

INFORME ANUAL 2007

# TUBACEX



TUBACEX



Tres Cruces, 8  
Tel. 34 - 94 - 671 93 00  
Fax 34 - 94 - 672 50 62 - 672 50 74  
01400 Llodio (Alava) - SPAIN  
e-mail: [oficina.accionista@tubacex.es](mailto:oficina.accionista@tubacex.es)  
[www.tubacex.com](http://www.tubacex.com)



I n f o r m e   A n u a l   2 0 0 7



Informe  
Anual  
2007



**DATOS RELEVANTES DEL GRUPO TUBACEX CONSOLIDADO**

	2007	2006	2005	2004	2003
VENTAS	696,73	539,07	430,50	347,45	258,92
RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	106,17	64,03	52,65	40,14	23,07
BENEFICIO OPERATIVO (EBIT)	89,47	47,29	37,00	25,06	10,20
BENEFICIO NETO	56,66	30,95	25,42	15,38	6,04
CASH-FLOW NETO	73,35	47,69	41,06	30,46	21,13
ACTIVOS TOTALES	603,08	539,62	456,93	388,87	341,24
FONDOS PROPIOS	265,85	225,22	206,02	186,82	173,93
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	202,79	197,35	147,33	115,63	101,58
RESULTADO FINANCIERO	(12,26)	(6,11)	(3,82)	(5,30)	(3,24)
CAPITAL SOCIAL	59,84	59,84	59,84	59,84	59,84
BENEFICIO OPERATIVO/VENTAS (%)	12,84	8,77	8,59	7,21	3,94
BENEFICIO NETO/VENTAS (%)	8,13	5,74	5,90	4,43	2,33
EBITDA/VENTAS (%)	15,24	11,88	12,23	11,55	8,91
BENEFICIO NETO/FONDOS PROPIOS (ROE) (%)	21,31	13,74	12,34	8,23	3,47
BENEFICIO NETO/ACTIVOS (ROA) (%)	9,40	5,74	5,56	3,96	1,77
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (BPA) En euros	0,426	0,233	0,191	0,116	0,045
CASH-FLOW/ACCIÓN (CFPA) En euros	0,552	0,359	0,309	0,229	0,159
VALOR CONTABLE/ACCIÓN En euros	2,00	1,69	1,55	1,40	1,31
DIVIDENDO En euros por acción	0,094	0,078	0,052	0,018	0,043
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	888,30	656,92	476,06	251,33	188,83
PRECIO/VALOR CONTABLE Veces	3,34	2,92	2,31	1,35	1,09
PER Veces	15,68	21,23	18,73	16,34	31,26
EV/EBITDA Veces (1)	10,03	12,93	11,44	8,85	12,00
Nº MEDIO DE EMPLEADOS	1.909	1.771	1.628	1.517	1.485
EMPLEADOS EN ESPAÑA	1.206	1.093	963	904	871
EMPLEADOS EN EL EXTERIOR	703	678	665	613	614

Cifras en millones de euros. ( ) Cifras y saldos negativos. (1) Capitalización bursátil más endeudamiento financiero neto / EBITDA.

**SUMARIO**

Carta del Presidente	2
Informe General a los Accionistas	4
1. Actividad Comercial	10
2. Actividad Industrial	12
3. Innovación	14
4. Actividad Financiera	15
5. Recursos Humanos	16
6. Plan Estratégico 2010	17
Sociedades Filiales	19
Accionistas y Bolsa	28
Informe de Responsabilidad Social Corporativa	31
Órganos de Dirección de TUBACEX S.A.	42
Informe Anual de Gobierno Corporativo	43
Informe de Auditoría	69
Cuentas Anuales Consolidadas	70
Informe de Gestión Consolidado	116
Direcciones de Empresas Filiales	128



# CARTA DEL PRESIDENTE

## Estimados accionistas:

**Una vez más, y al igual que en años anteriores, tengo la satisfacción de dirigirme a ustedes desde las primeras páginas del Informe Anual de TUBACEX S.A. como Presidente del Consejo de Administración para reseñarles los principales hechos que han destacado en el curso del ejercicio pasado, además de rendir cuentas ante quienes, depositando su confianza en TUBACEX y su grupo de empresas, hacen posible la continuidad de este ambicioso y emocionante proyecto.**

Me permitirán señalar, que dada la evolución de los negocios y el entorno económico tan cambiante en el que vivimos, la clásica rendición de cuentas se ha convertido en mucho más que una mera presentación de resultados económicos, ya que mediante este Informe Anual pretendemos mostrar todos nuestros avances, los tangibles e intangibles, que contribuyen cada año a que alcancemos nuestros objetivos, así como comentarles a grandes rasgos la estrategia de futuro de la Compañía.

Comenzaré diciendo que el ejercicio de 2007 ha sido un año excelente para TUBACEX en todos los sentidos. No lo decimos solo porque hayamos obtenido unos resultados sin precedentes en los 45 años de historia de la Compañía, sino porque además hemos visto cumplidos muchos de los objetivos que teníamos marcados para el Plan 2010 y que les fueron presentados hace no tanto tiempo, allá en el 2004. Todo ello se ha conseguido mientras internamente seguíamos desarrollando nuestras capacidades y valores organizativos como empresa de manera que garanticen nuestra competitividad a futuro.

## Evolución económica

Dos han sido los principales factores que han contribuido de manera clara para alcanzar este positivo ejercicio. De una parte, la fortaleza de la economía mundial, apoyada en el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo -sobre todo China, India y Rusia- y en la buena situación de la Unión Europea. Pero, sobre todo, los altos precios alcanzados por el petróleo, que ha supuesto un importante aumento de las inversiones en sectores relacionados con la energía, el petróleo y el gas, y que se han traducido en un significativo incremento de la demanda de los productos que fabricamos. Este dinamismo de nuestro mercado ha supuesto el disponer de una cartera de pedidos de amplitud y calidad sin precedentes.

Como consecuencia de esta situación de mercado, las ventas han crecido casi un 30% y los resultados han sido muy buenos, con un EBITDA de 106,17 millones de euros y un beneficio neto que ha supuesto un 83,1% más frente al del año anterior.

En este ejercicio que cerramos hay otros factores que destacar. Por un lado la debilidad del euro frente al dólar, que ha penalizado las exportaciones de las empresas europeas, y la gran volatilidad de las materias primas, especialmente el comportamiento del níquel, han afectado

de manera notable a nuestro negocio, si bien la buena situación de mercado ha permitido trasladar esos incrementos al cliente final.

## Objetivos cumplidos

Como les adelantaba, un factor primordial del éxito obtenido este año ha sido la consecución de los objetivos identificados tanto en el Plan Estratégico 2010 como en el Plan de Competitividad. Como recordarán el aún vigente Plan Estratégico se ha venido desarrollando desde finales de 2004 con la meta de convertir a TUBACEX en un referente mundial en la producción de tubos sin soldadura en acero inoxidable en el año 2010.



Pues bien, durante el 2007 ya hemos cumplido con antelación la mayor parte de los objetivos de este Plan, multiplicando por tres las ventas frente al objetivo de un 65% de incremento y multiplicando por cuatro el EBITDA, frente al objetivo inicial de aumentarlo un 125%. Es por ello, que ya hemos iniciado la reflexión para un nuevo Plan, esta vez con el horizonte temporal de 2012.

Por su parte, el Plan de Competitividad con el que trabajamos paralelamente en los últimos años, nos ha permitido desarrollar una posición competitiva diferencial en nuestras principales instalaciones industriales, tanto en rentabilidad, como en productividad y costes. Dicho Plan sigue en vigor y continuará contribuyendo a los resultados del Grupo.

## Innovación

La innovación es uno de los principales valores organizativos que les mencionaba al inicio de esta carta, cuando les comentaba que hemos continuado trabajando los valores de empresa y desarrollando las capacidades organizativas con la clara intención de seguir mejorando.

Pero es una mejora en el más amplio sentido de la palabra y para ello desde el seno de la compañía estamos potenciando y desarrollando un concepto de innovación transversal, no solo fundamentado en la innovación tecnológica, sino que abarque a todas las áreas de la organización y a todos sus sistemas con la creación de nuevas ideas, conceptos, productos, procesos, servicios y prácticas de gestión, con un enfoque hacia la creación de valor para nuestro mercado y clientes.

## Gobierno Corporativo

La progresiva incorporación de nuevas prácticas en materia de Gobierno Corporativo siempre ha sido una de nuestras prioridades. La voluntad y el compromiso del Consejo de Administración de ir acogiendo como propias aquellas actuaciones que favorezcan la gestión y que la hagan más transparente viene a consolidar la posición de liderazgo que mantiene TUBACEX en materia de Buen Gobierno.

Prueba de ello son las modificaciones de los textos tanto del Reglamento del Consejo como de la Junta de Accionistas aprobadas por la Junta General de Accionistas durante el 2007 para dar cumplimiento a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno para sociedades cotizadas. A este respecto me complace informarles que TUBACEX cumple la práctica totalidad y que en el presente Informe encontrarán un capítulo dedicado íntegramente a su Gobierno Corporativo.

## Responsabilidad Social Corporativa

De la misma forma encontrarán otro amplio capítulo sobre lo que hoy recibe el nombre de "Responsabilidad Social Corporativa" y que engloba todos los compromisos adquiridos por parte de TUBACEX para con sus diferentes grupos de interés, manifestando así su preocupación por aspectos tan universales como imprescindibles y sin los cuales este ilusionante proyecto no podría llevarse a la práctica; que son entre otros la ética en los negocios, el buen gobierno, la transparencia, la apuesta por la sostenibilidad, el respeto al medio ambiente, la prevención de riesgos laborales, así como las contribuciones a la sociedad y la cultura en sus diferentes modalidades.

## TUBACEX en bolsa

Por último me gustaría dar un breve repaso a lo que ha sido el comportamiento de TUBACEX en el mercado bursátil. Con una revalorización del 35,2% nuestras acciones han cerrado el ejercicio a un precio de 6,68 euros por acción. Aunque son buenos conocedores de nuestra evolución no quiero dejar de resaltar que nuestro valor ha sido el decimotercero de mayor revalorización de la Bolsa, siendo este el séptimo año con incrementos consecutivos en su cotización, lo que ha supuesto en conjunto multiplicar por seis el valor a cierre de 2000.

En lo referente a la política de remuneración al accionista y siguiendo el claro objetivo de creación de valor y maximización de su rentabilidad, el Consejo de Administración propondrá este año a la Junta General de Accionistas un desembolso total de 19,83 millones de euros frente a los 12,38 millones abonados en el 2006, el cual que representará el mayor dividendo repartido por la compañía en toda su historia.

## Previsiones 2008

En cuanto a las perspectivas para el presente ejercicio, las previsiones apuntan a una cierta desaceleración de la economía internacional con crecimientos moderados

para Europa (1,7%) y Estados Unidos (0,9%) pero con importantes aumentos en China, India y otras economías emergentes.

Siguiendo con lo ya comentado, nuestro sector se sigue beneficiando de las importantes inversiones realizadas en toda la cadena de valor del petróleo derivado del alto precio alcanzado en los primeros meses del ejercicio, así como en los sectores energéticos y petroquímicos. Con todo ello y con los meses que llevamos transcurridos podemos confirmar que éste será también un buen ejercicio, y que además ya se constata con los buenos resultados obtenidos en el primer trimestre.

Pero no por ello debemos dejar a un lado la prudencia ya que seguiremos estando expuestos a una serie de adversos condicionantes, como al alcance real de la crisis financiera norteamericana, los movimientos en los precios de las materias primas, la evolución del mercado de divisas y los efectos que el precio del petróleo puedan tener sobre la inflación.

Tenemos en cuenta siempre que en la economía hay incertidumbres, pero también podemos estar satisfechos de haber realizado un año 2007 excepcional, con la aportación del equipo directivo y de todas las personas que hoy integran TUBACEX. Su colaboración diaria, su capacidad y dedicación al servicio de un proyecto, crece cada día creando valor en todas las direcciones.

TUBACEX es en la actualidad un referente de calidad y un modelo en su sector por la eficacia de sus procesos y por la profesionalidad que demuestra con su gestión y actuaciones. Pienso que como accionistas podemos sentirnos muy orgullosos de confiar en una empresa moderna como TUBACEX, que ha cumplido 45 años y que mira al futuro con optimismo, dispuesta a afrontar nuevos retos, como los que estamos planteando en el nuevo Plan Estratégico, y a seguir avanzando con la misma firmeza y convicción que le han permitido llegar a ser una de las compañías que lideran el sector del tubo sin soldadura en acero inoxidable a nivel mundial.

Alvaro Videgain Muro  
Presidente y Consejero Delegado  
[videgain@tubacex.es](mailto:videgain@tubacex.es)

# INFORME GENERAL A LOS ACCIONISTAS

**Durante el ejercicio económico de 2007 TUBACEX ha vuelto a establecer un récord histórico en sus cifras de ventas, resultado bruto de explotación (EBITDA) y beneficio neto. Un año más, en la obtención de estos números han tenido un papel primordial tanto la buena situación del mercado de demanda de tubos de acero inoxidable sin soldadura, con una extraordinaria actividad de proyectos de inversión en los sectores del petróleo y gas, como el intenso trabajo que viene realizando la compañía en la mejora de la competitividad y la aplicación del Plan Estratégico TUBACEX 2010.**

Los datos económicos más significativos del ejercicio son los siguientes:

\*Las ventas consolidadas han alcanzado los 696,73 millones de euros, cifra superior en un 29,2% a la de 2006.

\*El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 106,17 millones de euros, un 65,8% superior al del ejercicio anterior, en el que llegó a 64,03 millones de euros.

**\*Las ventas consolidadas han crecido un 29,2% y llegan casi a los 700 millones de euros**

**\*Nuevo récord histórico de ventas, EBITDA y beneficio neto**

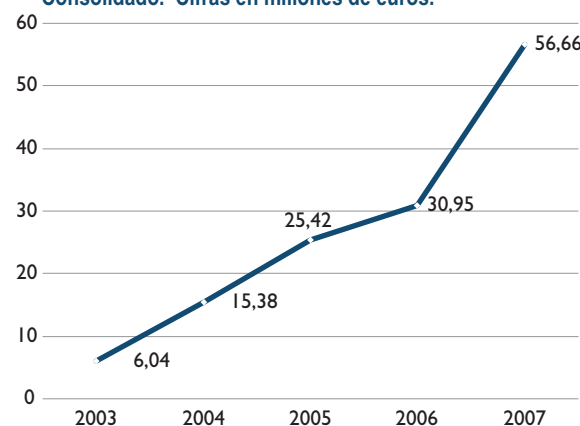
\*El resultado operativo consolidado (EBIT) ha alcanzado los 89,47 millones de euros, un 89,2% superior al del ejercicio anterior, en el que ascendió a 47,29 millones de euros.

\*El beneficio neto consolidado se ha situado en 56,66 millones de euros, que representan un aumento de un 83,1% respecto al obtenido en 2006, año en el que ascendió a 30,95 millones de euros.

## Entorno económico

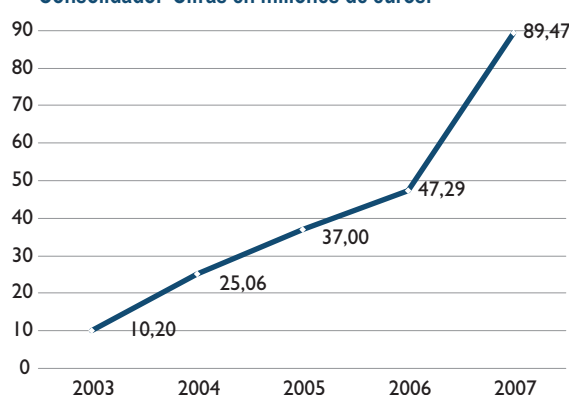
A pesar de los problemas surgidos en Estados Unidos en el segundo semestre, durante el año 2007 ha proseguido la fortaleza de la economía mundial, que ha aumentado en su conjunto un 4,9%, apoyada básicamente en el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, sobre todo China (+11,4%), India (+9,2%) y Rusia (+8,1%) y en la buena situación de la Unión Europea, con crecimientos del 2,6% en la zona euro, ligeramente inferiores al año precedente.

**Evolución del beneficio neto Consolidado. Cifras en millones de euros.**

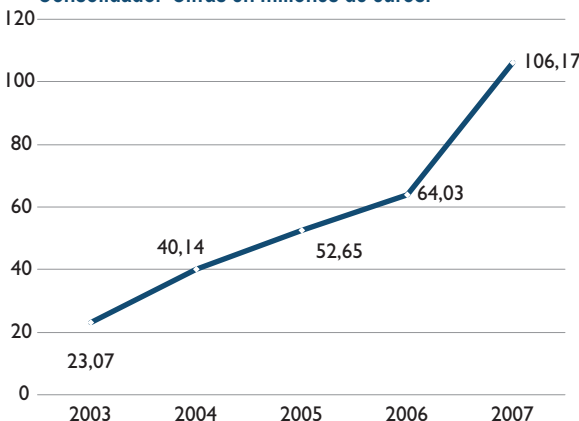


Este dinamismo de la economía internacional y, sobre todo, los altos precios del petróleo, que llegó a cotizar a finales del ejercicio a 100 dólares en el caso del barril de "brent", han reactivado muchos proyectos de inversión en sectores básicos para la demanda de tubos, como son los de petróleo y gas, petroquímico, químico y de la energía, lo que ha llevado aparejado un incremento de la demanda y de los precios de los productos que fabrica el Grupo.

**Evolución del resultado operativo (EBIT) Consolidado. Cifras en millones de euros.**



**Evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) Consolidado. Cifras en millones de euros.**



En el segmento de tubos de acero inoxidable sin soldadura, producto que conforma la actividad principal del Grupo, el ejercicio se ha caracterizado por una situación de mercado expansiva, tanto en lo que se refiere a la demanda y cartera de pedidos como a los precios, sobre todo en el mercado de proyectos relacionados con nuevas inversiones en los sectores de petróleo, gas, petroquímico y generación eléctrica, en un momento marcado por los elevados precios del petróleo y sus productos derivados.

Esta fortaleza del mercado ha permitido a TUBACEX establecer un nuevo récord histórico de ventas, que han alcanzado en 2007 los 696,73 millones de euros, un 29,2% superior a las del ejercicio anterior. Todos los mercados han contribuido a este crecimiento, destacando la buena evolución de Europa y Estados Unidos, con niveles históricamente altos de contratación de nuevos pedidos.

Asimismo, ha continuado la buena evolución del mercado asiático, sobre todo en China e India, fruto del dinamismo que están viviendo las economías de esta zona.

## Debilidad del dólar

Por lo que se refiere a la situación de los mercados de divisas, su comportamiento ha seguido siendo negativo para las exportaciones de las empresas europeas, ya que el euro ha seguido manteniendo su fortaleza sobre el dólar. La cotización media del euro en 2007 ha sido de 1,38 dólares frente a 1,26 del año 2006, lo que supone una revalorización de un 9,5%. Además, el euro se ha revalorizado más de un 10% frente al yen japonés.

Aunque la buena situación del mercado ha permitido compensar en parte sus efectos, esta situación de debilidad del dólar -arrastrada desde el año 2001- ha penalizado las ventas de los fabricantes europeos no sólo en el mercado norteamericano sino también en otras áreas geográficas en las que la demanda de productos fabricados por TUBACEX está teniendo un mejor comportamiento. Al mismo tiempo, ha favorecido indirectamente a empresas de economías emergentes, fundamentalmente países asiáticos, con bajos costes laborales y cuyas monedas han seguido una evolución similar al dólar.

## Materias primas

Las materias primas que utiliza el Grupo, básicamente chatarra de inoxidable y níquel, han vuelto a experimentar en 2007 un importante encarecimiento, motivado por el fortalecimiento de los niveles de demanda mundial y por los movimientos especulativos que se han producido con estas materias primas. En el caso del níquel y el molibdeno, parte del incremento de precios ha sido originado por la depreciación del dólar, divisa en la que se realizan las cotizaciones de estos metales.

Como consecuencia de esta situación, los precios medios del níquel -elemento básico en la fabricación del acero inoxidable- han crecido un 53,5% durante 2007, hasta situarse en 37.230 dólares la tonelada de media, tras haber superado los 52.000 dólares en el mes de mayo. La chatarra, por su parte, ha visto aumentar también su precio en un 37,8% durante el año.

La buena situación del mercado ha permitido repercutir estos incrementos al cliente final.

