0,065

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 2016.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Resultado consolidado del ejercicio		(1.563)	7.265
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Resultados imputados directamente contra patrimonio			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Notas 12 y 16	(926)	624
Efecto impositivo	Notas 12, 16 y 22	259	(175)
Diferencias de conversión	Nota 16.g	1.674	4.479
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Notas 12 y 16	(503)	(581)
Efecto impositivo	Notas 12, 16 y 22	141	163
Otro resultado integral		645	4.510
Total resultado integral del ejercicio		(918)	11.775
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		1.152	12.923
Intereses minoritarios		(2.070)	(1.148)

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado correspondiente al ejercicio 2016.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante											Total Patrimonio
	Fondos Propios								Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Intereses minoritarios	
	Capital escriturado	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado neto del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto				
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	59.840	17.108	3.763	183.531	(7.850)	23.761	(3.000)	332	5.500	(817)	2.933	285.101
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	8.413	-	-	4.479	31	(1.148)	11.775
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(9.504)	3.000	-	-	-	-	(6.504)
Distribución de dividendos (Notas 4 y 16.h)	-	-	-	-	-	(14.257)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	14.257	-	-	-	-	-	-	-	-
Incorporación IBF (Nota 2.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.092	26.092
Incorporación Tubacex Prakash Pvt Ltd (Nota 2.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	458	458
Salida del perímetro Newco Metals (Nota 2.f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	575	575
Otros movimientos	-	-	-	(174)	-	-	-	-	-	-	-	(174)
Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.k, 3.l y 16)	-	-	-	-	-	-	-	166	-	-	-	166
Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.k, 3.l y 16)	-	-	-	498	-	-	-	(498)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	59.840	17.108	3.763	198.112	(7.850)	8.413	-	-	9.979	(786)	28.910	317.489
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	507	-	-	1.674	(1.029)	(2.070)	(918)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(3.365)	-	-	-	-	-	(3.365)
Distribución de dividendos (Notas 4 y 16.h)	-	-	-	-	-	(5.048)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	5.048	-	-	-	-	-	-	-	-
Incorporación Tubacex Upstream Technologies S.A. (N	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80	80
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.k, 3.l y 16)	-	-	-	-	-	-	-	279	-	-	-	279
Saldo al 31 de diciembre de 2016	59.840	17.108	3.763	203.160	(7.850)	507	-	279	11.653	(1.815)	26.915	313.560

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2016.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		(5.554)	1.840
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones	Notas 7 y 8	32.425	33.374
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		393	525
Variación de provisiones	Notas 13,14, 17 y 21	254	3.986
Ingresos financieros		(1.038)	(1.360)
Gastos financieros		8.750	14.647
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	(29)	(88)
Variación de instrumentos de patrimonio - pagos basados en acciones	Nota 16	279	166
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	Nota 3.b	(4.784)	(4.035)
Resultado por enajenaciones de inmovilizado material e intangible	Notas 7, 8 y 24	(779)	-
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	Nota 24	(301)	(330)
Diferencia negativa de consolidación	Nota 2.f.	-	(15.925)
		29.616	32.800
Cambios en el capital circulante:			
Existencias	Nota 13	6.715	11.358
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 14	15.631	41.548
Otros activos corrientes		189	(136)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 20	11.300	(8.366)
Otros pasivos corrientes	Notas 17 y 21	(1.587)	(944)
Otros activos y pasivos no corrientes		(2.894)	(2.156)
		29.354	41.304
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses pagados		(8.750)	(11.203)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)	Nota 22	(282)	(695)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		49.938	62.206
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Procedente de la venta de inmovilizado	Notas 7 y 8	4.230	2.105
Procedente de la venta de activos financieros	Nota 11	3.275	341
Intereses recibidos		102	858
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Nota 10	-	256
Adquisición de inmovilizado material	Nota 8	(33.369)	(25.122)
Adquisición de activos intangibles	Nota 7	(3.543)	(1.785)
Adquisición de otros activos financieros	Nota 11 y 12	(5.281)	(29.708)
Inversiones en unidades de negocio	Nota 2.f	-	(53.247)
		(34.586)	(106.302)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)			
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Emisión de deudas con entidades de crédito	Nota 18	141.159	172.101
Emisión de otras deudas financieras	Nota 18	48.610	24.951
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 18	(173.770)	(113.162)
Devolución de otras deudas financieras	Nota 18	(24.951)	(26.197)
Devolución de otros pasivos financieros	Notas 12 y 19	(3.537)	(461)
Pago de dividendos	Nota 16.h	(3.365)	(9.504)
		(15.854)	47.728
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)			
Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)		-	-
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)		(502)	3.632
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al 1 de enero	Nota 15	43.862	40.230
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre	Nota 15	43.360	43.862

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016.

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX

Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido el 6 de junio de 1963 y tiene su domicilio social en Llodio (Álava).

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 dominante quedó convertida en una sociedad tenedora de participaciones y cabecera del Grupo Tubacex, sin actividad productiva, ya que ésta es desarrollada por sus sociedades dependientes.

La actividad principal de Tubacex, S.A. se concentra en la tenencia de participaciones (Anexo) 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 TUBACEX o 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 de las Cuentas Anuales Consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2016 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606.2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo TUBACEX al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de TUBACEX celebrada el 25 de mayo de 2016. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2016 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de TUBACEX entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606.2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que son las siguientes:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Tema	Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 – Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a una serie de normas.	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc...)	
Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (publicada en diciembre de 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de Inversión.	
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de activos regulados	Norma intermedia hasta que el IASB emita una norma definitiva sobre activos regulados.	

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Tema	Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31).	1 de enero de 2018
NIIF 9 - Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	

No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento ⁽¹⁾		
Nuevas normas		
Clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)	Giran en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto del tiempo o a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019

Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal	
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 (publicada en diciembre de 2016)	Pequeñas modificaciones en materia de NIIF 1, NIC 28 y NIIF 12.	
IFRIC 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la "fecha de transacción" a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

(1) Es recomendable actualizar el estado de aprobación de las normas por la Unión Europea a través de la página web del EFRAG.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La NIIF15 Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11

Contratos de construcción, IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad, en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

Los nuevos requisitos pueden dar lugar a cambios en el actual perfil de ingresos de la entidad, ya que éstos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. En concreto, la norma introduce un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en cinco pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato o los contratos con un cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones del contrato
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción
- Paso 4: Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o a medida que) la entidad cumple cada una de las obligaciones

En virtud de la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse a medida que se satisfacen las obligaciones, es decir, cuando el "control" de los bienes o servicios subyacentes a la obligación en cuestión se transfiere al cliente.

La NIIF 15 incorpora directrices de carácter mucho más prescriptivo para escenarios específicos Asimismo, la NIIF 15 exige un amplio desglose de información.

La Dirección sigue valorando cuál será el efecto total de la aplicación de la NIIF 15 en las cuentas anuales consolidadas del Grupo y a la fecha actual no es posible facilitar una estimación económica razonable de dicho efecto hasta que el análisis pormenorizado haya finalizado. La Dirección no tiene intención de aplicar la norma de forma anticipada.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituirá a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018 a la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, siendo las más relevantes el nuevo enfoque y las categorías de clasificación y valoración de los activos financieros; un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas distinta que trata de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

Bajo este modelo el Grupo contabilizará la pérdida esperada, así como los cambios en ésta a cada fecha de presentación, para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer la pérdida crediticia.

NIIF 9 ha aportado un mayor grado de flexibilidad en cuanto a las clases de operaciones aptas para la aplicación de la contabilidad de coberturas, concretamente ampliando las clases de instrumentos que cumplen con los criterios para su consideración como instrumentos de cobertura, y en cuanto a las clases de componentes de riesgo de las partidas no financieras que son aptas para la contabilización de coberturas. Asimismo, se ha revisado el test de eficacia, que ha sido sustituido por el principio de "relación

económica". La evaluación retroactiva de la eficacia de la cobertura ha dejado de ser necesaria.

Deterioro de valor

Los activos financieros valorados al coste amortizado, las cuentas a cobrar por arrendamiento financiero, los importes pendientes de cobrar de los clientes y los contratos de garantía financiera estarán sujetos a lo dispuesto en NIIF 9 en materia de deterioro de valor.

El Grupo espera aplicar el enfoque simplificado para reconocer la pérdida de crédito esperada durante toda la vida de sus cuentas de deudores comerciales y de los importes pendientes de cobro de los clientes que resultan de transacciones bajo el alcance de NIIF 15.

En general, la Dirección prevé que la aplicación del modelo de pérdida esperada de NIIF 9 causará el reconocimiento anticipado de pérdidas de crédito de las respectivas partidas y actualmente está evaluando su efecto potencial.

Contabilidad de coberturas

Dado que los nuevos requisitos de contabilidad de coberturas se acercarán más a las políticas de gestión de riesgo de la entidad, en general con más instrumentos de cobertura y elementos cubiertos que cumplan los requisitos exigidos, una evaluación preliminar de las actuales relaciones de cobertura de la entidad indica que éstas cumplirán las condiciones para su continuidad como relaciones de cobertura con la aplicación de la NIIF 9.

La Dirección sigue valorando cuál será el efecto total de la aplicación de NIIF 9 en las cuentas anuales consolidadas del Grupo y a la fecha actual no es posible facilitar una estimación económica razonable de dicho efecto hasta que el análisis pormenorizado haya finalizado. Las evaluaciones anteriores se han realizado a partir de un análisis de los activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2016, basado en los hechos y las circunstancias existentes en aquella fecha. Dado que los hechos y las circunstancias pueden variar durante el período transcurrido hasta la fecha de aplicación inicial de NIIF 9, que está prevista para el 1 de enero de 2018, ya que el Grupo no tiene intención de aplicar la norma de forma anticipada, la evaluación del efecto potencial está sujeta a cambio.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 sustituirá a la NIC 17 actual y será de aplicación a partir del 1 de enero de 2019. La novedad principal radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con alguna excepción limitada) como si fueran compras financiadas, esto es con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros. Por el contrario, en el caso de los arrendadores, se continuará con un modelo dual, similar al que actualmente está vigente con al NIC 17.

La Dirección está valorando cuál será el efecto total de la aplicación de NIIF 16 en las cuentas anuales consolidadas del Grupo y a la fecha actual no es posible facilitar una estimación económica razonable de dicho efecto hasta que el análisis pormenorizado haya finalizado. En las notas 9 y 24 se incluye la totalidad de la información requerida por NIC 17 en relación con los contratos de arrendamiento del Grupo.

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.f.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluyendo saldos grupo que se eliminan en el balance de situación consolidado adjunto, responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	31.12.16		31.12.15	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Real brasileño	380	334	-	-
Dólar estadounidense	59.583	8.040	60.696	8.870
Rupia india	43.305	4.297	40.890	2.919
Total	103.268	12.671	101.586	11.789

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad dominante carecía de saldos en moneda extranjera.

El desglose de los principales saldos de sociedades dependientes en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.16		31.12.15	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	10.558	-	10.070	-
Inmovilizado material	40.272	-	39.494	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos	2.782	-	4.091	-
Existencias	20.083	-	24.425	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.712	-	7.396	-
Otros activos financieros corrientes	912	-	694	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.949	-	15.416	-
Pasivo no corriente	-	5.626	-	4.974
Pasivo corriente	-	7.045	-	6.815
Total	103.268	12.671	101.586	11.789

d) Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de TUBACEX.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado ocasionalmente estimaciones. Las estimaciones más relevantes se refieren a:

- Las hipótesis empleadas en la valoración de los fondos de comercio y activos intangibles de vida útil indefinida (Notas 2.f y 7).

- Hipótesis asumidas para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 22).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 7 y 8).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8, 10, 11 y 14).
- Análisis de valores netos de realización, evaluación de deterioros por lenta rotación de existencias y evaluación de posibles pérdidas en la cartera de pedidos comprometida (existencia de contratos onerosos) (Nota 13).
- El importe de las provisiones para riesgos y gastos y la probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 17).
- El cumplimiento de covenants de determinada financiación recibida (Nota 18).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 21).
- El valor razonable de determinados instrumentos de patrimonio (Notas 3.l y 16.f), así como el cumplimiento de las condiciones para ser dados de baja (Nota 3.e).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dado el carácter incierto de cualquier estimación basada en expectativas futuras en el actual entorno económico, se podrían poner de manifiesto diferencias entre los resultados proyectados y los reales. La importancia de dichas estimaciones debe considerarse en la interpretación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas y, en concreto, en la recuperación de los valores asociados a los fondos de comercio, el inmovilizado material y los créditos fiscales activados.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores del Grupo TUBACEX estiman que no existen pasivos contingentes significativos para el Grupo que no estén desglosados en estas cuentas anuales consolidadas.

e) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio 2015.

De cara a realizarse una adecuada comparación entre las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 deben considerarse las variaciones en el perímetro de consolidación descritas en la Nota 2.f.

f) Principios de consolidación-

Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas están compuestas por la Sociedad dominante y aquellas sociedades controladas por ésta, entendiéndose por tal, tener poder sobre la participada, estar expuesta o tener derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tener capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Tubacex, S.A. (Sociedad dominante - Nota 1) y de las Sociedades dependientes que se desglosan en el Anexo de esta memoria consolidada. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico exceptuando las sociedades indias Tubacex Prakash India Pvt Ltd y Tubacex India Pvt Ltd cuyo cierre económico es el 31 de marzo habiendo sido homogeneizado el mismo a efectos consolidados a 31 de diciembre.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2016 en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

Tubacex Upstream Technologies S.A.

Con fecha 14 de enero de 2016 se ha producido una alianza estratégica con la ingeniería Energy Frontier Solutions S.L. constituyendo una sociedad mercantil anónima denominada Tubacex Upstream Technologies, S.A. que tiene por objeto social la comercialización y fabricación de tubos especiales de acero (en especial, destinados al sector upstream oil&gas), o metálicos en general, así como cualesquiera otros accesorios, complementos y productos específicos de la industria metalúrgica. También tiene como objeto la elaboración y ejecución de planes y proyectos de creación, promoción, desarrollo e inversión y participación, en general, referentes a empresas o negocios industriales, comerciales y de servicios.

El capital social es de un millón de euros, dividido en un millón de acciones de un euro cada una. Grupo Tubacex ha realizado un desembolso de 920 miles de euros a 13 de enero de 2016 para la adquisición de 920 mil acciones que otorgan a Tubacex S.A. derecho al 80% de los rendimientos económicos, según se estipula en el acuerdo entre accionistas.

La Sociedad tiene su domicilio social en Leioa (Bizkaia). A 31 de diciembre de 2016 esta Sociedad se consolida por integración global no siendo significativos los activos netos aportados a las cuentas anuales consolidadas.

Tubacex Services Solutions, S.L.P. - Creación de nuevas empresas y reorganización societaria dentro de Grupo

Creación de nuevas empresas

Durante el ejercicio 2016 Grupo Tubacex ha creado las siguientes sociedades:

- Tubacex Services Solutions Austria GmbH
- Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda
- Tubacex Advance Solutions S.L.U.
- Tubacex Services Solutions Holding S.L.U.

A 31 de diciembre de 2016 estas Sociedades dependientes se consolidan por integración global no siendo significativos los activos netos aportados a las cuentas anuales consolidadas.

Reorganización societaria dentro del Grupo

Asimismo, se ha producido una reestructuración en el Grupo, sin efectos en los presentes estados financieros consolidados, con el objeto de que las siguientes sociedades comercializadoras de Grupo se integren en el nuevo vehículo comercial enfocado en el negocio de la distribución bajo la nueva sociedad Tubacex Services Solutions Holding S.L.:

- Comercial de Accesorios y Tubos Especiales, S.A.U. (Cotubes). Esta sociedad durante el ejercicio 2016 ha cambiado su denominación a Tubacex Services Solutions, S.L.U.
- Tubos Mecánicos S.A.U. y su sociedad dependiente Tubos Mecánicos Norte S.A.U.
- Tubacex America Inc
- Metaux Inox Services S.A.S.
- Tubacex India Pvt Ltd

La aportación de estas sociedades por parte de Tubacex S.A. a Tubacex Services Solutions Holding S.L.U. (100% propiedad de Tubacex S.A.) se ha realizado habiendo acudido de manera íntegra a la ampliación de capital realizada por esta sociedad durante diciembre de 2016 a través de la aportación no dineraria de dichas participaciones.

Esta reestructuración se enmarca dentro del desarrollo operativo de la estrategia de llegar a ser un proveedor de soluciones tubulares global prevista en el Plan Estratégico de TUBACEX 2013-2017, permitiendo al Grupo tener una alta gama de productos e incrementar su presencia en todos los mercados geográficos.

Durante el ejercicio 2015 las variaciones más significativas del perímetro de consolidación fueron las siguientes:

Inversión en IBF, S.p.A. (Italia)

- El 9 de enero de 2015 se produjo el cierre de la operación y la toma de control por Grupo Tubacex de IBF SpA, comenzando a dirigir las políticas financieras y económicas de la Sociedad italiana, momento en el cuál la Sociedad italiana se incluyó en el perímetro de consolidación.

La contraprestación pagada fue de 32,5 millones de euros, desprendiéndose una diferencia negativa de consolidación de 15,9 millones de euros que fueron registrados en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Tubacex S.A. mantiene una opción de compra por el 35% restante que será ejercitable en un periodo delimitado entre 2019 y 2020. El precio de ejercicio oscilará entre 17,5 y 42 millones de euros en función del EBITDA promedio de los ejercicios 2018 y 2019 y la deuda financiera neta en el 2019 de la sociedad italiana.

La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento prevista en el Plan Estratégico de TUBACEX 2013-2017, y permite al Grupo complementar su gama de productos, avanzar en la cadena de valor, aumentar su presencia en los sectores de petróleo y gas y de la energía e incrementar su presencia en el mercado asiático, entre otros aspectos.

La empresa del Grupo TUBACEX cuenta con instalaciones industriales en Vittuone (tubos) y San Nicoló (accesorios y piezas industriales), ambas localizadas en la zona de Milán (Italia). IBF, S.p.A. dispone de una plantilla aproximada de 300 personas.

Los activos adquiridos y los pasivos reconocidos en la fecha de toma de control, una vez consideradas las conclusiones de los informes de expertos independientes sobre la valoración de los mismos fueron los siguientes:

Naturaleza de los saldos	09.01.15	
	Activos	Pasivos
Activo No corriente	79.177	-
Inmovilizado intangible (Nota 7)	22.679	-
Inmovilizado material (Nota 8)	44.243	-
Inmovilizado financiero (Nota 9)	8.274	-
Activos por impuesto diferido (Nota 22)	3.308	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	673	-
Activo Corriente	84.920	-
Existencias (Nota 13)	37.534	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43.064	-
Otros activos financieros corrientes	370	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.952	-
Pasivo No Corriente	-	21.265
Pasivo por impuesto diferido (Nota 22)	-	13.816
Deuda Financiera (Nota 18)	-	7.449
Pasivo Corriente	-	68.287
Deuda Financiera (Nota 18)	-	38.767
Otros pasivos	-	29.520
Intereses Minoritarios	-	26.091
Total	164.097	115.643

A 31 de diciembre de 2016 el porcentaje de participación sobre los activos netos integrados en los estados financieros consolidados del socio externo, queda reflejado en el epígrafe "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto.

Esta sociedad es consolidada por el método de la integración global en las cuentas anuales consolidadas desde el 9 de enero 2015 momento de la toma de control considerado por los Administradores.

Inversión en Tubacex Prakash India Private Limited y Tubacex India Private Limited (India)

Tubacex Prakash India Private Limited

- Con fecha 13 de febrero de 2015, la Sociedad dominante alcanzó un acuerdo vinculante para adquirir el 67,53% de una nueva sociedad creada (Joint Venture), junto con otro socio indio Prakash Steelage Pvt Ltd, con el objetivo de desarrollar una línea de negocio de tubos de acero inoxidable sin soldadura en Umbergaon (India). Con fecha 27 de julio de 2015 Prakash Steelage Limited transfiere los activos mencionados a la nueva sociedad, denominada Tubacex Prakash India Private Limited.

Tubacex mantiene una opción de compra por el 32,47% restante, que podrá ser ejercida entre el 1 de abril de 2018 y el 31 de marzo de 2020, por un precio en función del EBITDA de Tubacex Prakash India Private Limited del ejercicio fiscal anterior al ejercicio de la opción. El precio de ejercicio oscilará entre los 1.216 millones de rupias y los 2.000 millones de rupias.

La inversión realizada por el Grupo para la adquisición de los activos de la línea de negocio ascendió a 2.091 millones de rupias (equivalentes a 29.561 miles de euros en el momento de la adquisición) siendo el valor contable de los mismos 1.383 millones de rupias (equivalentes a 19.553 miles de euros), habiendo surgido un fondo de comercio de la operación de 709 millones de rupias (equivalente a 10.008 miles de euros) registrado en el epígrafe "Inmovilizado Intangible- Fondo de Comercio" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 7). De cara a determinar el valor razonable de los activos a integrar, Tubacex se apoyó en los informes emitidos por expertos independientes.

Tubacex Prakash India Pvt Ltd cuenta con una planta en Umbargeon (India), disponiendo de una plantilla de 201 trabajadores.

Los activos adquiridos y los pasivos reconocidos en la fecha de toma de control, una vez consideradas las conclusiones de los informes de expertos independientes sobre la valoración de los mismos son los siguientes:

Naturaleza de los saldos	13.02.2015	
	Activos	Pasivos
Activo No corriente	16.216	-
Inmovilizado intangible (Nota 7)	15	-
Inmovilizado material (Nota 8)	16.201	-
Activo Corriente	7.131	-
Existencias	4.877	-
Deudores comerciales y otras cuentas a	2.254	-
Pasivo Corriente	-	3.794
Cuentas por Pagar	-	3.668
Provisiones corto plazo	-	126
Total	23.347	3.794

Esta sociedad es consolidada por el método de la integración global en las cuentas anuales consolidadas desde el 13 de febrero 2015 momento de la toma de control del negocio considerado por los Administradores.

Tubacex India Private Limited

- Con fecha 26 de marzo de 2015 la Sociedad dominante creó una filial en la India con el objetivo de comercializar los productos del Grupo en dicho país. La inversión realizada por Tubacex asciende a 40 millones de rupias (equivalentes a 576 miles de euros en el momento de la constitución). Al igual que la inversión en Tubacex Prakash India Private Limited esta operación se enmarca dentro de la línea del Plan Estratégico 2013-2017, buscando aumentar la presencia en el mercado asiático.

Desinversión en Newco Metals B.V. (Brasil)

- A septiembre 2015 los Administradores de la Sociedad dominante decidieron desinvertir en la Sociedad brasileña Newco Metals B.V., donde tenían participación a través de la Sociedad C.F.T. Servicios Inmobiliarios S.A., vendiendo la participación, así como el crédito concedido (4,1 millones de euros a septiembre 2015), por el importe de un euro al socio con el cuál compartían la participación de la sociedad sudamericana. Derivado de esta desinversión se produjo una pérdida a efectos consolidados de 3,4 millones de euros, que fue registrado en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 adjunta.

Métodos de consolidación

a) Sociedades dependientes

Dependientes son todas las sociedades sobre las que TUBACEX tiene control.

Existe control cuando el Grupo:

- tiene poder sobre la participada;
- está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- tiene capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

El Grupo evaluará si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos de control enumerados anteriormente.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad factible de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- el montante de los derechos de voto que mantiene el Grupo en relación con el montante y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- los derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una dependiente comienza cuando el Grupo adquiere el control de la dependiente y cesa cuando el Grupo pierde el control de la dependiente.

El resultado del periodo y cada componente de otro resultado integral serán atribuidos a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras. El Grupo atribuirá también el resultado integral total a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizarán ajustes de homogeneización en los estados financieros de las filiales para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

b) Sociedades asociadas y acuerdos conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Un negocio conjunto (a diferencia de una operación conjunta descrita en el apartado c) de esta Nota) es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto sobre la sociedad, tienen derechos a los activos netos de la misma en base a dicho acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido y formalizado en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas y negocios conjuntos se registran en estas Cuentas Anuales Consolidadas por el método de la participación. Según el método de la participación, una inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará inicialmente al costo y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte del inversor en el resultado del período de la participada, después de la fecha de adquisición. Si la parte del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto iguala o excede su participación en éstos, el Grupo dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales se reconocerán sólo en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya efectuado pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de la participación desde la fecha en que la entidad se convierte en una asociada o un negocio conjunto.

Las pérdidas y ganancias resultantes de las operaciones de la Sociedad con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los Estados Financieros Consolidados del Grupo en función del porcentaje de participación en la entidad asociada o negocio conjunto que no está relacionado con el Grupo

c) Operaciones conjuntas y unión temporal de empresas

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

- sus activos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente;
- sus pasivos, incluyendo su participación en los pasivos incurridos conjuntamente;
- su participación en los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta del producto que realiza la operación conjunta; y
- sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

Cuando una sociedad del Grupo realiza una transacción con una operación conjunta en la que es un operador conjunto, tal como una compra de activos, el Grupo no reconocerá su participación en las ganancias y pérdidas hasta que revenda esos activos a un tercero. A 31 de diciembre de 2016 el Grupo Tubacex no tiene operaciones y uniones de este tipo (tampoco las tenía al 31 de diciembre de 2015).

Combinaciones de negocio

Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, así como el coste de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y, por último, en su caso, reconocer y medir el Fondo de Comercio o la Diferencia Negativa de Consolidación.

Los costes incurridos en la adquisición son reconocidos como gastos del ejercicio en que se devengan, de forma que no son considerados mayor coste de la combinación.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación minoritaria se valora por la parte proporcional de dicha participación en los activos netos identificables.

En el caso de las adquisiciones por etapas, el adquirente revalúa en la fecha de toma de control su participación previa a su valor razonable, registrando la correspondiente plusvalía o minusvalía en la cuenta de resultados.

Asimismo, las transacciones entre la Sociedad dominante y los intereses minoritarios (operaciones posteriores a la obtención del control en las que la entidad dominante adquiere más participaciones de los intereses minoritarios o enajena participaciones sin perder el control), se contabilizan como transacciones con instrumentos de patrimonio.

El Grupo reconoce un Fondo de Comercio en la fecha de adquisición por la diferencia positiva entre:

- la suma de (i) la contraprestación transferida medida a su valor razonable a la fecha de adquisición, (ii) el importe de la participación minoritaria, y (iii) si es una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el Grupo, y
- el valor neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos.