## Aumento en los beneficios

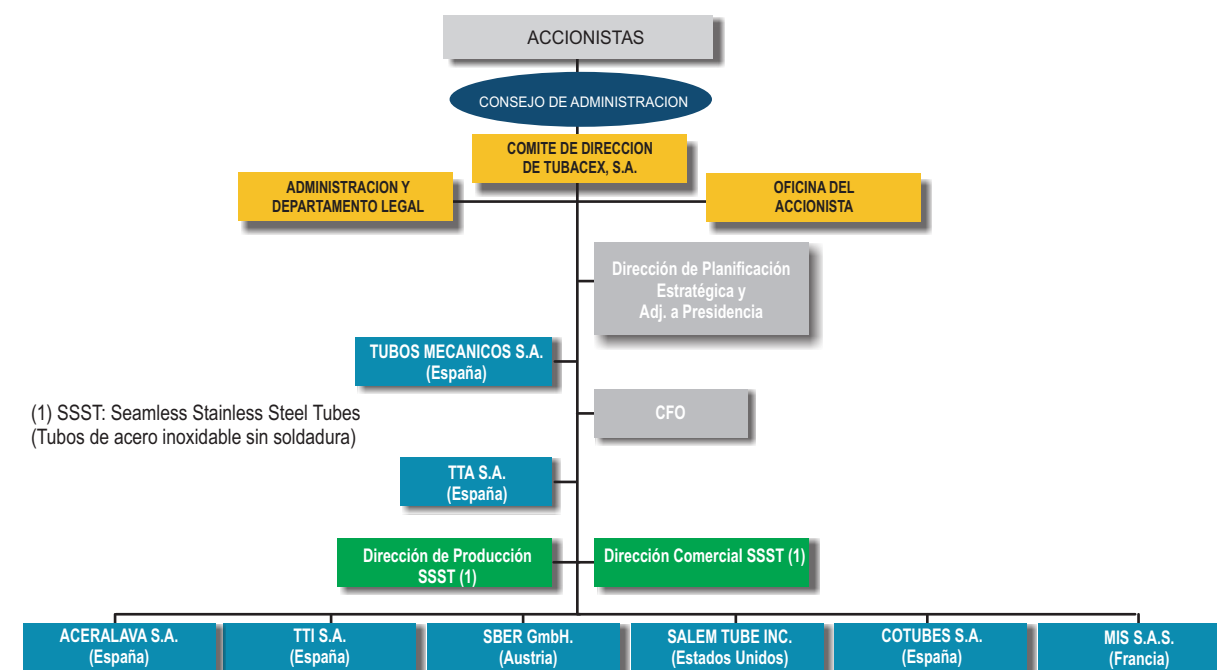
TUBACEX ha obtenido durante 2007 un beneficio neto de 56,66 millones de euros, un 83,1% más que en el ejercicio precedente.

El alto grado de competitividad alcanzado por la compañía le ha permitido obtener unos niveles de EBITDA, resultado operativo y beneficio neto sobre ventas de un 15,3%, un 12,8% y un 8,1%, respectivamente.

**\*El beneficio neto ha alcanzado los 56,66 millones de euros**

**\*El EBITDA ha ascendido a 106,17 millones de euros**

## ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DEL GRUPO TUBACEX





Los fondos propios de la compañía a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 265,85 millones de euros, que suponen el 44,1% del pasivo total del Grupo.

#### Resultados de filiales

El ejercicio de 2007 ha sido muy positivo en todas las filiales del Grupo, que han obtenido importantes incrementos en sus cifras de ventas y resultados, alcanzando todas ellas máximos históricos.

Entre las filiales industriales destaca el buen comportamiento general de las empresas ubicadas en Europa (Acerálava, TTI y SBER) que han obtenido importantes incrementos en sus cifras de ventas, EBITDA y beneficio neto.

La filial norteamericana Salem Tube, por su parte, ha vuelto a mejorar sus resultados, tanto en facturación como en beneficios.

Entre las empresas comerciales destacan el Grupo Tubos Mecánicos, que sigue obteniendo un alto grado de rentabilidad en su actividad, y Cotubes, que ha mejorado su resultado un 44,6%.

#### Competitividad y estrategia

**\*La compañía está registrando niveles históricos de contratación de pedidos**

**\*En 2007 se ha distribuido el mayor dividendo de la historia**

La actual posición competitiva no es ajena al éxito alcanzado en el proceso de integración industrial y comercial de las distintas unidades de negocio del Grupo y al trabajo activo en la obtención de sinergias en el ámbito comercial y productivo, que consolidan la cuota de mercado mundial de la compañía por encima del 20% dentro de su gama de productos.

TUBACEX va a seguir orientando sus esfuerzos en maximizar la rentabilidad y competitividad de las unidades de negocio, trabajando internamente en desarrollar el Grupo industrial con el objetivo de seguir creciendo con rentabilidad y maximizando la creación de valor.

Por otra parte, TUBACEX puso en marcha a finales de 2004 el Plan Estratégico 2010 con el objetivo de garantizar el crecimiento y la rentabilidad futuros y convertir a la compañía en el primer fabricante mundial de tubos sin soldadura en acero inoxidable.

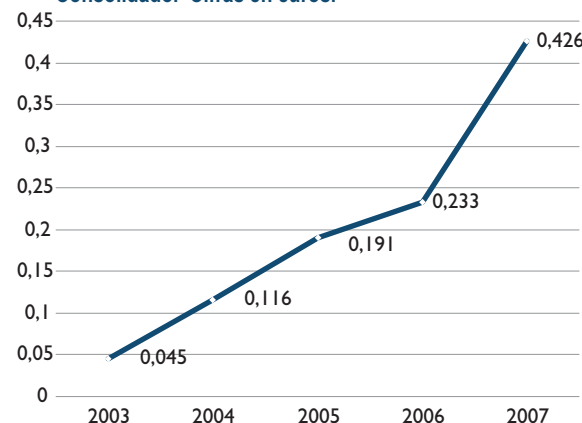
La alternativa estratégica adoptada ha sido la apuesta por el crecimiento orgánico rentable, minimizando los requisitos de inversión en el Grupo y maximizando la creación de valor para los accionistas.

Buena parte de los planteamientos estratégicos de este Plan, sobre todo los de carácter financiero, han sido alcanzados e incluso superados a lo largo de 2007, por lo que la compañía ha decidido promover una nueva reflexión estratégica con el horizonte temporal en el año 2012.

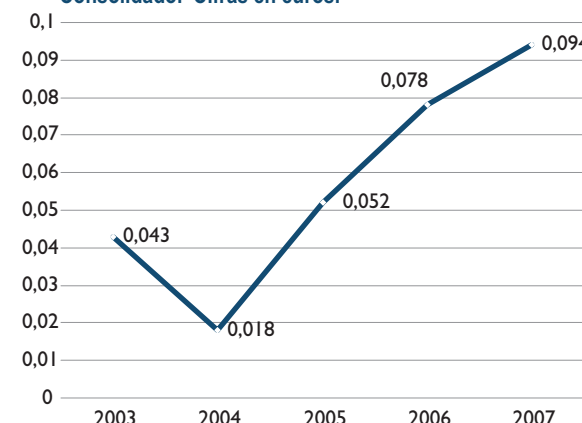
#### Pago de dividendo

Durante 2007 TUBACEX ha remunerado a sus accionistas con un dividendo de 0,0944 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2006, lo que supone un incremento del 21,8% respecto al ejercicio precedente y es el mayor de los dividendos abonados por la compañía en toda su historia.

**Evolución del beneficio neto por acción Consolidado. Cifras en euros.**



**Evolución del dividendo por acción Consolidado. Cifras en euros.**



La cuantía destinada a dividendo en el ejercicio ha ascendido a 12,38 millones de euros, cifra que representa un "pay-out" del 40% sobre los beneficios del ejercicio de 2006, que ascendieron a 30,95 millones de euros.

#### Bolsa: revalorización de un 35%

Durante el último ejercicio las acciones de TUBACEX han registrado una revalorización de un 35,2%, al pasar de los 4,94 euros por acción en la última cotización de 2006 a 6,68 euros por acción al cierre de diciembre de 2007.

Este es el séptimo ejercicio consecutivo en el que las acciones de TUBACEX registran incrementos en su cotización, que en conjunto ha supuesto una revalorización de un 507,3% respecto al valor de las acciones al cierre del ejercicio de 2000 (1,10 euros por acción).

Durante el año 2007 se han negociado un total de 276,63 millones de títulos de TUBACEX (+5% respecto a 2006) por importe de 1.713,14 millones de euros, cifra superior en un 41,1% respecto al volumen contratado en el ejercicio precedente.

La capitalización bursátil de la compañía a 31 de diciembre de 2007 asciende a 888,30 millones de euros.

#### Nueva oficina en Dubai

En 2007 TUBACEX ha abierto en Dubai (Emiratos Árabes Unidos) una nueva oficina comercial, con personal propio, para potenciar la actividad del Grupo industrial en Oriente Próximo. La nueva oficina comercial es la encargada de coordinar la red comercial del Grupo en esta zona, en la que se encuentran varios de los principales países productores de petróleo y gas del mundo, como Arabia Saudí, Kuwait, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Iraq, Qatar, Bahrein, Yemen y Omán, y donde se están concentrando en la actualidad una gran parte de los proyectos de inversión productiva de esos sectores.

#### Obtención de la OHSAS 18001

Las filiales TTI y Acerálava han obtenido en 2007 la certificación OHSAS 18001 de sus sistemas de gestión en prevención de riesgos laborales, lo que las sitúa a la vanguardia entre las empresas europeas en la mejora continua de las condiciones de trabajo y la prevención de riesgos laborales.

#### Premios

A lo largo de 2007 TUBACEX y sus filiales han obtenido varios galardones en reconocimiento a la trayectoria de la compañía en aspectos tales como la presencia internacional, la transparencia informativa y la seguridad laboral.



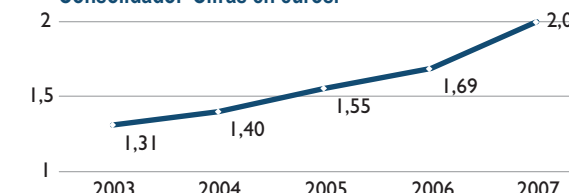
En el campo de los mercados exteriores, TUBACEX ha obtenido durante el ejercicio el "Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial" en su modalidad de Internacionalización que concede el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, el Premio "Made in Euskadi" que otorga la Fundación Empresa Vasca y Sociedad, el "Premio a la Exportación Alavesa", concedido por la Cámara de Comercio e Industria de Álava, y la oficina comercial en Italia el "Mercurio d'Oro Città de Milano" que otorga la región de Lombardía.

**\*TUBACEX prepara un nuevo Plan Estratégico con el horizonte en 2012**

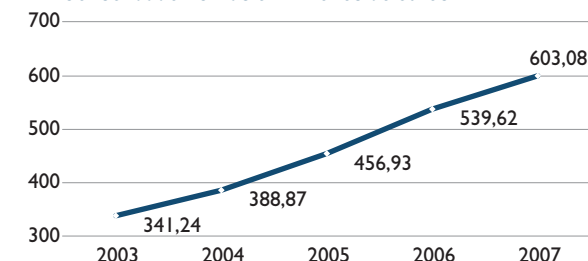
Por lo que se refiere a la prevención, las filiales Tubacex Tubos Inoxidables y Acerálava han recibido el primer "Premio MAPE de Seguridad Laboral" por la excelencia en la gestión de la prevención de riesgos laborales.

TUBACEX también ha recibido la mención honorífica en el "Premio a la empresa española con mejor información financiera en Internet", en su modalidad de empresa no perteneciente al IBEX 35, concedido por la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA).

**Evolución del valor contable por acción Consolidado. Cifras en euros.**



**Evolución de los activos totales Consolidado. Cifras en millones de euros.**





HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO DE 2007

FEBRERO

\*TUBACEX abre una oficina comercial en Dubai para potenciar la actividad del Grupo en Oriente Próximo.

MARZO

\*TUBACEX obtiene el “Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial” en su modalidad de Internacionalización, que concede el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

\*La sociedad Bagoeta S.L. comunica que eleva su participación en TUBACEX hasta el 18,09% de la compañía.

MAYO

\*La Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba las cuentas anuales del ejercicio de 2006 y el pago de un dividendo de 0,0944 euros brutos por acción, por un importe total de 12,38 millones de euros.

\*La Junta acuerda también la reelección del Presidente del Consejo de Administración, D. Álvaro Videgain, por un nuevo mandato de seis años y ratifica el nombramiento como consejero de Atalaya Inversiones S.R.L.

JUNIO

\*Las filiales Tubacex Tubos Inoxidables y Acería de Álava obtienen la certificación OHSAS 18001 en sus sistemas de gestión en prevención de riesgos laborales.

JULIO

\*TUBACEX abona a sus accionistas un dividendo ordinario de 0,0944 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2006.

NOVIEMBRE

\*TUBACEX obtiene el Premio “Made in Euskadi”, que conceden la Fundación Empresa Vasca y Sociedad y el periódico Empresa XXI, como reconocimiento a la proyección internacional de la compañía.

\*TUBACEX ITALIA, la oficina comercial del Grupo con sede en Milán, recibe el Premio “Mercurio d’Oro Città di Milano” que concede la región de Lombardia.

DICIEMBRE

\*TUBACEX recibe el “Premio a la Exportación Alavesa”, que concede la Cámara de Comercio e Industria de Álava, por su “implantación productiva y comercial en los mercados internacionales y la relevante posición estratégica alcanzada en su sector a escala mundial”.



EVOLUCIÓN DE DATOS BÁSICOS DEL GRUPO TUBACEX

	2007		2006		2005	
VENTAS	696,73	+29,2%	539,07	+25,2%	430,50	+23,9%
BENEFICIO NETO	56,66	+83,1%	30,95	+21,7%	25,42	+65,3%
EBITDA	106,17	+65,8%	64,03	+21,6%	52,65	+31,2%

TUBACEX consolidado. Cifras en millones de euros.

EVOLUCIÓN DE RATIOS FINANCIEROS

	2007		2006		2005	
BENEFICIO NETO/VENTAS	8,13	+41,6%	5,74	-2,8%	5,90	+33,4%
EBITDA/VENTAS	15,24	+28,3%	11,88	-2,9%	12,23	+5,9%
BENEFICIO NETO/ACTIVOS	9,40	+63,8%	5,74	+3,1%	5,56	+40,7%
BENEFICIO NETO/FONDOS PROPIOS	21,31	+55,1%	13,74	+11,4%	12,34	+49,9%

TUBACEX consolidado. Cifras en %.

EVOLUCIÓN DE RATIOS POR ACCIÓN

	2007		2006		2005	
BENEFICIO NETO/ACCIÓN	0,426	+83,1%	0,233	+21,7%	0,191	+65,3%
VALOR CONTABLE/ACCIÓN	2,00	+18,0%	1,69	+9,3%	1,55	+10,3%
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,094	+21,8%	0,078	+50,5%	0,052	+179,6%
PER (Veces)	15,68		21,23		18,73	

TUBACEX consolidado. Cifras en euros.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

	2007	2006	2005	2004	2003
RESULTADOS FINANCIEROS	(12,26)	(6,11)	(3,82)	(5,30)	(3,24)
RESULTADOS FINANCIEROS SOBRE VENTAS (%)	(1,76)	(1,13)	(0,89)	(1,53)	(1,25)

TUBACEX consolidado. Cifras en millones de euros. ( ) Saldos negativos.



## I.- ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante el ejercicio de 2007 se ha mantenido el elevado nivel de demanda de tubo sin soldadura en acero inoxidable registrado en los dos ejercicios precedentes, lo que ha llevado al Grupo TUBACEX a alcanzar un nuevo récord histórico de ventas, que han ascendido a 696,73 millones de euros, con un crecimiento de un 29,2% respecto a 2006.

### Tubo de acero inoxidable sin soldadura

En el segmento de tubos de acero inoxidable sin soldadura el ejercicio se ha caracterizado por una situación de mercado expansiva, tanto en lo que se refiere a la demanda y cartera de pedidos como a los precios, sobre todo en el mercado de proyectos relacionados con nuevas inversiones en los sectores de petróleo, gas, petroquímico y generación eléctrica, en un momento marcado por los elevados precios del petróleo y sus productos derivados.

**\*Las ventas de 2007 han sido las más altas de la historia de TUBACEX**

**\*Los altos precios del petróleo siguen activando proyectos de inversión en el sector**

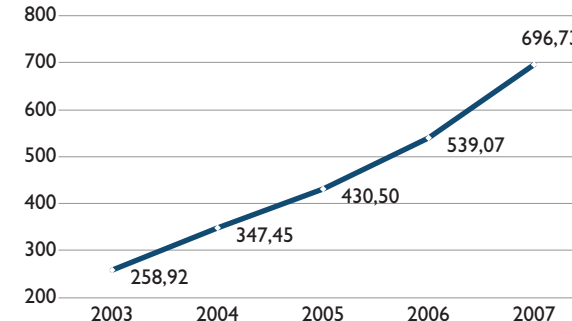
El mercado de distribución, tras un excelente comienzo de 2007, experimentó una lógica desaceleración en el segundo semestre del año, debido al ajuste en el precio del níquel, que tras superar la cota de 52.000 dólares/tonelada a mediados de año cerró el ejercicio en niveles próximos a 26.000 dólares/tonelada. Se trata de un movimiento coyuntural y sin efectos apreciables para el Grupo, dado el elevado nivel de cartera de pedidos. Tras la vuelta a la estabilidad en los precios del níquel, la demanda en el mercado de distribución está de

nuevo en franco crecimiento, lo que hace prever una positiva evolución del mercado y el mantenimiento de la fase expansiva del mismo a corto y medio plazo.

La buena marcha del mercado ha sido la tónica general en todas las áreas geográficas. Los mercados europeo y norteamericano se han caracterizado por un nivel alto en entrada de pedidos y márgenes elevados, aunque en el caso de los Estados Unidos la rentabilidad del segundo semestre se ha visto ligeramente afectada por la

caída del precio del dólar respecto al euro. Hay que destacar como una excelente noticia el hecho de que los mercados emergentes, con mayor potencial de crecimiento, hayan experimentado los mayores incrementos en rentabilidad a nivel de Grupo. En general la buena situación de la cartera ha permitido la selección de los pedidos más rentables, lo que se ha plasmado en la cuenta de resultados de 2007 y con toda seguridad lo hará en la de 2008.

**Evolución de las ventas Consolidado. Cifras en millones de euros.**



En Europa, la buena marcha del mercado alemán ha permitido superar sin dificultades el ajuste del precio del níquel, mejorando la posición del Grupo en los grandes distribuidores europeos. En el mercado de proyectos se ha incrementado la presencia en tubos de aceros especiales (aceros superausteníticos, altas aleaciones de níquel y, sobre todo, aceros ferrítico-austeníticos).

El mercado norteamericano, como ya se ha mencionado, se ha visto condicionado en la segunda parte del año por la tendencia descendente del dólar, aunque la fortaleza de la demanda ha permitido incrementar los niveles de venta y mantener los márgenes.

En el resto del mundo, se ha producido un importante incremento de los pedidos de productos de mayor valor añadido, con un creciente peso de los proyectos para los sectores eléctrico y petroquímico, en fuerte crecimiento en los países en desarrollo, y especialmente Oriente Medio, la India y, sobre todo, China.

En general y, como se ha apuntado, la demanda procedente del mercado mundial de proyectos se ha incrementado con respecto a la ya de por sí muy buena situación de 2006, lo que ha permitido explotar las ventajas competitivas que tiene el Grupo en este mercado de alto valor añadido. Cabe destacar que el comportamiento ha sido excelente en todos los productos, incluso en aquellos de mayor competencia internacional, como los tubos para calderas de generación eléctrica, donde la introducción de nuevos desarrollos ha permitido mejorar cantidades y márgenes.

### Inoxidable en palanquilla y redondo

Respecto al segmento de palanquilla y redondo de acero inoxidable que Acería de Álava vende a terceros, ha mantenido una tendencia positiva, aunque se ha reducido la cantidad en toneladas debido a las mayores necesidades internas de las filiales del Grupo que fabrican tubos (TTI y SBER).

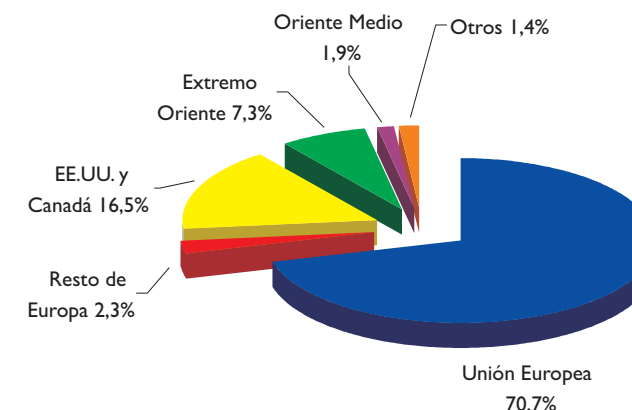
Durante el ejercicio se han consolidado las ventas de productos de mayor valor añadido, incrementándose de forma notable el porcentaje sobre el total de la producción que representan los aceros en aleaciones especiales.

Las ventas totales de Acería de Álava en 2007 han ascendido a 422,07 millones de euros, que constituyen un máximo histórico en esta filial y un aumento del 48,5% respecto al año anterior. De esta cifra, un 21%, casi 90 millones de euros, se han realizado a empresas ajenas al Grupo.

### Ventas por mercados

Por mercados, las ventas en la Unión Europea, el mercado natural de la compañía, han ascendido a 492,65 millones de euros, que representan el 70,7% del total, lo que confirma la implantación comercial del Grupo en este mercado. Los ingresos en esta zona, que reflejan la fortaleza de la demanda de tubos de los países de la Unión Europea, han aumentado un 39,8% respecto a los de 2006, año en que ascendieron a 352,45 millones de euros.

**Distribución geográfica de las ventas en 2007**



En el resto de Europa la cifra de negocio ha aumentado un 1%, hasta situarse en 16,03 millones de euros.

La facturación en Estados Unidos y Canadá, a pesar de que continúa la fortaleza del euro frente al dólar, ha crecido un 12,6%, al pasar de 102,01 millones de euros en 2006 a 114,88 millones de euros en 2007, y representan en el ejercicio un 16,5% de los ingresos consolidados.

Las ventas en el Extremo Oriente, por su parte, han alcanzado los 50,55 millones de euros, cifra que representa el 7,3% del total consolidado del Grupo, con un crecimiento de un 30,1% respecto a las del ejercicio de 2006.

### Oficina comercial en Dubai

En 2007 TUBACEX ha abierto en Dubai (Emiratos Árabes Unidos) una nueva oficina comercial, con personal propio, para potenciar la actividad del Grupo industrial en Oriente Próximo y coordinar la red comercial en esta zona, en la que se encuentran varios de los principales países productores de petróleo y gas del mundo, como Arabia Saudí, Kuwait, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Iraq, Qatar, Bahrein, Yemen y Omán.

Con esta nueva oficina comercial TUBACEX mejorará la atención a los actuales clientes de Oriente Próximo, potenciará el acercamiento a nuevos clientes y aprovechará las buenas perspectivas de crecimiento de la demanda de tubos que se espera, ya que en la zona se están concentrando en la actualidad una gran parte de los proyectos de inversión del sector del petróleo y gas del mundo.

Desde la puesta en marcha del Plan Estratégico 2010, TUBACEX ha abierto oficinas comerciales en Shanghai (2005), Brasil (2006) y Dubai (2007) para fortalecer la presencia del Grupo en zonas en las que se esperan mayores crecimientos de la demanda de tubos en los próximos años.

Con la nueva oficina abierta ahora en Dubai, la empresa dispone de un total de catorce oficinas comerciales repartidas en doce países y dispone de agentes comerciales exclusivos en otra treintena de países de todo el mundo.

**\*Las ventas en la Unión Europea han crecido un 39,8%**

**\*La buena situación del mercado permite aumentar las ventas de productos de mayor valor añadido**

**\*La entrada de pedidos ha registrado niveles históricos**

**\*TUBACEX ha abierto en 2007 una oficina comercial en Dubai**

## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS

MERCADO	2007	2006	2005	2007/2006
UNIÓN EUROPEA	492,65	352,45	274,67	+39,8%
RESTO DE EUROPA	16,03	15,88	8,59	+1,0%
ESTADOS UNIDOS - CANADÁ	114,88	102,01	93,44	+12,6%
EXTREMO ORIENTE	50,55	38,85	38,20	+30,1%
ORIENTE MEDIO	10,50	18,58	9,27	-43,5%
OTROS	12,12	11,30	6,33	+7,3%
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>696,73</b>	<b>539,07</b>	<b>430,50</b>	<b>+29,2%</b>

TUBACEX consolidado. Datos en millones de euros.



## 2.- ACTIVIDAD INDUSTRIAL

El ejercicio de 2007 ha supuesto un récord en las ventas de la compañía, lo que ha exigido unas altas cotas de producción y productividad de toda la organización industrial.

**\*El precio medio del níquel ha subido casi un 54% en 2007**

TUBACEX ha seguido desarrollando durante 2007 su programa para incrementar la productividad, potenciar las sinergias entre las distintas empresas del Grupo, atendiendo tanto a la reducción de costes y a la efectividad en las compras como a la mejora de la calidad y competitividad de los productos y la atención y servicio al cliente, siempre desde una orientación estratégica de grupo y desde la planificación y el realismo en la adaptación de personas, estructuras, procesos y planes de inversión.

Igualmente, TUBACEX ha continuado potenciando la fabricación y comercialización de productos de alto valor añadido y tecnológico.

### Materias primas

Las materias primas fundamentales en la elaboración del acero inoxidable -que se fabrica en la filial Acería de Álava y que a su vez se transforma en tubos en otras fábricas del Grupo- son la chatarra de inoxidable y el níquel, que un año más han registrado durante el ejercicio incrementos muy significativos en sus precios medios.

Durante todo el año las materias primas han mantenido posiciones altamente especulativas, fruto del fortalecimiento de la demanda de acero inoxidable, de los incrementos de consumo, producción e importación de productos siderúrgicos que un año más ha registrado China y, en el caso del níquel, también por la relación de los mercados de materias primas con el cambio del dólar, divisa en la que cotiza.

Los precios medios del níquel -que han estado sometidos durante todo el año a una gran volatilidad- se han incrementado un 53,5% durante 2007, hasta alcanzar los 37.230 dólares de media. El precio llegó a superar en el mes de mayo los 52.000 dólares/tonelada, para moderar su precio en la segunda parte del año y cerrar en diciembre a 26.000 dólares/tonelada.

Entre 2001 y 2007 el precio medio del níquel se ha multiplicado por más de seis veces, al pasar de 5.958 dólares/tonelada a los 37.230 dólares/tonelada del último ejercicio.

Respecto a la chatarra de inoxidable, los precios medios se han incrementado durante el ejercicio en un 37,8% respecto a 2006, al pasar de 1.902 euros/tonelada a 2.622 euros/tonelada de media en 2007.

También los precios medios del molibdeno han registrado incrementos durante el ejercicio, en este caso de un 31,5%, al pasar de 54.590 dólares/tonelada en 2006 a 71.776 dólares/tonelada en 2007.

### Inversiones

Para el desarrollo del Plan de Competitividad, TUBACEX ha realizado durante 2007 inversiones por importe de 18,37 millones de euros, una cifra superior en un 62% a la de las inversiones acometidas en 2006, que ascendieron a 11,34 millones de euros.

TUBACEX sigue manteniendo una política rigurosa de selección de inversiones, basada en un análisis exhaustivo en términos de rentabilidad esperada. Los objetivos de inversión del Grupo siguen siendo los de mejora continua de la posición competitiva, así como la adaptación a las condiciones de mercado actuales y futuras.

En el periodo 1998-2007 el Grupo TUBACEX ha invertido en la ampliación y mejora de las instalaciones de sus factorías un total de 124,95 millones de euros, cifra que supone una inversión media anual de 12,50 millones de euros.

Esta política de inversiones sostenida en el tiempo está posibilitando por una parte acometer inversiones estratégicas (productos de mayor valor añadido y tecnológico), así como continuar con el mantenimiento y renovación de los equipos, como un elemento más para la consecución de la mejora en costes, productividad y calidad, que hacen que las factorías del Grupo TUBACEX se encuentren entre las más competitivas del mundo en su género.



Al mismo tiempo, el Grupo está orientado industrialmente hacia la búsqueda de soluciones a las necesidades y los problemas que plantean sus clientes, fundamentalmente almacenistas e ingenierías. Hay que destacar, en este sentido, que los sectores a los que van dirigidos los productos fabricados por TUBACEX están en permanente evolución, lo que requiere una constante puesta al día de las políticas de inversión e investigación y desarrollo.

Entre las inversiones realizadas en el ejercicio de 2007 hay que señalar las realizadas en TTI para mejorar las instalaciones de laminación en frío y de acabado, optimizar el "lay out" de la planta de Amurrio y aumentar las instalaciones de almacenamiento de producto terminado. En Acerálava se ha instalado una nueva grúa para el trasvase de acero del horno de colada.

El resto de las inversiones, realizadas en otras filiales del Grupo, están destinadas a diversas mejoras relacionadas con la eficiencia de las instalaciones clave en el proceso de fabricación de las distintas plantas, el mantenimiento y reposición de equipos industriales, la mejora de la calidad, el incremento del valor añadido de los productos y el respeto al medio ambiente.

### Gestión medioambiental

TUBACEX ha asumido como una de sus estrategias prioritarias el desarrollo de sus actividades con respeto al medio ambiente, lleva implantando de forma progresiva en todas las unidades de negocio del Grupo un sistema de minimización de los impactos medioambientales producidos por su actividad (residuos, atmósfera, agua, ruido, energía, etc.) mediante el uso de tecnologías limpias económicamente viables y estableciendo las medidas necesarias para la prevención de la contaminación en todas las situaciones de operación, incluidas las de emergencia.

Así, en la actualidad tanto Tubacex Tubos Inoxidables (2001) como Acería de Álava (2002) y Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr (2006) 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 y Ternitz (Austria) 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.

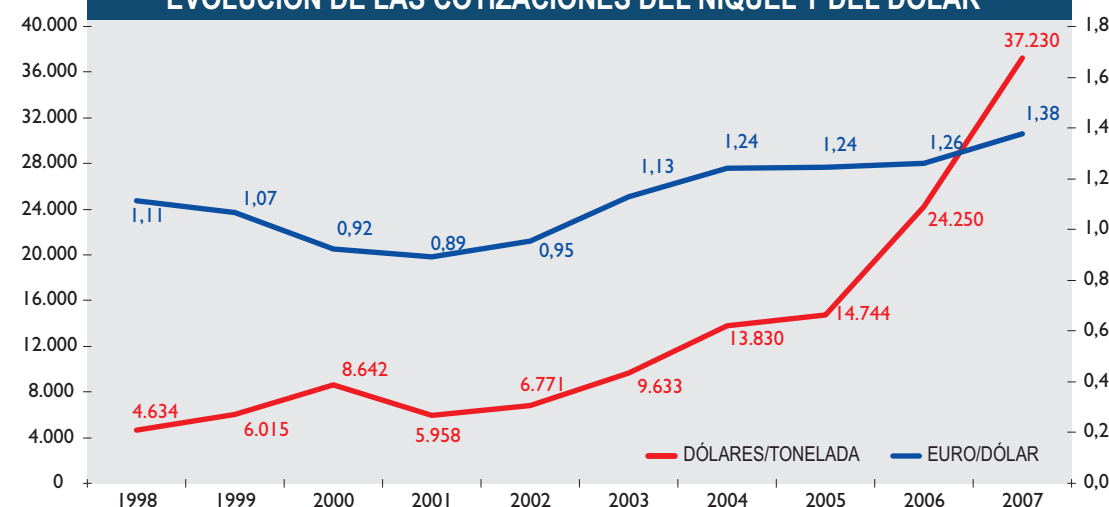
Para la obtención de estas certificaciones ha sido necesaria la sistematización de las actividades relacionadas con el medio ambiente, una activa implicación de la plantilla, para lo que ha sido preciso un amplio programa de formación durante los últimos años. También se ha llevado a cabo una importante inversión, lo que ha redundado en la reducción de los riesgos medioambientales del Grupo. Se estima que el 30% de las inversiones del Grupo en instalaciones y maquinaria tienen un componente de mejora medioambiental. En el año 2007 se han realizado inversiones en equipamiento medioambiental por un valor aproximado de 6,82 millones de euros.

Durante el ejercicio se han preparado y presentado los proyectos básicos para la obtención de la autorización ambiental integrada de los centros de Acerálava, TTI-Llodio, TTI-Amurrio y vertedero de Acerálava. Estos proyectos documentan la situación ambiental de la actividad y las mejoras realizadas en los últimos años como consecuencia de la implantación y consolidación de los sistemas de gestión ambiental y la estrecha colaboración con la Administración en el marco de los acuerdos ambientales.

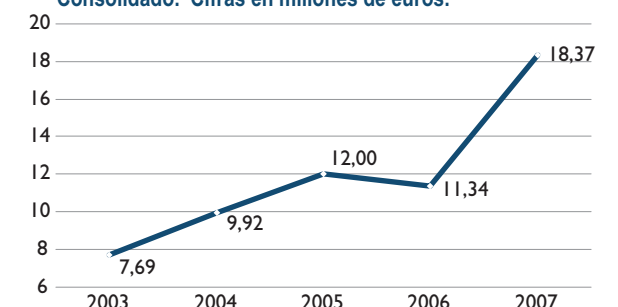
**\*Todas las instalaciones disponen de la certificación ISO 14001 a la gestión medioambiental**

**\*Las inversiones del ejercicio ascienden a 18,37 millones de euros**

### EVOLUCIÓN DE LAS COTIZACIONES DEL NÍQUEL Y DEL DÓLAR



### Evolución de las inversiones Consolidado. Cifras en millones de euros.





3.- INNOVACION

La innovación es uno de los aspectos clave para el desarrollo futuro de la compañía que viene reflejado en el Plan Estratégico 2010, en el que se introdujo el concepto de “descubrimiento del cliente” como necesidad básica para poder identificar las oportunidades de mejora y de desarrollo de nuevos productos y servicios.

Junto a la innovación tecnológica, que la compañía ya viene realizando a través de sus departamentos de I+D y Calidad, TUBACEX ha venido trabajando en los últimos

años en un concepto de innovación más amplio que incluye el desarrollo de nuevas ideas, conceptos, productos, servicios y prácticas de gestión, con el objeto de contribuir al incremento de la productividad y a una mayor eficiencia empresarial. Una innovación transversal que implica al conjunto de la compañía.

**\*El Grupo TUBACEX potencia un concepto de innovación transversal**

Además de mejorar sus capacidades de desarrollo tecnológico, TUBACEX acordó centrar sus esfuerzos en la innovación no tecnológica para alcanzar una posición competitiva diferenciada y sostenible.

Se creó una Dirección así como un Comité de Innovación cuya misión es establecer las directrices estratégicas para la innovación: desarrollar una cultura para la innovación en la compañía, seleccionar y apoyar ideas para proyectos y gestionar la cartera de proyectos y planificar y priorizar su desarrollo.



En la actualidad la compañía está desarrollando proyectos de innovación en gestión del conocimiento relativo a información del mercado (clientes, mercados y tecnologías), ya que los cambios que se están produciendo en el sector hacen de la capacidad de búsqueda y aprovechamiento de oportunidades de negocio un pilar básico para el éxito futuro de la compañía.

Por otra parte, se está desarrollando un proyecto de excelencia del servicio al cliente, consecuencia de la nueva estrategia del Grupo de enfocar la actividad hacia productos de mayor valor añadido.

Asimismo, se está implantando un sistema de evaluación de competencias directivas que ayude a los profesionales de la compañía a conseguir un óptimo desarrollo.

Investigación y Desarrollo

La actividad de Investigación y Desarrollo (I+D) de la compañía se centra fundamentalmente en la mejora de los procesos de fabricación, en el desarrollo de nuevos tipos de acero de mayor valor añadido y en la investigación sobre la aplicación de los productos fabricados por el Grupo en nuevos sectores.

En 2007 han continuado las acciones para incorporar al programa de TUBACEX los tubos para producción de petróleo utilizados en condiciones críticas. Además de completar la gama con una nueva aleación de base níquel, con características mejoradas para su uso en medios especialmente agresivos, se ha diseñado la instalación productiva necesaria para ampliar la gama dimensional.

Se ha continuado desplegando un programa plurianual para el desarrollo de aceros de altas prestaciones frente a la oxidación, la corrosión y la fluencia a altas temperaturas, destinados a instalaciones de generación energética.

Por otra parte, durante el ejercicio se ha completado la fabricación de un nuevo grado de acero de muy alto contenido de níquel con destino fundamentalmente a la industria petroquímica y a la de generación eléctrica. Se ha iniciado también el proceso de obtención de tubo en caliente y en frío.

Finalmente, se ha firmado un acuerdo de cooperación con la Universidad de Canterbury (Nueva Zelanda) que se desarrollará durante los próximos tres años, con participación de otras empresas industriales como Methanex y Schmidt-Clemens Group. El objetivo es la mejora de los procesos de fabricación de las aleaciones de alto contenido en níquel utilizadas en la producción de energía, mediante el control de la microestructura obtenida.

Calidad

Todas las filiales del Grupo, tanto las industriales como las comerciales, disponen de la certificación UNE-EN-ISO 9001:2000 a los procesos de producción y comercialización. Además, el Grupo cuenta con certificaciones de producto de las más importantes entidades de certificación de Europa, Estados Unidos y Japón.

Durante el ejercicio de 2007, con el objeto de mejorar el servicio a los clientes y optimizar las instalaciones productivas del Grupo, se ha ampliado el alcance de los certificados de aprobación como fabricantes de materiales según las Reglas del Lloyd's Register para incluir la planta de Ternitz, habilitando así la posibilidad de TTI de certificar materiales fabricados en la planta austriaca y viceversa.

Asimismo, se ha obtenido para Acerálava la aprobación como fabricantes de barras en aceros dúplex y superdúplex según NORSOK M-650 REV.3. Esta aprobación permite el suministro de materiales para instalaciones petrolíferas en el ámbito del Mar del Norte y a ingenierías y usuarios finales relacionados.

También se ha obtenido la renovación por tercera vez de la aprobación de TTI y Acerálava para la fabricación de materiales para aplicaciones nucleares de acuerdo al Código ASME.

Por su parte la filial Tubos Mecánicos ha obtenido la certificación UNE-EN-ISO 9001:2000 para sus almacenes de Campo Real (Madrid) y Galicia, por lo que la totalidad de las instalaciones de esta filial cuenta con esta certificación.

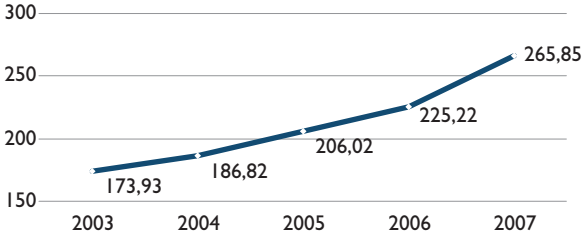
La generación de fondos del Grupo ha experimentado también un notable crecimiento, alcanzándose un resultado bruto de explotación (EBITDA) de 106,17 millones de euros, cifra superior en un 65,8% a la del ejercicio precedente.

Durante los últimos cinco ejercicios TUBACEX ha generado un EBITDA acumulado de 286,06 millones de euros.

Pago de dividendo

En 2007 TUBACEX ha abonado a sus accionistas un dividendo por importe de 0,0944 euros brutos por acción, con cargo a los resultados de 2006, en aplicación del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas. El dividendo abonado representa un incremento de un 21,7% respecto al pagado en el ejercicio anterior, que fue de 0,0776 euros brutos por acción.

Evolución de los fondos propios Consolidado. Cifras en millones de euros.



La cuantía destinada a dividendo en el ejercicio ha ascendido a 12,38 millones de euros, cifra que representa un “pay-out” del 40% sobre los beneficios del ejercicio de 2006, que ascendieron a 30,95 millones de euros, y es el mayor abonado por la compañía en su historia.

4.- ACTIVIDAD FINANCIERA

TUBACEX cuenta con una sólida posición financiera, con unos fondos propios que, por importe de 265,85 millones de euros, suponen el 44,1% del pasivo total de la compañía y se han incrementado en un 18% durante el año 2007.