En el caso de que esta diferencia fuese negativa, el Grupo volverá a analizar todos los valores para poder determinar si realmente existe una compra realizada en términos muy ventajosos, en cuyo caso dicha diferencia se llevará a resultados por el epígrafe "Diferencia Negativa de Consolidación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros según el método de tipo de cambio de cierre, que consiste en convertir todos los bienes, derechos y obligaciones a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre a partir del 1 de enero de 2004 se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación consolidado en la partida "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos, que se registra en la cuenta "Patrimonio Neto – Intereses minoritarios".

g) Corrección de errores-

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2015.

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo TUBACEX en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido las siguientes:

a) Activos intangibles-

Fondo de comercio-

El fondo de comercio generado en la consolidación se calcula según lo explicado en la Nota 2.f.

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada en la Nota 3.c, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero-

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

El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el periodo completo para el cual se hubieran asignado (Nota 24).

Los derechos de emisión no son objeto de amortización. El Grupo sigue el criterio de precio medio ponderado para reconocer la baja de los derechos de emisión.

Obras de arte-

El Grupo registra en esta cuenta las obras de arte de su propiedad, las cuales están valoradas a coste menos, en su caso, las correspondientes correcciones de valor surgidas como consecuencia de la valoración periódica de un experto independiente. Durante el ejercicio 2015, se realizó una tasación por experto independiente, soportándose la correcta valoración de las obras de arte. Durante el ejercicio 2016 se han vendido cuatro obras de arte habiéndose obtenido plusvalías (Nota 8) que en opinión de los Administradores es una evidencia adicional de la no sobrevaloración contable de estos activos. Las obras de arte no se amortizan, ya que se entiende que no sufren depreciación por el transcurso del tiempo.

Otros activos intangibles-

El resto de los activos intangibles (en su mayoría aplicaciones informáticas y desarrollos de las mismas) 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.

Los Administradores de la Sociedad tienen reconocidos una marca y un acuerdo con un cliente estratégico de la sociedad dependiente IBF SpA a valor razonable, que fueron reconocidos en el contexto de las combinaciones de negocios del ejercicio anterior (Notas 2.f. y 7). Los Administradores de la Sociedad Dominante han estimado que estos activos son de vida útil indefinida realizando un test de deterioro a cierre de cada ejercicio.

Gastos de Investigación y Desarrollo

El Grupo sigue el criterio de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio. Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil.

Vida útil y amortizaciones-

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

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

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

b) Inmovilizado material-

Los elementos de inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición modificado, en su caso, por las diversas disposiciones legales, que de acuerdo con las NIIF se ha considerado como parte del coste de dichos activos, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

El coste incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación, calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

En el ejercicio 2016, los gastos activados ascienden a un total de 7.957 miles de euros (5.631 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 4.784 miles de euros, correspondientes fundamentalmente a activaciones de horas de trabajo de ingenieros del Grupo, han sido registrados en el epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su activo" (4.035 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), y el importe de 3.173 miles de euros restante se corresponde con la activación de facturas de costes externos que han apoyado el desarrollo de dichos trabajos (1.252 miles de euros en el ejercicio 2015) que se registran en el mismo epígrafe en que se registra el gasto (básicamente en el epígrafe "Otros gastos de explotación". Del importe de 7.957 miles de euros activados (5.631 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), un importe de 5.815 miles de euros ha sido registrado en el epígrafe de "Inmovilizado intangible" (Nota 7) (2.345 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), y un importe de 2.142 miles de euros lo ha sido en el epígrafe de "Inmovilizado material" (Nota 8) (3.286 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se capitalizan como mayor coste de los mismos.

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

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 - 48
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 20
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro Inmovilizado	5 - 10

Los Administradores del Grupo TUBACEX revisan periódicamente el valor residual y la vida útil de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los parámetros inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación. Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo no ha reestimado la vida útil de sus activos.

En general, para aquellos inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo. El Grupo no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado en curso durante los ejercicios 2016 y 2015.

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 3.c.

c) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre, el Grupo TUBACEX analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que finalmente sea necesario.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registraría la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material" o "Inmovilizado intangible", en cada caso, del balance de situación consolidado adjunto.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo, tras la realización de los test de deterioro para cada una de las UGE's que lo componen, no ha considerado necesario registrar deterioro alguno de las mismas (Notas 7 y 8).

d) Arrendamientos-

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros-

Deudores y otras cuentas a cobrar

Se registran en el momento de su reconocimiento en el balance de situación consolidado al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2016 y 2015 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, ha sido una reversión de 290 y una dotación de 226 miles de euros, respectivamente (Nota 14).

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido

sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo ha dado de baja del balance de situación consolidado cuentas a cobrar por un importe global de 54.217 miles de euros (28.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo dispone de 24,7 millones de euros sin utilizar en dichos contratos (Nota 2.d) (37,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo tiene activos cedidos en los que retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad por un importe de 32.451 miles de euros y 37.027 miles de euros respectivamente (Nota 18).

Inversiones financieras

El Grupo, de acuerdo con los criterios de clasificación fijados por la NIC 39, mantiene sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
- (2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.
- (3) Activos financieros negociables registrados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
 - Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
 - Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
 - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.
- (4) Activos financieros disponibles para la venta. Se valoran a su "valor razonable". En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor

razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición.

Los Administradores del Grupo TUBACEX determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de adquisición.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Las cuentas a pagar son inicialmente valoradas a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 18).

Instrumentos financieros derivados

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, esté en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

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

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

El Grupo reconoce transitoriamente 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 de la cuenta de resultados consolidados.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor – operaciones de cobertura" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espere que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados consolidada.

f) Acciones propias en cartera-

Las acciones propias en cartera de Grupo TUBACEX al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se registran a su coste de adquisición y figuran registradas minorando el epígrafe "Patrimonio Neto – Fondos Propios" del balance de situación consolidado, por un importe de 7.850 miles de euros.

g) 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 el 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.

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

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste en aquellos casos en los que su coste excede su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y bienes mantenidos para su transformación: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Existencias comerciales y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" y "Aprovisionamientos".

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera-

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2.f. Los restantes activos y pasivos no monetarios en divisa se han valorado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, imputándose a resultados las diferencias de tipo de cambio positivas y negativas entre el tipo de cambio contabilizado y el tipo de cambio de cierre. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo TUBACEX ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros, se registran según los principios descritos en la Nota 3.e.

i) Clasificación de deudas entre corto ("corriente") y largo plazo ("no corriente")-

En el balance de situación consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con

vencimiento inferior a doce meses y deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

j) Subvenciones oficiales-

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

- 1) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- 2) Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- 3) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

k) Compromisos con el personal

Obligaciones por pensiones

El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de prestación definida. Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única. Al 31 de diciembre de 2016 el importe de estos compromisos ascendía a 6.973 miles de euros (7.369 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), registrados en el epígrafe "Pasivo no corriente - Prestaciones a los empleados" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 21).

Contrato relevo

Al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe "Prestaciones a los empleados" del balance de situación consolidado adjunto incluía un importe de 994 miles de euros, que se correspondía con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2015 tenían suscritos contratos de relevo. Durante el ejercicio 2017 finalizarán los pagos aparejados al pasivo por contrato relevo, motivo por el cuál ha sido íntegramente registrado en el pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe "Otras cuentas a pagar" 205 miles de euros correspondientes a este concepto.

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. Al 31 de diciembre de 2016 el importe de estos compromisos ascendía a 170 miles de euros, registrados en la partida "Provisiones corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (301 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (Nota 17).

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2013, aprobó un plan de incentivos a largo plazo para los miembros del Comité de Dirección del Grupo, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo Tubacex (Nota 25). El plan consiste en una retribución plurianual vinculada a la consecución de los principales objetivos incluidos en el Plan Estratégico 2013-2017 (Nota 21), y en un programa de opciones sobre acciones (Notas 3.l y 16.f), en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas en su reunión del 29 de mayo de 2013. El programa de opciones sobre acciones dejó por tanto de tener vigencia al 31 de diciembre de 2015. Durante el ejercicio 2016 ha sido aprobado uno nuevo tal y como se explica en las notas 3.l. y 16.f.

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

El Grupo ha registrado en las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2016 los pasivos derivados de estos compromisos, por un importe de 4.212 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Prestaciones a los empleados" del pasivo no corriente consolidado (4.761 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (Nota 21), con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por 438 miles de euros en el ejercicio 2016 (con cargo de 154 miles de euros en el ejercicio 2015) (Nota 25).

Las pérdidas y ganancias actuariales relativas a los compromisos de prestación definida que mantiene el Grupo con sus empleados, se reconocen en el Estado de Otro Resultado Integral consolidado.

l) Pagos basados en acciones-

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

En el caso de pagos en acciones que se liquidan mediante la entrega de instrumentos de patrimonio, el valor razonable se carga linealmente a lo largo del periodo de devengo en el

epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se abona en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación consolidado (Nota 16.f), en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas.

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles a la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características. Si no se dispone de precios de mercado, se utilizan técnicas de valoración generalmente aceptadas para valoración de instrumentos financieros de estas características (Nota 16.f).

El Grupo ha registrado en las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2016 por este compromiso un importe de 279 miles de euros correspondientes a los planes de incentivos que han sido registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del balance consolidado adjunto. A 31 de diciembre de 2015, el Grupo procedió a reclasificar en las cuentas anuales consolidadas adjuntas por el compromiso anterior un importe de 498 miles de euros correspondientes al programa de opciones sobre acciones que tenía registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" a "Otras reservas" en la medida que dicho plan no pudo ser ejercitado al no cumplirse las condiciones para ello dejando de tener vigencia a 31 de diciembre de 2015 (Nota 25).

m) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna de carácter significativo por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

n) Impuesto sobre Beneficios

Con fecha 26 de diciembre de 2013, tuvo lugar la comunicación a la Hacienda Foral de Álava acreditando la intención que la Sociedad Dominante y ciertas sociedades dependientes, radicadas en el País Vasco y sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, de tributar a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulado en la Norma Foral 37.2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades, siendo Tubacex, S.A. la sociedad dominante del Grupo Fiscal. Durante el ejercicio 2016 han entrado en el perímetro de consolidación Tubacex Advance Solutions S.L.U., Tubacex Services Solutions Holding S.L.U. y Tubacex Upstream S.A..

Las sociedades acogidas a dicho régimen especial aplican los criterios previstos por la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 con objeto de registrar los efectos contables de la consolidación fiscal (Nota 22).

El resto de sociedades dependientes del Grupo tributan de forma individualizada por el Impuesto sobre Sociedades atendiendo a los distintos regímenes fiscales aplicables en función de los distintos domicilios sociales.

El gasto por el impuesto sobre sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales, no aplicados fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general, si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con las bases imponibles negativas, deducciones pendientes de compensar y diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

De acuerdo con las NIIF, los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

o) Provisiones y contingencias

Los Administradores del Grupo TUBACEX en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y.o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Provisión por derechos de emisión-

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

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

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

p) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por ventas y prestación de servicios se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados, según corresponda, en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables.

Venta de bienes

Las ventas se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, no se retiene el control efectivo sobre los mismos, el importe de los ingresos se puede medir con fiabilidad, es probable que se reciban los ingresos, y los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Intereses y dividendos

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

q) Aspectos medioambientales

El Grupo sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado en función de su naturaleza (Notas 8 y 29).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 29).

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1.2005 de 9 de marzo) se registran, valorados a su valor razonable o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

r) Estado de Flujos de Efectivo consolidado-

En el estado de flujos de efectivo consolidado, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman Grupo TUBACEX, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de financiación. Los dividendos satisfechos se clasifican como actividades de financiación.

s) Beneficios por acción-

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a TUBACEX y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de TUBACEX en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 23).

t) Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio suficientemente significativa que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

u) Transacciones con vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas fijando precios de transferencia que se enmarcan dentro de las prescripciones de la OCDE para regular transacciones con empresas del grupo y asociadas. Es por ello que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro no registrados.

4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2016
Reservas	(445.675)
Total	(445.675)

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

Las actividades que desarrolla el Grupo TUBACEX están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo TUBACEX 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 y de compras 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.

a) Riesgo de mercado-

a.1) 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. y a raíz de la combinación de negocios realizada en la India durante el ejercicio 2015 (Nota 2.f) se espera de manera progresiva, conforme vaya creciendo el negocio en ese país, una mayor exposición a la rupia. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones

comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos en divisa, activos y pasivos reconocidos, e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Al 31 de diciembre del 2016, si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos habría sido superior en 11.645 miles de euros (superior en 5.127 miles de euros en 2015) no teniendo en cuenta el efecto de la política de coberturas.

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. 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 12 se puede ver el detalle de los contratos de compra y venta de divisas existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, principalmente en dólares de EE.UU. y en rupias indias en la nueva inversión realizada. El Grupo asume el riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero dado que no es representativo sobre el total de activos. Al 31 de diciembre de 2016 los activos netos mantenidos en EE.UU. ascienden a 51.543 miles de euros, aproximadamente (51.826 miles de euros, aproximadamente en 2015), mientras que en la India ascenderían a 39.008 miles de euros (37.971 miles de euros, aproximadamente en 2015) (Nota 2.c).

a.2) Riesgo de precios de materias primas

Dentro del plan estratégico los Administradores marcan como objetivo clave el reducir el impacto de la volatilidad de los precios de materias primas en la cuenta de resultados consolidada, teniendo desde la Dirección de Grupo un exhaustivo control de las posiciones de circulante en función de los hitos temporales del proceso productivo y facturación de cara a minimizar el mencionado efecto.

En los casos en que los pedidos de venta se negocian a precio variable, el riesgo de precios de materias primas se ve compensando significativamente derivado del mecanismo de cobertura implícita que supone la aplicación del recargo de aleación que el Grupo repercute a sus clientes en el precio de venta, consiguiendo en estos casos una cobertura natural altamente eficaz.

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

Al 31 de diciembre de 2016, si el precio del níquel se hubiera incrementado o disminuido en un 10%, las compras consolidadas se habrían incrementado o disminuido en un importe de 5.755 miles de euros, aproximadamente (6.275 miles de euros, aproximadamente en 2015), quedando mitigado por el efecto del recargo de aleación en el precio de venta.

Asimismo, si los precios de las materias primas en su conjunto se hubieran incrementado o disminuido en un 10%, las compras consolidadas se habrían incrementado o disminuido en un importe de 9.599 miles de euros, aproximadamente (11.953 miles de euros, aproximadamente en 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo no ha cubierto mediante contratos financieros de futuro de precios de materias primas las compras de níquel del año. Por el contrario ha realizado compras a plazo asegurando precios (Nota 13), para cubrir el riesgo de la volatilidad de esta materia prima.

Por otro lado, el precio de cotización del petróleo influye implícitamente en la cuenta de resultados consolidada, no siendo posible su cuantificación. La razón reside en la correlación existente entre el precio del crudo y la reducción de pedidos del mercado del Oil & Gas, a los que el Grupo abastece con sus productos de alto valor añadido. Dentro del plan estratégico se persiguen objetivos como crecer en la cadena de valor, aumentar la diversificación de producto así como buscar la diversificación geográfica del Grupo Tubacex buscando mitigar la exposición a la cotización de esta materia prima y las situaciones macroeconómicas puntuales de los diferentes mercados. Las operaciones desglosadas en las Notas 2.f y 31 van en línea con dichos objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2013-2017.

a.3) Activos financieros disponibles para la venta-

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

a.4) Inversiones mantenidas en obras de arte-

Asimismo, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos de mercado por las inversiones mantenidas en obras de arte y registradas en el Inmovilizado intangible (Nota 7). Es política del Grupo solicitar valoraciones periódicas a terceros independientes con el fin de identificar potenciales minusvalías latentes, habiendo realizado una tasación en el ejercicio 2015 evidenciándose la correcta valoración de dichos activos.

b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Para cubrir los riesgos de crédito de las ventas, el Grupo sigue una política prudente de cobertura, fundamentalmente con compañías de seguros de crédito en el caso de que no se dirijan a clientes de elevada solvencia.

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

Al 31 de diciembre de 2016 la exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos en el epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo importe agregado asciende a 65.812 miles de euros (83.348 miles de euros en 2015). Parte de estos créditos por importe de 2.900 miles de euros (3.537 miles de euros en 2015) se encuentran deteriorados contablemente por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad (Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2016 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes no deteriorados y que se encuentran vencidos asciende a 22.276 miles de euros, aproximadamente (34.899 miles de euros aproximadamente en 2015). La mayor parte de estos créditos lleva vencido menos de dos meses y el Grupo considera que no son de dudosa recuperabilidad, teniendo en cuenta que la operativa normal de negocio, en ocasiones, y por causas distintas al riesgo de insolvencia, provoca la existencia de retrasos en el cobro. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo había percibido la mayor parte de los créditos que se encontraban vencidos al 31 de diciembre de 2016.

c) Riesgo de liquidez-

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos amplios (parte de ellos no dispuestos) y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factorización que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de la financiación obtenida variando los acreedores financieros entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, financiación del Banco Europeo de Inversiones o buscando financiación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 18 y 19). Todos estos mecanismos ayudan a Grupo Tubacex a tener una buena posición de liquidez.

Respecto a los pasivos por impuestos sobre las ganancias su liquidación se producirá aproximadamente en siete meses a contar desde el 31 de diciembre de 2016.

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Menos de 3 meses	119.137	113.667
Entre 3 y 12 meses	14.324	8.326
	133.461	121.993

d) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable-

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La cobertura de este tipo de riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando cobertura IRS (Nota 12). Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Los préstamos y otros pasivos remunerados corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 354.258 miles de euros (363.210 miles de euros en 2015). Durante el ejercicio 2016 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 195 millones de euros (168 millones de euros, aproximadamente, en 2015). Teniendo en cuenta el saldo dispuesto, un incremento o decremento del 5% en los tipos de interés de mercado hubiese provocado respectivamente un decremento o incremento del resultado antes de impuestos, sin considerar los efectos del derivado, de 437 miles de euros (525 miles de euros en 2015).

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 2016 y 2015.

6. Segmentación

a) Criterios de segmentación

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

La información relativa a la cartera de productos del Grupo Tubacex, los mercados en los que opera, y las condiciones generales de venta, puede consultarse en la página web corporativa del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Segmento inoxidable
- Segmento de carbono

b) Bases y metodología de la información por segmentos

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

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 "Segmentos operativos"), el Grupo TUBACEX ha considerado las dos unidades de negocio mencionadas anteriormente como segmentos operativos, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo TUBACEX caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos:

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

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

	Miles de euros					
	Segmento tubo inoxidable		Segmento tubo de carbono		Total consolidado	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Total ingresos ordinarios de los segmentos	475.530	513.552	18.499	19.863	494.029	533.415
Amortización y depreciaciones	(32.217)	(33.159)	(208)	(215)	(32.425)	(33.374)
Reducciones de valor de existencias (Nota 13)	-	(4.605)	-	-	-	(4.605)
Diferencia negativa de consolidación (Nota 2.f)	-	15.925	-	-	-	15.925
Ingresos financieros	1.038	1.285	-	75	1.038	1.360
Gastos financieros	(8.656)	(14.647)	(94)	-	(8.750)	(14.647)
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación	29	88	-	-	29	88
Diferencias de tipo de cambio	(393)	(525)	-	-	(393)	(525)
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	(7.088)	273	1.534	1.567	(5.554)	1.840
Gasto por impuesto sobre las ganancias	4.436	5.886	(445)	(461)	3.991	5.425
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	(2.637)	6.194	1.074	1.071	(1.563)	7.265
Activos del segmento	818.630	826.666	33.141	32.458	851.771	858.516
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	637	608	-	-	637	608
Total activos del segmento	818.660	826.662	33.141	32.458	851.801	859.124
Inversiones en activos fijos con duración superior al año (*)	33.984	30.853	12	83	33.996	30.936
Total pasivos del segmento	533.416	536.340	4.825	5.295	538.241	541.635

(*) Las inversiones en activos con duración superior no incluyen la inversión implícita que han supuesto las combinaciones de negocios realizadas (Nota 2.f).

Los segmentos del negocio se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa, Estados Unidos e India (Nota 2.f). En Europa las actividades principales se desarrollan en España, Alemania, Austria, Francia, Italia, Holanda y Reino Unido.

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos.

La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2016	%	2015	%
España	43.722	9%	42.831	8%
Resto de Europa	235.263	47%	278.446	53%
Estados Unidos	32.988	7%	71.359	13%
Otros	182.056	37%	140.779	26%
Total ventas	494.029	100%	533.415	100%

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2016	%	2015	%
España	195.379	49%	193.901	44%
Resto de Europa	154.885	38%	151.317	43%
India	27.705	7%	26.037	7%
Estados Unidos	24.296	6%	23.191	6%
Brasil	17	0%	-	0%
Total activos no corrientes	402.282	100%	394.446	100%

7. Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe "Inmovilizado Intangible" durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes (en miles de euros):

	Miles de Euros				
	Fondo de comercio	Obras de arte	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Coste –					
Coste al 01.01.15	18.375	5.788	27.926	739	52.828
Incorporación al perímetro (Nota 2.f)	10.008	-	25.216	-	35.224
Adiciones	-	-	3.483	183	3.666
Salidas del perímetro (Nota 2.f)	-	-	(55)	-	(55)
Retiros	-	-	(15)	(304)	(319)
Coste al 31.12.15	28.383	5.788	56.555	618	91.344
Adiciones	-	-	6.330	211	6.541
Retiros	-	(238)	(71)	(267)	(576)
Diferencias de conversión	-	-	28	-	28
Coste al 31.12.16	28.383	5.550	62.842	562	97.337
Amortización Acumulada –					
Amortización acumulada al 01.01.15	-	-	(15.204)	-	(15.204)
Incorporación al perímetro (Nota 2.f)	-	-	(2.522)	-	(2.522)
Dotaciones	-	-	(4.118)	-	(4.118)
Salidas del perímetro (Nota 2.f)	-	-	38	-	38
Retiros	-	-	15	-	15
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31.12.15	-	-	(21.791)	-	(21.791)
Dotaciones	-	-	(3.245)	-	(3.245)
Retiros	-	-	71	-	71
Diferencias de conversión	-	-	(3)	-	(3)
Amortización acumulada al 31.12.16	-	-	(24.968)	-	(24.968)
Deterioro del valor-					
Deterioro acumulado	-	(736)	-	-	(736)
(Dotación)/Reversión del ejercicio	-	-	-	-	-
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2015	28.383	5.052	34.764	618	68.816
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2016	28.383	4.814	37.874	562	71.633

Las adiciones más significativas del ejercicio han correspondido a trabajos de investigación y desarrollo en nuevos productos o formas de trabajar de manera más eficiente en las plantas productivas por un importe de 4.987 miles de euros (2.345 miles de euros en el ejercicio 2015) (Nota 3.b).

a) Fondo de comercio-

El desglose de la partida Fondo de comercio se desglosa como sigue a continuación:

	31.12.2015	31.12.2016
Schoeller- Bleckmann (Sber)	18.275	18.275
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	10.008	10.008
MIS	100	100
Total	28.383	28.383

Fondo de comercio sobre Schoeller - Bleckmann (Sber)

El fondo de comercio surgió, fundamentalmente, en la adquisición del Grupo SBER y se asignó a la unidad generadora de efectivo que está formada por las sociedades radicadas en Austria, las cuales forman una unidad generadora de efectivo productiva. El importe del fondo de comercio de 2016 y 2015, generado en la adquisición del mencionado grupo, asciende a 18.275 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 los Administradores que cubren un periodo de cinco años. Los Administradores determinan el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado interpretando que la situación actual del mercado de materias primas es el más adverso, estando afectado por situaciones macroeconómicas coyunturales, y que en corto-medio plazo la recuperación del mismo va a reforzar de una manera positiva las proyecciones presupuestas y que se entienden prudentes.

Derivado de la complicada situación del negocio en este componente en los últimos ejercicios y considerando las buenas perspectivas del mismo en productos de alto valor añadido, especialmente en umbilicales (durante el ejercicio 2016 se han producido entradas de pedidos significativos, plurianuales en algún caso) los Administradores de la Sociedad dominante han aprobado durante 2016 un nuevo Plan Industrial (que ya se encuentra en proceso de implantación) para el periodo 2017 - 2021 con el objeto de orientar la estrategia comercial e industrial de SBER hacia esta tipología de productos de alto valor añadido, utilizando fundamentalmente la capacidad instalada.

Este nuevo Plan Industrial unifica los dos centros de beneficio (unidades generadoras de efectivo) que hasta ahora el Grupo tenía segregado en su estructura organizativa (UGEs "Tradicional" y "Umbilical"), al estimar que se cumplen los requisitos de NIC 36 para fusionarlas. Los activos de las unidades generadoras existentes pasarán a utilizarse para el mismo fin productivo. De cara a la consecución de este plan se ha aprobado una inversión en activos fijos de SBER por un importe de 22 millones de euros en el periodo comprendido 2017 y 2021 con el objetivo de:

- aumentar la capacidad de producción de producto de alto valor añadido
- ordenar los activos de la planta en un Lean Manufacturing más eficiente que ayudará a la reducción de circulantes y que el proceso productivo sea más eficiente
- obtener una mayor automatización del proceso productivo

Las proyecciones 2017-2021 realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para la evaluación del deterioro del fondo de comercio son las aprobadas en el Plan Industrial descrito anteriormente. Otras hipótesis asumidas en la evaluación del deterioro del fondo de comercio son:

- La tasa de descuento después de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 7,9% (7,8% en 2015) y refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE. La tasa de descuento después de impuestos, equivale a una tasa del 10,5% antes de impuestos. Dicha tasa de descuento estimada por la Dirección se ha comparado con una media de tasas de descuento aplicadas por especialistas y resulta consistente.
- Tasa de crecimiento en la proyección perpetua nula (tasa "g" = 0) de acuerdo a lo establecido por la NIC 36 a efectos de evaluación de deterioros

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento no supondría un deterioro en dicho fondo de comercio. Tampoco supondría un deterioro reducir las toneladas de umbilicales en un 10% manteniendo el resto de parámetros constantes.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, basadas en el Nuevo Plan Industrial comentado anteriormente y que ha comenzado a desarrollarse en la última parte del ejercicio 2016, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a esta UGE soporta el valor del Fondo de comercio.

Fondo de Comercio sobre Tubacex Prakash India Pvt Ltd

A raíz de la compra que la sociedad dependiente india Tubacex Prakash India Pvt Ltd de la línea de producción a Prakash Steelage Pvt Ltd por 2.091 millones de rupias, surgió una diferencia entre el precio pagado y los activos netos adquiridos, de 708 millones de rupias (10.008 miles de euros). Durante el ejercicio 2015 los Administradores realizaron un trabajo de asignación del precio de adquisición, con la ayuda de un experto independiente, de cara a cuantificar los activos netos a integrar en el momento de la adquisición, habiéndose concluido que el fondo de comercio registrado resulta razonable.