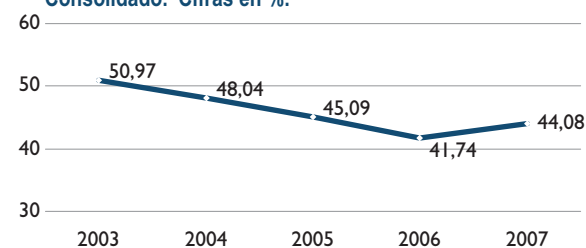
EVOLUCIÓN DE LA REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

	2007	2006 (1)	2005	2004	2003
DIVIDENDO (En euros brutos por acción)	0,094	0,078	0,052	0,018	0,043
DIVIDENDO/PRECIO COTIZACIÓN (%)	1,41	1,57	1,44	0,98	3,00
IMPORTE TOTAL DEL DIVIDENDO (En millones de euros)	12,38	10,17	6,76	2,42	5,58
DIVIDENDO/BENEFICIO (Pay-out) (%) (2)	40,0	40,0	50,0 (3)	40,0	34,2

(1) En el ejercicio 2006 además se abonó una prima de asistencia a la Junta General de 0,01 euros brutos por acción, por importe total de 1,1 millones de euros. (2) Sobre los beneficios netos del ejercicio anterior. (3) Los beneficios de 2004 fueron de 13,51 millones de euros según la normativa contable española en vigor en el momento en que se aprobó el dividendo.



**Evolución de la relación fondos propios/pasivo Consolidado. Cifras en %.**



**\*En 2007 se distribuyó un dividendo de 0,0944 euros por acción**

**\*Los fondos propios consolidados suponen el 44,1% del pasivo**

Desde la reanudación de la remuneración a los accionistas, TUBACEX ha destinado a este concepto un total de 73,96 millones de euros, cifra que se corresponde con el 36,6% de los beneficios obtenidos entre 1996 y 2006.

La intención de la compañía es mantener esta vía del dividendo como forma de remuneración, sin descartar otras fórmulas complementarias, destinando en concepto de "pay-out"

entre un 30% y un 40% de los beneficios anuales para la retribución de los accionistas. Puntualmente, y en función de situaciones de entorno favorables, podría incrementarse este porcentaje, como ya ocurrió en 2005.

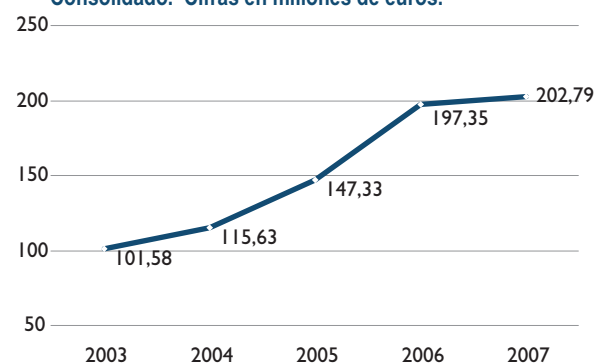
#### Desinversiones

Siguiendo con la política de la compañía de desinvertir en aquellas actividades que no forman parte del negocio principal del Grupo, durante el ejercicio se ha procedido a la venta de los locales comerciales propiedad de la compañía ubicados en un centro comercial de Torrejón de Ardoz (Madrid). Hasta el momento de su venta, estos locales estaban arrendados con un contrato de opción de compra.

La venta, efectuada al hasta entonces arrendatario, se ha realizado por importe de 4,31 millones de euros y ha generado un beneficio de 0,80 millones de euros.

Tras esta desinversión y las realizadas en los ejercicios 2001 y 2002, la parte del negocio del Grupo no dedicada a la actividad principal puede considerarse residual.

**Evolución del endeudamiento financiero Consolidado. Cifras en millones de euros.**



## 5.- RECURSOS HUMANOS

La plantilla media de las empresas que forman el Grupo TUBACEX ha sido durante 2007 de 1.909 personas. De esta cifra, 1.206 personas corresponden a los centros de trabajo en España y 703 a las filiales en el exterior.

Durante el ejercicio la plantilla media del Grupo se ha incrementado en 138 personas. El número de empleados ha aumentado un 10,3% en los centros de trabajo en España y en un 3,7% en los centros en el exterior.

Las ventas por empleado han ascendido a 364.972 euros, un 19,9% más que en el ejercicio de 2006, cuando alcanzaron los 304.387 euros.

#### Formación

Durante el ejercicio de 2007 se han realizado 482 cursos de formación en las distintas empresas del Grupo, a los que han asistido un total de 3.442 personas.

En conjunto se han impartido casi 28.000 horas lectivas, que representan un incremento de un 8% respecto a 2006. El número de horas dedicado a formación por empleado asciende a 14,7 horas.

Por áreas, la formación en calidad y medio ambiente han representado durante el año el 27% de las horas lectivas, seguida por la de idiomas (25%), prevención (14%), gestión (13%) e informática (7%).

**\*La plantilla media de TUBACEX en 2007 asciende a 1.909 personas**

**\*Las filiales TTI y Acerálava han obtenido la certificación OHSAS 18001 a la prevención de riesgos laborales**

La formación que TUBACEX imparte a sus trabajadores, tanto dentro de la empresa como fuera de ella, es sometida a una evaluación de satisfacción. La puntuación media de las acciones formativas resultante por este concepto es de 7,6 sobre 10, siendo los conceptos evaluados los siguientes: contenidos, formador, metodología y medios, instalaciones, organización y valoración general.

TUBACEX ha destinado a formación durante el ejercicio un total de 1,06 millones de euros, cifra superior en un 29,3% a la del ejercicio de 2006. En los últimos cinco años la compañía ha dedicado a la formación de sus empleados 4 millones de euros.

#### Prevención de riesgos laborales

En 2007 se ha continuado en Tubacex Tubos Inoxidables S.A. (TTI) y Acería de Álava S.A. (Acerálava) con la implantación del Programa de Prevención de Riesgos Laborales iniciado en 1996 y basado en la filosofía de la seguridad integral.

Fruto del trabajo realizado durante todos estos años, en abril de 2007, las dos filiales han obtenido la certificación OHSAS 18001 de sus sistemas de gestión en prevención de riesgos laborales, lo que las sitúa a la vanguardia entre las empresas europeas en la mejora continua de las condiciones de trabajo y la prevención de riesgos laborales.

Con esta certificación, que es la norma estandarizada de máximo reconocimiento internacional en gestión de la prevención de riesgos laborales, TUBACEX es pionera en el conjunto de la industria, ya que apenas un centenar de empresas españolas han obtenido la certificación OHSAS 18001 y especialmente en el sector siderúrgico, donde el número de compañías certificadas con esta norma es muy reducido.

Tanto sobre prevención como sobre otros aspectos de recursos humanos existe una amplia información en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa.

## 6.- PLAN ESTRATÉGICO 2010

Desde su aprobación en 2004 TUBACEX, ha venido desarrollando un Plan Estratégico cuyo objetivo ha sido garantizar la rentabilidad y el crecimiento futuros así como convertir a la compañía en el primer productor mundial de tubos sin soldadura en acero inoxidable. El Plan apuesta por el crecimiento orgánico rentable, minimizando los requisitos de inversión en el Grupo y maximizando la creación de valor para los accionistas.

Desde el punto de vista industrial, TUBACEX está obteniendo una nueva escala de productividad y rentabilidad mediante el aprovechamiento de las sinergias entre plantas que están mejorando sustancialmente la posición competitiva del Grupo sin acometer inversiones significativas. La especialización por plantas, la reducción de costes, así como la fabricación de nuevos productos, aceros y aplicaciones de mayor valor añadido, son otros aspectos a destacar entre los objetivos del vigente Plan Estratégico.

#### Excelencia comercial

Desde el punto de vista comercial, el Plan Estratégico apuesta por el crecimiento en regiones y productos con mayor potencial y la excelencia comercial en el servicio al cliente, fortaleciendo la actual presencia y posición comercial en Asia y Estados Unidos, zonas en las que se están produciendo mayores crecimientos de la





demanda, aumentando la penetración entre los usuarios finales de sus productos y consolidando los tradicionales niveles de rentabilidad en el mercado de distribución europeo.

La apertura de nuevas oficinas comerciales en Shanghai (2005), Sao Paulo (2006) y Dubai (2007), desde las que se coordina la actividad comercial en las zonas de Asia-Pacífico, Latinoamérica y Oriente Próximo, respectivamente, está contribuyendo a la consecución de estos objetivos.

### Nuevo Plan hasta el año 2012

La aplicación de las políticas previstas en el Plan así como la buena situación de mercado que se está registrando ha generado que buena parte de los objetivos de ventas y ratios financieros previstos para el horizonte 2010 ya se hayan alcanzado.

**\*Apuesta por los productos de mayor valor añadido en creciente demanda**

**\*TUBACEX prepara ya un nuevo Plan estratégico, con el horizonte en el año 2012**

En este sentido hay que señalar que entre los años 2003 y 2007 las ventas consolidadas casi se han triplicado frente a una previsión de crecimiento en el Plan del 65% (697 millones de euros en 2007 respecto a 260 millones de euros en 2003) y el EBITDA se ha multiplicado por cuatro veces sobre una previsión de crecimiento de un 125% (106 en 2007 frente a 23 millones de euros en 2003).

Debido a esta situación, y también al cambio importante que ha experimentado el sector de fabricación de tubos sin soldadura en acero inoxidable desde el lanzamiento del vigente Plan, a finales de 2007 TUBACEX ha comenzado el diseño de un nuevo y ambicioso Plan Estratégico, éste con el horizonte temporal en el año 2012.

### Plan de Competitividad

TUBACEX inició en el año 2003 la implantación de un Plan de Competitividad en las principales empresas del Grupo -Acerálava, TTI y SBER- para capitalizar las sinergias industriales y maximizar las economías de escala derivadas de la configuración industrial del Grupo, con el objetivo de mejorar los márgenes operativos obteniendo una posición competitiva diferencial en productividad y costes.

Tras una fase inicial de diagnóstico e identificación de los aspectos de mejora, entre 2004 y 2007 se han venido desarrollando varios proyectos de incremento de la competitividad de las instalaciones, entre los que destacan el incremento del volumen de producción de la acería, la mejora de la productividad de las prensas de extrusión y de la laminación en frío de tubos, la mejora del "mix" de suministro de Acerálava a SBER, la monitorización de las factorías de Llodio y Amurrio, así como la reducción de

costes de mantenimiento. Estas acciones continuarán desarrollándose a lo largo de 2008.

La implantación de los proyectos de mejora de costes y productividad encuadrados en este Plan ha tenido un importante papel en la positiva evolución de los resultados del ejercicio.

El Plan de Competitividad y el Plan Estratégico son proyectos complementarios y pretenden mejorar la competitividad y eficiencia del Grupo en sus principales áreas de producción y comercialización buscando el incremento de los márgenes operativos.



## SOCIEDADES FILIALES

**TUBACEX es un Grupo industrial, fundado en 1963, cuya actividad gira en torno a la fabricación de tubos sin soldadura en acero inoxidable con sede social en Llodio (Álava) y con instalaciones industriales en esa misma localidad, en Amurrio y en Arceniega (Álava), en Ternitz (Austria) y en Greenville (Pennsylvania), ésta última en Estados Unidos.**

Además cuenta con empresas comerciales en España, Francia, Holanda, Alemania, República Checa, Hungría, Estados Unidos y Canadá, oficinas comerciales con personal propio en Italia, Polonia, China, Brasil y Dubai, así como agentes comerciales en más de 30 países de todo el mundo. Asimismo, dispone de almacenes de distribución en Canadá y Francia.

El Grupo TUBACEX está estructurado como una sociedad de cartera de la que dependen una serie de empresas filiales que son las que fabrican y comercializan los productos del Grupo, que se ha constituido como la segunda empresa de su sector a nivel mundial, con una cuota de mercado de un 20% dentro de su gama de productos.

**\*Todas las filiales han registrado récord de ventas y beneficios**

La compañía es uno de los tres únicos fabricantes de tubos de acero inoxidable sin soldadura del mundo que disponen de una producción integrada (fabricación del acero, extrusión en caliente y laminación en frío de los tubos).

El Grupo TUBACEX cuenta con una planta de fabricación de acero inoxidable (Amurrio), dos plantas de extrusión de tubo en caliente (Llodio y Ternitz), dos plantas de laminación en frío (Amurrio y Ternitz), una planta de estirado en frío (Greenville) y una planta de fabricación de curvas y accesorios para tubería (Arceniega). Además fabrica tubo mecánico (Llodio y Ternitz). Todo ello en acero inoxidable.

Durante el ejercicio de 2007 todas las sociedades filiales del Grupo han establecido un nuevo récord histórico de ventas, EBITDA y beneficios.

### ACERÍA DE ÁLAVA S.A.

Acería de Álava (Acerálava) es la empresa filial dedicada a la fabricación de acero inoxidable en primera transformación, siendo su primer objetivo servir de suministrador de materia prima a las filiales del Grupo fabricantes de tubos, Tubacex Tubos Inoxidables y Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr.

La empresa, que tiene su planta de producción en Amurrio, opera activamente además en el mercado externo, fabricando productos laminados y forjados de acero inoxidable en forma de palanquilla y redondos para otros consumidores de esta materia prima, fundamentalmente forjadores y mecanizadores.

Durante 2007 la empresa ha obtenido unas ventas de 422,07 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 48,5% respecto a las registradas en 2006, cuando alcanzaron los 284,15 millones de euros.

Acerálava destinó durante 2007 el 79% de sus ventas a suministros a otras empresas del Grupo (TTI, SBER y Cotubes), correspondiendo el 21% restante a ventas a compradores externos.

**\*Acerálava ha aumentado sus ventas casi un 50%**

El beneficio neto del ejercicio se ha situado en 6,92 millones de euros, cifra que supera en un 7,6% a la de los beneficios del ejercicio precedente, que alcanzaron los 6,43 millones de euros. El EBITDA generado ha ascendido a 21 millones de euros, un 27,1% superior al de 2006.

Acerálava cuenta con unos fondos propios por importe de 42,46 millones de euros, que representan el 24,8% del pasivo total de la compañía.





demanda, aumentando la penetración entre los usuarios finales de sus productos y consolidando los tradicionales niveles de rentabilidad en el mercado de distribución europeo.

La apertura de nuevas oficinas comerciales en Shanghai (2005), Sao Paulo (2006) y Dubai (2007), desde las que se coordina la actividad comercial en las zonas de Asia-Pacífico, Latinoamérica y Oriente Próximo, respectivamente, está contribuyendo a la consecución de estos objetivos.

### Nuevo Plan hasta el año 2012

La aplicación de las políticas previstas en el Plan así como la buena situación de mercado que se está registrando ha generado que buena parte de los objetivos de ventas y ratios financieros previstos para el horizonte 2010 ya se hayan alcanzado.

**\*Apuesta por los productos de mayor valor añadido en creciente demanda**

**\*TUBACEX prepara ya un nuevo Plan estratégico, con el horizonte en el año 2012**

En este sentido hay que señalar que entre los años 2003 y 2007 las ventas consolidadas casi se han triplicado frente a una previsión de crecimiento en el Plan del 65% (697 millones de euros en 2007 respecto a 260 millones de euros en 2003) y el EBITDA se ha multiplicado por cuatro veces sobre una previsión de crecimiento de un 125% (106 en 2007 frente a 23 millones de euros en 2003).

Debido a esta situación, y también al cambio importante que ha experimentado el sector de fabricación de tubos sin soldadura en acero inoxidable desde el lanzamiento del vigente Plan, a finales de 2007 TUBACEX ha comenzado el diseño de un nuevo y ambicioso Plan Estratégico, éste con el horizonte temporal en el año 2012.

### Plan de Competitividad

TUBACEX inició en el año 2003 la implantación de un Plan de Competitividad en las principales empresas del Grupo -Acerálava, TTI y SBER- para capitalizar las sinergias industriales y maximizar las economías de escala derivadas de la configuración industrial del Grupo, con el objetivo de mejorar los márgenes operativos obteniendo una posición competitiva diferencial en productividad y costes.

Tras una fase inicial de diagnóstico e identificación de los aspectos de mejora, entre 2004 y 2007 se han venido desarrollando varios proyectos de incremento de la competitividad de las instalaciones, entre los que destacan el incremento del volumen de producción de la acería, la mejora de la productividad de las prensas de extrusión y de la laminación en frío de tubos, la mejora del "mix" de suministro de Acerálava a SBER, la monitorización de las factorías de Llodio y Amurrio, así como la reducción de

costes de mantenimiento. Estas acciones continuarán desarrollándose a lo largo de 2008.

La implantación de los proyectos de mejora de costes y productividad encuadrados en este Plan ha tenido un importante papel en la positiva evolución de los resultados del ejercicio.

El Plan de Competitividad y el Plan Estratégico son proyectos complementarios y pretenden mejorar la competitividad y eficiencia del Grupo en sus principales áreas de producción y comercialización buscando el incremento de los márgenes operativos.



## SOCIEDADES FILIALES

**TUBACEX es un Grupo industrial, fundado en 1963, cuya actividad gira en torno a la fabricación de tubos sin soldadura en acero inoxidable con sede social en Llodio (Álava) y con instalaciones industriales en esa misma localidad, en Amurrio y en Arceniega (Álava), en Ternitz (Austria) y en Greenville (Pennsylvania), ésta última en Estados Unidos.**

Además cuenta con empresas comerciales en España, Francia, Holanda, Alemania, República Checa, Hungría, Estados Unidos y Canadá, oficinas comerciales con personal propio en Italia, Polonia, China, Brasil y Dubai, así como agentes comerciales en más de 30 países de todo el mundo. Asimismo, dispone de almacenes de distribución en Canadá y Francia.

El Grupo TUBACEX está estructurado como una sociedad de cartera de la que dependen una serie de empresas filiales que son las que fabrican y comercializan los productos del Grupo, que se ha constituido como la segunda empresa de su sector a nivel mundial, con una cuota de mercado de un 20% dentro de su gama de productos.

**\*Todas las filiales han registrado récord de ventas y beneficios**

La compañía es uno de los tres únicos fabricantes de tubos de acero inoxidable sin soldadura del mundo que disponen de una producción integrada (fabricación del acero, extrusión en caliente y laminación en frío de los tubos).

El Grupo TUBACEX cuenta con una planta de fabricación de acero inoxidable (Amurrio), dos plantas de extrusión de tubo en caliente (Llodio y Ternitz), dos plantas de laminación en frío (Amurrio y Ternitz), una planta de estirado en frío (Greenville) y una planta de fabricación de curvas y accesorios para tubería (Arceniega). Además fabrica tubo mecánico (Llodio y Ternitz). Todo ello en acero inoxidable.

Durante el ejercicio de 2007 todas las sociedades filiales del Grupo han establecido un nuevo récord histórico de ventas, EBITDA y beneficios.

### ACERÍA DE ÁLAVA S.A.

Acería de Álava (Acerálava) es la empresa filial dedicada a la fabricación de acero inoxidable en primera transformación, siendo su primer objetivo servir de suministrador de materia prima a las filiales del Grupo fabricantes de tubos, Tubacex Tubos Inoxidables y Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr.

La empresa, que tiene su planta de producción en Amurrio, opera activamente además en el mercado externo, fabricando productos laminados y forjados de acero inoxidable en forma de palanquilla y redondos para otros consumidores de esta materia prima, fundamentalmente forjadores y mecanizadores.

Durante 2007 la empresa ha obtenido unas ventas de 422,07 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 48,5% respecto a las registradas en 2006, cuando alcanzaron los 284,15 millones de euros.

Acerálava destinó durante 2007 el 79% de sus ventas a suministros a otras empresas del Grupo (TTI, SBER y Cotubes), correspondiendo el 21% restante a ventas a compradores externos.

**\*Acerálava ha aumentado sus ventas casi un 50%**

El beneficio neto del ejercicio se ha situado en 6,92 millones de euros, cifra que supera en un 7,6% a la de los beneficios del ejercicio precedente, que alcanzaron los 6,43 millones de euros. El EBITDA generado ha ascendido a 21 millones de euros, un 27,1% superior al de 2006.

Acerálava cuenta con unos fondos propios por importe de 42,46 millones de euros, que representan el 24,8% del pasivo total de la compañía.





TUBACEX TUBOS INOXIDABLES S.A.

Tubacex Tubos Inoxidables S.A. (TTI) es la cabecera del Grupo en la fabricación, tanto en caliente como en frío, de tubos de acero inoxidable sin soldadura. Cuenta con instalaciones de extrusión y acabado de tubos en caliente en Llodio y de laminación en frío de tubos en Amurrio, así como oficinas comerciales en Europa, América del Norte, América del Sur y Asia.