Al igual que el test de deterioro del fondo de comercio de SBER, el importe recuperable de esta UGE se ha determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un periodo de cinco años. En el caso de la sociedad de la India, la Dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base a sus expectativas de desarrollo del mercado. En concreto, la Dirección emplea como hipótesis principales de valoración unos crecimientos anuales en volúmenes de ventas significativos y una WACC y tasa de crecimiento igual que las empleadas en la valoración del Fondo de Comercio de Austria.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a esta UGE soportan el valor del fondo de comercio concluyéndose que el mismo no se encuentra deteriorado al 31 de diciembre de 2016.

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento no supondría un deterioro en dicho fondo de comercio. Tampoco supondría un deterioro rebajar las hipótesis de crecimiento anual de los volúmenes de ventas en 2.000 puntos básicos, hasta considerar un crecimiento anual del 5%.

b) Derechos de emisión-

El valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y el valor inicial de las subvenciones no monetarias recibidas por las sociedades del Grupo en 2016 y 2015, relacionadas con los derechos de emisión se detallan a continuación:

Miles de Euros			
2016		2015	
Valor razonable	Valor inicial	Valor razonable	Valor Inicial
184	211	203	183

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Números de derechos
Saldos al 31 de diciembre de 2015	81.463
Altas	25.189
Bajas	(35.056)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	72.596

c) Obras de arte-

Se corresponde con las obras de arte propiedad de la Sociedad dominante. El Grupo TUBACEX encarga periódicamente realizar una tasación de las mismas a un experto independiente cuya valoración de mercado es coherente con la valoración a la que se encuentran registradas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (durante el ejercicio 2015 la sociedad dominante ha realizado la última tasación). Las obras de arte no se amortizan, ya que se entiende que no sufren depreciación por el transcurso del tiempo.

Al cierre del ejercicio 2016, el Grupo existen compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible por 50 miles de euros (18 miles de euros al cierre del ejercicio 2015).

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, principalmente aplicaciones informáticas, por importe de 15.118 y 14.383 miles de euros, respectivamente.

Del inmovilizado intangible del Grupo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos (En miles de euros):

Descripción	2016			2015		
	Coste	Correcciones valorativas	Total	Coste	Correcciones valorativas	Total
Obras de arte	5.550	(736)	4.814	5.788	(736)	5.052

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha procedido a la venta de cuatro obras de arte por un importe de 499 miles de euros cuyo valor neto contable ascendía a 238 miles de euros, habiendo sido registrado el ingreso de la operación en el epígrafe "Otros Ingresos de explotación" de la cuenta de resultados adjunta por un importe de 261 miles de euros (Nota 24).

d) Otros Activos Intangibles

Durante el ejercicio 2015 en el epígrafe "Otros activos intangibles" se incorporaron a valor razonable activos derivados de la compra de IBF, S.p.A., concretamente una marca, un acuerdo con un cliente estratégico para la producción de un producto específico y una cartera de clientes, por un valor de 11,7 millones de euros, 9,6 millones de euros y 1,5 millones de euros respectivamente, que fue cuantificado por un experto independiente en el trabajo de Asignación del Precio de compra (Nota 2.f). La revalorización de estos activos trajo consigo la generación de un pasivo diferido registrado con el objeto de reflejar la operación neta del efecto fiscal (Nota 22) en los estados financieros consolidados adjuntos.

Tanto la marca (al tener una vida útil indefinida) como el acuerdo con el cliente estratégico son analizados anualmente para concluir sobre su deterioro. Por su parte, la cartera de clientes se amortizó íntegramente en el ejercicio 2015 (Nota 3.a).

Marca de IBF

Los Administradores, al cierre del ejercicio 2016, han evaluado si el activo intangible correspondiente a la marca de IBF se encontraba deteriorado. En la determinación del importe recuperable, han utilizado la metodología basada en la tasa royalty, que se basa en que el valor del activo es igual al valor presente de los ingresos obtenidos o teóricos por el cobro de un royalty que el mismo genera o podría generar. Dicho valor se actualiza con una tasa de descuento aumentada con una prima, al considerar que por su naturaleza es un activo cuyos flujos esperados están sometidos a un mayor riesgo.

Las principales hipótesis asumidas para la evaluación de la marca han sido:

- Proyecciones de ventas basadas en presupuestos financieros aprobados por los Administradores que cubren un periodo de cuatro años. Estas ventas proyectadas son inferiores a las ventas proyectadas en el Purchase Price Allocation (PPA) que se realizó en 2015.
- Los Administradores han estimado las ventas 2017 - 2021 en base a sus expectativas de desarrollo del mercado, considerando que la situación actual del mercado de materias primas es muy adverso y no perdurable a largo plazo.
- Se considera que a largo plazo no han variado las hipótesis realizadas en la compra de IBF, S.p.A. en lo que respecta a potencial de mercado de dicha sociedad.
- La tasa de royalty utilizada ha sido el 0,723%, que es similar a la empleada por el experto independiente en el momento de realización del PPA.
- La actualización de los flujos se ha realizado con una tasa de descuento del 9,9% (que se corresponde con un coste medio ponderado de capital del 7,9% más un 2% de prima de riesgo).

En función de los resultados de la evaluación anterior, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que al 31 de diciembre de 2016 la marca de IBF no se encuentra deteriorada. No obstante, la evaluación del deterioro de este activo intangible será realizada al menos anualmente.

Acuerdo con cliente estratégico

Respecto al intangible relacionado con el acuerdo con el cliente estratégico, el mismo está asociado a 4 pedidos de un producto específico. Dicho acuerdo tiene finalización en el ejercicio 2021 (horizonte temporal en el que entrarán los 4 pedidos), amortizándose dicho activo conforme vayan produciéndose los diferentes pedidos. Las perspectivas de entrada de dichos pedidos no se han visto modificadas durante el ejercicio 2016, manteniéndose

vigentes las asunciones realizadas en el PPA. Por tanto, al 31 de diciembre de 2016 los Administradores de la Sociedad dominante estiman que dicho activo no se encuentra deteriorado.

8. Inmovilizado material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Coste -						
Coste al 01.01.15	20.437	89.059	459.134	29.165	6.029	603.824
Incorporación al perímetro (Nota 2.f)	5.777	18.156	82.727	3.197	3.000	112.857
Adiciones	312	365	14.918	3.137	8.547	27.279
Salidas del perímetro (Nota 2.f)	-	-	(352)	-	-	(352)
Retiros	-	(188)	(1.641)	(2.786)	(102)	(4.717)
Trasposos	(132)	(172)	7.944	3.231	(4.751)	6.121
Diferencias de conversión	(48)	779	3.188	88	99	4.105
Coste al 31.12.15	26.346	107.999	565.918	36.032	12.822	749.117
Adiciones	-	3.477	17.715	3.243	9.561	33.996
Retiros	(252)	(28)	(1.124)	(3.414)	(27)	(4.845)
Trasposos	-	760	2.783	1.412	(4.955)	-
Diferencias de conversión	50	340	1.182	(28)	94	1.638
Coste al 31.12.16	26.144	112.548	586.474	37.245	17.495	779.906
Amortización Acumulada -						
Amortización acumulada al 1.01.15	-	(65.070)	(317.904)	(22.124)	-	(405.098)
Incorporación al perímetro (Nota 2.f)	-	(3.588)	(46.074)	(2.751)	-	(52.413)
Dotaciones	-	(1.565)	(22.802)	(4.890)	-	(29.256)
Salidas del perímetro (Nota 2.f)	-	-	187	-	-	187
Retiros	-	36	1.475	1.405	-	2.916
Diferencias de conversión	-	(267)	(1.431)	(16)	-	(1.714)
Amortización acumulada al 31.12.15	-	(70.454)	(386.549)	(28.376)	-	(485.378)
Dotaciones	-	(2.084)	(23.674)	(3.422)	-	(29.180)
Retiros	-	19	1.032	2.008	-	3.058
Diferencias de conversión	-	(91)	(684)	(10)	-	(785)
Amortización acumulada al 31.12.16	-	(72.610)	(409.875)	(29.800)	-	(512.285)
Deterioro del valor-						
Deterioro acumulado	-	-	-	-	-	-
(Dotación)/Reversión del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material neto, 31.12.2015	26.346	37.545	197.370	7.656	12.822	263.739
Inmovilizado material neto, 31.12.2016	26.144	39.938	176.599	7.445	17.495	267.621

Las principales altas habidas en el ejercicio 2016 se corresponden a inversiones orientadas a la automatización y mejora de procesos de las instalaciones técnicas que ya tenía registradas en su inmovilizado en las fábricas alavesas (aumentar la eficiencia de varios procesos y la duración de los convertidores AOD en la acería y sustitución de las torres de refrigeración existentes e integración de nuevas máquinas de Handling para la nueva célula de mecanizado

de materia prima en la productora de tubos). Asimismo se ha invertido en la automatización del proceso productivo de umbilical de la filial austríaca y se ha continuado el desarrollo de un nuevo proceso productivo en la filial italiana (9 millones de euros en inmovilizado en curso de los cuales 5 millones han sido inversiones del ejercicio 2016).

Además de las inversiones que han sido completadas o han continuado trabajándose en el ejercicio 2016, las principales altas del ejercicio 2015 en las plantas industriales fueron obras en la fase de decapado, finalización de la instalación de "prueba hidráulica", reacondicionamiento de la instalación de filtración y acondicionamiento de las instalaciones para el arranque de la actividad de Tubacex Services S.L.

Durante el ejercicio 2015, a raíz de las operaciones desglosadas en la Nota 2.f, se procedió a integrar los activos de inmovilizado de la sociedad italiana IBF SpA y de la sociedad india Tubacex Prakash India Pvt Ltd lo que supuso un incremento en la partida de inmovilizado por 22.408 y 16.201 miles de euros respectivamente. A raíz del trabajo de valoración del sobre precio pagado en ambas operaciones se analizó el valor razonable del inmovilizado adquirido, a través de tasaciones de expertos valoradores de activos de inmovilizado, surgiendo en el caso de IBF una revalorización del inmovilizado por un importe de 21.835 miles de euros (Nota 2.f), con su efecto fiscal aparejado y registrado como pasivo diferido (Nota 22). La amortización de la revalorización surgida a efectos consolidados, se amortiza conforme a la vida útil del activo tasado, habiendo supuesto una amortización durante los ejercicios 2015 y 2016 de 4.120 miles de euros.

Las bajas del ejercicio 2016 y 2015 se corresponden fundamentalmente con elementos del inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizados, y ya fuera de uso.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo tenía las siguientes inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero (en miles de euros):

Ejercicio 2016

Descripción	Valor Contable (Bruto)	Amortización Acumulada	Correcciones Valorativas Acumuladas
Terrenos y construcciones	63.760	(24.981)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	265.631	(172.326)	-
Otro inmovilizado	8.817	(9.546)	-
Inmovilizado en curso	15.834	-	-
Total	354.042	(206.853)	-

Ejercicio 2015

Descripción	Valor Contable (Bruto)	Amortización Acumulada	Correcciones Valorativas Acumuladas
Terrenos y construcciones	61.836	(23.586)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	251.339	(158.059)	-
Otro inmovilizado	12.043	(8.937)	-
Inmovilizado en curso	10.412	-	-
Total	335.630	(190.582)	-

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Ejercicio 2016

Descripción	Valor Contable (Bruto)
Construcciones	51.753
Instalaciones técnicas y maquinaria	248.638
Otro inmovilizado	28.013
Total	328.404

Ejercicio 2015

Descripción	Valor Contable (Bruto)
Construcciones	48.967
Instalaciones técnicas y maquinaria	247.218
Otro inmovilizado	17.931
Total	314.116

Otra información

Tal y como se indica en la Nota 9, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Como consecuencia del análisis de deterioro llevado a cabo por el Grupo, los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en el resto de los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2016 ni 2015.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo mantenía un importe pendiente de pago con proveedores de inmovilizado que ascendía a 5.606 y 3.807 miles de euros respectivamente, registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 20).

Al cierre del ejercicio 2016, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe aproximado de 2.274 miles de euros (7.161 miles de euros al cierre del ejercicio 2015). El descenso viene provocado por las inversiones que tenía a 31 de diciembre de 2015 comprometidas la sociedad dependiente india para el desarrollo del negocio.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo había otorgado en garantía hipotecaria elementos del inmovilizado material por un coste de 8.324 miles de euros (mismo importe al 31 de diciembre de 2015) (Nota 18). Dicha garantía está aparejada a una financiación específica de la sociedad dependiente austríaca.

Durante diciembre de 2015, Grupo Tubacex consiguió un préstamo de 65 millones de euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para financiar proyectos de investigación durante el periodo 2015-2019 bajo el programa marco Horizonte 2020 de la Comisión Europea de cara a financiar un importe de 134 millones de euros en inversiones de inmovilizado material e intangible de las sociedades de Grupo Tubacex, IBF SpA, Schoeller-Bleckman Edelstahlrohr, GmbH, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Acería de Álava, S.A.U. y Tubacex Innovación S.A.U.

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo ha dispuesto de 40 millones de euros. Estas sociedades aparecen como garantes en dicho préstamo (Nota 18).

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El Grupo no tiene activos materiales valorados a valor razonable al 31 de diciembre de 2016, independientemente de que la valoración de los activos de IBF SpA y Tubacex Prakash India Pvt Ltd en el momento de integración en el ejercicio 2015 se hiciera al valor razonable.

9. Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por valor neto contable de 1.543 miles de euros (1.637 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) en la partida "Inmovilizado material – Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material". El contrato que da lugar al registro de activos como arrendamiento financiero al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el suscrito, en el ejercicio 2013, con la entidad financiera Caja Rural de Navarra para la adquisición de la máquina principal de la línea de OCTG (Nota 8).

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo tiene contratadas con el arrendador las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	2016	2015
Menos de un año	201	185
Entre uno y cinco años	155	553
Total	356	738

Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	2016	2015
Menos de un año	291	372
Entre uno y cinco años	1.007	1.304
Más de cinco años	1.503	1.503
Total	2.801	3.179

Los principales contratos de arrendamiento que suponen dichas cuotas mínimas para el Grupo son los siguientes:

- Contratos de arrendamiento de naves, almacenes u oficinas donde algunas sociedades del Grupo desarrollan su actividad, así como contratos de renting de vehículos.
- Con fecha 14 de octubre de 2013, la Sociedad dominante firmó un contrato con la sociedad "Suelo Industrial Marina Medio Cudeyo, 2006 S.L." para la construcción de la nave donde desarrolla su actividad productiva la sociedad del Grupo "Tubacex Services, S.L.", y para el arrendamiento con opción de compra de los terrenos de la nave y la propia nave. Dicho contrato de arrendamiento se establece por una duración mínima de 15 años, a contar desde la fecha de entrega de la nave al arrendatario, siendo prorrogable durante 3 periodos, de 3 años cada uno, salvo voluntad contraria de la arrendataria. La renta anual pactada en el contrato asciende a 187.920 euros. La opción de compra establecida en el contrato es ejercitable entre la primera y la sexta anualidad de renta, y el precio de compraventa acordado es de 2.748.018 euros. Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad dominante no han tomado decisión alguna sobre si finalmente se ejercerá la opción de compra. Por estos motivos, el Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2016 pasivo alguno en relación con este contrato.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (en miles de euros):

	2016	2015
Pagos mínimos por arrendamiento	291	372
Cuotas contingentes pagadas	-	-
Total	291	372

10. Participaciones en sociedades consolidadas por el método de la participación

El detalle de la inversión en estas sociedades puestas en equivalencia al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 y el movimiento habido durante dichos periodos es el siguiente:

Ejercicio 2016

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia (1)	Liquidación	Dividendos	Saldo Final
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (Sberd)	473	28	-	-	501
Schoeller-Bleckmann Tube France (SBTF)	135	1	-	-	136
Total	608	29	-	-	637

(1) A pesar de que Grupo TUBACEX ejerce control sobre las sociedades anteriormente indicadas, éstas han sido valoradas por el método de la participación debido a la escasa significatividad de las mismas en la imagen fiel del Grupo TUBACEX.

Ejercicio 2015

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia (1)	Liquidación	Dividendos	Saldo Final
Schoeller-Bleckmann AS (SB Prag)	170	86	(256)	-	-
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (Sberd)	475	(2)	-	-	473
Schoeller-Bleckmann Tube France (SBTF)	130	4	-	-	135
Total	775	88	(256)	-	608

(1) A pesar de que Grupo TUBACEX ejerce control sobre las sociedades anteriormente indicadas, éstas han sido valoradas por el método de la participación debido a la escasa significatividad de las mismas en la imagen fiel del Grupo TUBACEX.

Durante el ejercicio 2015 se liquidó la sociedad Schoeller-Bleckmann AS (SB Prag) ubicada en República Checa, sin generar un impacto significativo en resultado.

11. Activos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
No corrientes:		
Instrumentos de patrimonio	5.798	8.649
Activos financieros disponibles para la venta	850	672
Créditos a empresas vinculadas (nota 26)	723	643
	7.371	9.964
Corrientes:		
Activos financieros negociables registrados a valor de mercado	101.887	93.746
Otros activos financieros	2.112	5.142
	103.999	98.888

A raíz de la combinación de negocios realizada en Italia durante el ejercicio 2015 Grupo Tubacex pasó a tener participación en tres sociedades (no cotizadas), a través de IBF SpA, siendo valoradas las inversiones financieras para la Asignación del Precio de Compra en 8.274 miles de euros, con una revalorización de las citadas participaciones de 4.909 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016, IBF SpA ha procedido a la venta de la participación de la Sociedad Jilin Sino Italy Nuclear Piping Components Manufacturing Co Ltd, cuyo valor neto contable ascendía a 2,9 millones de euros, por 3,2 millones de euros habiendo generado un resultado positivo de 0,3 millones de euros en la cuenta de resultados consolidada adjunta. Asimismo en el marco de dicha venta ha firmado un acuerdo con el comprador de la participación por la venta de tecnología que ha supuesto un ingreso por un importe de aproximadamente 5,5 millones de euros registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta (Nota 24).

A cierre de los ejercicios 2016 y 2015 los principales saldos de las dos sociedades donde IBF SpA mantendría participación serían las siguientes:

Denominación	%	Valor Libros	Capital	resultado	Fondos Propios
C.F.F. Srl (*)	26%	2.014	47	(77)	946
COPROSIDER Srl (*)	25%	3.335	100	272	3.702
Total		5.349			

(*) Cifras de estados financieros a 31 de diciembre de 2015.

Los Administradores de Grupo Tubacex, a partir de las expectativas que tienen en la generación de caja en los próximos años de estas sociedades, no han registrado deterioro alguno al estimar que las hipótesis utilizadas en el momento del análisis de la Asignación del Precio de Compra por parte de la Dirección seguían siendo razonables al cierre del ejercicio.

Asimismo, en la partida "Créditos a empresas vinculadas" se clasifica un crédito concedido a Coprosider Srl por un importe de 643 miles de euros así como un crédito otorgado de 80 miles de euros al socio minoritario de Tubacex Upstream Technologies.

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta no corrientes corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio y largo plazo. El valor contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable.

Durante los ejercicios 2014 y 2015 la Sociedad reestructuró su posición financiera con vencimientos a más largo plazo para hacer frente a las inversiones establecidas en el Plan Estratégico 2013-2017 (Nota 2.f) por valor de 55 millones de euros por parte de varias entidades financieras y financiación por un límite de 75 millones en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que durante el ejercicio 2016 se ha ampliado a 100 millones, con la emisión de pagarés de los cuales se encuentran dispuestos 48,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (24,9 millones de euros) (Nota 12). Durante el ejercicio 2016, la estructura financiera se ha reforzado a través de la financiación obtenida por el BEI por importe de 40 millones de euros que ha permitido mantener los plazos de vencimiento (Nota 18). Tras haber materializado las inversiones principales durante el ejercicio 2015 la Sociedad mantiene invertido el excedente en fondos de inversión, teniendo invertido un importe de 100.242 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 registrado en el epígrafe "Activos financieros corrientes" que han generado unos ingresos financieros por la variación del valor razonable netos por 676 miles de euros registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta al 31 de diciembre de 2016.

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

	Miles de Euros							
	2016				2015			
	Activos financieros disponibles para la venta	Activos financieros mantenidos para negociar (Derivados)	Préstamos y partidas a cobrar	Total	Activos financieros disponibles para la venta	Activos financieros mantenidos para negociar (Derivados)	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Ingresos financieros aplicando el método del coste amortizado	-	-	28	28	-	-	299	299
Variación en el valor razonable	676	334	-	1.010	502	559	-	1.061
Ganancias.(Pérdidas) netas en pérdidas y Ganancias	676	334	28	1.038	502	559	299	1.360

12. Instrumentos financieros derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

Ejercicio 2016

	Nocional		Miles de Euros			
			Activos		Pasivos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados mantenidos para negociar						
Venta a plazo de USD	10.796	USD	-	-	-	(688)
Venta a plazo de GBP	824	GBP	-	7	-	(9)
Compra a plazo de USD	16.988	USD	138	515	-	(16)
			138	522	-	(713)
Derivados de cobertura						
<i>Coberturas de flujo de efectivo</i>						
Permutas de tipo de interés	100.322	Euros	-	-	(930)	(397)
Venta a plazo USD	30.767	USD	-	7	-	(1.513)
Venta a plazo GBP	1.155	GBP	-	12	-	-
			-	19	(930)	(1.910)
			138	541	(930)	(2.623)

Ejercicio 2015

	Nocional		Miles de Euros			
			Activos		Pasivos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados mantenidos para negociar						
Venta a plazo de USD	17.960	USD	-	8	-	(258)
Venta a plazo de GBP	1.825	GBP	-	33	-	(1)
Compra a plazo de USD	13.084	USD	-	195	-	(52)
			-	236	-	(311)
Derivados de cobertura						
<i>Coberturas de flujo de efectivo</i>						
Permutas de tipo de interés	137.236	Euros	-	-	(780)	(518)
Venta a plazo USD	4.965	USD	-	-	-	(107)
Compra a plazo USD	20.430	USD	201	122	-	-
			201	122	(780)	(625)
			201	358	(780)	(936)

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

a) Contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera-

Tal y como se menciona en la Nota 2.c. la moneda funcional del Grupo es el euro. Para gestionar los riesgos de cambio, fundamentalmente el dólar americano, el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de compra y venta a futuro de divisas para sus operaciones de importación y exportación, respectivamente.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2016 contratos de venta de divisa a plazo a los que no aplica contabilidad de coberturas por valor de 10.757 miles de euros (18.752 miles de euros en 2015). El notional de las divisas mantenidas para negociar asciende a 10.796 miles de dólares de EE.UU. (17.960 miles de dólares de EE.UU. en 2015), y 824 miles de libras esterlinas (1.825 miles de libras esterlinas en 2015). En todo caso estos derivados se han contratado como instrumentos de cobertura económica de ventas de divisa.

El desglose al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por plazo residual y por tipo de divisa de los valores notacionales de los contratos de venta a plazo de divisa es como sigue:

	Miles de Euros			
	2016		2015	
	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas
Hasta un año	9.797	960	16.238	2.514

Al 31 de diciembre de 2016 los contratos de venta de divisa a plazo mantenidos para negociar muestran valoraciones desfavorables por importes de 697 miles de euros y favorables por importes de 7 miles de euros (259 miles de euros desfavorables y 41 miles de euros favorables al 31 de diciembre de 2015).

Los contratos de venta de divisas a plazo a los que la sociedad ha aplicado contabilidad de coberturas mostraban, al 31 de diciembre de 2016, valoraciones desfavorables por importes de 1.513 miles de euros y favorables por importes de 19 miles de euros (valoraciones desfavorables por importe de 107 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Al aplicar el modelo de contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, todo el cambio de valor de estos derivados se ha registrado en Patrimonio neto, ya que las ventas previstas cubiertas aún no se habían registrado en el balance de situación al cierre del ejercicio.

Por otro lado, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2016 contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar con un notional de 15.337 miles de euros (11.853 miles de euros en 2015). El valor de las divisas mantenidas para negociar asciende a 16.988 miles de dólares de EE.UU. (13.084 miles de dólares de EE.UU. al 31 de diciembre de 2015). En todo caso estos derivados se han contratado como instrumentos de cobertura económica de compras de divisa.

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

	Miles de Euros	
	Dólares de EE.UU.	
	2016	2015
Hasta un año	15.337	11.853

Al 31 de diciembre de 2016 los contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar muestran valoraciones favorables por 653 miles de euros y valoraciones desfavorables por 16 miles de euros (valoraciones favorables por importe de 195 miles de euros y valoraciones desfavorables por 52 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Por otro lado al 31 de diciembre de 2015 el Grupo disponía de contratos de compra a los que aplicó contabilidad de coberturas de flujos de efectivo futuros que mostraban una valoración favorable por importe de 323 miles de euros. El notional contratado fue de 20.430 miles de dólares (18.081 miles de euros) que estaban aparejados a un contrato

de compra de níquel con plazos y precios fijados hasta 2018 siendo la cobertura eficaz al coincidir en importe y plazo los flujos de efectivo por compra de materia prima en dólares (Nota 13) y la liquidación de los seguros de cambio de compra de dólares. Al aplicar el modelo de contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, todo el cambio de valor de estos derivados se registró en Patrimonio neto, ya que las compras previstas cubiertas aún no se habían registrado en el balance de situación al cierre del ejercicio (operaciones abiertas).

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.

b) Contratos futuros de materias primas-

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo no tiene ningún contrato futuro de precios sobre el níquel vigente.