\*Las ventas de TTI han alcanzado los 362 millones de euros

Durante el ejercicio ha registrado unas ventas de 362,46 millones de euros, lo que supone un aumento de un 53,1% respecto a las del año precedente, cuando alcanzaron los 236,79 millones de euros.

El beneficio neto de esta filial ha ascendido a 10,11 millones de euros, que representa un incremento de un 184,2% frente a los 3,56 millones de euros obtenidos en 2006. El EBITDA generado se ha situado en 23,08 millones de euros, un 93,9% más que el año anterior.

TTI tiene unos fondos propios de 65,18 millones de euros, cifra que representa un 29,8% del pasivo total de la compañía.

SCHOELLER BLECKMANN EDELSTAHLROHR GmbH

Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (SBER), con instalaciones industriales en la localidad austriaca de Ternitz, es una empresa 100% propiedad de TUBACEX exclusivamente dedicada a la fabricación de tubos de acero inoxidable, que cuenta con un amplio y reconocido prestigio en el mercado, en el que con distintas denominaciones está presente desde hace más de 160 años. La empresa se incorporó al Grupo TUBACEX en 1999.

Está especializada en la fabricación de tubos de alto valor añadido y en unas dimensiones de pequeño diámetro, que complementan el catálogo del Grupo, y tiene una sólida posición en el mercado europeo, sobre todo en el centro y este de Europa.

Durante el año 2007 el Grupo SBER ha obtenido unas ventas de 185,94 millones de euros, un 29,4% más que en 2006 cuando éstas ascendieron a 143,68 millones de euros.

\*Los beneficios de SBER han crecido un 68,6%

El beneficio neto ha ascendido a 13,87 millones de euros, un 68,6% más que el alcanzado en 2006. El EBITDA generado se ha situado en 18,12 millones de euros, un 34,9% superior al de 2006.

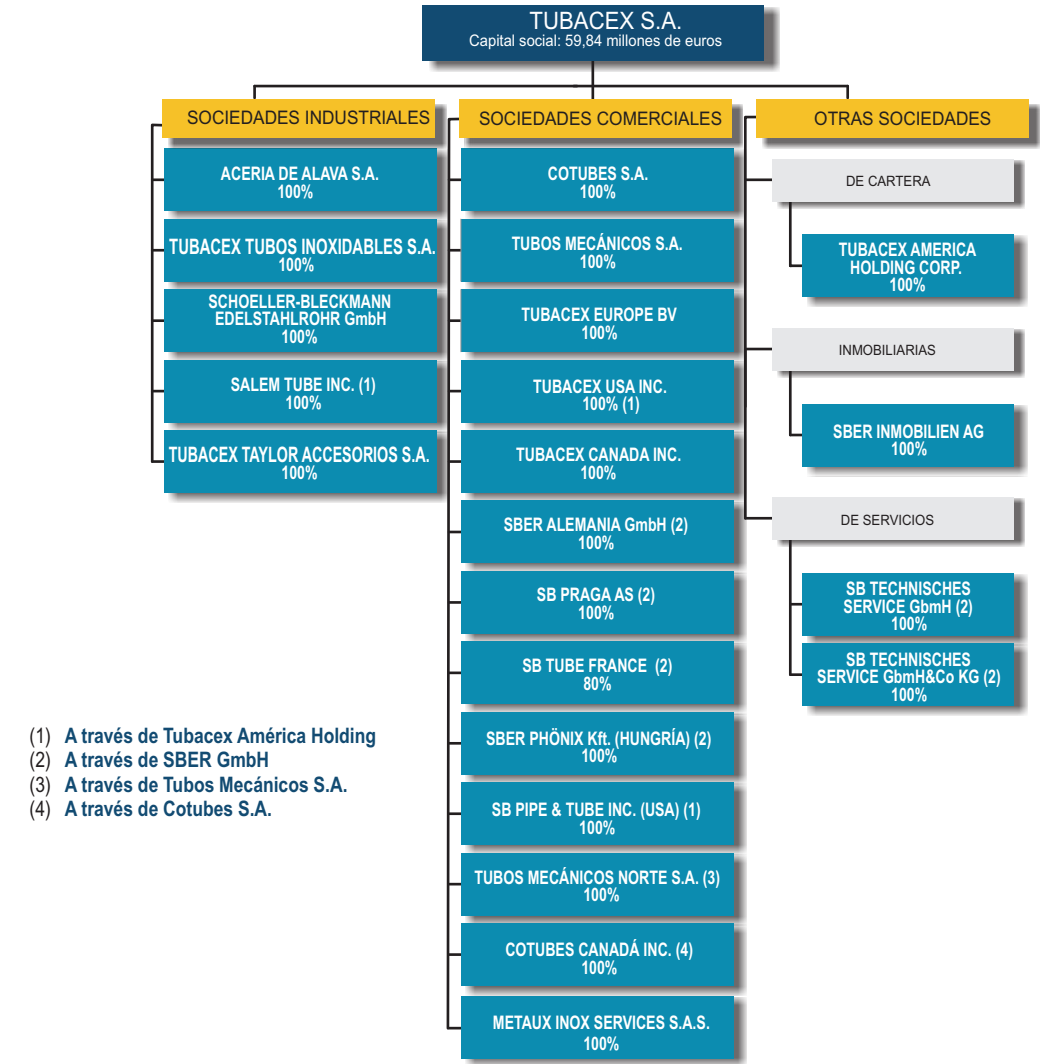
La filial austriaca cuenta con unos fondos propios de 54,44 millones de euros, que representan el 44,2% del pasivo total de la compañía.

SALEMTUBE INC.

Salem Tube Inc. es una filial del Grupo (a través de Tubacex América Holding) que tiene sus instalaciones industriales en la localidad de Greenville (Pennsylvania) y está dedicada a la fabricación de tubos sin soldadura en acero inoxidable así como en altas aleaciones y superaleaciones de níquel estirados en frío.

Salem ha vuelto a registrar un ejercicio excepcional, con nuevos máximos históricos de ventas y beneficios, los mejores desde su incorporación al Grupo. Las ventas han ascendido a 37,57 millones de euros, un 14,6% superiores a las de 2006, cuando se situaron en 32,78 millones de euros.

ESTRUCTURA SOCIETARIA DEL GRUPO TUBACEX



SECTORES DE DEMANDA DE LOS PRODUCTOS DEL GRUPO TUBACEX

MERCADOS	TTI España	SBER Austria	SALEM USA	ACERALAVA España	TTA España
Industria Química y Petroquímica					
Energía					
Industria del Petróleo y del Gas					
Industria Mecánica					
Aeroespacial					
Electrónica					
Alimentación					
Nuevas Tecnologías					
Forja					
Relaminación Productos largos Perfiles					

El beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 5,60 millones de euros, cifra un 16,9% superior a la de los resultados de 2006, que se situaron en los 4,79 millones de euros. El EBITDA generado ha ascendido a 9,13 millones de euros, lo que supone un incremento de un 10,8% sobre el alcanzado en el año anterior.

**\*Salem Tube ha aumentado sus beneficios un 17%**

La filial norteamericana cuenta con unos fondos propios de 16,72 millones de euros, que suponen el 72,9% del pasivo total de la empresa.

#### TUBACEX TAYLOR ACCESORIOS S.A.

Tubacex Taylor Accesorios S.A. (TTA) es una filial con sede en Arceniega (Álava) que está dedicada a la fabricación de curvas en acero inoxidable, así como en aceros al carbono y aleados, y accesorios de tubo, lo que la convierte en un perfecto complemento de la actividad de las filiales del Grupo fabricantes de tubo, ya que aporta un importante valor añadido a los productos que éstas venden para proyectos.

Durante 2007 las ventas de TTA han alcanzado los 13,05 millones de euros, lo que supone un incremento de un 25,9% respecto a los 10,37 millones registrados en 2006.

El beneficio neto, por su parte, ha alcanzando los 2,19 millones de euros, un 225,7% superior al del ejercicio anterior. El EBITDA se ha situado en 2,18 millones de euros, un 64,6% más que el registrado en 2006.

TTA cuenta con unos fondos propios por importe de 12,21 millones de euros, que representan el 77,8% del pasivo total de la compañía.

#### COTUBES S.A.

Cotubes es una empresa comercial del Grupo que actúa como “master distributor” de tubo de acero inoxidable sin soldadura para el mercado nacional e internacional. Cotubes cuenta con el mayor “stock” de tubo de acero inoxidable del mercado nacional y uno de los mayores de Europa y además también comercializa palanquilla y redondo de Acería de Álava y curvas de Tubacex Taylor Accesorios.

Cotubes ha tenido un ejercicio positivo, con unas ventas que se han situado en 73,76 millones de euros, lo que supone un aumento del 58,1% sobre el 2006 cuando alcanzaron los 46,66 millones de euros.

**\*Cotubes ha incrementado sus ventas un 58%**

Los resultados, por su parte, se han situado en 1,42 millones de euros, superiores en un 44,6% respecto a los 0,98 millones de euros alcanzados en el ejercicio anterior. El EBITDA generado ha ascendido a 3,34 millones de euros, un 73,4% más que en 2006.

Cotubes cuenta con unos fondos propios de 5,93 millones de euros, que suponen el 12,4% del pasivo total de la empresa.

#### GRUPO TUBOS MECANICOS

El Grupo Tubos Mecánicos tiene su sede en Barcelona y se dedica a la comercialización del denominado tubo mecánico (barra perforada) en acero al carbono, un producto que se utiliza en la fabricación de piezas mecanizadas. Además comercializa también tubos para circuitos hidráulicos y neumáticos, tubos para cilindros, lapeados, prelapeados y barras cromadas, productos que se utilizan fundamentalmente en la industria de bienes de equipo.

La compañía dispone de almacenes en Álava, Barcelona, Madrid, Pontevedra, Valencia y Zaragoza.

Las ventas del ejercicio han ascendido a 49,29 millones de euros, un 49,3% más que en 2006, cuando alcanzaron los 33,01 millones de euros.

Los resultados se han situado en 7,30 millones de euros, lo que supone duplicar los del ejercicio precedente. El EBITDA generado ha ascendido a 10,76 millones de euros.

El Grupo Tubos Mecánicos cuenta con unos fondos propios de 22,21 millones de euros, que representan el 41,4% del pasivo total de la compañía.

#### METAUX INOX SERVICES (MIS)

Metaux Inox Services (MIS) es una empresa localizada en Lyon y dedicada a la comercialización de tubo de acero inoxidable sin soldadura en el mercado francés.

Mediante esta compañía, adquirida en el año 2004, TUBACEX ha reforzado su capacidad de servicio a distribuidores y almacenistas, clientes del Grupo en el mercado francés.

Durante 2007, el tercer ejercicio completo integrado en TUBACEX, las ventas de MIS han ascendido a 20,88 millones de euros, con un incremento de un 48,8%. Los beneficios se han situado en 0,66 millones de euros, lo que supone un incremento de un 2,3% respecto a los del ejercicio anterior.

MIS cuenta con unos fondos propios de 2,11 millones de euros, que representan el 15,8% del pasivo total de la compañía.





ACERÁLAVA

BALANCE	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros	CUENTA DE RESULTADOS	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros
<b>Activo</b>					
Inmovilizado	<b>20.595.812</b>	<b>22.688.779</b>	<b>Ingresos</b>	<b>422.069.812</b>	<b>284.370.052</b>
Material	20.414.468	22.049.453	Aprovisionamientos	372.628.242	239.197.045
Financiero	22.873	118.944	Gastos operativos	28.440.177	28.644.087
Otros	158.471	520.382			
Gastos a distribuir	0	0	<b>Beneficio de Explotacion</b>	<b>21.001.393</b>	<b>16.528.920</b>
Circulante	<b>150.362.148</b>	<b>144.796.757</b>	Amortizaciones	4.509.505	4.192.303
Disponible	413.970	17.830	Resultado financiero neto	(7.037.404)	(3.582.736)
Otro circulante	149.948.178	144.778.927	<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>9.454.484</b>	<b>8.753.881</b>
<b>TOTAL</b>	<b>170.957.960</b>	<b>167.485.536</b>	Resultados extraordinarios	99.784	471.567
<b>Pasivo</b>			<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>9.554.268</b>	<b>9.225.448</b>
Fondos Propios	<b>42.454.914</b>	<b>35.594.954</b>	Impuestos	2.629.811	2.791.619
Capital	7.299.944	7.299.944			
Reservas	28.230.513	21.861.181	<b>Beneficio neto</b>	<b>6.924.457</b>	<b>6.433.829</b>
Resultado del ejercicio	6.924.457	6.433.829			
Provisiones e ingresos a distribuir	<b>1.294.302</b>	<b>279.302</b>			
Acreedores a largo plazo	<b>105.313</b>	<b>311.030</b>			
Acreedores a corto plazo	<b>127.103.431</b>	<b>131.300.250</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>170.957.960</b>	<b>167.485.536</b>			

GRUPO-SBER

BALANCE	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros	CUENTA DE RESULTADOS	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros
<b>Activo</b>					
Inmovilizado	<b>30.401.721</b>	<b>27.182.331</b>	<b>Ingresos</b>	<b>191.074.482</b>	<b>145.187.814</b>
Material	26.477.409	19.837.320	Aprovisionamientos	120.309.175	83.107.326
Financiero	3.199.735	6.225.392	Gastos operativos	52.643.084	48.642.816
Otros	724.577	1.119.619			
Gastos a distribuir	<b>45.703</b>	<b>494.837</b>	<b>Beneficio de Explotacion</b>	<b>18.122.223</b>	<b>13.437.672</b>
Circulante	<b>92.781.623</b>	<b>81.908.835</b>	Amortizaciones	3.963.878	3.956.831
Disponible	6.126.428	6.818.580	Resultado financiero neto	1.396.781	(334.736)
Otro circulante	86.655.195	75.090.255	<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>15.555.126</b>	<b>9.146.105</b>
<b>TOTAL</b>	<b>123.229.047</b>	<b>109.586.003</b>	Resultados extraordinarios	0	0
<b>Pasivo</b>			<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>15.555.126</b>	<b>9.146.105</b>
Fondos Propios	<b>54.435.789</b>	<b>47.089.271</b>	Impuestos	1.686.981	919.540
Capital	3.500.000	3.500.000			
Reservas	37.067.644	35.362.706	<b>Beneficio neto</b>	<b>13.868.145</b>	<b>8.226.565</b>
Resultado del ejercicio	13.868.145	8.226.565			
Provisiones e ingresos a distribuir	<b>8.171.910</b>	<b>7.661.747</b>			
Acreedores a largo plazo	<b>910.000</b>	<b>910.000</b>			
Acreedores a corto plazo	<b>59.711.348</b>	<b>53.924.985</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>123.229.047</b>	<b>109.586.003</b>			

T.T.I.

BALANCE	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros	CUENTA DE RESULTADOS	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros
<b>Activo</b>					
Inmovilizado	<b>21.934.536</b>	<b>18.578.850</b>	<b>Ingresos</b>	<b>363.593.492</b>	<b>238.060.150</b>
Material	21.933.334	17.097.707	Aprovisionamientos	256.770.412	162.257.281
Financiero	1.202	1.481.143	Gastos operativos	83.739.342	63.896.191
Otros	0	0			
Gastos a distribuir	0	0	<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>23.083.738</b>	<b>11.906.678</b>
Circulante	<b>196.491.940</b>	<b>139.851.298</b>	Amortizaciones	5.434.885	5.651.784
Disponible	1.878.982	1.116.791	Resultado financiero neto	(2.370.336)	(1.852.107)
Otro circulante	194.612.958	138.734.507	<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>15.278.517</b>	<b>4.402.787</b>
<b>TOTAL</b>	<b>218.426.476</b>	<b>158.430.148</b>	Resultados extraordinarios	(809.232)	(417.756)
<b>Pasivo</b>			<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>14.469.285</b>	<b>3.985.031</b>
Fondos Propios	<b>65.177.615</b>	<b>55.664.464</b>	Impuestos	4.356.014	426.907
Capital	15.028.005	15.028.005			
Reservas	40.036.339	37.078.335	<b>Beneficio neto</b>	<b>10.113.271</b>	<b>3.558.124</b>
Resultado del ejercicio	10.113.271	3.558.124			
Provisiones e ingresos a distribuir	<b>4.261.215</b>	<b>867.549</b>			
Acreedores a largo plazo	<b>1.751.395</b>	<b>1.009.740</b>			
Acreedores a corto plazo	<b>147.236.251</b>	<b>100.888.395</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>218.426.476</b>	<b>158.430.148</b>			

SALEM TUBE INC.

BALANCE	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros	CUENTA DE RESULTADOS	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros
<b>Activo</b>					
Inmovilizado	<b>6.200.019</b>	<b>4.938.663</b>	<b>Ingresos</b>	<b>37.573.167</b>	<b>32.785.626</b>
Material	6.195.220	4.930.066	Coste de las ventas	26.523.248	22.770.866
Financiero	0	0			
Otros	4.799	8.597	<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>11.049.919</b>	<b>10.014.760</b>
Gastos a distribuir	0	0	Gastos generales y comerciales	2.616.595	2.496.363
Circulante	<b>16.723.361</b>	<b>16.134.819</b>	Resultado financiero neto	214.298	97.197
Disponible	559.639	3.148.258	<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>8.647.621</b>	<b>7.615.594</b>
Otro circulante	16.163.722	12.986.561	Resultados extraordinarios	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>22.923.380</b>	<b>21.073.482</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>8.647.621</b>	<b>7.615.594</b>
<b>Pasivo</b>			Impuestos	3.051.668	2.826.136
Fondos Propios	<b>16.721.240</b>	<b>16.244.832</b>	<b>Beneficio neto</b>	<b>5.595.953</b>	<b>4.789.458</b>
Capital	4.111.277	4.111.277			
Reservas	7.014.010	7.344.096			
Resultado del ejercicio	5.595.953	4.789.458			
Provisiones e ingresos a distribuir	<b>0</b>	<b>0</b>			
Acreedores a largo plazo	<b>855.918</b>	<b>996.961</b>			
Acreedores a corto plazo	<b>5.346.222</b>	<b>3.831.689</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>22.923.380</b>	<b>21.073.482</b>			

T.T.A.