Los valores razonables de estos contratos de permuta de precios sobre el níquel se estiman mediante el descuento de flujos de tesorería considerando la diferencia entre los precios de mercado de la referida materia prima disponibles en fuentes de información públicas al 31 de diciembre y el precio fijo correspondiente garantizado en cada contrato. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo no tiene contratos futuros de materias primas calificados como instrumentos de cobertura.

c) Permutas de tipo de interés-

El Grupo utiliza permutas financieras de tipos de interés fijo sobre los tipos de interés variables para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipos de interés. El detalle de los contratos en vigor al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Ejercicio 2016

Nocional en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
10.000	16.07.2017	16.07.2021	0,670%
643	20.01.2013	20.07.2017	0,645%
4.229	20.11.2014	20.05.2019	0,720%
1.892	30.09.2014	30.06.2019	0,355%
877	01.01.2013	01.08.2017	1,240%
1.250	20.06.2014	19.06.2019	0,690%
2.000	06.05.2014	06.05.2017	0,355%
1.333	27.01.2013	27.07.2017	0,830%
1.348	20.08.2014	20.02.2017	0,800%
26.250	17.07.2014	17.07.2019	0,520%
8.000	12.11.2014	16.11.2020	0,360%
10.500	01.11.2017	03.05.2021	0,45%
10.000	22.05.2017	20.05.2021	0,74%
10.000	31.03.2017	31.03.2021	0,755%
12.000	12.08.2015	12.11.2020	0,243%

Ejercicio 2015

Nocional en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
10.000	16.07.2017	16.07.2021	0,670%
1.489	20.01.2013	20.07.2017	0,645%
5.979	20.11.2014	20.05.2019	0,720%
2.617	30.09.2014	30.06.2019	0,355%
2.193	01.01.2013	01.08.2017	1,240%
1.750	20.06.2014	19.06.2019	0,690%
6.000	06.05.2014	06.05.2017	0,355%
2.667	27.01.2013	27.07.2017	0,830%
4.042	20.08.2014	20.02.2017	0,800%
35.000	17.07.2014	17.07.2019	0,520%
10.000	12.11.2014	16.11.2020	0,360%
10.500	01.11.2017	03.05.2021	0,45%
10.000	22.05.2017	20.05.2021	0,74%
10.000	31.03.2017	31.03.2021	0,755%
15.000	12.08.2015	12.11.2020	0,243%
5.000	1.01.2012	31.12.2016	1,78%
5.000	2.01.2012	31.12.2016	1,79%

d) Coberturas de los flujos de efectivo-

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

	Miles de Euros	
	Beneficios/(Pérdidas)	
	2016	2015
Permutas de tipo de interés: - Ingresos/Gastos financieros	(518)	(572)
Cobertura de riesgo de tipo de cambio: - Diferencias de tipo de cambio	15	(9)
	(503)	(581)

Los gastos financieros producidos por los IRS que vencían en el ejercicio 2016 han sido registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

La adopción de la NIIF 13 requirió un ajuste en las técnicas de valoración del Grupo para la obtención del valor razonable de sus derivados. El Grupo incorpora un ajuste por riesgo de crédito con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los derivados a partir de modelos de valoración generalmente aceptados.

En concreto, para la determinación del ajuste por riesgo de crédito se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada al Grupo y a cada una de las contrapartidas. La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Desglose sobre la jerarquía del valor razonable

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición (por ejemplo, un precio de salida), independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. En el momento inicial, el valor razonable de los derivados contratados por el grupo equivale a su precio de transacción en su mercado principal (mercado minorista).

A efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 ó 3 en función del grado en el cual los inputs aplicados son observables y la importancia de los mismos para la medición del valor razonable en su totalidad, tal y como se describe a continuación:

- Nivel 1 – Los inputs están basadas en precios cotizados (no ajustados) para instrumentos idénticos negociados en mercados activos.
- Nivel 2 – Los inputs están basadas en precios cotizados para instrumentos similares en mercados de activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas

basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado.

- Nivel 3 – Los inputs no son generalmente observables y por lo general reflejan estimaciones de los supuestos de mercado para la determinación del precio del activo o pasivo. Los datos no observables utilizados en los modelos de valoración son significativos en los valores razonables de los activos y pasivos.

El Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs empleados para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados se encuentran en el Nivel 2 de la jerarquía, incluyendo los datos empleados para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida. Aunque el grupo ha realizado dicha determinación, los ajustes por riesgo de crédito utilizan inputs de nivel 3, como las estimaciones de crédito en función del rating crediticio o de empresas comparables para evaluar la probabilidad de quiebra de la empresa o de las contrapartes de la empresa.

El Grupo ha evaluado la relevancia de los ajustes por riesgo de crédito en la valoración total de los instrumentos financieros derivados y ha determinado que no son significativos.

La aplicación de la NIIF 13 puede afectar a la eficacia de las coberturas contables. No obstante, durante el ejercicio 2016 las coberturas han seguido siendo altamente efectivas y con escaso impacto en la ineficiencia contable que se reflejaría en la cuenta de resultados consolidada.

13. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comerciales	11.727	12.747
Materias primas y otros aprovisionamientos	94.850	102.512
Productos en curso y semiterminados	75.682	71.614
Productos terminados	63.452	59.804
Anticipos a proveedores	561	5.870
Deterioro	(25.057)	(25.821)
	221.213	226.726

En el epígrafe "Anticipos a proveedores" se clasificaba un depósito registrado en un proveedor con el cuál se tenía contratado unos pedidos para un volumen de toneladas fijo mensual de ferroaleaciones a un precio fijo que han sido adquiridos durante el ejercicio 2016. De esta manera, se ha conseguido asegurar los márgenes, siendo la posición de la compra de materia prima la utilizada en su proceso productivo y siendo el volumen de toneladas contratado inferior al volumen de toneladas necesario para una producción normalizada. Asimismo, los Administradores del Grupo han cubierto mediante seguros de cambio la fluctuación del tipo de cambio del dólar, al ser los flujos de efectivo de compra de este contrato en dicha moneda (Nota 12.a).

Los consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales-		
Compras netas	259.343	305.569
Variación de existencias	8.682	(25.105)
	268.025	280.464

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2016

	Saldo Inicial	Adiciones	Reversiones	Saldo Final
Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación	16.115	-	(1.987)	14.128
Productos en curso	2.106	-	(66)	2.040
Productos terminados	7.600	1.802	(513)	8.889
Deterioro de existencias	25.821	1.802	(2.565)	25.057

Ejercicio 2015

	Saldo Inicial	Entrada perímetro Nota 2.f)	Salida perímetro Nota 2.f)	Adiciones	Reversiones	Saldo Final
Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación	4.202	10.256	(495)	2.808	(656)	16.115
Productos en curso	1.342	-	-	764	-	2.106
Productos terminados	5.911	-	-	1.956	(267)	7.600
Deterioro de existencias	11.455	10.256	(495)	5.528	(923)	25.821

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

Moneda	Miles de Euros	
	2016	2015
Dólar de EE.UU.	82.417	84.238
Rupia India	8.620	3.108
Libra esterlina	-	3
Otros	1	1

El desarrollo del negocio de la sociedad dependiente india ha implicado una mayor transacción de compra en la moneda de la india.

14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	65.708	83.348
Créditos comerciales con sociedades Grupo (Nota 26)	602	821
Deudores varios	3.806	3.290
Administraciones Públicas (Nota 22)	10.250	7.856
Activos por impuesto corriente (Nota 22)	2.174	2.111
	82.540	97.426
Menos- Deterioros	(2.900)	(3.537)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	79.640	93.889

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	3.537	2.759
Entrada al perímetro (Nota 2.f)	-	927
Salida del perímetro (Nota 2.f)	-	(305)
Dotaciones por incobrabilidad (Nota 24)	20	505
Reversiones (Nota 24)	(309)	(279)
Aplicaciones	(347)	(68)
Diferencias de conversión	(1)	(2)
Saldo al 31 de diciembre	2.900	3.537

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes (Nota 22):

	Miles de Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos:		
Por IVA	7.904	6.178
Otros conceptos	2.346	1.678
	10.250	7.856

15. Efectivo v otros medios líquidos equivalentes

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Caja y bancos	43.360	43.862
	43.360	43.862

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo y pagarés con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

16. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

a) Capital-

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 2016 y 2015, los accionistas Don Jose María Aristrain de la Cruz y Cartera Industrial Rea poseían una participación de 11% y 7% respectivamente.

b) Prima de emisión-

Esta reserva es de libre disposición.

c) Reservas de revalorizaciones legales-

El detalle de las reservas de revalorizaciones legales es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Reserva de revalorización Norma Foral 4.1997	3.763	3.763

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil el Grupo procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado material.

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) Otras reservas-

Un detalle de "Otras reservas" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Reserva legal	11.968	11.968
Reservas voluntarias:		
Otras reservas de la Sociedad dominante	47.379	46.913
Reservas consolidadas	143.813	139.231
Total Otras reservas	203.160	198.112

Reserva legal-

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Esta reserva se encuentra completamente constituida al 31 de diciembre de 2016.

Otras reservas de la Sociedad Dominante-

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

Reservas consolidadas-

Del total de reservas en sociedades consolidadas, un importe de 36.106 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 se corresponde con reservas que no son de libre disposición.

e) Acciones propias-

Al cierre del ejercicio 2016 las sociedades del grupo consolidado tenían en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio 2016	3.142.975	1.414	2,497	7.850

No se han producido movimientos respecto al 31 de diciembre de 2015.

Durante el ejercicio 2016, el Consejo de Administración ha aprobado dos planes de incentivos que afectan a las acciones en autocartera que también fueron aprobados en la Junta General de Accionistas de mayo 2016 (Notas 3.k y 10.f).

f) Otros instrumentos de patrimonio neto-

Una vez ha cesado en su vigencia el plan sobre acciones aprobado con fecha 25 de marzo de 2013 por el Consejo de Administración de la Sociedad y posteriormente aprobado por la Junta General de Accionistas, en el marco de un plan de incentivos a largo plazo (Nota 3.k), se han aprobado con fecha 25 de mayo de 2016 por el Consejo de Administración y Junta General de Accionistas:

- un nuevo programa de opciones de compra sobre 500.000 acciones para el Consejero Delegado por dos euros cada una con fecha de ejercicio 31 de marzo de 2018.
- se ha otorgado préstamos a 10 miembros del Comité de Dirección para la adquisición de 1.200.000 acciones por 2 euros y un límite individual de 120.000 acciones. El vencimiento del préstamo será el 31 de marzo de 2018, fecha en la que deberá ser amortizado en su totalidad bien mediante el pago en dinero o la entrega a la Sociedad de la totalidad de las acciones adquiridas durante el ejercicio 2016. Tubacex mantendrá durante la vigencia del préstamo un derecho de prenda sobre las acciones y los prestatarios se obligarán a no disponer, transmitir, enajenar ni gravar las acciones adquiridas en virtud del mismo salvo previo escrito de consentimiento de la Sociedad (Nota 10.e). En caso de extinción de la relación laboral con el Prestatario a instancias de este último, supondrá la amortización anticipada obligatoria del préstamo.

Dichos programas de opciones sobre acciones se han materializado mediante la firma de un contrato con el Consejero Delegado y una serie de acuerdos de idénticas características con cada uno de los 10 miembros del Comité de Dirección de Grupo.

Para la valoración de este plan, el Grupo, a través de un experto independiente, ha utilizado árboles binomiales (modelo Cox, Ross y Rubinstein), proceso que supone que los movimientos del precio de las acciones están compuestos de un gran número de pequeños movimientos binomiales, modelo ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, con la finalidad de incluir el efecto de las condiciones de mercado en la valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración fueron las siguientes:

- El tipo de interés a 5 años a fecha de valoración se situaba en 0,031%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción, se supuso que se iba a mantener la rentabilidad por dividendo para los sucesivos ejercicios.
- Para determinar la volatilidad de las acciones, se utilizó la volatilidad histórica de las últimas 260 sesiones.

Para determinar el coste total del plan así como el coste a imputar en el ejercicio 2016, los Administradores del Grupo consideraron que:

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- El periodo de devengo será hasta el 31 de marzo de 2018.

De acuerdo con lo anterior, se ha estimado que la valoración total del ambos planes en la fecha de concesión ascendía a 930.255 euros. Tal y como se describe en la Nota 3.k, el Grupo registra la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 279 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2016 adjunta (Nota 25) con

abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2016 adjunto.

g) Ajustes por cambio de valor-

Composición y movimientos-

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el otro resultado global durante los ejercicios 2016 y 2015 se presenta a continuación:

	Miles de Euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5.500	(1.103)	286	4.683
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	4.479	624	(175)	4.928
Reclasificación a resultados	-	(581)	163	(418)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	9.979	(1.060)	274	9.193
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	1.674	(926)	259	1.007
Reclasificación a resultados	-	(503)	141	(362)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11.653	(2.489)	674	9.838

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

Diferencias de conversión-

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

h) Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos-

Durante el ejercicio 2016 se ha realizado el pago de los dividendos con cargo al resultado del ejercicio 2015 aprobado por la Junta General de Accionistas de mayo de 2016 por un importe de 3.365 miles de euros.

En la distribución de dividendos aprobada con cargo del resultado anterior se respetaron las limitaciones a la distribución establecidas en los contratos de financiación (Nota 18).

i) Políticas de gestión de capital-

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

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

Consistentemente con otros Grupos en el sector, TUBACEX controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento financiero neto dividido entre el patrimonio neto. El endeudamiento neto se determina por

la suma de los préstamos y otros pasivos remunerados tanto a corto como largo plazo y menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes y los activos financieros corrientes.

Los ratios de los ejercicios 2016 y 2015 se han determinado por la Dirección de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Total endeudamiento financiero (Nota 18)	354.258	363.210
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes (Notas 11 y 15)	(147.359)	(142.750)
Deuda neta	206.899	220.460
Patrimonio neto	313.560	317.489
Ratio de endeudamiento	66%	69%

El ratio de endeudamiento ha disminuido en el ejercicio 2016 a través de ajustar los circulantes de las nuevas sociedades integradas y con la generación de caja realizada haber ido reduciendo parcialmente la posición financiera. Durante el ejercicio 2017 el Grupo pretende continuar reduciendo el ratio de endeudamiento.

17. Provisiones

Provisiones no corrientes -

El Grupo TUBACEX tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones. El importe provisionado por este concepto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 2.250 miles de euros, importe considerado adecuado por los Administradores una vez concluida la inspección fiscal realizada en el ejercicio 2015 (Nota 22.d).

Igualmente incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 628 miles de euros (620 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 29).

Provisiones corrientes -

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido (en miles de euros):

	Otras prestaciones a empleados (Nota 3.k)	Otras provisiones corrientes	Total
Saldo al 31.12.14	819	5.080	5.899
Dotaciones	301	2.519	2.820
Aplicaciones a su finalidad	(817)	(127)	(944)
Reversiones	-	(2.058)	(2.058)
Saldo al 31.12.15	303	5.414	5.717
Dotaciones	163	1.752	1.915
Aplicaciones a su finalidad	(303)	(1.284)	(1.587)
Reversiones	-	(1.794)	(1.794)
Saldo al 31.12.16	163	4.088	4.251

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" incluye provisiones para posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 3.020 y 3.576 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes, habiendo sido utilizada la mejor información disponible para su cuantificación al 31 de diciembre de 2016.

Avales entregados

El Grupo TUBACEX 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 22.593 miles de euros (14.763 miles de euros en 2015). Los Administradores del Grupo estiman que la probabilidad que surja un pasivo significativo como consecuencia de los determinados avales es remota.

18. Deudas con entidades de crédito (Largo y Corto Plazo)

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
No corriente-		
Préstamos con entidades de crédito	164.650	166.091
	164.650	166.091
Corriente-		
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 31)	48.610	24.951
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	67.971	86.136
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	39.213	47.813
Efectos descontados	651	923
Financiación de importaciones y exportaciones	31.800	36.105
Intereses	1.363	1.191
	189.608	197.119

Al igual que en los ejercicios 2014 y 2015 Grupo Tubacex a través de su Sociedad dominante ha emitido un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento máximo a un año y con un límite de 100 millones de euros, siendo el importe adeudado al cierre del ejercicio 2016, de 48.610 miles de euros (24.951 miles de euros al cierre del ejercicio 2015), y el tipo de interés actual asociado a las emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2016 del 0,39% (0,83% en la emisión vigente al 31 de diciembre de 2015), aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Pasivos financieros corrientes- Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto y ha devengado un gasto financiero por importe de 285 miles de euros (395 miles de euros en el ejercicio 2015), registrado bajo la partida "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Durante diciembre de 2015, Grupo Tubacex consiguió un préstamo de 65 millones de euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para financiar proyectos de investigación durante el periodo 2015-2019 bajo el programa marco Horizonte 2020 de la Comisión Europea de cara a financiar un importe de 134 millones de euros en inversiones de inmovilizado material e intangible de las sociedades de Grupo Tubacex S.A., IBF SpA, Schoeller-Bleckman Edelmetalle GmbH, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Acería de Álava, S.A.U. y Tubacex Innovación S.A.U. A 31 de diciembre de 2016 el Grupo ha dispuesto de 40 millones de euros, previéndose disponer de los 25 millones restantes durante marzo de 2017. El periodo para la obtención es el comprendido entre 2015-2017, teniendo un vencimiento máximo de diez años, y según opinión

de los Administradores del Grupo la obtención de esta financiación evidencia la confianza del mercado en el Plan Estratégico de Grupo Tubacex. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas que en opinión de los Administradores se cumplirán a 31 de diciembre de 2016 y se cumplirán durante el ejercicio 2017.

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

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2016 de los préstamos con entidades de crédito ha sido aproximadamente el Euribor + 1,67% (Euribor + 1,70% en el ejercicio 2015).

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	2016	2015
A un año	189.608	197.119
A dos años	43.934	39.835
A tres años	52.114	43.995
A cuatro años	28.982	48.627
A cinco años	14.242	24.009
Resto	25.378	9.625
	354.258	363.210

La devolución de parte de los préstamos y créditos con entidades de crédito de las filiales austríaca tienen en garantía maquinaria y existencias con un valor neto contable de 8.324 miles de euros y 69.653 miles de euros, respectivamente (8.324 miles de euros y 79.751 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

El Grupo tiene concedidas líneas de comercio exterior y pólizas de crédito con los siguientes límites (en miles de euros):

	2016		2015	
	Límite	Importe no Dispuesto	Límite	Importe no Dispuesto
Líneas de comercio exterior	66.250	34.450	98.940	62.835
Pólizas de crédito	128.150	60.678	160.336	74.200
Total	194.400	95.128	259.276	137.035

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2016 de las líneas de crédito ha sido aproximadamente de Euribor más un diferencial del 1,14% (diferencial más 1,33% en el ejercicio 2015).

El Grupo tiene contratadas determinadas permutas sobre tipos de interés intercambiando el tipo variable de varias de sus líneas de crédito y préstamos con el fin de garantizar un tipo de interés fijo para los saldos cubiertos (Nota 12).

19. Otros pasivos financieros no corrientes

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	3.840	6.924
Otros	5.305	5.640
	9.145	12.564

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

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes a largo plazo de estos préstamos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	2016	2015
A dos años	1.297	1.465
A tres años	1.064	1.465
A cuatro años	706	1.310
A cinco años	517	1.160
Resto	2.072	3.337
	5.656	8.737
Menos- Actualización financiera	(1.816)	(1.813)
	3.840	6.924

Durante el ejercicio 2016, además del traspaso al corto plazo de las cuotas que vencen en el ejercicio 2017 se ha procedido a la devolución de aproximadamente de 2 millones de euros.

En el epígrafe "Otros" se encuentra registrado a 31 de diciembre de 2016 un préstamo concedido por parte del Instituto Vasco de Finanzas por 5.048 miles de euros cuyo plazo de vencimiento finalizará en el ejercicio 2028 (5.516 miles de euros al cierre del ejercicio 2015).

20. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Acreedores comerciales:		
Terceros	100.620	95.312
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la Participación (Nota 26)	187	1.123
	100.807	96.435
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	9.884	12.082
Organismos de la Seguridad Social acreedores (Nota 22)	2.802	2.491
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 22)	10.946	7.635
Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables	520	531
Otras deudas	8.502	2.819
	32.654	25.558
Pasivos por impuesto corriente (Nota 22)	684	282
	134.145	122.275

En el epígrafe "Acreedores comerciales-Terceros" hay 44 millones anticipados por los proveedores a través del instrumento financiero de confirming, no dándose de baja la cuenta a pagar el Grupo, al coincidir fecha de vencimiento de las facturas con terceros con fecha de pago a la entidad financiera del importe anticipado al tercero (36 millones al 31 de diciembre de 2015).

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31.2014, de 3 de diciembre

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31.2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016 adaptándose a los nuevos requerimientos exigidos por la citada Ley para el primer ejercicio cerrado con posterioridad a la entrada en vigor de la misma:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Periodo medio de pago a proveedores	38	47
Ratio de operaciones pagadas	34	47
Ratio de operaciones pendientes de pago	50	45
Total pagos realizados	180.476	234.753
Total pagos pendientes	60.584	48.679

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores realizados desde la sociedad dominante y resto de filiales españolas hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

Se entenderá por "Periodo medio de pago a proveedores" la expresión del tiempo de pago o retraso en el pago de la deuda comercial. Dicho "Periodo medio de pago a proveedores" se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones

pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde el final del plazo máximo legal de pago hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde el final del plazo máximo legal de pago hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades con domicilio social en España en el ejercicio 15 según la Ley 11.2013, de 26 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15.2010, de 5 de julio, es de 30 días (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

21. Prestaciones a los empleados

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (en miles de euros):

	Contratos de relevo (Nota 3.k)	Retribuciones a largo plazo de prestación definida (Nota 3.k)	Otras prestaciones al personal a largo plazo (Nota 3.k)	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.610	6.177	4.707	1.124	14.618
Incorporación al perímetro (Nota 2.f)	-	1.495	-	-	1.495
Reversiones	(152)	(396)	(118)	(113)	(779)
Gasto del ejercicio (Nota 25)	172	513	272	180	1.137
Prestaciones pagadas	(1.636)	(420)	(100)	-	(2.156)
Trasposos a corto plazo	-	-	-	(764)	(764)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	994	7.369	4.761	427	13.551
Reversiones	-	(156)	(730)	(102)	(988)
Gasto del ejercicio (Nota 25)	289	1.465	292	183	2.229
Prestaciones pagadas	(1.078)	(1.705)	(111)	-	(2.894)
Trasposos a corto plazo	(205)	-	-	-	(205)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	6.973	4.212	508	11.693

Contratos de relevo

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

La obligación devengada por estos planes ha sido calculada por métodos actuariales generalmente aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo a las tablas más recientes del país al 31 de diciembre de 2016. La tasa de descuento aplicada, sustentada por

el informe de un actuario independiente, es del 0,1% (0,3% en el ejercicio 2015), y la hipótesis de crecimiento salarial se ha estimado para cada sociedad, con un incremento medio del 2%. De acuerdo con las estimaciones de las que disponen los Administradores del Grupo, el importe de los compromisos por contrato relevo asumidos por el Grupo aplicando una variación a la tasa de descuento del 1% no implicaría un impacto significativo.

El importe de los compromisos por contrato relevo asumidos por el Grupo asciende a 205 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (994 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Durante el ejercicio 2017 se prevé finalizar con el pasivo asociado a estos contratos relevos quedando pendientes de pago 205 miles de euros que han sido registrados íntegramente en el pasivo circulante del balance de situación consolidado adjunto.

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

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

En este epígrafe se incluyen adicionalmente determinadas obligaciones legales con los empleados del subgrupo SBER cuya fecha de incorporación a la sociedad se hubiese producido con anterioridad al 1 de enero de 2003 y que se pondrán de manifiesto a la fecha de jubilación o baja por otros motivos de acuerdo con la normativa vigente en Austria.

La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 6.973 miles de euros para 31 de diciembre de 2016 (7.369 miles de euros para 31 de diciembre de 2015).

La tasa de descuento aplicada es del 1,5% (1,9% en 2015) y la hipótesis de crecimiento salarial del 2,6% (2,60% en 2015).

Otras retribuciones al personal a largo plazo

Tal y como se indica en la Nota 3.k, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el 25 de marzo de 2013 un plan de incentivos para los miembros del Comité de Dirección del Grupo, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo (Nota 25), que incluye el derecho a la percepción de una retribución plurianual que se calculará como un porcentaje sobre el incremento del valor de la compañía entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2017.

El valor de la compañía se define en función de una fórmula cuyas variables están directamente vinculadas a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2013-2017.

Se incluyen además la estimación de las cantidades devengadas a pagar en el futuro por una serie de premios de jubilación a los empleados del Subgrupo SBER pagaderas a los 25, 35 y 40 años de servicio a la empresa y que consisten en una, dos o tres mensualidades, respectivamente.

Bajo determinadas circunstancias la regulación laboral en Austria permite a los empleados que cumplan una serie de condiciones acogerse a un programa de jubilación parcial. Aquellos empleados que se acogen al mencionado programa trabajan el 50% de la jornada laboral hasta la fecha de jubilación y reciben el 75% del salario correspondiente a una jornada laboral

completa siendo el diferencial del 25% adicional pagado soportado por los organismos de la seguridad social del país.

Según las mejores estimaciones de los Administradores, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2016 por este concepto asciende a 4.212 miles de euros (4.761 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), y ha sido registrado con abono al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016 adjunta por un importe de 439 miles de euros (abono 154 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (Nota 25), y cargo al epígrafe "Prestaciones a los empleados" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 adjunto.

22. Administraciones Públicas y situación fiscal

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, en su reunión celebrada el 29 de mayo de 2013, aprobó el acogimiento de la misma y de ciertas sociedades dependientes, radicadas en el País Vasco y sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, al régimen tributario especial de consolidación fiscal a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014, que se encuentra recogido en el Capítulo VI del Título VI de la Norma Foral 37.2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades.

Este Grupo Fiscal, que tributa bajo el número 01.14.A a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto por Tubacex, S.A., como Sociedad dominante, y por las sociedades del Grupo, Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios S.A.U., Tubacex Services Solutions S.A.U., Tubacoat S.L., Red Distribuidora de Tubos y Accesorios S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios S.A.U. y Tubos Mecanicos Norte S.A.U. Durante el ejercicio 2016 han entrado en el perímetro de consolidación Tubacex Advanced Solutions S.L.U., Tubacex Services Solutions Holding S.L.U. y Tubacex Upstream Technologies S.A., quedando integradas en el grupo número 01/14/A desde el ejercicio de su constitución, esto es, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016.

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública deudora por IVA (Nota 14)	7.904	6.178
Otras cuentas a cobrar (Nota 14)	2.346	1.678
Activos por impuesto corriente	2.174	2.111
Total saldos deudores	12.424	9.967
Hacienda Pública acreedora por IVA	7.077	4.745
Organismos de la Seguridad Social acreedores	2.802	2.491
Hacienda Pública acreedora por IRFF	2.559	1.625
Otras cuentas a pagar	1.310	1.265
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	684	282
Total saldos acreedores	14.432	10.408

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

El detalle del gasto consolidado por impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Impuesto corriente	(2.905)	(2.528)
Impuestos diferidos- Origen y reversión de diferencias temporarias	(1.086)	(2.897)
	(3.991)	(5.425)

La conciliación entre el gasto.(ingreso) por impuesto y el resultado antes de impuestos es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Resultado consolidado antes de impuestos	(5.554)	1.840
Impuesto sobre sociedades acumulado al tipo impositivo de la Sociedad Dominante (28%)	(1.555)	515
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(605)	(4.960)
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	1.167	(62)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(1.086)	(1.110)
Créditos fiscales generados en el ejercicio	-	(1.769)
Regularización de ejercicios anteriores	(1.912)	1.961
Total gasto/(ingreso) consolidado por impuesto reconocido	(3.991)	(5.425)

La diferencia permanente más significativa del ejercicio 2015 se refiere a la exención fiscal de los 15,9 millones de euros de la diferencia negativa de consolidación que surge a nivel consolidado. Las diferencias por tipo impositivo del ejercicio 2016 provienen de una tasa impositiva menor en Italia y Austria (25%) que han generado un menor ingreso por activación de crédito fiscal y una tasa mayor en la India (38%) que ha generado un mayor gasto por el resultado positivo generado. La regularización de ejercicios anteriores proviene de la activación de deducciones del ejercicio 2015 en el consolidado fiscal alavés.

La naturaleza de las deducciones fiscales reconocidas en el ejercicio 2016 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Inversión en activos fijos nuevos e investigación y desarrollo	1.081	1.105
Otros	5	5
	1.086	1.110

c) Activos y Pasivos por impuesto diferido

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	2016	2015	2016	2015
Por provisiones y otros conceptos	3.682	3.439	-	-
Por compromisos con el personal	2.083	2.428	-	-
Por otros conceptos	1.169	-	(5.481)	(5.076)
Créditos por pérdidas a compensar	20.680	20.347	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	26.473	24.904	-	-
Revalorización de activos (Nota 2.f)	-	-	(11.088)	(12.242)
	54.087	51.118	(16.569)	(17.318)
Instrumentos financieros derivados	795	-	(5)	(306)
	54.882	51.118	(16.574)	(17.624)

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

- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imponibles negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico 2013-2017 (Nota 2.f.), con la consolidación de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional.
- El plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad.
- En base a lo expuesto anteriormente la Dirección del Grupo considera que está justificado el reconocimiento de los créditos fiscales, estimando su recuperación en un horizonte que no excede los 10 años, y en todo caso dentro de los límites legales establecidos.
- Los Administradores del Grupo consideran apropiado este criterio.

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

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	2016	2015	2016	2015
Por provisiones y otros conceptos	243	3.423	-	-
Por compromisos con el personal	(345)	(118)	-	-
Por otros conceptos	1.169	-	(405)	(1.008)
Créditos por pérdidas a compensar	333	3.095	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	1.569	(194)	-	-
Revalorización activos integrados (Nota 2.f)	-	-	1.154	1.574
Total	2.969	6.206	749	566

La variación del concepto "Por provisiones y otros conceptos" viene provocado por un lado por una reversión parcial de una provisión de existencias en la sociedad IBF SpA con el impacto consecuente en el activo diferido que tiene aparejado y en dirección contraria por un deterioro registrado en un crédito comercial. El aumento en este epígrafe en el ejercicio 2015 vino provocado por la integración en el consolidado de la sociedad italiana (Nota 2.f).

El descenso "Por compromisos con el personal" viene justificado en los pagos realizados aparejados a los pasivos desglosados en la Nota 21.

Por otro lado al 31 de diciembre de 2015 los pasivos por impuestos diferidos a raíz de la revalorización de los activos realizado a partir del estudio de Asignación del Precio de Compra de IBF SpA (Nota 2.f) supusieron inicialmente 13.816 miles de euros de pasivo fiscal, habiéndose revertido, conforme a la amortización habida en el ejercicio 2016, 1.154 miles de euros (1.574 en el ejercicio 2015). Asimismo, los pasivos por impuesto diferido por compromisos con el personal han aumentado fundamentalmente como consecuencia de las variaciones por tipo de cambio en un importe de 345 miles de euros (en el ejercicio 2015 aumentaron en 1.008 miles de euros).

Créditos por pérdidas a compensar

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el detalle de créditos por pérdidas a compensar registrados en el balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

Año Origen	2016	2015	Caducidad
2009	741	3.986	2029
2010	4.385	6.645	2029
2011	4.482	4.482	2029
2012	535	535	2029
2013	950	950	2029
2015	3.749	3.749	2030
2016	5.838	-	
	20.680	20.347	

Del total de estos créditos por pérdidas a compensar la mayor parte ha sido generado por las filiales extranjeras del Grupo. Durante el ejercicio 2016 el Grupo consolidado alavés ha sido capaz de aprovechar parte de las bases imposables de ejercicios anteriores gracias a los buenos resultados obtenidos por las sociedades productoras Acería de Alava S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables S.A.

Derechos por deducciones y bonificaciones

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el detalle de derechos por deducciones y bonificaciones a compensar registrados en el balance de situación consolidado adjunto, generadas todas ellas en el consolidado fiscal foral, es el siguiente:

Año Origen	2016	2015	Caducidad
2001	12	12	2029
2002	245	326	2029
2003	1.143	1.143	2029
2004	1.039	1.039	2029
2005	1.258	1.258	2029
2006	650	650	2029
2007	710	710	2029
2008	940	940	2029
2009	2.030	2.030	2029
2010	2.605	2.605	2029
2011	3.960	3.960	2029
2012	2.853	3.072	2029
2013	4.528	4.764	2029
2014	717	1.285	2029
2015	2.697	1.110	2030
2016	1.086	-	
	26.473	24.904	

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra otro resultado global durante los ejercicios 2016 y 2015, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 12)	400	(12)

d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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 cierre del ejercicio 2016 parte del Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2012 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre residentes, así como los cuatro últimos ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación, pudiendo ser revisadas todas aquellas deducciones y bases imponible generadas en los ejercicios anteriores con un límite de diez años cuando sean usadas en cualquiera de los ejercicios abiertos a inspección. Por el contrario, los impuestos de aquellos ejercicios de las sociedades que han sido inspeccionadas y sobre las que se ha concluido en febrero de 2016 no estarían abiertos a inspección.

Los Administradores de Grupo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

De acuerdo con la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico donde se encuentra domiciliada la Sociedad dominante, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado sin límite temporal en los territorios de Álava y Vizcaya (dieciocho ejercicios iniciales y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida en las sociedades del grupo radicadas en territorio común), distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. Sin embargo, desde el 1 de enero de 2014, con la aprobación de la Norma Foral 37.2013, de 13 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Álava, se introduce un límite de quince años para la compensación de las bases imponibles negativas (tanto las generadas con anterioridad como con posterioridad a la fecha de entrada en vigor de la norma). Los Administradores del Grupo han considerado que dicha medida tributaria no tiene impacto en la recuperabilidad de los créditos fiscales que mantiene activados al 31 de diciembre de 2016, al estimarse su recuperación en un plazo inferior a 10 años, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de Tubacex, S.A., Acería de Álava, S.A.U., Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Tubos Mecánicos Norte, S.A.U. Tubacex Advance Solutions S.L.U., Tubacex Services Solutions Holding S.L.U. y Tubacex Upstream S.A., del ejercicio 2016, es la correspondiente a la Norma Foral 24.1996 de 5 de julio, la cual se encuentra vigente al 31 de diciembre de 2016, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto pendientes de resolución definitiva.

Con fecha 20 de octubre de 2014 la Diputación Foral de Álava notificó a la Sociedad Dominante Tubacex S.A. y la sociedad dependiente Tubacex Tubos Inoxidables S.A.U. el inicio de actuaciones de inspección de carácter general con el objeto de comprobar el adecuado cumplimiento de las obligaciones y deberes para con dicha administración respecto de los siguientes impuestos y ejercicios:

- Impuesto sobre Sociedades, Impuesto Sobre el Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre Residentes ejercicios 2010 a 2013.
- Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de No Residentes e Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, hechos imposables no prescritos.

Con fecha 5 de febrero de 2016 la Sociedad Dominante y la Diputación Foral de Álava han procedido a la firma del acta de conclusión en conformidad de la inspección abierta durante el ejercicio 2014.

Derivado de la conclusión del proceso Grupo y dado que a fecha de formulación de cuentas del ejercicio anterior se tenía ya conocimiento, se produjo una corrección de los créditos fiscales activados cargándose en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 adjunta un importe de 1.961 miles de euros con el objeto de reflejar adecuadamente en la cuenta de resultados la naturaleza del gasto abonándolo contra "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto. Los activos a los cuales se referían en el acta de conclusión, son equivalentes al importe de la reversión comentada, correspondiendo a bases imposables de ejercicios anteriores por importe de 654 miles de euros (2.338 miles de euros de bases imposables) y deducciones consideradas mal generadas en concepto de I+D y doble imposición por importe de 1.306.885 euros. El mismo importe se revirtió del epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015 (Nota 17) con abono al epígrafe "Otros Gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta del ejercicio 2015.

Con la firma de dicha acta, se da por concluida la inspección abierta sobre los impuestos anteriormente mencionados.

23. Ganancias (pérdidas) por acción

a) Básicas-

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

	2016	2015
Ganancias/(Pérdidas) atribuibles a los accionistas ordinarios de la Sociedad	507	8.413
Número medio ponderado de acciones ordinarias en Circulación (Nota 16)	129.835.807	129.835.807
Ganancias básicas por acción (euros)	0,004	0,065

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

Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero de 2016 y 2015	132.978.782
Efecto de las acciones propias (Nota 16)	(3.142.975)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2016 y 2015	129.835.807

b) Diluidas-

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

24. Otros ingresos y otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Subvenciones de explotación	979	677
Traslado a resultados de subvenciones (Nota 3.a)	1.020	1.471
Otros ingresos	11.133	2.571
	13.132	4.719

El epígrafe "Traslado a resultado de subvenciones" se corresponde fundamentalmente a subvenciones percibidas por el Gobierno Austríaco (0,7 y 1,1 millones en el ejercicio 2016 y 2015 respectivamente). Por otra parte, el epígrafe "Subvenciones de explotación" en el ejercicio se debe a subvenciones percibidas por parte del Gobierno Vasco en las sociedades alavesas Acería de Álava S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables S.A..

La partida "Otros ingresos" incluye en el ejercicio 2016, entre otros conceptos la venta de tecnología a la Sociedad Jilin Sino Italy Nuclear Piping Components Manufacturing Co Ltd por 5,9 millones de euros (Nota 11) así como la venta de un terreno por parte de la sociedad dependiente Tubacex Taylor Accesorios S.A. (Nota 8) y obras de arte por parte de Tubacex S.A. (Nota 7) que han generado un ingreso de 0,8 millones de euros.

El detalle de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Gastos por arrendamientos operativos	1.907	2.407
Reparaciones y conservación	16.232	14.653
Servicios de profesionales independientes	8.806	6.477
Transportes	10.488	10.451
Primas de seguros	2.652	2.088
Suministros	38.043	35.541
Tributos	521	464
Otros gastos	18.332	16.241
Variación de provisiones de tráfico (Nota 14)	(289)	226
	96.692	88.548

En el epígrafe de "Servicios de profesionales independientes" se han registrado en el ejercicio 2016 los costes relacionados con el asesoramiento para los procesos de due diligence con la compra de los activos de la empresa Awaji Materia Co Ltd (Nota 31), asesoramiento legal, fiscal y contable así como otros costes puntuales derivados de operaciones corporativas relacionadas con el nuevo vehículo comercial Tubacex Services Solutions (Nota 2.f). Asimismo, el crecimiento del Grupo está implicando un aumento de los costes de estructura.

Fundación Tubacex

Con fecha 29 de enero de 2016 se ha constituido Fundación Tubacex con el fin de contribuir de una manera activa al desarrollo humano sostenible, así como al sostenimiento y desarrollo en especial de aquellas comunidades donde el Grupo de Sociedades de la Fundadora tenga presencia o impacto. Para ello Grupo Tubacex ha dotado patrimonialmente a la Fundación con 500 miles de euros durante el ejercicio 2016, registrando dicho importe de manera íntegra en el epígrafe "Otros Gastos de explotación-Otros gastos". La Fundación tiene su domicilio social en Leioa (Bizkaia).

25. Gastos de Personal

Su detalle durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	87.813	89.039
Aportaciones a planes de pensiones	1.822	1.623
Seguridad Social	28.921	28.652
Otros gastos sociales	3.287	4.503
Dotaciones a provisiones para prestaciones a Empleados y Plan de incentivos a largo plazo (Notas 16.f y 21)	(300)	320
	121.543	124.137

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2016	2015
Alta Dirección	10	9
Personal técnico y mandos intermedios	231	222
Personal administrativo	423	431
Personal obrero	1.553	1.633
Total	2.217	2.295

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2016 y 2015, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	10	-	11	-
Licenciados	107	35	101	32
Personal técnico y mandos intermedios	145	37	146	36
Personal administrativo	250	111	255	124
Personal obrero	1.505	75	1.620	79
Total	2.017	258	2.133	271

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2016 está compuesto por 2 mujeres y 10 hombres (2 mujeres y 10 hombres a 31 de diciembre de 2015).

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo no tiene personas con discapacidad.

26. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación (Nota 10), durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio 2016

	Importe neto de la cifra de negocios	Aprovisionamientos	Otros gastos de explotación
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	-	1.713
CFF SRL	16	146	-
Coprosider	1.430	303	-
Frontier Solutions	-	-	1.166
Prakash Pvt Ltd	1.386	-	-
	2.832	449	2.879

Ejercicio 2015

	Importe neto de la cifra de negocios	Aprovisionamientos	Otros ingresos de explotación
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	-	65
CFF SRL	32	195	-
Coprosider	1.899	1.793	-
	1.931	1.988	65

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2016

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 11)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 20)
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	8	(162)
CFF SRL	-	5	(18)
Coprosider	643	589	(13)
Frontier Solutions	80	-	-
	723	602	(187)

Ejercicio 2015

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 11)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 20)
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	25	(274)
Coprosider	643	796	(849)
	643	821	(1.123)

Asimismo, a 31 de diciembre de 2016 se mantiene un saldo deudor con Prakash Steelage Pvt Ltd (sociedad con participación minoritaria en Tubacex Prakash India Pvt Ltd) por un importe de 2.181 miles de € en concepto de anticipo para la compra de un terreno.

27. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.053	2.128
Prestaciones post-empleo	136	149
	2.189	2.277

Adicionalmente y con motivo de la dotación de un sistema de incentivos a largo plazo para la Alta Dirección de la Sociedad (Notas 3.k, 3.l y 16.f), se han devengado 197 miles de euros en el ejercicio 2016, no habiéndose devengado importe alguno por este concepto en el ejercicio 2015.

28. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

a) Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante-

Durante el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 911 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración. En 2015 este importe ascendió a 835 miles de euros en concepto de devengo de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo y Comisiones así como de atenciones estatutarias.

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2016 han ascendido a 676 miles de euros (535 miles de euros en 2015), de los cuales 82 miles de euros corresponden a la dotación de un sistema de incentivos a largo plazo para la Alta Dirección de la Sociedad (Notas 3.k, 3.l. y 16.f) y 26 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (33 miles de euros en 2015).

Por último, durante 2016, los miembros del Consejo de Administración no han devengado retribuciones en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado (103 miles de euros en 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el ejercicio 2016 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 22 miles de euros.

b) *Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas con los Administradores de la Sociedad Dominante-*

Durante el ejercicio 2016 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.

c) *Participaciones y cargos de los Administradores de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades-*

Al cierre del ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representarán un conflicto de interés para ellas ni para Tubacex, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual las presentes cuentas anuales consolidadas no incluyen desglose alguno en este sentido.

29. Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, mantiene inversiones por un valor neto aproximado de 2.528 miles de euros (2.357 miles de euros en 2015) y ha incurrido en 2.100 miles de euros (1.961 miles de euros en 2015) 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 2016 ni en el ejercicio 2015 subvenciones relacionadas con el medioambiente.

Al 31 de diciembre de 2016, excepto por una provisión total de 628 miles de euros registrada en los epígrafes "provisiones no corrientes" y "provisiones corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (621 miles de euros en 2015) correspondiente a una de las sociedades dependientes, domiciliada en Estados Unidos de América, para cubrir un riesgo de contaminación de aguas (Nota 17), 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.

30. Honorarios de Auditoría

Durante el ejercicio 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas (independientemente del momento de su facturación) y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes independientemente del momento de su facturación (en miles de euros):

	2016	2015
Servicios de Auditoría	370	425
Otros servicios de Verificación	28	95
Total servicios de Auditoría y Relacionados	398	520
Servicios de Asesoramiento Fiscal	125	59
Otros servicios	50	145
Total servicios de Auditoría y Relacionados	573	724

Adicionalmente, otros auditores han facturado 95 miles de euros (117 miles de euros en 2015) por servicios de auditoría.

31. Hechos posteriores

Inversión en Tubacex Awaji Thailand

Con fecha 27 de septiembre de 2016 Tubacex firmó un acuerdo para la creación de una sociedad con la empresa japonesa Awaji Materia para la fabricación de componentes especiales en acero inoxidable en su fábrica de Tailandia. Esta operación implica una ampliación de capital de 3,3 millones de dólares suscrita por el Grupo Tubacex a través de su filial italiana IBF SpA, lo que representa el 60% de participación en la nueva sociedad por parte de IBF SpA (donde Tubacex, S.A. tiene un 65%). Awaji Materia, en contraprestación del 40% restante, aportará los activos restantes a la referida sociedad.

Se prevee que la nueva sociedad, Tubacex Awaji Thailand, que cuenta en la actualidad con 40 trabajadores, facture 20-25 millones de euros en tres años con la fabricación de fittings. Se trata de productos estándares que complementan la gama de fittings actual que ofrece Grupo Tubacex a través de sus sociedades dependientes Tubacex Taylor Accesorios S.A. e IBF SpA permitiendo sinergias industriales.

La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento prevista en el Plan Estratégico de TUBACEX 2013-2017, y permitirá al Grupo complementar su gama de productos e incrementar su presencia en el mercado asiático, entre otros aspectos.

El cierre de la operación se ha producido durante el mes de enero de 2017.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Miles de Euros					
				Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas y otras partidas de los fondos propios	Resultados	Dividendo a cuenta	Resultado de explotación	Total fondos propios
Acería de Alava, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de acero	Deloitte	99,99	-	99,99	7.300	39.598	6.501	-	8.445	53.399
Tubacex Services Solutions Holding S.L.U.	Álava (España)	Comercialización de tubos		100,00	-	100,00	31.183	-	(5)	-	(5)	31.178
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00	1.142	8.131	(212)	-	179	9.061
Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)	Barcelona (España)	Fabricación y comercialización de tubo de carbono	Deloitte	-	100,00	100,00	5.437	21.262	1.772	-	1.688	28.471
Tubos Mecánicos Norte, S.A.U,	Álava (España)	Comercialización tubo carbono	Deloitte	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Tubos Mecánicos"					
Tubacex America Inc	Houston (USA)	Comercialización de tubo	n/a	-	100,00	100,00	1	4.871	(814)	-	(1.003)	4.058
Metaux Inox Services, S.A.S.	Soissons (France)	Comercialización de tubo	KPMG	-	100,00	100,00	500	2.071	18	-	68	2.589
Tubacex India Pvt Ltd	India	Comercializadora	n/a	-	100,00	100,00	550	(302)	202	-	202	450
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	60	1.099	-	-	-	1.159
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	76	4.615	92	-	74	4.783
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	Deloitte	100,00	-	100,00	70	3.997	190	-	184	4.257
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	3.500	39.594	(13.447)	-	(16.178)	29.647
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"					
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"					
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"					
Schoeller – Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	80,00	80,00	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"					
Salem Inc	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100,00	100,00	18.093	30.547	(1.156)	-	(1.453)	47.484
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	Deloitte	100,00	-	100,00	8.891	6.226	(933)	-	(959)	14.184
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	15.028	34.753	13.250	-	17.241	63.032
Tubacex Innovación AIE	Álava (España)	Innovación	n/a	91,67	-	91,67	6	(1.323)	441	-	441	(876)
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100,00	-	100,00	30	(162)	(253)	-	(340)	(385)
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	81,00	-	81,00	3.704	2.716	(427)	-	(348)	5.993
IBF SpA	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	Deloitte	65,00	-	65,00	15.000	22.662	(3.037)	-	(2.828)	34.625
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	67,53	-	67,53	1.413	36.517	628	-	889	38.558
Tubacex Upstream Techonologies S.A.	Vizcaya (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	80,000	-	80,000	1.000	-	(191)	-	(266)	809
Tubacex Advance Solutions S.L.U.	Vizcaya (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	3	-	(1)	-	(1)	2
Tubacex Services Solutions Austria GmbH	Ternitz (Austria)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	35	-	(77)	-	(74)	(42)
Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de tubo	n/a	50,00	50,00	100,00	28	-	16	-	7	46
Tubacex Europe	Holanda	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	11	(7)	65	-	65	69
Tubacex Italia	Milan (Italia)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	93	26	98	-	98	217

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, junto con la cual debería ser leído.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Miles de Euros					
				Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas y otras partidas de los fondos propios	Resultados	Dividendo a cuenta	Resultado de explotación	Total fondos propios
Acería de Alava, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de acero	Deloitte	99,99	-	99,99	7.300	42.275	(2.475)	-	(4.027)	47.100
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	1.142	7.810	321	-	471	9.273
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	60	(1)	(2.984)	-	(1)	(2.925)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	76	4.481	135	-	72	4.692
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	Deloitte	100,00	-	100,00	70	4.264	(267)	-	(271)	4.067
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	3.500	43.493	(3.998)	-	(3.348)	42.995
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	-	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"					
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"					
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización de tubo	-	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"					
Schoeller – Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	-	-	80,00	80,00	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG"					
Tubacex América Holding Corporation (Subconsolidado)	New York (USA)	Sociedad de cartera	Grossman Yanak & Ford	100,00	-	100,00	18.094	34.515	(783)	-	(1.157)	51.826
Salem Tube Inc.	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Tubacex América Holding Corporation"					
Tubacex América, Inc.	Houston (USA)	Comercialización de tubo	Grossman Yanak & Ford	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Tubacex América Holding Corporation"					
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	Deloitte	100,00	-	100,00	8.891	6.299	(73)	-	(158)	15.117
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	15.028	36.163	(414)	-	576	50.777
Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)	Barcelona (España)	Fabricación y comercialización de tubo de carbono	Deloitte	100,00	-	100,00	5.437	20.159	1.567	-	1.491	27.163
Tubos Mecánicos Norte, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo de carbono	Deloitte	-	100,00	100,00	Incluido en Subconsolidado "Tubos Mecánicos"					
Metaux Inox Services, S.A.S.	Soissons (France)	Comercialización de tubo	KPMG	100,00	-	100,00	500	2.046	(167)	-	(101)	2.379
Tubacex Innovación AIE	Álava (España)	Innovación	n/a	91,67	-	91,67	6	(1.328)	6	-	6	(1.316)
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100,00	-	100,00	30	(121)	(57)	-	(56)	(148)
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	81,00	-	81,00	3.704	2.737	158	-	152	6.598
IBF SpA	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	Deloitte	65	-	65	15.000	24.077	(1.095)	-	(690)	37.982
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	67,53	-	67,53	1.409	33.857	1.915	-	1.658	37.181
Tubacex India Pvt Ltd	India	Comercializadora	Deloitte	100	-	100	550	4	(315)	-	(319)	239

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, junto con la cual debería ser leído.

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX

Informe de gestión consolidado Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

A principios del ejercicio 2016 la economía mundial tuvo un enfriamiento que generó dudas sobre su capacidad para mantener la recuperación iniciada en 2015. Sin embargo, en los últimos meses del año se ha ido afianzando el ritmo de expansión de la economía mundial fundamentalmente por la mejoría en las economías avanzadas. Este hecho unido a la mejora de la confianza en el cuarto trimestre del año sugiere una perspectiva más optimista para los próximos meses.

El ejercicio de 2016 se ha caracterizado por la recuperación del precio de las materias primas, aunque siguen manteniéndose en niveles históricamente bajos. El precio del níquel ha mantenido desde abril una tendencia creciente y, a pesar, del retroceso sufrido en diciembre (-8,3%) ha cerrado el año en 10,095 dólares por tonelada, lo que supone una revalorización del 16,0% frente al precio de cierre de 2015. En términos de precios medios, éste se ha situado en el año en 9.645 dólares por tonelada, un 18,7% por debajo del precio medio de 2015.

Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo y han experimentado una tendencia similar a la del níquel. El precio del molibdeno ha experimentado una mejoría desde el segundo trimestre y acumula una subida del 28% en el año, aunque su precio medio se sitúa aún un 5% por debajo del de 2015. Por lo que respecta al cromo su precio a cierre de diciembre está un 79% por encima del cierre de 2015 aunque en términos de precios medios se encuentra sólo un 10% por debajo.

En cuanto al precio del petróleo, ha mantenido una tendencia muy positiva duplicando su valor desde los mínimos alcanzados a mediados de enero, pero se mantiene en niveles bajos. El barril de Brent cerró el mes de diciembre en 56,82 dólares, un 52,4% por encima del cierre de 2015.

El mantenimiento de los precios del petróleo, y las materias primas en general, en niveles históricamente bajos ha provocado la reducción drástica de las inversiones en toda la cadena de valor de las compañías petroleras y una situación de debilidad general en nuestro mercado. Como consecuencia de ello la presión en volúmenes y precios ha sido constante a lo largo de todo el ejercicio cerrando el año con un descenso del 25% en los pedidos y una caída de precios media cercana al 15%.

Sin embargo, también hay factores positivos de carácter interno que merecen ser destacados. Desde el punto de vista comercial, el reforzamiento de la red comercial y la mejora del posicionamiento de mercado junto con la apuesta continua por la Innovación y la excelencia operacional y de gestión, han permitido a TUBACEX acceder a proyectos de gran dimensión. Y no sólo el Grupo está accediendo a ellos, sino que los está ganando, como se demuestra en la importante captación de pedidos en productos estratégicos tales como Umbilicales, OCTG y tubos para calderas supercríticas.

Además, el plan de reducción de costes, la estricta política de control de inventarios, así como la excelencia en gestión, han permitido compensar parcialmente el negativo entorno económico actual.

TUBACEX confía en que los actuales niveles de precio no son estructurales y, por ello, reitera su confianza en su apuesta por productos y soluciones de valor añadido en el sector energético y en las buenas perspectivas de inversión del sector de Oil&Gas en el medio y largo plazo.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2016

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2016 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 Estratégico.
- 1.7 Plan de competitividad

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 2016, 2015 y 2014 (en millones de euros).