BALANCE	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros	CUENTA DE RESULTADOS	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros
<b>Activo</b>					
Inmovilizado	<b>1.827.986</b>	<b>2.728.934</b>	<b>Ingresos</b>	<b>13.052.476</b>	<b>10.368.554</b>
Material	1.773.128	1.227.458	Aprovisionamientos	6.557.345	5.324.537
Financiero	4.701	1.501.476	Gastos operativos	4.311.270	3.717.226
Otros	50.157	0			
Gastos a distribuir	1.777	0	<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>2.183.861</b>	<b>1.326.791</b>
Circulante	<b>13.855.094</b>	<b>16.584.775</b>	Amortizaciones	187.566	162.138
Disponible	973.400	661.678	Resultado financiero neto	(48.757)	(163.966)
Otro circulante	12.881.694	15.923.097	<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>1.947.538</b>	<b>1.000.687</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15.684.857</b>	<b>19.313.709</b>	Resultados extraordinarios	(38.517)	(3.463)
<b>Pasivo</b>			<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.909.021</b>	<b>997.224</b>
Fondos Propios	<b>12.210.278</b>	<b>10.021.547</b>	Impuestos	(279.710)	325.095
Capital	8.890.593	8.890.593	<b>Beneficio neto</b>	<b>2.188.731</b>	<b>672.129</b>
Reservas	1.130.954	458.825			
Resultado del ejercicio	2.188.731	672.129			
Provisiones e ingresos a distribuir	<b>166.792</b>	<b>201.083</b>			
Acreedores a largo plazo	<b>22.670</b>	<b>963.740</b>			
Acreedores a corto plazo	<b>3.285.117</b>	<b>8.127.339</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>15.684.857</b>	<b>19.313.709</b>			

GRUPO TUBOS MECANICOS

BALANCE	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros	CUENTA DE RESULTADOS	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros
<b>Activo</b>					
Inmovilizado	<b>9.329.257</b>	<b>8.648.854</b>	<b>Ingresos</b>	<b>50.019.670</b>	<b>33.302.870</b>
Material	9.089.343	8.197.026	Aprovisionamientos	32.389.135	19.759.277
Financiero	1.377	451.828	Gastos operativos	6.867.845	7.040.158
Otros	238.537	0			
Gastos a distribuir	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>10.762.690</b>	<b>6.503.435</b>
Circulante	<b>44.251.342</b>	<b>32.504.602</b>	Amortizaciones	488.151	471.340
Disponible	4.244.340	3.030.926	Resultado financiero neto	(985.667)	(422.060)
Otro circulante	40.007.002	29.473.676	<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>9.288.872</b>	<b>5.610.035</b>
<b>TOTAL</b>	<b>53.580.599</b>	<b>41.153.456</b>	Resultados extraordinarios	0	39.000
<b>Pasivo</b>			<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>9.288.872</b>	<b>5.649.035</b>
Fondos Propios	<b>22.204.516</b>	<b>16.192.724</b>	Impuestos	1.993.000	2.098.000
Capital	5.436.974	5.436.974	<b>Beneficio neto</b>	<b>7.295.872</b>	<b>3.551.035</b>
Reservas	9.471.670	7.204.715			
Resultado del ejercicio	7.295.872	3.551.035			
Provisiones e ingresos a distribuir	<b>0</b>	<b>0</b>			
Acreedores a largo plazo	<b>3.920.910</b>	<b>5.437.765</b>			
Acreedores a corto plazo	<b>27.455.173</b>	<b>19.522.967</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>53.580.599</b>	<b>41.153.456</b>			

COTUBES

BALANCE	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros	CUENTA DE RESULTADOS	Año 2007 Euros	Año 2006 Euros
<b>Activo</b>					
Inmovilizado	<b>260.583</b>	<b>382.079</b>	<b>Ingresos</b>	<b>73.761.558</b>	<b>46.656.442</b>
Material	196.601	278.095	Aprovisionamientos	66.415.127	42.946.680
Financiero	42.193	48.895	Gastos operativos	4.009.060	1.784.642
Otros	21.789	55.089			
Gastos a distribuir	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Beneficio de Explotacion</b>	<b>3.337.371</b>	<b>1.925.120</b>
Circulante	<b>47.474.457</b>	<b>32.193.119</b>	Amortizaciones	116.483	122.335
Disponible	838.524	195.306	Resultado financiero neto	(1.054.153)	(461.779)
Otro circulante	46.635.933	31.997.813	<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>2.166.735</b>	<b>1.341.006</b>
<b>TOTAL</b>	<b>47.735.040</b>	<b>32.575.198</b>	Resultados extraordinarios	(74.206)	0
<b>Pasivo</b>			<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.092.529</b>	<b>1.341.006</b>
Fondos Propios	<b>5.934.396</b>	<b>5.011.099</b>	Impuestos	669.232	357.472
Capital	1.141.900	1.141.900	<b>Beneficio neto</b>	<b>1.423.297</b>	<b>983.534</b>
Reservas	3.369.199	2.885.665			
Resultado del ejercicio	1.423.297	983.534			
Provisiones e ingresos a distribuir	<b>296.736</b>	<b>66.736</b>			
Acreedores a largo plazo	<b>0</b>	<b>0</b>			
Acreedores a corto plazo	<b>41.503.908</b>	<b>27.497.363</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>47.735.040</b>	<b>32.575.198</b>			





# ACCIONISTASY BOLSA

**TUBACEX cuenta con un capital social de 59,84 millones de euros repartidos en 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una. La totalidad del capital de la compañía cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española. TUBACEX forma parte del Índice General de la Bolsa de Madrid y se ha integrado durante 2007 en el índice "IBEX SMALL CAP".**

## Bolsa

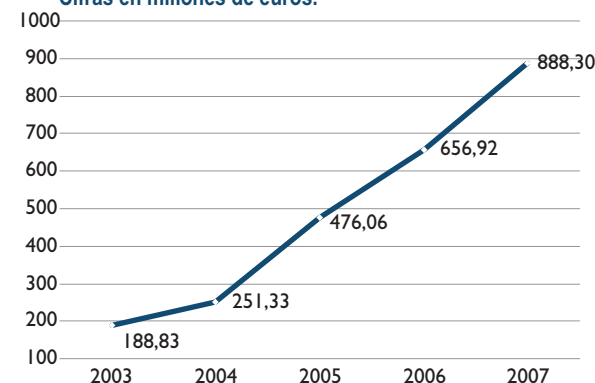
Durante el último ejercicio las acciones de TUBACEX han registrado una revalorización de un 35,2%, al pasar de los 4,94 euros por acción en la última cotización de 2006 a 6,68 euros por acción al cierre de diciembre de 2007. TUBACEX ha sido la decimotercera compañía con mayor revalorización en el conjunto de la Bolsa española durante el último año.

En el mismo periodo, el índice "IBEX 35" ha tenido una revalorización media del 7,3% y el Índice General de la Bolsa de Madrid del 5,6%. El "IBEX SMALL CAP" –el otro índice del que ha formado parte TUBACEX durante el ejercicio– ha tenido un descenso en su cotización media de un 5,4%.

Este es el séptimo ejercicio consecutivo en el que las acciones de TUBACEX registran incrementos en su cotización, que en conjunto han supuesto una revalorización de un 507,3% respecto al valor de las acciones al cierre del ejercicio de 2000 (1,10 euros por acción).

Por lo que se refiere a la contratación efectiva, ésta ascendió a 1.713,14 millones de euros, cifra superior en un 41,1% respecto al volumen contratado en el ejercicio precedente, cuando éste ascendió a 1.214,27 millones de euros.

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



Las acciones de TUBACEX han cotizado los 252 días hábiles de Bolsa, con una contratación media diaria de 1.097.758 acciones y 6.798.170 euros.

La capitalización bursátil de la compañía a 31 de diciembre de 2007 asciende a 888,30 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 35,2% respecto al cierre del ejercicio anterior, cuando la capitalización alcanzó los 656,92 millones de euros.

## Accionistas

Según consta en la información de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los principales paquetes accionariales de TUBACEX a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Denominación social	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el capital social
Larreder S.L.	24.052.798	-	18,09%
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	6.648.950	-	5,00%
Atalaya Inversiones S.R.L.	6.653.503	-	5,00%

## Autocartera

Desde el año 2001 no se han producido movimientos en la autocartera de la compañía.

A 31 de diciembre de 2007 el número de acciones de TUBACEX en poder de sociedades del Grupo es de 1.915.306, cifra que representa el 1,44% del capital.

## Analistas

A 31 de diciembre de 2007 ninguna de las catorce sociedades de análisis que cubren de forma asidua a TUBACEX contaba con una recomendación de "Vender" sobre las acciones de la compañía. El 71% de las recomendaciones son de "Comprar" y el 29% de "Mantener".

## INDICADORES BURSÁTILES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

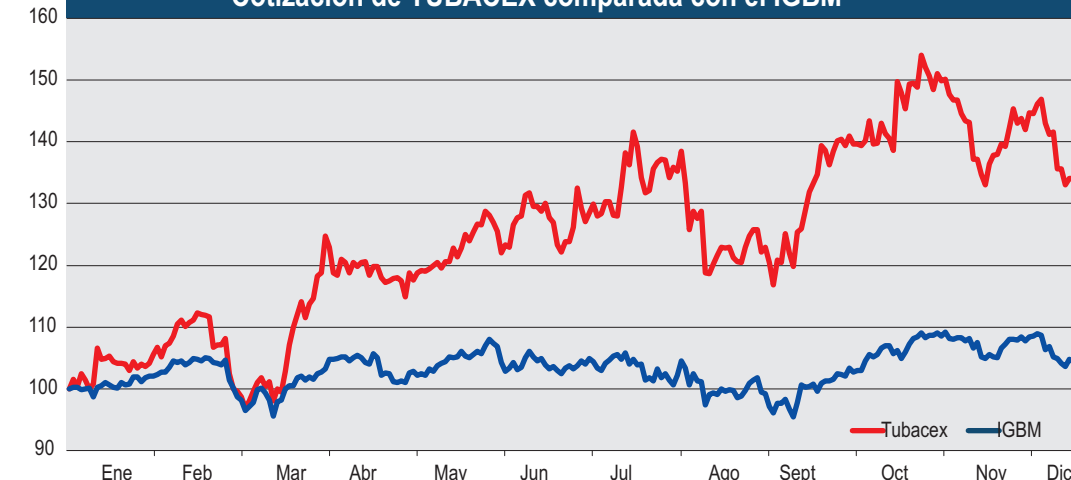
	2007	2006	2005
Último precio de cotización (en euros)	6,68	4,94	3,58
Beneficio neto por acción (en euros)	0,426	0,233	0,191
Precio/beneficio neto por acción (PER) (veces)	15,68	21,23	18,73
Enterprise value (3)/EBITDA	10,03	12,93	11,44
Valor contable por acción (en euros)	2,00	1,69	1,55
Precio/valor contable (veces)	3,34	2,92	2,31
Dividendo (en euros brutos por acción)	0,0944	0,0776	0,0515
Dividendo/precio de cotización (Yield) (%)	1,41	1,57	1,44
Importe total del dividendo (en millones de euros)	12,38	10,17	6,76
Dividendo/beneficio neto (Pay-out) (%) (1)	40,0	40,0	50,0 (2)

(1) Sobre los beneficios netos del ejercicio anterior. (2) Sobre los beneficios de 2004 según la normativa contable española, en vigor en el momento de la aprobación del dividendo. (3) Capitalización bursátil más endeudamiento financiero neto a cierre del ejercicio

## EVOLUCIÓN DE TUBACEX EN BOLSA

	2007	2006	2005
Capital social (en millones de euros)	59,84	59,84	59,84
Nominal de las acciones (en euros)	0,45	0,45	0,45
Títulos admitidos a cotización (miles)	132.979	132.979	132.979
Precio de la acción			
Máximo	7,78	5,77	3,90
Mínimo	4,89	3,55	1,91
Último	6,68	4,94	3,58
Revalorización anual (%)	+35,2	+38,0	+89,4
Frecuencia de negociación (%)	100	100	100
Volumen de contratación			
Millones de títulos	276,63	263,34	202,33
Millones de euros	1.713,14	1.214,27	593,62
Rotación (Veces el capital social)	2,08	1,98	1,52
Capitalización bursátil (millones de euros)	888,30	656,92	476,06

## Cotización de TUBACEX comparada con el IGBM



SEGUIMIENTO MENSUAL DE LA COTIZACIÓN DE TUBACEX EN 2007

MES	DÍAS CONTRATADOS	Nº TÍTULOS	EFFECTIVO (1)
ENERO	22	26.696.087	140.204.042
FEBRERO	20	24.784.684	135.115.472
MARZO	22	44.233.507	245.823.237
ABRIL	19	27.412.428	165.623.748
MAYO	22	27.704.291	170.559.575
JUNIO	21	16.563.526	106.205.801
JULIO	22	18.995.311	127.667.130
AGOSTO	23	17.575.887	112.700.987
SEPTIEMBRE	20	21.954.509	143.003.046
OCTUBRE	23	20.653.900	150.367.486
NOVIEMBRE	21	22.434.813	161.814.988
DICIEMBRE	17	7.625.985	54.053.527
TOTAL	252	276.634.928	1.713.139.039

(1) Euros.

ANÁLISIS DE TUBACEX REALIZADOS POR SOCIEDADES DE BOLSA EN 2007

ANALISTA	MES	RECOMENDACIÓN	PRECIO OBJETIVO (1)
BBVA	Enero	Comprar	6,35
BPI	Enero	Mantener	5,00
Santander Investments	Enero	Infraponderar	4,90
Fortis Bank	Enero	Mantener	5,20
Banco Espirito Santo	Enero	Comprar	6,30
Ibersecurities	Febrero	Comprar	6,20
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Marzo	Infraponderar	6,00
Ibersecurities	Marzo	Comprar	6,40
Santander Investments	Marzo	Infraponderar	4,90
Citigroup	Abril	Vender	5,30
La Caixa	Abril	Sobreponderar	6,50
Banesto Bolsa	Abril	Comprar	7,15
Caja Madrid Bolsa	Mayo	Acumular	6,86
La Caixa	Mayo	Sobreponderar	6,80
Ahorro Corporación	Mayo	Comprar	7,50
Ibersecurities	Mayo	Comprar	7,00
BPI	Mayo	Mantener	5,90
Fortis Bank	Junio	Comprar	7,20
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Julio	Sobreponderar	7,80
Banco Espirito Santo	Julio	Comprar	7,60
Ibersecurities	Julio	Comprar	8,10
Ahorro Corporación	Julio	Comprar	8,40
Kepler Equities	Julio	Comprar	7,60
Citigroup	Julio	Mantener	7,70
Santander Investments	Septiembre	Mantener	7,10
BPI	Septiembre	Comprar	7,60
Caja Madrid Bolsa	Octubre	Acumular	8,00
BBVA	Octubre	Comprar	8,40
Deutsche Bank	Octubre	Mantener	6,40
Banesto Bolsa	Octubre	Comprar	9,06
La Caixa	Noviembre	Comprar	8,80
Caja Madrid Bolsa	Noviembre	Comprar	9,30
BPI	Noviembre	Comprar	8,40
Fortis Bank	Diciembre	Comprar	8,54

(1) Euros por acción.

INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Las grandes transformaciones que se han venido produciendo en la sociedad en los últimos años apuntan hacia una concepción de la empresa que no puede limitar su actuación sólo a aspectos industriales, comerciales o financieros, sino hacia otra concepción empresarial en la que el componente social ocupa cada vez un lugar más destacado en su escala de valores.

La empresa no es un fin en sí mismo, sino un medio para contribuir a la mejora de la sociedad, que cada vez le reclama un compromiso más amplio, ya no sólo con sus accionistas, empleados y clientes, sino con el conjunto de la sociedad y, sobre todo en el caso de una empresa industrial, con el respeto al medio ambiente.

Son numerosos los factores que impulsan este avance de la responsabilidad social en las empresas y que lo integran en la estrategia corporativa de las mismas:

\*Las nuevas inquietudes y expectativas de los ciudadanos, consumidores, poderes públicos e inversores en el contexto de la globalización y el cambio industrial a gran escala.

\*Los criterios sociales influyen cada vez más en las decisiones de inversión de las personas o las instituciones tanto en su calidad de consumidores como de inversores.

\*La preocupación cada vez mayor por el respeto al medio ambiente.

\*La transparencia de las actividades empresariales propiciada por los medios de comunicación y las modernas tecnologías de la información y comunicación.

En este contexto la ética en los negocios, el buen gobierno de las compañías, la transparencia, la gestión de las personas, el conocimiento, el compromiso por la sostenibilidad, el apoyo a la cultura y la contribución al desarrollo de las personas y de la sociedad, no sólo cobran gran importancia sino que se trasforman en una inversión para la creación de valor.

Por ello, el Grupo TUBACEX considera necesario incorporar estos principios a su estrategia de manera que la atención a los objetivos empresariales contemple asimismo la atención a las expectativas de los principales agentes con los que se relaciona –clientes, empleados, accionistas, inversores, etc.– manteniendo un uso responsable de los recursos y un comportamiento consciente de su entorno físico.

En este ánimo, TUBACEX se incorporó como miembro del Pacto Mundial de Naciones Unidas, una iniciativa voluntaria de compromiso ético destinada a que las empresas de todo el mundo acojan como una parte integral de sus estrategias y de sus operaciones una serie de principios de conducta y acción en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Corrupción.

El Pacto Mundial, puesto en marcha a mediados de 2000 por iniciativa del secretario general de la ONU, tiene por objeto promover la creación de una ciudadanía corporativa global, que permita la conciliación de intereses y procesos de la actividad empresarial con los valores y demandas de la sociedad civil.

El Pacto Mundial, que se ha convertido en una de las iniciativas más prestigiosas a escala internacional en materia de desarrollo sostenible y responsabilidad social, establece los siguientes diez principios:

Los compromisos del Pacto Mundial

Derechos humanos

1. Apoyo y respeto a los derechos humanos.
2. Compromiso de no verse involucrado en abusos de los derechos humanos.

Normas laborales

3. Respeto a la libertad de asociación y al derecho a la negociación colectiva.
4. Eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
5. Abolición efectiva del trabajo infantil.
6. Eliminación de la discriminación respecto del empleo y de la ocupación.

Medio ambiente

7. Aplicación de un criterio de precaución y respeto en los problemas ambientales.
8. Adopción de iniciativas para promover la responsabilidad ambiental.
9. Desarrollo y difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente.

Corrupción

10. Lucha activa contra la corrupción.



SEGUIMIENTO MENSUAL DE LA COTIZACIÓN DE TUBACEX EN 2007

MES	DÍAS CONTRATADOS	Nº TÍTULOS	EFFECTIVO (1)
ENERO	22	26.696.087	140.204.042
FEBRERO	20	24.784.684	135.115.472
MARZO	22	44.233.507	245.823.237
ABRIL	19	27.412.428	165.623.748
MAYO	22	27.704.291	170.559.575
JUNIO	21	16.563.526	106.205.801
JULIO	22	18.995.311	127.667.130
AGOSTO	23	17.575.887	112.700.987
SEPTIEMBRE	20	21.954.509	143.003.046
OCTUBRE	23	20.653.900	150.367.486
NOVIEMBRE	21	22.434.813	161.814.988
DICIEMBRE	17	7.625.985	54.053.527
TOTAL	252	276.634.928	1.713.139.039

(1) Euros.

ANÁLISIS DE TUBACEX REALIZADOS POR SOCIEDADES DE BOLSA EN 2007

ANALISTA	MES	RECOMENDACIÓN	PRECIO OBJETIVO (1)
BBVA	Enero	Comprar	6,35
BPI	Enero	Mantener	5,00
Santander Investments	Enero	Infraponderar	4,90
Fortis Bank	Enero	Mantener	5,20
Banco Espirito Santo	Enero	Comprar	6,30
Ibersecurities	Febrero	Comprar	6,20
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Marzo	Infraponderar	6,00
Ibersecurities	Marzo	Comprar	6,40
Santander Investments	Marzo	Infraponderar	4,90
Citigroup	Abril	Vender	5,30
La Caixa	Abril	Sobreponderar	6,50
Banesto Bolsa	Abril	Comprar	7,15
Caja Madrid Bolsa	Mayo	Acumular	6,86
La Caixa	Mayo	Sobreponderar	6,80
Ahorro Corporación	Mayo	Comprar	7,50
Ibersecurities	Mayo	Comprar	7,00
BPI	Mayo	Mantener	5,90
Fortis Bank	Junio	Comprar	7,20
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Julio	Sobreponderar	7,80
Banco Espirito Santo	Julio	Comprar	7,60
Ibersecurities	Julio	Comprar	8,10
Ahorro Corporación	Julio	Comprar	8,40
Kepler Equities	Julio	Comprar	7,60
Citigroup	Julio	Mantener	7,70
Santander Investments	Septiembre	Mantener	7,10
BPI	Septiembre	Comprar	7,60
Caja Madrid Bolsa	Octubre	Acumular	8,00
BBVA	Octubre	Comprar	8,40
Deutsche Bank	Octubre	Mantener	6,40
Banesto Bolsa	Octubre	Comprar	9,06
La Caixa	Noviembre	Comprar	8,80
Caja Madrid Bolsa	Noviembre	Comprar	9,30
BPI	Noviembre	Comprar	8,40
Fortis Bank	Diciembre	Comprar	8,54

(1) Euros por acción.

INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Las grandes transformaciones que se han venido produciendo en la sociedad en los últimos años apuntan hacia una concepción de la empresa que no puede limitar su actuación sólo a aspectos industriales, comerciales o financieros, sino hacia otra concepción empresarial en la que el componente social ocupa cada vez un lugar más destacado en su escala de valores.

La empresa no es un fin en sí mismo, sino un medio para contribuir a la mejora de la sociedad, que cada vez le reclama un compromiso más amplio, ya no sólo con sus accionistas, empleados y clientes, sino con el conjunto de la sociedad y, sobre todo en el caso de una empresa industrial, con el respeto al medio ambiente.

Son numerosos los factores que impulsan este avance de la responsabilidad social en las empresas y que lo integran en la estrategia corporativa de las mismas:

\*Las nuevas inquietudes y expectativas de los ciudadanos, consumidores, poderes públicos e inversores en el contexto de la globalización y el cambio industrial a gran escala.

\*Los criterios sociales influyen cada vez más en las decisiones de inversión de las personas o las instituciones tanto en su calidad de consumidores como de inversores.

\*La preocupación cada vez mayor por el respeto al medio ambiente.

\*La transparencia de las actividades empresariales propiciada por los medios de comunicación y las modernas tecnologías de la información y comunicación.

En este contexto la ética en los negocios, el buen gobierno de las compañías, la transparencia, la gestión de las personas, el conocimiento, el compromiso por la sostenibilidad, el apoyo a la cultura y la contribución al desarrollo de las personas y de la sociedad, no sólo cobran gran importancia sino que se trasforman en una inversión para la creación de valor.