	%		%		%	
	2016	2015	2016	2015	2014	2014
<i>Ventas netas</i>	494,03	533,42	100,00	100,00	546,65	100,00
<i>Otros ingresos</i>	17,92	8,75	3,63	1,64	9,44	1,73
<i>Variación de las existencias</i>	9,26	-16,01	1,87	-3,00	7,73	1,41
Valor total de la explotación	521,21	526,16	105,50	98,64	563,82	103,14
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-268,03	-280,46	-54,25	-52,58	-292,64	-53,53
<i>Gastos de personal</i>	-121,54	-124,14	-24,60	-23,27	-119,07	-21,78
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-96,69	-88,55	-19,57	-16,60	-87,97	-16,09
<i>Dif. negativas en comb. de negocios</i>	0,0	15,93	0,00	2,99		
Resultado bruto de explotación	34,95	48,94	7,07	9,17	64,13	11,73
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-32,43	-33,37	-6,56	-6,26	-20,47	-3,75
Beneficio neto de explotación	2,52	15,56	0,51	2,92	43,66	7,99
Resultado Financiero	-7,68	-13,20	-1,56	-2,47	-11,48	-2,10
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	-0,39	-0,53	-0,08	-0,10	0,47	0,09
Beneficio de las actividades ordinarias	-5,55	1,84	1,12	0,34	32,65	5,97
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	3,99	5,43	0,81	1,02	-9,39	-1,72
Beneficios netos del ejercicio	-1,56	7,27	-0,32	1,36	23,27	4,26
<i>Intereses minoritarios</i>	2,07	1,15	0,42	0,22	0,50	0,09
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	0,51	8,41	0,10	1,58	23,76	4,35

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 una reducción del 7,4% en 2016 con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Esta evolución es consecuencia de la importante reducción de volúmenes facturados cercana al 20% y una fuerte presión en precios provocada por dicha reducción, que ha llevado a éstos a caer cerca de un 15% en términos medios.
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ventas netas ha pasado del 52,6% a cierre de 2015 a 54,3%, debido al aumento de la proporción de producto Premium en las ventas totales del grupo combinado con el efecto de reducción de volúmenes y precios, fundamentalmente en el producto estándar.
- El número de personas empleadas por el Grupo se ha reducido pasando de 2.295 en promedio en 2015 a 2.217 en 2016, lo que supone una reducción neta de 78 personas, como consecuencia de los esfuerzos del Grupo en adaptar su estructura a la actual situación de mercado. El gasto de personal se ha reducido un 2,1% con respecto a 2015 como parte de la estricta política de control de costes asumida por el Grupo.
- La cifra de "Otros gastos de explotación" del Grupo ha aumentado y supone el 19,6% de la cifra de ventas frente al 16,6% que representaban en 2015.
- La deuda financiera del Grupo se ha reducido en 13,6 millones de euros situándose en 206,9 millones de euros con un resultado financiero negativo de -7,68 miles de euros frente a los -13,20 miles de euros de 2015.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, el apunte es positivo ya que incluye deducciones, créditos fiscales e impuestos diferidos registrados al cierre del ejercicio.

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 286,6 millones de euros a finales de 2016, lo que representa un 33,7% sobre el total pasivo (33,6% en 2015). Es importante destacar que la estrategia del Grupo orientada a reducir el coste de la deuda y a extender los plazos de vencimiento ha dado sus frutos y en la actualidad la compañía cuenta con una posición financiera sólida que le permite tener asegurados los vencimientos de su deuda de los próximos 3-4 años.

El endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo ascendía a 31 de diciembre de 2016 a 164,7 millones de euros, lo que supone un 46,5% del endeudamiento total, frente al 45,7% de 2015.

Durante el año 2015, el valor de las acciones de TUBACEX en Bolsa ha sufrido una revalorización del 56,0%, un comportamiento significativamente mejor que el del IBEX-35 que ha experimentado una corrección del 2,0%, pero en línea con la mejora de los precios experimentada por las materias primas, y concretamente por el precio del petróleo que ha aumentado un 52,4%. Los títulos de TUBACEX han pasado de 1,75 euros por acción al cierre de 2015 a 2,73 euros por acción en su última cotización de 2016. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 asciende a 363,0 millones de euros

La cotización máxima del año se produjo en el mes de diciembre, cuando el valor de las acciones alcanzó los 2,91 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar en enero, cuando el valor de las acciones se situó en 1,41 euros por acción.

El número de acciones negociadas en 2016 ha ascendido a 74,30 millones de títulos con una contratación efectiva de 164,60 millones de euros. El volumen de títulos negociados ha caído un 56,4% con respecto a 2015 y supone una rotación del 56% del total de acciones de la compañía.

TUBACEX forma parte desde junio de 2015 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 valores del "IBEX Medium Cap".

1.3 Política de gestión de riesgos

Es importante resaltar que en el año 2016 el Grupo ha intensificado su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, seguían manteniendo una especial relevancia en un complicado entorno macroeconómico.

En el ejercicio 2016 el Comité de Auditoría ha hecho el seguimiento del mapa de riesgos corporativos. Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad de TUBACEX, la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio, así como la función de Auditoría Interna y la Unidad de compliance se enfoca a los riesgos clave que se detallan a continuación. Cabe destacar que el Consejo de Administración de TUBACEX SA ha formulado en el ejercicio 2016 su política fiscal corporativa, así como la de control y gestión de riesgos.

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 crédito.

Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.

- Riesgo de divisa.

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de divisa. Se distinguen dos efectos derivados de las operaciones de ventas de productos y de compra de materias primas. Por una parte, existe un riesgo en la variación del margen generado en las ventas desde el momento de la venta hasta su cobro y

riesgo en los valores de compra que se realizan en dólares y rupias indias, fundamentalmente materias primas. Por otra, riesgo en la consolidación de los resultados de las filiales fuera de la zona Euro (por la utilización del método del tipo de cambio de cierre) cuyos estados financieros están en dólares. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas, y rupias. La política general del Grupo es la de no especular con posiciones abiertas, considerando tanto las posiciones de balance como el riesgo asumido en la cartera de pedidos, se contratan seguros de cambio que mitiguen la exposición del Grupo siempre bajo políticas conservadoras.

- Riesgo de tipos de interés.

Los préstamos y cuentas de crédito contratados por el Grupo están mayoritariamente indexados al índice Euribor y en menor medida al índice Libor USA, en diferentes plazos de contratación y liquidación, lo que expone el coste financiero del Grupo a las potenciales variaciones de tipo de interés. El Grupo realiza coberturas de riesgo de tipo de interés a tipo fijo con el objeto de mitigar la mencionada exposición, principalmente en las operaciones a largo plazo.

- Riesgo volatilidad en el precio de las materias primas.

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en el precio de las principales materias primas para la fabricación del acero inoxidable como son el níquel, cromo, molibdeno y la propia chatarra de inoxidable, indexada en su precio principalmente al coste del níquel. El efecto más significativo procede del precio del níquel, que cotiza diariamente en el London Metal Exchange (LME) y de su impacto en el coste de la chatarra, así como del cromo y el molibdeno. La política general del Grupo consiste en realizar la cobertura de la materia prima correspondiente a aquellos pedidos tanto de acero como de tubo cotizados a precio fijo de forma que queden aislados de potenciales fluctuaciones previas a su cobro.

- Riesgo de liquidez.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos largos y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factoring que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de las fuentes de financiación, diversificando entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, Banco Europeo de Inversiones y Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 18 y 19). El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una buena posición de liquidez.

Además, cabe destacar que en relación a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y a la información que dicha Ley obliga a incorporar en el informe de gestión, el periodo medio de pago del Grupo es de 38 días. Este periodo de pago hace referencia a los pagos a proveedores realizados por la sociedad dominante y resto de filiales españoles. Dicho plazo es superior al plazo máximo legal de pago fijado por la Ley 11/2013, de 26 de julio, si bien esto se produce por motivos administrativos que serán corregidos presumiblemente en el corto plazo.

1.4 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo se han situado en el año 2016 en 494,03 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción del 7,4% con respecto al ejercicio anterior. Las principales causas de esta evolución han quedado explicadas en el punto 1.1 anterior.

La distribución por zonas geográficas de las ventas del Grupo en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente (en millones de euros):

	2016	2015	2014	2016/2015
Europa	278,98	321,28	304,96	-13,2%
EE.UU.	32,99	71,36	75,78	-53,8%
Otros países	182,06	140,78	165,91	+29,3%
Ventas totales	494,03	533,42	546,65	-7,4%

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 56% de las ventas

destinadas al mercado europeo, un 7% a EE.UU y un 37% a países del resto del mundo. En el año 2015 la distribución fue de 60%, 13% y 26% respectivamente.

Geográficamente más de la mitad de la cifra de ingresos procede de Europa. Pero hay que tener en cuenta que en las ventas que el Grupo realiza a nuevas instalaciones en los sectores de petróleo, gas y energía, es frecuente que la ingeniería o fabricante de equipo cliente del Grupo sea europeo pero el destino final del producto sea un área geográfica distinta.

1.5 Actividad Industrial

Las inversiones realizadas en inmovilizado material en el ejercicio de 2016 han supuesto en su conjunto, aproximadamente 34,0 millones de euros, frente a los 27,3 millones de euros que se invirtieron en el año 2015.

Las inversiones más importantes del período se corresponden con las derivadas de la estrategia del Grupo de posicionamiento en los productos de mayor valor añadido y que son necesarias para garantizar la calidad exigida en este tipo de productos y mejorar la eficiencia de dichas líneas de producto.

También se han mantenido las inversiones relacionadas con la mejora de 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 y con el cumplimiento estricto de la legislación medioambiental y de seguridad industrial.

Entre las inversiones realizadas para la mejora de la eficiencia, destacan la automatización de varias fases del proceso industrial en las plantas españolas, que han permitido reducir tanto el lead time como el capital circulante, y las inversiones llevadas a cabo en Tubacex Prakash y enmarcadas en un plan industrial para mejorar su competitividad y eficiencia. En cuanto a las inversiones cuyo objetivo es incrementar la exposición del Grupo hacia productos de alto valor añadido, destacan, entre otras, la inversión tanto en Austria como en EE.UU. en nuevas líneas de bobinado, el desarrollo de un nuevo proceso productivo en Italia para la fabricación de tubos de gran diámetro con pared estrecha y la compra de una segunda máquina de Shotpeening en España para hacer frente a la cada vez mayor demanda de calderas supercríticas.

1.6 Plan Estratégico

El Grupo TUBACEX presentó en julio de 2016 su Plan Estratégico 2016-2020 orientado al posicionamiento de la compañía como proveedor global de soluciones tubulares, la reducción de la volatilidad diversificando los riesgos, el incremento del valor de la compañía en situación de mercado normalizada y la excelencia en la gestión. Una estrategia donde el cliente no solo se mantiene como centro de actuación, sino que se refuerza su posición al apostar por una compañía plenamente orientada a satisfacer sus necesidades.

Los principales avances en cada uno de los ejes que conforman la estrategia han sido:

- Estrategia de negocio: Avanzando en la cadena de valor con Productos Premium, reduciendo la volatilidad del mercado y apostando por una diversificación de producto y mercado, apostando por ampliar la gama de productos y servicios.
- Estrategia Operacional: Manteniendo el avance en los tres ejes principales del Tubacex Production System, el sistema propio de excelencia operacional del Grupo (mejora continua, mejora radical, transformación del mantenimiento).
- Estrategia de Innovación: Visión de negocio centrada en el cliente con un aporte de valor en la propuesta de soluciones en cuanto a optimización de costes y reducción del CAPEX.
- Estrategia de gestión: Implantación continua de herramientas de gestión avanzada, creación de cultura Lean, con la capacitación e impulso de los equipos de trabajo además del despliegue de herramientas de mejora continua.

1.7 Plan de Competitividad

A mediados de 2014 y coincidiendo con la brusca caída del precio del petróleo, el Grupo TUBACEX inició un ambicioso Plan en todas sus unidades productivas con el fin de mejorar los márgenes operativos obteniendo una posición competitiva diferencial en productividad y costes. Este Plan de Competitividad se ha visto reforzado y complementado, a lo largo del año 2016, con un plan de riguroso control de costes a todos los niveles de la organización, incluyendo, entre otros, subcontrataciones, estructura de personal (especialmente eventual), servicios exteriores, limpieza, gastos de viaje, gastos de mantenimiento y resto de gastos generales.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

En los últimos años y especialmente desde la publicación del Plan Estratégico 2013-2017, TUBACEX ha aumentado su posicionamiento en los sectores de petróleo y gas, y de generación eléctrica, apostando por el desarrollo de productos Premium, de alto valor añadido.

Desde verano de 2014 asistimos una brusca caída del precio del petróleo que se ha mantenido durante todo el 2015 y que incluso ha llegado a tocar mínimos de los últimos trece años, cayendo por debajo de los 30\$/barril en el comienzo de 2016.

En este contexto macroeconómico, la demanda de productos de TUBACEX ha caído de manera importante afectando negativamente la dilución de costes fijos y aumentando la presión en precios en todos los sectores. Sin embargo, hay factores positivos de carácter interno que merecen ser destacados. El plan de reducción de costes, el reforzamiento de la estructura comercial, el aumento de la productividad y de la eficiencia y la adquisición de dos compañías, han permitido compensar parcialmente el negativo entorno económico actual.

De cara a 2017 la situación parece revertirse al menos en términos de entrada de pedidos en los sectores de más valor añadido, pero sin poder hablar aún de una recuperación general del mercado.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio de 2016, TUBACEX firmó un acuerdo para la creación de TUBACEX Awaji Thailand junto a la compañía japonesa Awaji Materia para la fabricación de componentes especiales en acero inoxidable en Tailandia. Esta operación implica una ampliación de capital de 3,3 millones de dólares suscrita por IBF Spa (filial italiana del Grupo TUBACEX donde el Grupo posee un 65% del capital). Awaji Materia en contraprestación del 40% restante, aportará los activos restantes a la referida sociedad.

4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Actualmente el Fondo Monetario Internacional proyecta para 2017-18 una aceleración de la actividad económica tanto en las economías avanzadas como en las EMED. El crecimiento mundial está proyectado en 3,4% en 2017 y 3,6% para 2018.

Las economías avanzadas crecerán un 1,9% en 2017 y 2,0% en 2018. Sin embargo, este pronóstico está rodeado de incertidumbre debido a los cambios que el gobierno entrante podría incorporar a la orientación de las políticas estadounidenses.

Sin embargo, el factor preponderante detrás de la mejora de las perspectivas mundiales en 2017-18 es el repunte proyectado en las EMED. Estas economías que crecieron un 4,1% en 2016, esperan un crecimiento del 4,5% en 2017 y un nuevo repunte del 4,8% para 2018.

Adicionalmente, el Fondo Monetario Internacional también incluye en su Informe de Perspectivas para la Economía Mundial una subida del precio del petróleo tras el acuerdo al que llegaron los miembros de la OPEP y otros grandes productores para limitar la oferta.

De cara a 2017 se espera que sea un buen año en términos de entrada de pedidos, ya que la estabilización del precio del petróleo está provocando la activación de numerosos proyectos y el buen posicionamiento de TUBACEX en Producto Premium está permitiendo ofertar pedidos importantes de alto

valor añadido. Sin embargo, la materialización de estos pedidos no se espera hasta finales del año o comienzos de 2018 por lo que su impacto en la cuenta de resultados de 2017 año será limitado, aunque de materializarse dichos pedidos la visibilidad mejoraría considerablemente.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INNOVACIÓN

De acuerdo con su visión estratégica, el Grupo TUBACEX está avanzando en su propuesta de valor ofreciendo soluciones integrales de alto valor tecnológico y una amplia gama de servicios a medida de valor añadido para sus clientes (operaciones de acabado, tratamientos superficiales avanzados, servicios logísticos, prefabricación...) con el objetivo final de mejorar la eficiencia global, tanto de los proyectos como de los procesos del cliente, reduciéndose así el coste total para el cliente.

Todo ello es posible gracias a la gestión de la innovación bajo los principios de la Innovación Abierta, lo que permite la integración de capacidades y conocimientos de una red de empresas, incluyendo a clientes, proveedores, centros de investigación y aliados en general.

Durante los últimos años, y especialmente en 2016 el Grupo TUBACEX ha apostado por el desarrollo de capacidades de I+D+i y el desarrollo de nuevos productos y procesos para aplicaciones de alta exigencia. Sus inversiones ponen en valor en crecimiento aumento de recursos en una de las áreas clave de TUBACEX, con un incremento del 50% con respecto al 2015.

Estas inversiones están dando sus frutos, lo que se puede apreciar en que los nuevos productos suponen ya el 52% de las ventas de tubo, la cifra más alta en toda la historia del Grupo TUBACEX. Además, el Grupo cuenta actualmente con cinco patentes en proceso de tramitación que, sin duda, darán un nuevo impulso a esta área en los próximos años.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

TUBACEX mantiene como estrategia prioritaria la mejora de los resultados ambientales. Por ello pone en práctica de forma sistemática en todas las unidades de negocio del Grupo y en todas las situaciones de operación, incluidas las de emergencia, acciones orientadas a la minimización de los impactos medioambientales asociados a su actividad (residuos, atmósfera, agua, ruido, energía, suelo, etc.). Paralelamente, e igualmente en el ámbito de los impactos ambientales, se gestionan los programas de vigilancia y control ambiental de acuerdo a la legislación vigente y otras especificaciones de la administración competente. En este contexto, en el ejercicio 2016 se han llevado a cabo gastos ambientales planificados por un valor de 1,5 millones de euros.

Las filiales Tubacex Tubos Inoxidables (2001), Acería de Álava (2002), Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr (2006), Salem Tube (2008) e IBF (2012), disponen de un Sistema de Gestión Medioambiental según ISO 14001 certificado por un organismo acreditado de normalización y certificación. De esta manera, la totalidad del proceso de producción de las plantas de Llodio, Amurrio, Ternitz (Austria), Greenville (Estados Unidos) y Milán (Italia) del Grupo TUBACEX, desde la recepción de las materias primas y la elaboración del acero inoxidable hasta la expedición de los tubos fabricados, cuenta con el refrendo de un organismo acreditado a su gestión medioambiental.

Las principales líneas de actuación del año 2016 han sido las siguientes:

- Aeralava ha recibido la Autorización Ambiental Integrada que incluye ya las conclusiones sobre las Mejores Tecnologías Disponibles (MTD's) de la revisión del BREF Iron & Steel.
- En cuanto a TTI y ACERALAVA se ha iniciado la participación en la revisión del BREF Ferrous Material Process cara establecer las futuras MTD's del citado BREF.
- Los programas de vigilancia ambiental desarrollados por las plantas y emanados de los requisitos definidos en las autorizaciones ambientales integradas se desarrollan sin incidencias, presentándose en fecha y forma a la Administración.
- Realización de auditorías energéticas en las tres plantas mediante las cuales se ha obtenido un conocimiento suficientemente fiable del consumo energético de cada planta para identificar y evaluar las distintas oportunidades de ahorro energético a acometer en ejercicios posteriores.
- En cuanto a las mejoras ambientales acometidas destacan:

1. Reducción del consumo energético, derivado de la sustitución de las luminarias por otras de tecnología led en las tres plantas.
2. Diversas actuaciones en la zona de prensas de Llodio, para recolección de fugas de aceites y grasas, que conllevan una mejora en la calidad del vertido.
3. Reducción de la contaminación acústica, a consecuencia de la insonorización de la entrada de aire de la sala de compresores de TTI Amurrio e instalación de un silenciador en la chimenea de Aceralava.
4. Optimización del proceso de enfriamiento en TTI Llodio y Aceralava, mediante la instalación de nuevas torres de refrigeración.
5. Identificación continua y puesta en marcha de alternativas de mayor sostenibilidad (medioambiental y económica) para la gestión de residuos. El incremento de las cantidades valorizadas de residuos se constituye anualmente como objetivo ambiental prioritario, alcanzándose hitos específicos en cada ejercicio.

7. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El número de acciones propias se ha mantenido invariable a lo largo del ejercicio de 2016, ascendiendo a 3.142.975 títulos, representativos de un 2,36% del capital social. Durante el ejercicio 2016, el Consejo de Administración ha aprobado un plan de incentivos que afecta a las acciones en autocartera que también fue aprobado en la Junta General de Accionistas de mayo de 2016 (más detalle en las Notas 3.k y 10.f de la memoria de cuentas anuales).

8. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

	Euros
Reservas	-445.675
Total	-445.675

9. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En la nota 12 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 2016 mantiene el Grupo TUBACEX.

10. OTROS

10.1 Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo TUBACEX (en empresas españolas) en el ejercicio 2016 han ascendido a la suma de 188,5 miles de euros.

11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

A continuación, se incorporan los textos literales del Informe Anual de Gobierno Corporativo. Este texto ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Tubacex S.A. y forma parte integrante del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2016.

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA	31/12/2016
--	------------

C.I.F.	A-01003946
---------------	------------

DENOMINACIÓN SOCIAL

TUBACEX, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

TRES CRUCES, 8, (LLODIO) ALAVA

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
25/05/2001	132.978.782,00	132.978.782	132.978.782

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
ECOFIN LIMITED	0	6.566.597	4,94%
ECOFIN WATER&POWER OPPORTUNITIES PLC	6.422.504	0	4,83%
DON JOSE MARIA ARISTRRAIN DE LA CRUZ	0	14.627.666	11,00%
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	0	1.503.641	1,13%
CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	9.308.940	0	7,00%
EDM GESTION S.A. SGIIC	0	4.061.107	3,05%
ITZARRI, EPSV	4.275.000	0	3,21%
EDM INVERSION FI	4.019.307	0	3,02%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
ECOFIN LIMITED	ECOFIN WATER&POWER OPPORTUNITIES PLC	6.566.597
DON JOSE MARIA ARISTRRAIN DE LA CRUZ	CORPORACION ARISTRRAIN S.L.	13.297.878
DON JOSE MARIA ARISTRRAIN DE LA CRUZ	CORPORACION JMAC BV SARL	1.329.788
FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	1.503.641
EDM GESTION S.A. SGIIC	EDM GESTION S.A. SGIIC	4.061.107

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	27/01/2016	Se ha superado el 5% del capital Social
EDM INVERSION FI	04/02/2016	Se ha superado el 3% del capital Social
NORGES BANK	25/11/2016	Se ha descendido el 3% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	45.100	60.411	0,08%
DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ	0	32.680	0,02%
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	170.118	9.400	0,13%
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	21.551	63.400	0,06%
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	3.334	3.334	0,01%
DON DAMASO QUINTANA PRADERA	39.314	0	0,03%
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	120.000	0	0,09%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	60.411
DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	32.680
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	9.400
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	63.400
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	3.334

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	0,42%
--	-------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	Número de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	500.000	0	500.000	0,38%

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

No se han producido ni se conocen.

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí

No

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
3.142.975	0	2,36%

(*) A través de:

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas
--

Con fecha 20 de julio de 2016 se han otorgado los contratos de préstamo a favor de varios directivos, en virtud de los cuales han adquirido 1.200.000 acciones de la autocartera de la sociedad aprobados por la Junta General de Accionistas el 25 de mayo de 2016 y con vencimiento fijado el 31 de marzo de 2018.

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de Mayo de 2014 en segunda convocatoria, se autorizó al Consejo de Administración, todo ello de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, para que pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones de "TUBACEX, S.A." por la propia "TUBACEX, S.A. y sus participadas durante el plazo máximo de cinco años, dejando sin efecto el acuerdo adoptado en la Junta General de 27 de Mayo de 2010 en lo no ejecutado.

Dichas adquisiciones deberán realizarse con las siguientes condiciones:

- a) Modalidad: compraventa, permuta, préstamo o dación en pago o cualquier otro medio admitido en Derecho.
- b) Número máximo de acciones a adquirir, sumadas a las que ya posean TUBACEX, S.A. y sus filiales: hasta el 10% del capital suscrito.
- c) Precios máximo y mínimo: el cambio de cierre de la última sesión en Bolsa, con un margen del 15% al alza o a la baja, ajustándose en todo caso a las normas y usos de los mercados de valores.
- d) Duración de la autorización: cinco (5) años desde la fecha de este acuerdo.

Autorizar al Consejo de Administración para que pueda llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de TUBACEX, S.A. en los términos expuestos y para que pueda destinar, total o parcialmente, las acciones propias ya adquiridas y las que se adquieran por virtud de la anterior autorización a la ejecución de sistemas retributivos que consistan o tengan por objeto la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones de TUBACEX, S.A a los trabajadores, Alta Dirección y consejeros que ejerzan funciones ejecutivas conforme a lo establecido en el apartado 1.a) del artículo 146 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

A.9.bis Capital flotante estimado:

	%
Capital Flotante estimado	66,90

A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Sí No

A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

Sí No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

B JUNTA GENERAL

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Sí No

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

Según lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y en los Artículos 4º y 19º del Reglamento de la Junta General de Accionistas, la aprobación de cualquier modificación de los Estatutos Sociales es competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas y los acuerdos habrán de adoptarse con el voto favorable de la mayoría del capital con derecho a voto, presentes o representados en la Junta, sin perjuicio de los quórum reforzados de constitución y de votación que se establezcan en la Ley y en los Estatutos Sociales.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
27/05/2015	22,44%	19,12%	0,00%	0,00%	41,56%
24/05/2016	13,05%	36,49%	0,00%	0,00%	49,54%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí

No

B.6 Apartado derogado.

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

Toda la documentación relativa al Gobierno Corporativo de la sociedad está disponible en la página web de la compañía www.tubacex.com, estando la información relativa las Junta Generales en el apartado de Accionistas e Inversores/Junta General de Accionistas, y la de Gobierno Corporativo en la de Grupo Tubacex /Gobierno Corporativo.

C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	5

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA		Dominical	CONSEJERO	28/05/2009	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ		Independiente	CONSEJERO	23/05/2012	23/05/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JOSE DOMINGO DE AMPUERO Y OSMA		Independiente	CONSEJERO	27/05/2015	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ		Independiente	CONSEJERO	25/06/1991	23/05/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ALVARO VIDEGAIN MURO		Otro Externo	PRESIDENTE	15/07/1992	28/05/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEASCOA IGUAIN		Otro Externo	VICEPRESIDENTE	21/09/1994	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO MARIA PRADERA JAUREGUI		Independiente	CONSEJERO	27/05/2015	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DOÑA NURIA LOPEZ DE GUEREÑU ANSOLA		Independiente	CONSEJERO	27/05/2015	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JESUS ESMORIS ESMORIS		Ejecutivo	CONSEJERO DELEGADO	28/05/2013	28/05/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DOÑA CONSUELO CRESPO BOFILL		Independiente	CONSEJERO	28/05/2009	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON MANUEL MOREU MUNAIZ		Dominical	CONSEJERO	27/05/2015	27/05/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON DAMASO QUINTANA PRADERA		Dominical	CONSEJERO	28/05/2014	28/05/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	12
-----------------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% sobre el total del consejo	8,33%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	CORPORACION ARISTRAIN S.L.
DON DAMASO QUINTANA PRADERA	CORPORACION ARISTRAIN S.L.