Por ello, el Grupo TUBACEX considera necesario incorporar estos principios a su estrategia de manera que la atención a los objetivos empresariales contemple asimismo la atención a las expectativas de los principales agentes con los que se relaciona –clientes, empleados, accionistas, inversores, etc.– manteniendo un uso responsable de los recursos y un comportamiento consciente de su entorno físico.

En este ánimo, TUBACEX se incorporó como miembro del Pacto Mundial de Naciones Unidas, una iniciativa voluntaria de compromiso ético destinada a que las empresas de todo el mundo acojan como una parte integral de sus estrategias y de sus operaciones una serie de principios de conducta y acción en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Corrupción.

El Pacto Mundial, puesto en marcha a mediados de 2000 por iniciativa del secretario general de la ONU, tiene por objeto promover la creación de una ciudadanía corporativa global, que permita la conciliación de intereses y procesos de la actividad empresarial con los valores y demandas de la sociedad civil.

El Pacto Mundial, que se ha convertido en una de las iniciativas más prestigiosas a escala internacional en materia de desarrollo sostenible y responsabilidad social, establece los siguientes diez principios:

Los compromisos del Pacto Mundial

Derechos humanos

1. Apoyo y respeto a los derechos humanos.
2. Compromiso de no verse involucrado en abusos de los derechos humanos.

Normas laborales

3. Respeto a la libertad de asociación y al derecho a la negociación colectiva.
4. Eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
5. Abolición efectiva del trabajo infantil.
6. Eliminación de la discriminación respecto del empleo y de la ocupación.

Medio ambiente

7. Aplicación de un criterio de precaución y respeto en los problemas ambientales.
8. Adopción de iniciativas para promover la responsabilidad ambiental.
9. Desarrollo y difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente.

Corrupción

10. Lucha activa contra la corrupción.

Una año más, TUBACEX sigue comprometida con los principios del Pacto Mundial y remite anualmente sus avances mediante los Informes de Progreso anuales que son públicos y están disponibles en la página web de la Asociación Española del Pacto Mundial (ASEPAM), creada en el 2004. Este Informe de Responsabilidad Social Corporativa trata de explicar de manera resumida y transparente las acciones llevadas a cabo por el Grupo TUBACEX en este terreno.

I.- BUEN GOBIERNO

TUBACEX fue una de las primeras compañías españolas en incorporar fórmulas de Buen Gobierno a sus órganos de dirección. Ya en 1994 aprobó un “Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores” y desde 1995 había incorporado al funcionamiento de su Consejo las recomendaciones derivadas de los informes Cadbury y Viennot, relativas al número reducido de consejeros, la mínima presencia de consejeros ejecutivos, la presencia sustancial de consejeros independientes, la creación de comisiones de control en su seno, etc.

En 1998 TUBACEX aprobó el “Reglamento del Consejo de Administración de Tubacex S.A.” en el que se establecían las reglas básicas de su organización y funcionamiento, así como de las normas de conducta de sus miembros.

Durante 2002, y tras las recomendaciones de la “Comisión Aldama”, TUBACEX añadió a su página “web”, como se indicaba, información sobre los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo.

De la misma manera, durante el 2007, se adecuaron los Reglamentos del Consejo de Administración y de la Junta General de Accionistas para alinearlos con las recomendaciones establecidas en el Código Unificado de Buen Gobierno para sociedades cotizadas publicado en 2006.

El actual Informe Anual de Gobierno Corporativo de TUBACEX sigue en todos sus puntos las premisas fijadas por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre de 2007 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre el “Informe anual de Gobierno Corporativo de las Sociedades Anónimas cotizadas” que ha derogado la anterior circular y que incorpora mayores exigencias de transparencia.

Sobre el Buen Gobierno Corporativo hay un amplio informe en un capítulo de esta Memoria del que se desprende que el Grupo TUBACEX sigue la práctica totalidad de las recomendaciones que en materia de buen gobierno existen a la vez que se establece el compromiso de seguir incorporando a su actuación todos aquellos aspectos que favorezcan la transparencia de su gestión.

2.- CLIENTES

La misión de TUBACEX establece en uno de sus apartados que “las personas que formamos este Grupo estamos comprometidos en fabricar y comercializar productos de calidad y alto valor añadido y en ser líderes en el servicio al cliente como un factor diferenciador” y señala entre sus compromisos el de “satisfacer a nuestros clientes superando sus expectativas”.

La relación con el cliente, basada en la calidad, el servicio, la cooperación y la flexibilidad, es por tanto el eje sobre el que gira el negocio del Grupo.

Para conocer la opinión de los clientes y su grado de satisfacción, y sin menoscabo de su constante contacto con la red comercial, se realizan encuestas de carácter trienal que cubren fundamentalmente los siguientes objetivos:

\*Medir el grado de satisfacción de los clientes con los productos y servicios de la compañía.

\*Realizar una comparación con otros suministradores del cliente.

\*Identificar cuales son los atributos de producto y servicio más importantes para los clientes.

\*Identificar las expectativas del cliente.

\*Diseñar planes y acciones de mejora encaminados a incrementar el nivel de satisfacción de los clientes.

Adicionalmente, al margen de la encuesta se busca contrastar la opinión de los clientes con indicadores de carácter objetivo en relación a la calidad de los servicios prestados por TUBACEX.

Tanto la encuesta de satisfacción del cliente como la medición y seguimiento de los indicadores derivan del Programa de Gestión de la Calidad Total que se ha venido desarrollando en la compañía, así como de la nueva edición de las normas ISO que exigen un sistema de medición que permita una evaluación objetiva del desempeño en este ámbito.

3.- EMPLEADOS Y SUS REPRESENTANTES

Composición de la plantilla

Durante el ejercicio 2007 las empresas que forman el Grupo TUBACEX han mantenido una plantilla media de 1.909 personas. De esta cifra total, 1.206 personas corresponden a la plantilla de los centros de trabajo en España y 703 a la plantilla de las filiales en el exterior.

El incremento de dicha plantilla media durante el 2007 ha sido de 138 personas. El número de trabajadores ha aumentado un 10,3% en los centros de trabajo en España y un 3,7% en los centros en el exterior.

Las ventas por empleado se han situado en 364.972 euros, un 19,9% más que en el ejercicio de 2006, cuando alcanzaron los 304.387 euros.

Categoría	2007	2006	2005
Directores, ingenieros y licenciados	125	107	105
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	72	67	57
Jefes administrativos y de taller	84	82	84
Ayudantes no titulados	60	59	57
Oficiales administrativos	160	161	155
Subalternos	4	6	17
Personal de planta	1.404	1.289	1.153
TOTAL	1.909	1.771	1.628

Gastos de personal

Los gastos de personal han ascendido en 2007 a 94,67 millones de euros frente a los 85,36 millones de euros de 2006.

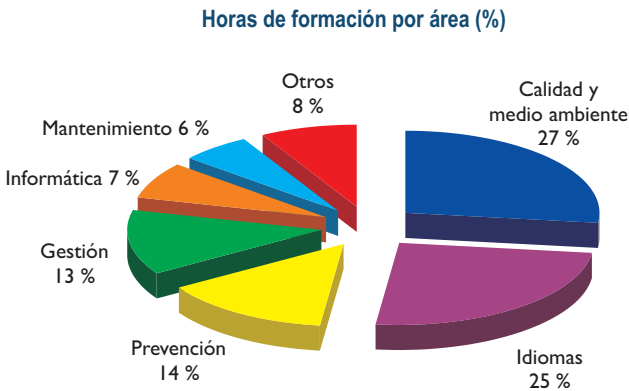
Concepto	2007	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	70,53	62,39	57,53
Aportaciones a Entidades de Previsión Social Voluntaria	1,99	0,94	1,05
Seguridad social	19,39	19,08	16,12
Otros gastos sociales	2,11	1,49	2,97
Dotaciones a prestaciones	0,63	1,46	4,89
TOTAL	94,67	85,36	82,56

En millones de euros.

Formación

Durante el ejercicio de 2007 se han realizado 482 cursos de formación en las distintas empresas del Grupo con la asistencia de 3.442 personas.

En conjunto se han impartido casi 28.000 horas lectivas, que representan un incremento de un 8% respecto a 2006. El número de horas dedicado a formación por empleado asciende a 14,7 horas.



En este ejercicio, entre otras, hay que destacar aquellas acciones de formación dirigidas al desarrollo de las competencias directivas, liderazgo y desarrollo de personas, visión global de la organización, cuyo objetivo es el incremento de las habilidades directivas en el colectivo de mandos intermedios y directores del Grupo.

Como en años anteriores, se ha continuado con la formación abierta a todo el personal de la compañía en el idioma inglés y el euskera, pero además, se han organizado cuatro acciones abiertas dedicadas a la mejora de las habilidades en el manejo de diferentes programas informáticos.

Por su parte, en la filial austriaca Schoeller-Bleckmann Edeltahlrohr (SBER) se ha continuado intensificando la formación en inglés y español, así como la formación en calidad y manejo de grúas.

La formación que TUBACEX imparte a sus trabajadores, tanto dentro de la empresa como fuera de ella, es sometida a una evaluación de satisfacción. La puntuación media de las acciones formativas resultante por este concepto es de 7,6 sobre 10, siendo los conceptos evaluados los siguientes: contenidos, formador, metodología y medios, instalaciones, organización y valoración general.

TUBACEX ha destinado a formación durante el ejercicio un total de 1,06 millones de euros, cifra superior en un 29,3% a la del ejercicio de 2006. En los últimos cinco años la compañía ha dedicado a la formación de sus empleados 4 millones de euros.

	2007	2006	2005
Número de cursos	482	431	341
Personas asistentes	3.442	4.036	3.086
Nº horas de formación	27.992	25.925	24.859
Horas formación / empleado	14,67	14,63	15,27
Inversión	1,06	0,82	0,77

Datos en millones de euros.

Reconocimiento de la Competencia Profesional

TUBACEX sigue colaborando activamente desde su creación con el Sistema Vasco de Reconocimiento de la Competencia Profesional para los trabajadores de Tubacex Tubos Inoxidables y Acerálava, publicitando el programa internamente y expidiendo los certificados pertinentes.

Mediante este programa, el Gobierno Vasco quiere impulsar junto con los centros de Formación Profesional la homologación de titulaciones para aquellos trabajadores que no las posean y acrediten un mínimo de dos años de experiencia profesional. De esta manera se equiparan los años de experiencia profesional con titulaciones oficiales en sus correspondientes especialidades.



### Contrato de relevo

A finales de 2002 la Dirección de TUBACEX, TTI y Acerálava suscribió con la totalidad de los sindicatos con representación un acuerdo para la aplicación del contrato de relevo en estas compañías. Al acuerdo, que se aplicó entre los años 2003 y 2005, se podían acoger un total de 93 personas que podían optar por la jubilación parcial al cumplir los 60 años. Durante estos años se han acogido al mismo de manera voluntaria la gran mayoría de los optantes a los que se les ha ofrecido.

Posteriormente, con la firma del convenio colectivo en abril de 2005 se suscribió un nuevo contrato de relevo para los años 2006 a 2008, que afecta a unas 100 personas aproximadamente, que pueden optar por la jubilación parcial al cumplir los 60 años y cuyo coste fue objeto de provisión en cuenta de resultados en 2005.

Estos acuerdos se enmarcan en los programas de mejora de la competitividad y la rentabilidad en curso en el Grupo, contribuyendo al adecuado dimensionamiento de plantillas y de estructuras productivas y adaptación a los retos tecnológicos inmediatos.

Por otra parte, estos acuerdos dan respuesta a una demanda social y suponen un importante avance en la mejora en la gestión y en los planes de diseño de la organización futura en las compañías, incidiendo en aspectos fundamentales como son el rejuvenecimiento, la formación y la mejora en la cualificación profesional de la plantilla.



### Convenio colectivo

El convenio colectivo que se firmó en abril de 2005 con los sindicatos ELA-STV, CC.OO. y UGT y que era de aplicación para el personal de Tubacex S.A., Tubacex Tubos Inoxidables S.A. (TTI) y Acería de Álava S.A. (Acerálava), ha cumplido su plazo de vigencia el 31 de diciembre de 2007. Por ello durante el 2007 se han venido sentando las bases para la negociación del nuevo convenio.

### Estructura sindical

Desde las últimas elecciones sindicales, celebradas en 2006 en las empresas Tubacex, T.T.I. y Acerálava, existen cinco grupos con representación sindical que son, de mayor a menor número de delegados, los siguientes: STAT, LAB, CCOO, ELA-STV y UGT.

Esto refuerza la idea de libre asociación que defiende el Grupo Tubacex y que queda plasmada es la representación sindical con la que actualmente cuenta la compañía.

### Prevención de riesgos laborales

En 2007 se ha continuado en TTI y Acerálava con la implantación del Programa de Prevención de Riesgos Laborales iniciado en 1996 y basado en la filosofía de la seguridad integral.

Anualmente se planifica la acción preventiva a realizar, elaborando un Plan de Gestión Anual con objetivos y responsables concretos que supone la implicación de gran parte de los medios humanos de la compañía, así como una importante dotación de recursos materiales.

El Plan de Gestión de Prevención de 2007 ha estado estructurado en 1.433 actuaciones, un 42,6% más que en 2006 y se ha obtenido un cumplimiento del 96,2%, realizando 1.379 actuaciones y superando como viene siendo habitual el objetivo mínimo del 85%.

En aplicación de este programa, entre 1997 y 2007 se han realizado más de 15.500 acciones de corrección y prevención en materia de seguridad laboral a las que se ha destinado una inversión de 6,53 millones de euros. Otro aspecto reseñable ha sido el de la formación de la plantilla para la prevención y la seguridad laboral, para lo que se han realizado casi 34.354 horas de formación y ha supuesto la participación de 6.797 personas, con una rotación de casi diez veces la plantilla media anual de las dos filiales en ese periodo.

Se han desarrollado nueve objetivos de mejora en las plantas: reducción de accidentalidad en determinados departamentos, "agua cero", "aceite cero", etc. Estos objetivos fueron analizados por diferentes grupos de trabajo y documentados en programas de mejora. Como consecuencia de ello se implantaron actuaciones de información inicial y periódica al personal implicado en la problemática del reto, de organización y medidas técnicas.

Todos ellos hay que afianzarlos a lo largo del año 2008 y varios de ellos tendrán continuidad en el futuro.

El riesgo potencial de cada accidente ha sido evaluado independientemente de las consecuencias reales a que dio lugar, utilizando los criterios adoptados en la empresa que siguen el sistema de clasificación de la Guía del Instituto Nacional de Seguridad e Higiene para realizar evaluaciones de riesgos.

En el conjunto de las plantas el 94% de dichos accidentes, ha sido catalogado como de riesgo trivial y tolerable y sólo el 6% lo fue como de riesgo moderado o importante. Los catalogados como de riesgo intolerable arrojan un porcentaje nulo.

Entre los análisis estadísticos que se han realizado destaca, como en el año anterior, que el 48% de los accidentes totales y el 46% de los que han supuesto una baja se produjeron en manipulaciones de materiales. El 28% de las lesiones lo fueron por golpes y el 12% por atrapamientos. En el 33% de los casos la parte lesionada son las manos.

### Atención médica

TUBACEX cuenta con los servicios de la Mutua Asepeyo como cobertura de prestaciones de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales. Además y mediante contrato anual, se establecen las relaciones con esta Mutua en aspectos de evaluación de higiene industrial y ergonomía en el trabajo.

La compañía dispone también de acuerdos con el Igualatorio Médico Quirúrgico y la Clínica Oftalmológica Baviera que ofrecen unas condiciones especiales para empleados.

Aunque el Servicio Médico de la compañía está cubierto de forma permanente por personal interno, se

cuenta con un protocolo de actuación mediante el cual se derivan las atenciones a la Mutua de Accidentes, a la Clínica Intermutual o a los servicios hospitalarios dependientes de la Seguridad Social si fuera necesario por la gravedad del accidente.

TUBACEX tiene concedida la aplicación del artículo 53 del Reglamento de los Servicios Médicos, que habilita al médico de la empresa a emitir recetas de la Seguridad Social dentro de la empresa, sin que el trabajador tenga que desplazarse a su centro de salud.

Por otro lado, a lo largo de este ejercicio se han realizado reconocimientos médicos específicos en función de los riesgos del puesto, aplicando protocolos específicos, así como analíticas de sangre, orina y detección precoz del cáncer de próstata. Asimismo se han realizado reconocimientos médicos previos a nuevas incorporaciones, de retorno al trabajo tras bajas prolongadas y periódicos generales incluidas analíticas.

Desde los servicios médicos se han atendido 3.824 consultas médicas y 5.422 consultas de enfermería durante el ejercicio.

En 2007 se ha llevado a cabo una campaña de vacunación antigripal, así como vacunaciones antitetánicas según la exposición a riesgo. También se ha comenzado en este ejercicio una campaña de prevención de la diabetes. Por su lado la filial austriaca Schoeller-Bleckmann Edle Stahlrohr ha llevado a cabo su campaña anual de vacunación contra la gripe y la meningitis.

A través de la aplicación del artículo 25 y 26 de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales, se cumplen los deberes de protección de los trabajadores especialmente sensibles a determinados riesgos y de la maternidad.



### Programa de acogida

Los programas de acogida se llevan a cabo desde la Dirección de Gestión de Personas y Organización y tienen como objeto fundamental facilitar la progresiva integración en la compañía de las nuevas incorporaciones.

Estos planes se diseñan en función del puesto que va a desarrollar la persona que se incorpora, distinguiéndose fundamentalmente dos tipos: los programas individuales y las sesiones colectivas.

En estas reuniones se hace entrega de documentación relativa a prevención, servicio médico, calidad, medio ambiente, criterios de evaluación y la Misión de la compañía, al tiempo que se resuelven todas las dudas que pudieran surgir.

Durante 2007 se han realizado acogidas colectivas para 164 personas de las áreas de producción y mantenimiento y otras 16 acogidas individuales para profesionales técnicos o mandos.

### Comunicación con los empleados

TUBACEX tiene establecidos diversos canales de comunicación interna ascendentes y descendentes entre los que destacan:

\*Reuniones Operacionales de Sección y Turno: existen tres en cada planta y tres en Sede. Asiste personal de producción y personal administrativo coordinado por sus mandos.

\*Reuniones Departamentales: mensualmente y coordinadas por jefes de departamento y con asistencia de los mandos directos de las fábricas.

\*Otras reuniones completan la cadena de comunicación: Comité de Dirección, Reunión Operacional de Dirección y Reuniones Operacionales de Planta.

\*Txosten: se denomina así a una comunicación escrita cuya finalidad es llegar directamente a todas y cada una de las personas contratadas en la compañía con informaciones sobre aspectos relevantes del funcionamiento general del Grupo. Tiene una periodicidad mensual y su medio de distribución es acompañando a la nómina. En el 2007 se han editado 14 ejemplares.

\*Tarjetas ECA: Hace referencia a un canal ascendente de sugerencias, implantado en TTI y Acerálava que permite a todos los empleados hacer sugerencias de mejora relativas al puesto de trabajo y su entorno. Estas sugerencias son evaluadas por la línea jerárquica correspondiente, quien decide sobre la idoneidad de su ejecución.

## 4.- SOCIEDAD

### Investigación y Desarrollo

La actividad de Investigación y Desarrollo (I+D) de TUBACEX está centrada fundamentalmente en la mejora de los procesos de fabricación, en el desarrollo de nuevos tipos de acero de mayor valor añadido y en la investigación sobre la aplicación de los productos fabricados por el Grupo en nuevos sectores industriales. La compañía destina a Calidad e I+D alrededor de un 3% de su facturación.

Entre las acciones más significativas en esta materia durante el ejercicio se encuentra la continuación del desarrollo de un tubo de alta resistencia a la corrosión para los sectores del petróleo y gas y el desarrollo de nuevos grados de aceros y aleaciones de níquel para uso a altas temperaturas.

También se ha firmado un acuerdo de cooperación con la Universidad de Canterbury que se desarrollará durante los próximos tres años, con participación de otras empresas industriales.

Existe una información más amplia sobre las acciones de I+D en las páginas correspondientes a "Innovación" de esta Memoria.

### Filantropía empresarial

La compañía ha destinado durante el ejercicio de 2007 un total de 241.489 euros como colaboración con diversas instituciones de tipo cultural, deportivo, religioso, etc.