Número total de consejeros dominicales	3
% sobre el total del consejo	25,00%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero:

DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ

Perfil:

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (Universidad de Deusto). Inició su actividad profesional en Bruselas en la DG III de las Comunidades Europeas. Ha sido Director Comercial de Tubacex Taylor Accesorios (Grupo TUBACEX), Secretario General de la SPRI y Director General del EVE. Ha sido también Executive Director de Morgan Stanley, Director de Banca Privada de La Caixa y profesor de la Universidad Comercial de Deusto. Es comentarista económico del Grupo Vocento desde 1991, miembro del Consejo de Gobierno de la Universidad de Deusto y consejero de las compañías Schneider Electric España, Viscopfan, Minersa e Iberdrola Ingeniería y Construcción. Es consejero de TUBACEX desde 2012.

Nombre o denominación del consejero:

DON JOSE DOMINGO DE AMPUERO Y OSMA

Perfil:

Ingeniero Industrial por la Escuela Superior de Ingenieros de Bilbao y Master of Business Administration por la Universidad de Southern California. Actualmente es presidente del Consejo de Administración de Viscofán S.A. y de Autopista Vasco-Aragonesa S.A. También es consejero de Corporación Alba. Igualmente fue presidente del Círculo de Empresarios Vascos y de su Junta Directiva así como vocal de la Junta Directiva de la Asociación para el Progreso de la Dirección, compaginando todo ello con la presidencia de la Junta Directiva de la Santa y Real Casa de Misericordia de Bilbao, de la que actualmente es vocal. En su larga trayectoria profesional ha ocupado diferentes cargos; vicepresidente de Naviera Vizcaína, presidente de S.A. de Alimentación, vicepresidente de BBVA Bancomer (México), presidente de Bodegas y Bebidas, vicepresidente del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, vicepresidente de Iberdrola, presidente de Cementos Lemona y Consejero de CDN-USA (Cementera en Maine, USA). Es consejero de TUBACEX desde 2015.

Nombre o denominación del consejero:

DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ

Perfil:

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (Universidad de Deusto). Inició su actividad profesional en TUBACEX S.A., donde ocupó diversos cargos hasta alcanzar la Subdirección General. Ha sido Director General Adjunto del BBV. En 1985 se incorporó como Consejero-Director General a Plus Ultra, empresa en la que llegó a ser Presidente ejecutivo en 1990. Ha sido Presidente ejecutivo de Aviva Grupo Corporativo y Aviva Vida y Pensiones, Presidente de Aseval, Bia Galicia, Unicorp Vida, Caja España Vida y General Vida. Asimismo fue miembro de la Junta Consultiva de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y Consejero del Consorcio de Compensación de Seguros, de Nacional de Reaseguros y de UNESPA. Es consejero de Tinsa y consejero de TUBACEX desde 1991.

Nombre o denominación del consejero:

DON ANTONIO MARIA PRADERA JAUREGUI

Perfil:

Ingeniero de Caminos. Ocupa en la actualidad el cargo de Presidente ejecutivo del Consejo de Administración de CIE Automotive y Global Dominion Access. Comenzó su andadura profesional como Director en el Banco Bilbao entre los años 1979 y 1985. Tras un corto periodo como ingeniero freelance fue nombrado Director General de Nerisa en 1988 donde permaneció hasta 1993 cuando se incorporó a SEAT como Director de Estrategia. En 1995 jugó un papel relevante en la creación de INSSEC, llegando a ser su Consejero Delegado y ocupando esta posición hasta 2010. Como Presidente ejecutivo de CIE AUTOMOTIVE está muy involucrado en la gestión estratégica y los aspectos financieros. Es Consejero de TUBACEX desde 2015.

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA NURIA LOPEZ DE GUEREÑU ANSOLA

Perfil:

Ingeniera Superior de Telecomunicaciones y Master en Administración de Empresas MBA por la escuela de negocios ESIC. En la actualidad, está desarrollando estudios de doctorado. En el ámbito empresarial, ha realizado tareas de investigación en los centros Tekniker de Eibar y, más adelante, en Vicomtech de

San Sebastián. Ha trabajado en Osakidetza-Servicio Vasco de Salud, en el Departamento de Informática y Sistemas y sido Responsable del Servicio de Informática del Hospital de Mendaro. A lo largo de su trayectoria institucional ha ostentado el cargo de Diputada Foral para el Desarrollo del Medio Rural de la Diputación Foral de Gipuzkoa(2003-2005), Consejera de Transportes y Obras Públicas del Gobierno Vasco (2005-2009) y Secretaria General de Confebask, la Confederación Empresarial Vasca (2011-2014). Es consejera de TUBACEX desde 2015.

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA CONSUELO CRESPO BOFILL

Perfil:

Estudió Ciencias Biológicas y posteriormente el Máster en Cooperación Internacional Descentralizada Paz y Desarrollo, en el marco de las Naciones Unidas (UPV). Tras trabajar durante años como coordinadora de actividades infantiles en barrios marginales de Barcelona y con mujeres inmigrantes en Vizcaya, en 1993 comenzó a colaborar como voluntaria de UNICEF, en la sede de Bilbao. Entre 1994 y 2005 fue Presidenta del Comité de UNICEF en el País Vasco y ocupó durante ocho años el cargo de Presidenta de UNICEF-España. Fue miembro del Consejo de Administración de Acciona, S.A. Es miembro del Consejo de Gobierno de la Universidad de Deusto. Desde 2007 a 2010, fue miembro del Jurado de los Premios de la Fundación Príncipe de Asturias a la Cooperación Internacional. Es consejera de TUBACEX desde 2009.

Número total de consejeros independientes	6
% total del consejo	50,00%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Ningún consejero independiente percibe de la sociedad o de su grupo consolidado ningún remuneración distinta a la relativa a su cargo como Consejero.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos o sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero:

DON ALVARO VIDEGAIN MURO

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo:

TUBACEX, S.A.

Motivos:

Porque desempeñó el cargo de Consejero Delegado desde 1992 hasta enero del 2013.

Nombre o denominación social del consejero:

DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGUEASCOA IGUAIN

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo:

TUBACEX, S.A.

Motivos:

Porque ha permanecido como consejero independiente por un periodo superior a los 12 años.

Número total de otros consejeros externos	2
% total del consejo	16,67%

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Ejecutiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Independiente	2	2	1	1	33,33%	33,33%	16,67%	16,67%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	2	2	1	1	16,67%	16,67%	9,09%	9,09%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Explicación de las medidas

El Consejo de Administración de la compañía adoptó en 2009 las medidas oportunas para fomentar la incorporación progresiva de mujeres al Consejo de Administración encomendando a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que incluyera candidatas de reconocido prestigio en los procesos de selección y que velara de forma especial por la igualdad de género. Dicho aspecto ha quedado reflejado igualmente en la política de selección de candidatos a consejeros aprobada por el Consejo de Administración en el ejercicio 2016. Actualmente el Consejo de Administración cuenta con dos consejeras independientes.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

Explicación de las medidas

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene expresamente delegada la competencia de velar por la igualdad de género en los procesos de incorporación de miembros al Consejo de Administración y así se plasma en su Política de selección de candidatos a consejeros formulada en el ejercicio 2016.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

Tubacex cuenta con dos consejeras independientes en el seno de su Órgano de Administración.

C.1.6 bis Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

Explicación de las conclusiones

El Consejo de Administración de Tubacex ha aprobado en 2016 su Política de selección de candidatos a consejeros previo informe favorable y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Dicha política exige que se analice en cada momento la composición del Consejo y se busque personas de reconocido prestigio cuyo nombramiento favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias, orígenes, nacionalidades y género en el seno del Consejo de Administración.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Los accionistas con participaciones significativas en el capital social se encuentran representados proporcionalmente en el Consejo en relación a la distribución del mismo.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí

No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero:

DON JESUS ESMORIS ESMORIS

Breve descripción:

El Consejero Delegado tiene todas las facultades del Consejo salvo las indelegables.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON IGNACIO MARCO - GARDUQUI IBAÑEZ	SALEM TUBE INC	CONSEJERO	NO
DON IGNACIO MARCO - GARDUQUI IBAÑEZ	TUBACEX AMERICA HOLDING CO	CONSEJERO	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	SALEM TUBE INC	PRESIDENTE	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	METAUX INOX SERVICES. SAS	PRESIDENTE	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	TUBACEX AMERICA HOLDING CO	PRESIDENTE	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	IBF SPA	CONSEJERO	NO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	SCHOELLER BLACKMANN EDELSTAHLROHR GMBH.	PRESIDENTE	NO
DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEASCOA IGUAIN	SALEM TUBE INC	CONSEJERO	NO
DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEASCOA IGUAIN	TUBACEX AMERICA HOLDING CO	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	SALEM TUBE INC	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	METAUX INOX SERVICES. SAS	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX AMERICA HOLDING CO	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX TAYLOR ACCESORIOS. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	ACERIA DE ALAVA. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	CFT SERVICIOS INMOBILIARIOS S.A.U.	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX TUBOS INOXIDABLES. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBOS MECÁNICOS NORTE. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	IBF SPA	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	RTA RED DISTRIBUIDORA DE TUBOS Y ACCESORIOS ESPECIALES S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBOS MECANICOS. S.A.U	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	SCHOELLER BLACKMANN EDELSTAHLROHR GMBH.	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX SERVICES, S.L	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACOAT S.L.	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX PRAKASH	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX INDIA	CONSEJERO	NO
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX SERVICE SOLUTIONS SA	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX ADVANCED SOLUTIONS SL	ADMINISTRADOR UNICO	SI
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	TUBACEX SERVICE SOLUTIONS HOLDING SL	ADMINISTRADOR UNICO	SI

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	CARTERA INDUSTRIAL REA. S.A.	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	PAPELES Y CARTONES DE EUROPA. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	VISCOFAN. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS, S.A.	CONSEJERO
DON ALVARO VIDEGAIN MURO	ADVEO GROUP INTERNATIONAL S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	IBERDROLA, S.A.	CONSEJERO
DON JOSE DOMINGO DE AMPUERO Y OSMA	VISCOFAN S.A.	PRESIDENTE

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí No

Explicación de las reglas

El artículo 28 del Reglamento del Consejo dispone que para garantizar la dedicación de los miembros del Consejo se establece que solo podrán pertenecer a un máximo de cinco consejos de administración, debiendo solicitar autorización a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para poder superar en su caso dicha limitación. A este respecto no computarán como Consejos de Administración los que lo sean de filiales de un grupo o estructuras de funcionamiento análogo.

C.1.14 Apartado derogado.

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	1.505
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	26
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON WERNER HORVATH	DIRECTOR OPERACIONES AUSTRIA
DON MANUEL SARABIA FIGUEROA	DIRECTOR CORPORATIVO RRHH
DON PEDRO CARBAJO GOMEZ	DIRECTOR TUBACEX SERVICE SOLUTIONS
DON ANTON AZLOR VILLA	VICEPRESIDENTE MARKETING Y VENTAS
DON JUAN IGNACIO ROSCALES BENGOCHEA	DIRECTOR CORPORATIVO COMPRAS Y APROVISIONAMIENTO

Nombre o denominación social	Cargo
DON DIEGO HERRERO DE LA TORRE	DIRECTOR CORPORATIVO INNOVACION
DON GUILLERMO RUIZ-LONGARTE PEREZ	DIRECTOR CORPORATIVO FINANCIERO
DON CELESTINO DANIS BASURKO	DIRECTOR OPERACIONES ESPAÑA
DON ROBERTO CAZZANIGA	DIRECTOR IBF SPA
DON AJAY SAMBRANI	DIRECTOR TUBACEX ASIA
DON JAVIER LORENZO SANTIAGO	DIRECTOR SALEM TUBE INC

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	2.188
---	-------

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA-ZOZAYA	CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A.	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí No

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Nombramiento de consejeros

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 de Capital. 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.

El Consejo de Administración procurará que en cada momento los consejeros independientes representen al menos el cincuenta por ciento del total de los miembros, ratificando así la filosofía histórica de la sociedad de mantener un consejo profesional y mayoritariamente 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.

Reelección de consejeros

Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formara parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

El Consejo de Administración procurará que los consejeros externos que sean reelegidos no permanezcan adscritos siempre a la misma comisión.

Duración del cargo

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos. No podrá ser designado ningún consejero una vez haya cumplido 70 años (65 en el caso de consejero ejecutivos) momento en el cual pondrán el cargo a disposición del Consejo hasta la celebración de la siguiente Junta General Ordinaria. Esta limitación no será de aplicación para los consejeros dominicales.

Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General de Accionistas que ratifique su nombramiento.

El consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la compañía durante el plazo de dos años.

El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al consejero saliente de esta obligación o acortar el periodo de su duración.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General de Accionistas o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente. El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el termino legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

C.1.20 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

El ejercicio anual de evaluación se instauró en 1999 y desde entonces se han venido realizando evaluaciones anuales del Presidente y Consejero Delegado así como de las propias actuaciones del Consejo desde 2002. Se dedica al menos una de las reuniones a evaluar la labor del Presidente y del Consejero Delegado así como la del propio Consejo y sus diferentes comisiones. La sesión de control relativa al ejercicio 2016 se llevarán a cabo en el primer trimestre del 2017 y con las conclusiones obtenidas así como áreas de mejor detectadas se establecerá un plan de acción que persigue mejorar el rendimiento de la actividad del Consejo, de sus Comisiones y de sus principales roles.

C.1.20.bis Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto de la diversidad en su composición y competencias, del funcionamiento y la composición de sus comisiones, del desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y del desempeño y la aportación de cada consejero.

El proceso de evaluación del Consejo de Administración se basa en el sistema de autoevaluación para los órganos colegiados y analiza desde un punto de vista tanto estructural como operativo el funcionamiento del Consejo y sus comisiones. Entre los diferentes aspectos que se analizan se encuentra la composición, la dimensión, las competencias atribuidas, la frecuencia de las reuniones, el nivel y la calidad del reporte. La evaluación también incluye una valoración general del funcionamiento de las diferentes Comisiones aunque no se sea miembro de ellas y la evaluación del desempeño de los Sres. Presidente y Consejero Delegado en sus correspondientes funciones. El sistema de evaluación es cuantitativo de manera que puedan ser comparables los resultados anualmente pero también permite valoraciones cualitativas.

C.1.20.ter Desglose, en su caso, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

No aplica.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

a) Cuando hayan cumplido la edad de 70 años.

- b) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- d) Cuando resulten condenados por un hecho delictivo o sean responsables de falta grave o muy grave por resolución firme de las autoridades supervisoras.
- e) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- f) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.

C.1.22 Apartado derogado.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí No

En su caso, describa las diferencias.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí No

Materias en las que existe voto de calidad

En caso de producirse empate en las votaciones, el voto del Presidente será dirimente.

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí No

Edad límite presidente: 70 años

Edad límite consejero delegado: 65 años

Edad límite consejero: 70 años

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se

ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

El artículo 18.1 del Reglamento del Consejo de Administración establece que los consejeros harán todo lo posible para acudir a las sesiones del Consejo, y, cuando no puedan hacerlo personalmente, procurarán que la representación que confieran a favor de otro miembro del Consejo responda a otro del mismo grupo e incluya las oportunas instrucciones. Adicionalmente cabe destacar que las dietas solo se devengan por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo de Administración.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	11
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Si el presidente es consejero ejecutivo, indíquese el número de reuniones realizadas, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo y bajo la presidencia del consejero coordinador

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	11
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	3
COMISION DE ESTRATEGIA E INVERSIONES	4

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Número de reuniones con las asistencias de todos los consejeros	9
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	98,48%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, tendrá entre otras las siguientes responsabilidades principales:

a) Revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.

b) Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquellos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.

c) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí

No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DOÑA MAIDER CUADRA ETXEBARRENA	

C.1.34 Apartado derogado.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Los artículos 15.4 y 41 del Reglamento del Consejo de Administración contemplan las bases de actuación en este sentido, tanto de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento como del propio Consejo de Administración, encaminadas a preservar la independencia del auditor y la transparencia en las relaciones con los analistas y entidades financieras.

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí

No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí

No

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	131	44	175
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	22,32%	7,51%	29,73%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	5	5
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	11,43%	11,76%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí No

Detalle el procedimiento

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 25 otorga las mas amplias facultades del Información e inspección a los consejeros. Según el mismo artículo todas las solicitudes de información deberán ser canalizadas a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes. Debe entenderse que este procedimiento operaría de la misma manera tanto para información interna de la sociedad como para contar con asesoramiento externo si el consejero lo viera necesario.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí No

Detalle el procedimiento

Según el artículo 25 del Reglamento del Consejo los consejeros pondrá a disposición del mismo su cargo cuando resulten imputados.

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí No

Explique las reglas

reglas

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí No

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle los 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 a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

No han existido.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios: 2

Tipo de beneficiario:

Cargos de Presidente y Consejero Delegado

Descripción del Acuerdo:

Indemnizaciones por cese anticipado durante vigencia del cargo por motivo diferente al incumplimiento de sus funciones declarado judicialmente.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Sí	No

	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		X

C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Categoría
DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ	PRESIDENTE	Independiente
DOÑA NURIA LOPEZ DE GUEREÑU ANSOLA	VOCAL	Independiente
DON JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEASCOA IGUAIN	VOCAL	Otro Externo
DON DAMASO QUINTANA PRADERA	VOCAL	Dominical

% de consejeros dominicales	25,00%
-----------------------------	--------

% de consejeros independientes	50,00%
% de otros externos	25,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) Informar a la junta general de accionistas sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la comisión.
- b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- d) Elevar al consejo de administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- g) Informar, con carácter previo, al consejo de administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el reglamento del consejo y en particular, sobre:
 - 1.º la información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente,
 - 2.º la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y
 - 3.º las operaciones con partes vinculadas.

La comisión de auditoría no ejercerá las funciones previstas en esta letra cuando estén atribuidas estatutariamente a otra comisión y ésta esté compuesta únicamente por consejeros no ejecutivos y por, al menos, dos consejeros independientes, uno de los cuales deberá ser el presidente.

h) velar por el respeto y aplicación del Código Ético de la compañía canalizando la gestión y actualización del mismo a través del Responsable de Cumplimiento normativo de la compañía
Lo establecido en las letras d), e) y f) del apartado anterior se entenderá sin perjuicio de la normativa reguladora de la auditoría de cuentas.

Durante 2016 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento a mantenido un elevado nivel de actividad con reuniones mensuales para el seguimiento del Plan de Auditoría interna y proponiendo al Consejo de Administración la formulación de la política fiscal corporativa y la de control de riesgos.

Identifique al consejero miembro de la comisión de auditoría que haya sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre el número de años que el Presidente de esta comisión lleva en el cargo.

Nombre del consejero con experiencia	DON IGNACIO MARCO - GARDOQUI IBAÑEZ
Nº de años del presidente en el cargo	2

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Categoría
DON ANTONIO MARIA PRADERA JAUREGUI	PRESIDENTE	Independiente
DON JOSE DOMINGO DE AMPUERO Y OSMA	VOCAL	Independiente
DOÑA CONSUELO CRESPO BOFILL	VOCAL	Independiente
DON GERARDO AROSTEGUI GOMEZ	VOCAL	Independiente

% de consejeros dominicales	0,00%
------------------------------------	-------

% de consejeros independientes	100,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el consejo de administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.
- b) Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el consejo de administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- c) Elevar al consejo de administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la junta general de accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros por la junta general de accionistas.
- d) Informar las propuestas de nombramiento de los restantes consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la junta general de accionistas, así como las propuestas para su reelección o separación por la junta general de accionistas.
- e) Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- f) Examinar y organizar la sucesión del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y, en su caso, formular propuestas al consejo de administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
- g) Proponer al consejo de administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del consejo, de comisiones ejecutivas o de consejeros delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos, velando por su observancia.
- h) informar en relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y, en general, sobre las materias contempladas en el capítulo IX del presente Reglamento.
- i) velar porque en los procedimientos de selección no se obstaculice la diversidad de género y procurar incluir entre los potenciales candidatos mujeres que reúnan el perfil profesional adecuado en cada caso.

En el ejercicio 2016 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha propuesto al Consejo de Administración la aprobación de la política de selección de candidatos a consejeros así como la creación de un plan de incentivos para el equipo directivo posteriormente aprobado por la Junta General y en vigor hasta el 2018.

COMISION DE ESTRATEGIA E INVERSIONES

Nombre	Cargo	Categoría
DON ALVARO VIDE GAIN MURO	PRESIDENTE	Otro Externo
DON ANTONIO GONZALEZ-ADALID GARCIA- ZOZAYA	VOCAL	Dominical
DON MANUEL MOREU MUNAIZ	VOCAL	Dominical
DON JESUS ESMORIS ESMORIS	VOCAL	Ejecutivo
DON DAMASO QUINTANA PRADERA	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	20,00%
% de consejeros dominicales	60,00%
% de consejeros independientes	0,00%
% de otros externos	20,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Estrategia e Inversiones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) proponer al Consejo de Administración los Planes estratégicos de la Compañía a medio y largo plazo.
- b) Proponer el presupuesto de inversiones anual de las empresas que conforman el grupo de TUBACEX, S.A.
- c) Proponer las desinversiones de activos sustanciales de la Compañía.
- d) Proponer al Consejo de Administración las grandes operaciones societarias.

Durante 2016 la Comisión de Estrategia ha hecho seguimiento del Plan Estratégico de la compañía, informado favorablemente las inversiones requeridas así como las operaciones corporativas.

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015		Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	1	25,00%	1	25,00%	1	25,00%	1	25,00%
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	1	25,00%	1	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMISION DE ESTRATEGIA E INVERSIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Apartado derogado

C.2.4 Apartado derogado.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Las Comisiones del Consejo se regulan en el Reglamento del Consejo de Administración, el cual está a disposición pública en www.tubacex.com y anualmente se evalúa la actividad desarrollada por el propio Consejo así como la de las diferentes Comisiones cuya composición, y principales funciones y actividades también se encuentra a disposición pública en www.tubacex.com.

C.2.6 Apartado derogado.

D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPO

D.1 Explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Procedimiento para informar la aprobación de operaciones vinculadas

Las operaciones vinculadas son objeto de aprobación por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento según se recoge en el Reglamento del Consejo de Administración.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

0 (en miles de Euros).

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El artículo 31 del Reglamento de Consejo de Administración establece lo siguiente en lo relativo a conflictos de interés:

El consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que se halle interesado personalmente.

Se considerará que también existe interés personal del consejero cuando el asunto afecte a su cónyuge, parientes de primer grado de afinidad o consanguinidad, o a una sociedad en la que desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa el consejero o los referidos miembros de su familia.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de materia fiscal.

El Grupo TUBACEX, desde su inicio, ha operado en un mercado global y como grupo multinacional con presencia en todo el mundo se ha ido dotando progresivamente de las políticas, procedimientos, herramientas y recursos tanto humanos como tecnológicos para afrontar los riesgos derivados de su operativa en un entorno global poniendo en marcha los necesarios controles tanto preventivos como detectivos. El desarrollo de un enfoque de mejora continua en sus políticas de gobierno corporativo ha enfatizado aún más el desarrollo de este proceso. Actualmente, los sistemas de reporting y control del Grupo y de sus diferentes unidades de negocio están orientados a prevenir y mitigar el efecto potencial de los riesgos de negocio. En el año 2007 el Consejo de Administración de TUBACEX decidió dotar a la función corporativa de Auditoría Interna de recursos adicionales para el cumplimiento efectivo de su misión. Dentro de sus objetivos, la función de Auditoría Interna tiene asignada la tarea de ayudar a la implantación de un modelo más efectivo de gestión y control de riesgos. Desde ese momento se elaboraron matrices de riesgos que han servido como base para jerarquizar los trabajos a realizar dentro del Departamento de Auditoría Interna. En el ejercicio 2016 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha revisado y aprobado el mapa de riesgos corporativos. Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad de TUBACEX, la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio, se enfoca a los riesgos clave que se detallan en el apartado E.3. Cabe destacar que el Consejo de Administración ha formulado y aprobado en el ejercicio 2016 su política fiscal así como la política de riesgos y control.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

Como se ha señalado en el apartado anterior, la función de Auditoría Interna tiene asignada la tarea de ayudar a la implantación de un modelo más efectivo de gestión y control de riesgos. Por su parte, la labor de control de los riesgos se realiza desde el Consejo de Administración, Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio.

E.3 Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

Riesgo de crédito

Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.

Riesgo de divisa

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de divisa. Se distinguen dos efectos derivados de las operaciones de ventas de productos y de compra de materias primas. Por una parte, existe un riesgo en la variación del margen generado en las ventas desde el momento de la venta hasta su cobro y riesgo en los valores de compra que se realizan en dólares, fundamentalmente materias primas. Por otra, riesgo en la consolidación de los resultados de las filiales fuera de la zona Euro (por la utilización del método del tipo de cambio de cierre) cuyos estados financieros están en dólares y rupias indias. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas y rupias. La política general del Grupo es la de no especular con posiciones abiertas, considerando tanto las posiciones de balance como el riesgo asumido en la cartera de pedidos, se contratan seguros de cambio que mitiguen la exposición del Grupo siempre bajo políticas conservadoras.

Riesgo de tipos de interés

Los préstamos y cuentas de crédito contratados por el Grupo están mayoritariamente indexados al índice Euribor y en menor medida al índice Libor USA, en diferentes plazos de contratación y liquidación, lo que expone el coste financiero del Grupo a las potenciales variaciones de tipo de interés. El Grupo realiza coberturas de riesgo de tipo de interés a tipo fijo con el objeto de mitigar la mencionada exposición, principalmente en las operaciones a largo plazo.

Riesgo de volatilidad en el precio de las materias primas

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en el precio de las principales materias primas para la fabricación del acero inoxidable como son el níquel, cromo, molibdeno y la propia chatarra de inoxidable, indexada en su precio principalmente al coste del níquel. El efecto más significativo procede del precio del níquel, que cotiza diariamente en el London Metal Exchange (LME) y de su impacto en el coste de la chatarra, así como del cromo y el molibdeno. La política general del Grupo consiste en realizar la cobertura de la materia prima correspondiente a aquellos pedidos tanto de acero como de tubo cotizados a precio fijo de forma que queden aislados de potenciales fluctuaciones previas a su cobro.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos largos y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factoring que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de las fuentes de financiación, diversificando entre entidades financieras, administración pública concesionaria financiación del Banco Europeo de Inversiones o y Mercado Alternativo de Renta Fija. El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una posición de liquidez.

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

La compañía aplica una política de asunción de riesgos con criterios conservadores y no especulativos.

E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio no se ha materializado ningún riesgo que afecte a la sociedad y/o su grupo.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

Para la cobertura del riesgo de divisa se realizan análisis dinámico (diario) de todos los flujos reales y previsionales de entrada y salida de divisas incluyéndose tanto posiciones de balance (clientes y proveedores) como los flujos futuros esperados derivados tanto de la cartera de pedidos como de los pagos futuros esperados por compra de materia prima; cálculo de la exposición neta en cada uno de los plazos y contratación de seguros de cambio en las posiciones remanentes. A partir de ahí todas las operaciones se cotizan en distintas entidades financieras de primera línea contratándose directamente en las correspondientes mesas de tesorería al mejor precio de mercado posible. La norma general es el mantenimiento del margen comercial esperado y generado en cada operación y no se realiza ninguna actuación especulativa dentro del ámbito de gestión de divisa. Además al existir en el Grupo empresas fuera del entorno del euro, principalmente en Estados Unidos, hace que por la aplicación del método de consolidación del tipo de cambio de cierre, fluctuaciones en la cotización euro/dólar se traduzcan en un riesgo potencial en el resultado a integrar de dichas filiales, pudiendo variar el resultado consolidado.

En cuanto a la financiación obtenida, esta se mantiene principalmente a tipo variable, utilizando coberturas IRS a tipo fijo. Estas coberturas se utilizan principalmente para las posiciones de financiación a largo plazo. Las políticas de cobertura utilizadas son; exposición variable 1 fijo en la financiación a largo plazo aproximadamente en un 35/65; seguimiento dinámico tanto del volumen de financiación a largo plazo como de los niveles de financiación de circulante mediante cuentas de crédito u otros instrumentos financieros; utilización de instrumentos financieros de cobertura siempre cotizados en mercados organizados (inexistencia de operaciones OTC); no contratación de operaciones de derivados de tipo especulativo y la contratación en mercado con entidades financieras de reconocido prestigio y solvencia.

En cuanto a la volatilidad en el precio de las materias primas, siendo el níquel la materia básica, es un metal que cotiza en la London Metal Exchange y cuya volatilidad es muy alta al estar sometido a las propias tensiones de oferta y demanda entre productores y consumidores pero también está muy afectado por la intervención de inversores financieros que actúan de manera especulativa sobre su cotización. Otro material muy relevante en la estructura de costes de materia prima es el molibdeno. El Grupo dentro de las políticas conservadoras aplicadas para mitigar este riesgo firma contratos anuales realizados con los principales proveedores a nivel mundial y nacional para garantizar el suministro en toneladas. Se lleva a cabo un análisis dinámico de la exposición a riesgo por pedidos de tubo o de acero contratados a precio fijo y se determinan las necesidades de aprovisionamiento de materia prima en la acería de cabecera del Grupo en cada momento, donde se introducen tanto datos reales como provisionales teniendo en cuenta los periodos de fabricación tanto en la acería como en las fábricas de tubo y por tanto los plazos de exposición; mecanismo de cobertura implícita derivado de la aplicación del mecanismo del recargo de aleación para una parte muy significativa de las ventas de acero y de tubo en Europa, que ajusta el precio de un pedido o de una factura al valor medio formulado de los componentes de materia prima calculados como media de los dos primeros meses del trimestre anterior a la fecha del pedido o de la factura, y establecimiento de mecanismos de corrección de validez de ofertas en todos aquellos pedidos cotizados a precio fijo, principalmente en Estados Unidos y países asiáticos.

Por último, la estrategia fiscal de la compañía consiste básicamente en asegurar el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable y en procurar una adecuada coordinación de la política fiscal seguida por las entidades pertenecientes al grupo cuya entidad dominante, en el sentido establecido por la ley, es la Sociedad (el Grupo), todo ello en el marco de la consecución del interés social y del apoyo empresarial a largo plazo evitando riesgos e ineficiencias fiscales en la ejecución de las decisiones de negocio. La política fiscal corporativa, aprobada por el Consejo de Administración el 23 de junio de 2016, establece los principios y buenas prácticas tributarias aplicables a las sociedades del Grupo, siendo el marco general a partir del cual se monitorizan y controlan los riesgos fiscales. El Consejo de Administración ha aprobado en el ejercicio 2016 la política general de control y gestión de riesgos del Grupo Tubacex. Dicha política establece los principios básicos de actuación para su identificación, control y monitorización.

F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

La responsabilidad de la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo Sistema de Control Interno en relación con el proceso de emisión de la Información Financiera (SCIIF), así como de su implantación y supervisión, es asumida por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, órgano que tiene delegadas en el Departamento de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos las tareas de diseño y verificación de la efectiva implantación del SCIIF.

En este sentido, y de forma expresa, el Reglamento del Consejo de Administración establece, entre las responsabilidades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la dirección y supervisión de la actividad del Departamento de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos y el conocimiento del proceso de información financiera y los sistemas de control interno del Grupo. El alcance de la Función de Auditoría Interna, de acuerdo con lo establecido en la "Norma Reguladora de la Función de Auditoría Interna del Grupo Tubacex", es el examen y evaluación de la eficacia y adecuación en el Grupo Tubacex del sistema de control interno, para, y entre otras muchas cuestiones, garantizar la fiabilidad e integridad de la información financiera y de gestión, y de los criterios y sistemas utilizados para identificar, medir, clasificar y comunicar esta información.

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El Grupo cuenta con una estructura organizativa única, aprobada y divulgada en la página web del Grupo.

Cada unidad de negocio cuenta con su propia estructura organizativa debidamente documentada, formalizada y divulgada por cada departamento de Recursos Humanos y aprobada por cada Director General. En la misma se refleja, de forma genérica, el ámbito de actuación y responsabilidad de cada departamento y de los miembros que lo forman.

Por lo que respecta al ámbito del SCIIF, el Grupo identificó en el ejercicio 2011 los principales controles establecidos en las sociedades más relevantes del mismo sitas en el País Vasco para gestionar de forma oportuna y mitigar hasta un nivel razonable los principales riesgos relacionados con el proceso de generación y emisión de la información financiera, así como los responsables de la efectiva ejecución de cada uno de estos controles. A lo largo del ejercicio 2016 el Grupo ha hecho extensivo el sistema de control interno a las filiales sitas en el extranjero y que se incorporaron en el perímetro de consolidación a lo largo del ejercicio 2015.

Este proceso ha sido dirigido por la Dirección Financiera Corporativa, y ha sido supervisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Grupo cuenta con un "Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores" (en adelante, el Reglamento), aprobado por el Consejo de Administración en el año 2004, en el que se establecen los principios de actuación que deben regir el comportamiento de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de Tubacex, S.A. y de las sociedades de su Grupo. Este Reglamento se encuentra publicado en la página web de la CNMV. A los efectos de evidenciar la adhesión al mismo por parte de las personas sujetas, el Órgano de Control y Seguimiento mantiene actualizada una relación de estas personas.

En este sentido, y entre otras cuestiones, el Reglamento establece que "el contenido de la comunicación [de la información relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores] deberá ser veraz, claro, completo y, cuando así lo exija la naturaleza de la información, cuantificado, de manera que no induzca a confusión o engaño".

El Reglamento define como información relevante "toda aquella cuyo conocimiento pueda afectar a un inversor razonablemente para adquirir o transmitir los Valores e Instrumentos afectados por el Reglamento [los valores negociables emitidos por la Sociedad y/o cualquiera de las sociedades de su grupo que se negocien en un mercado o sistema organizado de contratación, así como los instrumentos financieros y contratos de cualquier tipo que otorguen derecho a la adquisición de los valores citados anteriormente] y, por tanto, pueda influir de forma sensible en su cotización en un mercado secundario".

En 2013 el Consejo de Administración aprobó un Código de Conducta que recogía los estándares de comportamiento exigibles a todos los colaboradores internos y externos del Grupo Tubacex. Durante 2014 el Código de Conducta fue difundido a toda la organización y el canal ético ha permanecido en uso durante todo el presente ejercicio. En 2016 se

ha constituido la Unidad de Compliance como órgano colegiado a los efectos de maximizar su eficacia y la difusión del mismo, entre otros objetivos.

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

El Código de Conducta aprobado cuenta con un canal ético para denunciar comportamientos irregulares y regulados en el Código de Conducta. Dicho canal de comunicación es gestionado por la Unidad de Compliance y en última instancia por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por delegación expresa del Consejo de Administración según el Reglamento del Consejo.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Cada sociedad cuenta con programas de formación definidos y formalizados. Las áreas de Recursos Humanos elaboran planes anuales en los que prevén las necesidades de especialización y grados de formación de los distintos niveles de sus correspondientes plantillas. Estos planes son presentados para su aprobación a la Dirección General de cada sociedad. La Dirección Financiera Corporativa y el Responsable Corporativo de Auditoría Interna mantienen contacto permanente con sus auditores externos y otras firmas de auditoría a los efectos de estar al corriente de aquellas novedades normativas que en materia contable y de gestión de riesgos y control interno de la información financiera les pudieran afectar y les proporcionan material y ayudas para su actualización. Periódicamente se establecen reuniones con las direcciones financieras de las diferentes sociedades y unidades de negocio a los efectos de compartir y difundir estas novedades y aquellas dudas de interpretación de principios contables que pudieran surgir. De igual manera y debido a las implantaciones de SCIF en las filiales extranjeras adquiridas en el ejercicio 2015, durante el ejercicio 2016 se han realizado sesiones específicas sobre control interno y gestión de riesgos a los responsables de cada una de las unidades de negocio en las que se ha procedido a implantar el sistema de control interno de información financiera.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

El Grupo cuenta con un Mapa de Riesgos de información financiera documentado y formalizado, el cual se actualiza periódicamente y sirve de base para el trabajo de la Función de Auditoría Interna.

Por lo que respecta al proceso de identificación de riesgos con relación al proceso de generación y emisión de la información financiera, éste se enmarca dentro de las responsabilidades atribuidas a la Función de Auditoría Interna Corporativa por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Este proceso de identificación de riesgos, que ha sido analizado de manera recurrente en los últimos ejercicios, tiene, de forma resumida, las siguientes características:

- Análisis de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con el fin de identificar los epígrafes de los estados financieros y desgloses relevantes,
 - Sobre la base de esta información, se han identificado aquellos procesos desde los cuales se procesan las transacciones que finalmente son objeto de reflejo en los mencionados epígrafes y desgloses relevantes,
 - Finalmente, se han identificado y priorizado los riesgos relevantes que para cada uno de los mencionados procesos pueden derivar en errores en el proceso de generación y emisión de la información financiera. En este sentido, cada riesgo identificado se relaciona con uno o varios de los errores potenciales del proceso de generación y emisión de la información financiera, como son el de Integridad, Exactitud, Existencia y Ocurrencia, Corte, Valoración y Presentación.
- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento por delegación expresa del Consejo de Administración según lo dispuesto en el Reglamento del Consejo, revisa y actualiza de manera anual los sistemas de control y gestión de riesgos.

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

Mensualmente el Secretario del Consejo, de acuerdo al sistema interno de control de la información financiera, debe reportar sobre todas las operaciones societarias realizadas.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

El proceso admite valoraciones cualitativas.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento, apoyada en la función de Auditoría Interna.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

- F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

El proceso de preparación y revisión de la información financiera a publicar en los mercados de valores se estructura sobre la base del calendario de cierre y publicación de las cuentas anuales preparado, para cada período de publicación, por la Dirección Financiera Corporativa. De acuerdo con este calendario:

- Las cuentas anuales de Tubacex, S.A. así como las cuentas anuales consolidadas de Tubacex, S.A. y Sociedades dependientes son elaboradas por la Dirección Financiera Corporativa.
- Las cuentas anuales así elaboradas son remitidas al Consejero Delegado, quien procede a su revisión con carácter previo a su envío al Consejo de Administración.
- Una vez revisadas por parte del Consejero Delegado, las cuentas anuales son analizadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento quien informa previamente al Consejo de Administración para su formulación.

Una vez formuladas las cuentas anuales por parte del Consejo de Administración, el Secretario del Consejo de Administración procede al envío de la información financiera a la CNMV.

Respecto de la publicación de hechos relevantes, y como se ha descrito anteriormente, el propio "Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores" del Grupo define qué debe entenderse por información relevante así como las pautas que deben seguirse para su difusión. En particular, establece que "la comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores deberá hacerse con carácter previo a su difusión por cualquier otro medio y tan pronto como sea conocido el hecho, se haya adoptado la decisión o firmado el acuerdo o contrato con terceros de que se trate", así como que "la Sociedad difundirá también esta información en sus páginas de internet". El seguimiento del cumplimiento de estas obligaciones es responsabilidad del Órgano de Control y seguimiento quien, conjuntamente con la Dirección Financiera Corporativa redacta el hecho relevante para su comunicación a la CNMV.

El Grupo Tubacex, y para las sociedades más relevantes sitas en el País Vasco, Austria, Italia e India, tiene identificados los principales controles que permiten una gestión adecuada y mitigación del impacto, en su caso, de cada uno de los riesgos con relación al proceso de generación y emisión de la información financiera identificados y documentados en la Matriz de Riesgos de información financiera del Grupo. Para cada uno de estos controles, el Grupo ha identificado el responsable de su ejecución así como la evidencia que permite soportar la operatividad del mismo, y que será la base del trabajo de revisión del control interno a realizar anualmente. Esta información ha sido documentada y estructurada mediante las correspondientes Matrices de Riesgos-Controlos, que serán revisadas anualmente dentro del proceso de revisión del control interno mencionado.

El proceso de cierre contable se encuentra documentado a través de un checklist de cierre contable, el cual incluye las principales tareas a realizar en el proceso así como los responsables de la ejecución de cada una de las mismas. Este checklist es debidamente cumplimentado por cada una de las personas involucradas en cada proceso de cierre contable (mensualmente).

Por lo que respecta a los procedimientos y controles establecidos con relación a los juicios, estimaciones y proyecciones relevantes, el Grupo, a través de su Matriz de Riesgos-Controlos, mantiene identificados los principales riesgos relacionados

con estos aspectos, así como los controles establecidos para asegurar su adecuada gestión. En particular, se han identificado como principales ámbitos expuestos a juicios y estimaciones los relacionados con:

- La estimación del valor recuperable de las existencias y cuentas a cobrar, la estimación del valor recuperable de activos intangibles, activos materiales y créditos fiscales activados.
- La valoración de las existencias de producto en curso y terminado así como de los instrumentos financieros derivados, y
- El registro de provisiones de cualquier naturaleza, con especial atención a las provisiones derivadas de obligaciones con el personal a largo plazo.

De forma resumida, los controles establecidos a este respecto pueden resumirse en la identificación clara de las responsabilidades en lo que a la identificación de posibles pasivos, la realización de las estimaciones correspondientes y su revisión se refiere.

Asimismo, el Grupo Tubacex dispone de procesos y políticas documentadas de "Reporte de información financiera (alcance, plazos, forma, etc.)", "Reconocimiento de Ingresos y Gastos de Bienes y Productos", "Realización de inventarios" y "Obsolescencia y Valor Neto de Realización en Existencias", "política de gestión de riesgo de crédito", y "Política de gestión de liquidación de gastos de viaje".

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo cuenta con procedimientos formalmente aprobados y formalizados en materia de Tecnologías de la Información, que incluyen análisis periódicos de la evolución de todos los sistemas en su conjunto.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

En el proceso de identificación de los procesos desde los cuales se procesan las transacciones que finalmente son objeto de reflejo en los mencionados epígrafes y desgloses relevantes, así como de los riesgos relevantes que para cada uno de los mencionados procesos pueden derivar en errores en el proceso de generación y emisión de la información financiera, no se han puesto de manifiesto actividades subcontratadas a terceros que pudieran tener un impacto material en los estados financieros.

Por lo que respecta a las valoraciones de los instrumentos financieros derivados, la Dirección Financiera Corporativa obtiene las correspondientes valoraciones de las distintas entidades financieras con las que se han contratado estos productos. Estas valoraciones son objeto de revisión por parte de la Dirección Financiera Corporativa, quién realiza sus propias estimaciones por medio de un modelo financiero elaborado internamente y compara con las obtenidas de las entidades financieras. En caso de discrepancia, se contacta con las entidades financieras para aclarar las mismas y, en su caso, obtener nuevas valoraciones. El mencionado modelo financiero para la valoración de instrumentos financieros derivados es revisado periódicamente por un tercero independiente para adaptar el mismo a cambios de normativa.

Asimismo, y con relación a la estimación de los pasivos actuariales derivados de los compromisos de esta naturaleza asumidos por el Grupo, la Dirección Financiera Corporativa obtiene el correspondiente informe actuarial realizado por un tercero experto independiente. Este informe es objeto de revisión por parte de la Dirección Financiera Corporativa, quien asimismo lo somete a la oportuna revisión por parte del auditor externo, con carácter previo al registro de los asientos contables correspondientes.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La responsabilidad de definir y mantener actualizadas las políticas contables del Grupo está atribuida a la Dirección Financiera Corporativa quien, con este propósito, realiza, entre otras, las siguientes actividades:

- Reunión anual con los auditores externos para actualización de novedades contables y nuevos desgloses de información en cuentas anuales.

- Reunión anual con los responsables financieros y de administración de las filiales para trasladar a los mismos las principales novedades en materia contable.
- Resolución de cualquier duda contable que pueda plantearse por parte de las distintas sociedades del Grupo.

La Dirección Financiera corporativa se apoya en la función de Auditoría Interna en el desarrollo de las actividades mencionadas.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

El proceso de reporting y consolidación del Grupo es responsabilidad de la Dirección Financiera Corporativa y, en particular, del Responsable de Consolidación. De esta forma, y con carácter mensual, el Responsable de Consolidación envía un calendario de reporting a los responsables financieros y administrativos de las distintas sociedades del Grupo, con el fin de asegurar la recepción de la información con tiempo suficiente que permita la preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con el calendario establecido.

La información de las filiales es reportada por las mismas empleando para ello un "Paquete de Reporting de Consolidación" estandarizado en formato Excel, el cual es enviado por el Responsable de Consolidación. Todos los años, y con carácter previo al envío de las instrucciones de reporting a las filiales de cara al cierre anual, el Responsable de Consolidación se reúne con los auditores externos a los efectos de que éstos revisen el contenido del "Paquete de Reporting de Consolidación" y el mismo sea, en su caso, objeto de actualización, de acuerdo con los nuevos requerimientos de información en las cuentas anuales.

Los paquetes de reporting recibidos de las filiales para la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al cierre del ejercicio, son auditados por parte de los auditores externos. Asimismo, estos paquetes de consolidación son revisados por el Responsable de Consolidación.

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

Entre las funciones asumidas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se encuentra la de supervisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

Asimismo, entre sus competencias se encuentra la de supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

Para el desempeño de estas funciones, e la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se apoya en la Función de Auditoría Interna Corporativa, formalmente constituida y aprobada en el año 2007 y en dependencia directa de la misma.

La actividad de la Función de Auditoría Interna Corporativa dentro del Grupo Tubacex se desarrolla conforme a los principios y procedimientos definidos en la "Norma Reguladora de la Función de Auditoría Interna" la cual establece, entre sus objetivos, el apoyo a la Comisión de Auditoría en su misión de supervisión, mediante la revisión periódica del sistema de control interno, y la prestación de la ayuda necesaria para la implantación de un modelo de gestión y control de riesgos.

El alcance de la Función de Auditoría Interna, por tanto, es el examen y evaluación de la eficacia y adecuación en el Grupo Tubacex del sistema de control interno, entendido éste como los controles que la Dirección ha diseñado e implantado para, y entre otros objetivos garantizar la fiabilidad e integridad de la información financiera y de gestión, y de los criterios y sistemas utilizados para identificar, medir, clasificar y comunicar esta información.

El desarrollo de estas actividades se estructura alrededor del Plan de Auditoría Interna anual aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Este Plan de Auditoría se prepara teniendo en consideración los riesgos identificados en el Mapa de Riesgos de la organización, de forma que se vayan abordando los distintos riesgos a lo largo del tiempo. Los resultados de la revisión así como los planes de acción sugeridos son presentados a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a través de reuniones periódicas, quien los aprueba y realiza un seguimiento posterior de la implantación de las distintas acciones sugeridas.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reúne al menos en dos ocasiones con los auditores externos a los efectos de conocer los aspectos más relevantes puestos de manifiesto en el proceso de auditoría financiera.

A finales del ejercicio 2016 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó la memoria de actividades del ejercicio 2016 así como el plan de Auditoría para el año 2017, estableciéndose reuniones mensuales para supervisar el grado de avance del mismo.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

Salvo que existiesen motivos que requiriesen la realización de reuniones extraordinarias, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Grupo Tubacex se reúne dos veces al año con los auditores externos. En dicha reunión se revisan las cuentas anuales y se analizan, si existen, las debilidades de control detectadas por el auditor externo en su proceso de revisión de los principales procesos de negocio y controles generales que están implantados en el Grupo, así como las acciones correctoras sugeridas.

Asimismo, y como se ha descrito anteriormente, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprueba el Plan de Auditoría Interna anual presentado por la Función de Auditoría Interna Corporativa y se reúne mensualmente con el Responsable de Auditoría Interna Corporativa a los efectos de que éste le presente el resultado de su trabajo, así como los planes de acción sugeridos.

F.6 Otra información relevante

No existe otra información relevante.

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

Ha sido verificado por el auditor externo.

G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple

Explicar

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:
- Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.
 - Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

- De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.
- De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple Cumple parcialmente Explique

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

La sociedad mantiene una política de comunicación y contacto con los accionistas e inversores totalmente respetuosa y de trato igualitario, aunque no la publicita en su página web corporativa.

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple Cumple parcialmente Explique

La sociedad elevó una autorización para aumento del capital social según los términos permitidos por la Ley de Sociedades de Capital en 2014 pero no ha hecho uso de la misma en ningún caso.

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- Informe sobre la independencia del auditor.
- Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.

d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple

Explique

La sociedad no considerado necesario retransmitir en directo la celebración de sus juntas generales hasta la fecha.

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple

Explique

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

a) Sea concreta y verificable.

b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.

c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no existan vínculos entre sí.

Cumple

Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple

Explique

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio

en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple

Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple Cumple parcialmente Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple Cumple parcialmente Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Explique No aplicable

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Cumple parcialmente Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple Explique

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
- b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
- c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
- d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
- e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

- a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
- e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionen, y cuantifiquen adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple

Explique

No aplicable

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
- b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
- c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
- d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La sociedad informa de forma separada desde hace mucho ejercicios sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa y esta actualmente adaptándose a la metodologías de reporting internacional.

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple

Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

La retribución en opciones sobre acciones se circunscribe únicamente a la figura del consejero ejecutivo y las limitaciones pactadas y aprobadas por la Junta General en su momento se adecuaban entonces a la normativa vigente en la Ley de Sociedades de Capital.

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

H OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

La sociedad es firmante del pacto Mundial de naciones Unidas desde el ejercicio 2004.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 23/02/2017.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí

No

INFORME DEL AUDITOR REFERIDO A LA "INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)" DE TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (EN ADELANTE, GRUPO TUBACEX) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A los Administradores de Tubacex, S.A.:

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de Tubacex S.A. (en adelante la Entidad), sociedad dominante del grupo al que pertenece junto a sus sociedades dependientes (en adelante, Grupo TUBACEX) y con nuestra carta propuesta de fecha 15 de diciembre de 2016, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la "Información relativa al SCIIF" adjunta en el Informe Anual del Gobierno Corporativo de Tubacex, S.A. correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Entidad en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Entidad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno del Grupo TUBACEX ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la *Guía de Actuación sobre el Informe del Auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas*, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual del Grupo TUBACEX correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados por la citada Guía o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la entidad en relación con el SCIIF – información de desglose incluida en el Informe de Gestión – y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo según se establece en la Circular nº 7/2015 de la CNMV de fecha 22 de diciembre de 2015.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en el Grupo TUBACEX.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte al comité de auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF del Grupo TUBACEX obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comité de auditoría y otras comisiones del Grupo a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el marco de los requerimientos establecidos por el artículo 540 del texto refundido la Ley de Sociedades de Capital y por la Circular nº 7/2015 de fecha 22 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

DELOITTE, S.L.



Pablo Mugica
24 de febrero de 2017

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión consolidados

Dña. MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces, 8

CERTIFICO:

Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 23 de febrero de 2017 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidados del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016. Las cuentas anuales consolidadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Diligencia: Se hace constar que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión consolidados del ejercicio 2016, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 23 de febrero de 2017 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.

D. Alvaro Videgain Muro
DNI 14.884.781-D
Presidente

D. Juan Garteizgogeoasca Iguain
DNI 14.885.377-F
Vicepresidente

D. Jesús Esmorís Esmorís D
DNI 32.773.746-L
Consejero Delegado

Dña. Nuria López de Guereñu Ansola
DNI 15.385.698-D
Vocal

D. Antonio M^e Pradera Jauregui
DNI 14.925.125-B
Vocal

D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755-B
Vocal

Dña. Consuelo Crespo Bofill
DNI 46.106.332-A
Vocal

D. Antonio Gonzalez-Adalid García-Zozaya
DNI: 01.471.008-C
Vocal

D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibañez
DNI 14.859.425-E
Vocal

D. Damaso Quintana Pradera
DNI 77.589.134-Z
Vocal

D. Manuel Moreu Munaiz
DNI 50.281.741-S
Vocal

D. Jose Domingo de Ampuero y Osma
DNI 14.873.540-S
Vocal

Dña. Maider Cuadra Etxebarrena
DNI 16.047.190-K
Secretario no consejero



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Ejercicio 2016

En cumplimiento del R.D. 1362/2007, art. 8.1, 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

Que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2015, 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 23 de febrero de 2017.

D. Alvaro Videgain Muro
DNI 14.884.781D
Presidente

D. Juan Garteizgoeascoa
Iguain
DNI 14.885.377 F
Vicepresidente

D. Jesús Esmorís
Esmorís
32.773.846L
Consejero Delegado

Dña. Consuelo Crespo Bofill
DNI 46.106.332-A
Vocal

D. Gerardo Arostegui
Gómez
DNI 14.874.755 B
Vocal

Dña. Nuria López de
Guereñu Ansola
DNI 15.385.698D
Vocal

D. Ignacio Marco-
Gardoqui Ibáñez
14.859.425E
Vocal

D. Antonio M^º Pradera
Jauregui
DNI: 14.925.125B
Vocal

D. Antonio Gonzalez-
Adalid García-Zozaya
DNI: 01.471.008-C
Vocal

D. Dámaso Quintana
Pradera
DNI 77.589.134-Z
Vocal

D. Manuel Moreu Munaiz
DNI 50.281.741S
Vocal

D. Jose Domingo de
Ampuero y Osma
DNI14.873.540-S
Vocal

Dña. Mainer Cuadra
Etxebarrena
DNI 16.047190-K
Secretario no consejero