En este importe se incluye las aportaciones de ayuda al estudio que se realizan para sufragar los principales gastos de los estudiantes que realizan prácticas en el Grupo.

En 2007 se ha continuado con las actividades englobadas en el los actos conmemorativos del "VI Centenario del Canciller Ayala", uno de los personajes históricos más relevantes de Álava.

Asimismo, se han llevado a cabo los últimos actos del proyecto de recuperación de la memoria colectiva de la localidad de Llodio, que ha venido realizando la "Cofradía de San Roque" y que ha contado con el apoyo de TUBACEX desde su inicio.

Se han apoyado diversas actividades deportivas, como el fútbol o el montañismo, financiando actividades de varios clubes de montaña, así como apoyando la celebración de la "1ª Carrera en Ruta de Atletismo del Valle de Ayala", que contó con TUBACEX como patrocinador principal, y otros eventos deportivos llevados a cabo en la zona de influencia de la compañía.

Además de colaborar activamente en la inserción de estudiantes en prácticas en su organización, TUBACEX ha patrocinado este año la primera edición del "Premio a la Excelencia en la integración profesional de los jóvenes" de la Fundación Novia Salcedo.

Al igual que hizo para su constitución en 2004, TUBACEX ha continuado apoyando a la Fundación Naturgintza, cuyo objetivo es contribuir a la conservación del patrimonio natural y facilitar a la población el disfrute de la naturaleza. TUBACEX ha colaborado con este programa desde su creación, reflejando el compromiso con la conservación y mejora de la diversidad biológica.

### Formación en prácticas

TUBACEX mantiene desde hace años una intensa relación con diferentes entidades docentes, especialmente con aquellas ubicadas en su zona de influencia. Estas relaciones se establecen sobre la base del beneficio mutuo y se instrumentalizan a través de acuerdos de colaboración temporales que oscilan entre los tres meses y el año de permanencia.

Para desarrollar el programa de prácticas durante de 2007 se ha colaborado con las siguientes instituciones: Instituto Zaroobe de Amurrio, Centro Municipal de

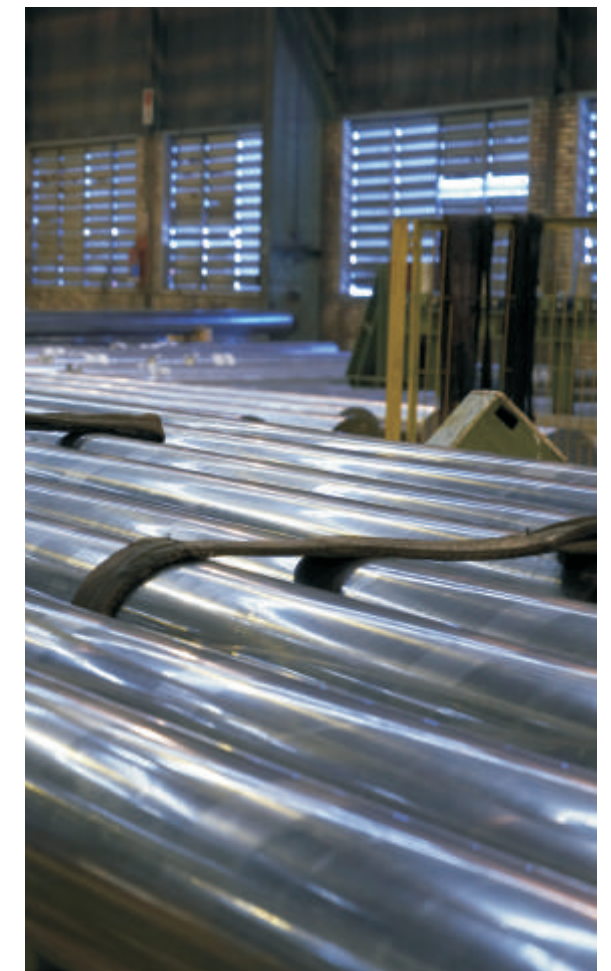
Formación Profesional de Llodio, Fundación Novia Salcedo, Universidad Comercial de Deusto, INSIDE, Escuela de Ingenieros de Bilbao de la Universidad del País Vasco (UPV) y Colegio Vasco de Economistas.

### Colaboraciones con universidad y otros organismos

Además de la señalada labor formativa realizada mediante la incorporación de alumnos en prácticas, varios directivos de la compañía colaboran con facultades universitarias, tanto técnicas como de gestión empresarial, transmitiendo los conocimientos y la experiencia de TUBACEX a futuros profesionales.

En este sentido durante el ejercicio, directivos de la compañía han impartido varios seminarios y clases de gestión, finanzas, programa "Coaching" y programa MBA de la Universidad Comercial de Deusto.

Asimismo, TUBACEX ha participado como ponente en la "2nd Steel Tube & Pipe Conference" en Dusseldorf, organizada por Metal Bulletin, y en la conferencia sobre Innovación dentro del programa de la "VI Business Global Conference" celebrada en Bilbao.





### Asociaciones empresariales

TUBACEX forma parte de la Junta Directiva del Círculo de Empresarios Vascos y es miembro de SEA-Empresarios Alaveses, de la Unión de Empresas Siderúrgicas (UNESID) y de la Asociación para el Progreso en la Dirección (APD). Asimismo es miembro del Pleno de la Cámara de Comercio de Álava y de su Comisión de Internacionalización.

La compañía participa también, a través de sus empresas filiales, en varias asociaciones sectoriales de empresas exportadoras, como AGEX, SIDEREX y FLUIDEX.

Por otro lado, las filiales de TUBACEX pertenecen a la Asociación de Ensayos No Destructivos (AEND), al Instituto Vasco de la Logística (IVE), y a la Asociación de Empresas con gran consumo de energía (AEGE).

TUBACEX colabora asimismo en el programa de empresas avanzadas del Cluster del Conocimiento.

### Colección de Arte

TUBACEX dispone desde los años 80 de una colección que hoy en día está formada por alrededor de un centenar de obras, de diferentes y renombrados autores como Delacroix, Gericault, Miró, Tapies, Tarkoff, de Kooning, Poons, Schnabel, etc.

Ya que la compañía no tiene dimensión ni recursos para realizar una exposición permanente con las obras puso a disposición de los Museos del País Vasco parte de la colección de manera que pudieran ser vistas por los ciudadanos en un marco adecuado.



En la inauguración del Museo Guggenheim Bilbao en 1997, se cedieron en depósito al museo dos obras de Antoni Tàpies y Julian Schnabel. En 1999 se suscribió un acuerdo para la cesión a este Museo de otras 18 obras, de autores como Joan Miró, Willem de Kooning y Larry Poons.

Asimismo, TUBACEX que forma parte del Patronato de la Fundación del Museo Guggenheim y es miembro del Comité de Arte del mismo, ha renovado durante este ejercicio su compromiso con la entidad.

Además, desde 2003 TUBACEX forma parte de la Fundación Artium, del Museo de Arte Contemporáneo de Álava, en calidad de empresa benefactora.

## 5.- MEDIO AMBIENTE

TUBACEX, tiene entre sus estrategias prioritarias el desarrollar sus actividades con respeto al medio ambiente, está implantando de forma progresiva en todas las unidades de negocio del Grupo un sistema de minimización de los impactos medioambientales producidos por su actividad (residuos, atmósfera, agua, ruido, energía, etc.) mediante el uso de tecnologías limpias económicamente viables y estableciendo las medidas necesarias para la prevención de la contaminación en todas las situaciones de operación, incluidas las de emergencia.

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

Para la obtención de estas certificaciones ha sido necesaria la sistematización de las actividades relacionadas con el medio ambiente, una activa implicación de la plantilla, para lo que ha sido preciso un amplio programa de formación durante los últimos años, así como una importante inversión, lo que ha redundado en la reducción de los riesgos medioambientales del Grupo.

Se han preparado y presentado los proyectos básicos para la obtención de la autorización ambiental integrada de los centros de Acerálava, TTI Llodio, TTI Amurrio y vertedero de Acerálava. Estos proyectos documentan la situación ambiental de la actividad y las mejoras realizadas en los últimos años como consecuencia de la implantación y consolidación de los sistemas de gestión ambiental y la estrecha colaboración con la Administración en el marco de los acuerdos ambientales.

### Reciclaje

Como empresa fabricante de acero, la actividad de Acería de Álava supone una amplia labor de reciclaje, lo que permite la reutilización continua del acero -en este caso inoxidable- y una menor explotación de los recursos naturales. La compañía ha reciclado 88.440 toneladas de chatarra en 2007.

### Autorizaciones ambientales integradas

Se ha completado durante 2007 la documentación requerida por la Administración en los expedientes de autorizaciones ambientales integradas ya que todos los centros de TTI y Acerálava se encuentran afectados por la legislación IPPC y por ello deben justificar la implantación efectiva de las mejores tecnologías disponibles en lo referente a control y reducción de impacto ambiental.

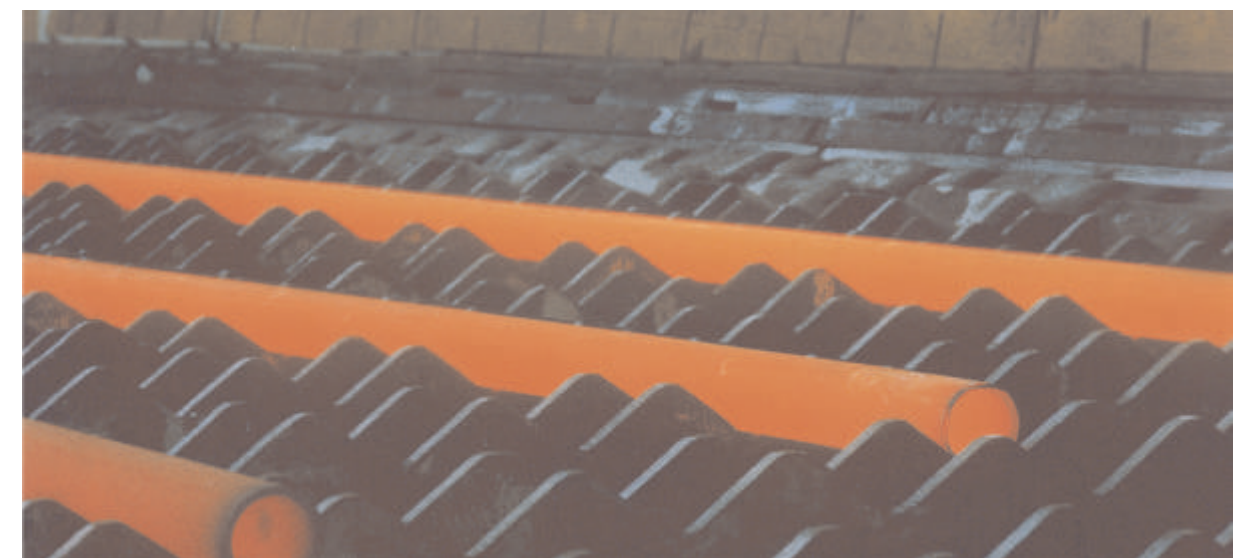
Como consecuencia de dicho análisis se han habilitado diferentes líneas de inversión en 2008 que redundarán sobre todo en un mejor aprovechamiento del agua.

### Fuentes energéticas y ahorro

Por otra parte, las empresas del Grupo utilizan preferentemente energías limpias en su proceso productivo.

Así, en TTI el 52,3% del consumo energético es electricidad y el 47,4% gas natural, siendo sólo el 0,3% de otras fuentes de energía, mientras que en Acerálava, estas cifras son 58,7% electricidad, 40,9% de gas natural y sólo el 0,3% de otras fuentes.

Es igualmente destacable el hecho de la reutilización continua del agua, a través de sistemas de depuración internos, lo que supone, además de la reducción fundamental de impacto ambiental, ahorros importantes en el consumo de un bien escaso.



### Inversiones

Durante el año 2007 se han mantenido inversiones en equipamiento medioambiental por importe aproximado de 6,82 millones de euros y se ha incurrido en 1,53 millones de euros por gastos de naturaleza medioambiental, destinados en gran parte a retiros de ácidos, reparaciones y conservación, así como servicios de asesoría y auditorías de profesionales independientes.

### Acuerdo por la sostenibilidad ambiental

Acería de Álava, S.A. como empresa del sector de producción de acero del País Vasco continúa con las actividades del Acuerdo Voluntario para la Mejora Medioambiental del sector en la Comunidad Autónoma suscrito con la Consejería de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente.

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

En ambos casos se ha cerrado el ejercicio con un nivel de cumplimiento de objetivos satisfactorio.

### Acero y Medio Ambiente

Acería de Álava está integrada en Acero y Medio Ambiente (ACYMA), una asociación formada por todas las empresas fabricantes de acero del País Vasco, que entre otros aspectos vela por la correcta gestión de los residuos industriales del sector y el medio ambiente.

Las empresas que componen esta asociación tienen como principio estratégico el compromiso con el Desarrollo Sostenible, para hacer compatible la fabricación de sus productos, el respeto al medio ambiente y la mejora de la calidad de vida de las personas.

#### Otros

Tubacex participa en el Foro Medioambiental de Llodio.

### 6.-ACCIONISTAS E INVERSORES

#### Estructura accionarial

Según consta en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a 31 de diciembre de 2007 los principales paquetes accionariales de la compañía pertenecen a Larreder S.L. (18,09%), Atalaya Inversiones S.R.L. (5%) y Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (5%).

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2007 el número de acciones de TUBACEX en poder de sociedades del Grupo es de 1.915.306, cifra que representa el 1,44% del capital.

#### Creación de valor

La estrategia corporativa de TUBACEX busca la creación de valor para el accionista, tal y como se recoge en el propio Reglamento del Consejo de Administración, cuya actuación debe estar regida en todo momento por este principio.

#### Analistas financieros

La evolución económica y bursátil de TUBACEX es habitualmente seguida por varias empresas de análisis y sociedades de Bolsa tanto españolas como extranjeras, con los que se mantiene una estrecha relación a través del Departamento de Relaciones con Inversores. Al cierre del año 2007, catorce casas de análisis escribían informes emitiendo recomendaciones sobre las acciones de la compañía.

En el apartado dedicado a Accionistas y Bolsa de esta memoria se pueden ver las publicaciones que sobre la compañía se han realizado durante el año.

### 7.- COMUNICACIÓN

La transparencia es una de las dimensiones fundamentales de la Responsabilidad Social Corporativa. Por ello, TUBACEX basa en la transparencia la comunicación con sus accionistas, mercados de valores, clientes y, en general, la sociedad en la que el Grupo desarrolla su actividad.

#### Información al accionista

La Oficina del Accionista, constituida en 1998, da servicio a las peticiones de información sobre la sociedad que realicen accionistas e inversores. Desde la Oficina se gestionan también las solicitudes de información que efectúan las sociedades de bolsa y analistas financieros para la realización de informes sobre el Grupo. A lo largo del año ha recibido gran cantidad de consultas por todas las vías: teléfono, e-mail y correo postal.

Además, TUBACEX edita trimestralmente desde 1997 un Boletín de Información a los Accionistas. El Boletín se distribuye vía e-mail y mediante correo postal. Además se "cuelga" en la página "web" de manera que cualquier persona pueda acceder al mismo. En él se presentan los estados financieros trimestrales así como información bursátil y aquellas noticias de interés acaecidas durante el trimestre.

#### Información a analistas

La comunicación con las sociedades de análisis y Bolsa se realiza principalmente a través del Departamento de Relaciones con Inversores.

El contacto con las sociedades de análisis se lleva a cabo tanto telefónicamente como mediante visitas de éstas a las oficinas de TUBACEX o viceversa. En todos estos casos se proporciona a los analistas la información necesaria sobre la compañía (presentaciones de la sociedad, informes anuales, estados financieros provisionales, etc.) de manera que puedan realizar sus informes con suficiente información.

También se organizan visitas a las plantas de producción en aquellos casos en que exista un interés o se hayan realizado inversiones en nuevas instalaciones o maquinaria.

#### Información a inversores

Sabiendo lo importante que es el contacto directo con los gestores de fondos TUBACEX, a fin de que éstos conozcan en mayor profundidad a la empresa, ha mantenido reuniones con casi 150 inversores en 2007. Estas reuniones han sido de todo tipo (conferencias sectoriales, conferencias de pequeñas y medianas empresas, "Road-shows", etc.) y han permitido presentar la compañía en multitud de ciudades tales como Madrid, Frankfurt, Amsterdam, Bruselas, Londres, París, Lisboa, Barcelona o Andorra. Además el uso de las "conference calls" o de las video conferencias han permitido tener contacto directo con gestores de todo el mundo desde nuestras oficinas centrales de Llodio.

#### Página web

La compañía dispone de una página "web" ([www.tubacex.com](http://www.tubacex.com)) con una amplia información que se renueva periódicamente. La "web" está disponible en castellano e inglés y está estructurada en cuatro apartados:

información general, información comercial, información financiera e información para accionistas e inversores.

La información de la "web" tiene dos destinatarios fundamentales, los clientes y los accionistas o inversores.

Para los primeros, la "página" de TUBACEX facilita información comercial, tanto del Grupo como de cada una de sus filiales, así como los catálogos de los distintos productos que se fabrican o comercializan en las distintas áreas de la compañía.

Para los accionistas e inversores, la "web" facilita una detallada información sobre la evolución de los principales datos económicos de la compañía: ventas, beneficios, cash-flow, etc. Además se incluye el balance y la cuenta de resultados, tanto del Grupo consolidado como de las sociedades filiales de la compañía. El contenido íntegro de las memorias anuales está replicado en la página "web". Los interesados pueden acceder desde la misma página a la cotización de la empresa en Bolsa.

Además, la "web" cuenta con una amplia información societaria, tanto del Consejo de Administración (composición, funciones, comisiones, etc.), como los Estatutos Sociales, los Reglamentos del Consejo de Administración y de la Junta de Accionistas, así como el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la sociedad, entre otros documentos.

También dispone de una sección de últimas noticias, en la que pueden obtenerse las notas de prensa enviadas por TUBACEX a los medios de comunicación.

Asimismo, el "buzón del accionista" y el "buzón del cliente" permiten un contacto directo con la Oficina del Accionista o con el Departamento Comercial o de Atención al Cliente, respectivamente.

Además se ha creado dentro de la "web" una zona específica para la canalización de ofertas de empleo y recepción de candidaturas.

#### Medios de comunicación

TUBACEX mantiene una estrecha relación con los medios de comunicación, a través de los que transmite a su público objetivo la información relevante sobre la compañía.

Dada la actividad de la compañía, su fuerte presencia exterior y su cotización en el mercado bursátil los medios con los que se relaciona TUBACEX son muy variados: agencias de noticias nacionales e internacionales, periódicos económicos nacionales e internacionales, periódicos locales, diarios nacionales y cabeceras regionales, así como revistas tanto generales, económicas y especializadas, además de medios audiovisuales y digitales.

A lo largo del ejercicio 2007, TUBACEX ha aparecido en más de 1.120 ocasiones en los medios de comunicación escritos.

Al menos se realiza una rueda de prensa anual, la de presentación de resultados con motivo de la Junta General de Accionistas, en la que además de los datos referidos al ejercicio pasado se realiza una previsión sobre el año en curso y otros temas de interés y actualidad. La fórmula de la rueda de prensa se utiliza también cuando existen informaciones relevantes que comunicar.

Además, se realizan varias notas de prensa a lo largo del año, cuya cuantía varía en función de los ejercicios. Todas las notas son traducidas al inglés y puestas a disposición en la página "web" en ambas versiones, castellano e inglés.

### 8.- PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

El Grupo TUBACEX basa la relación con sus proveedores en los principios de calidad, servicio, transparencia, eficiencia y austeridad.

Durante 2007 los aprovisionamientos y compras efectuados por el Grupo han ascendido a 441,80 millones de euros.

La parte fundamental de estos consumos se refieren al abastecimiento de las materias primas necesarias para desarrollar su actividad, básicamente chatarra de inoxidable, níquel y otros metales necesarios para la fabricación del acero inoxidable, como el cromo y el molibdeno.





# ÓRGANOS DE DIRECCIÓN DE TUBACEX S.A.

## Consejo de Administración

**Presidente - Consejero Delegado**  
D. Álvaro Videgain Muro

**Vicepresidente**  
D. Juan Antonio Garteizgogea Iguain

**Vocales**  
D. José Antonio Ardanza Garro  
D. Gerardo Aróstegui Gómez  
D. Alejandro Echevarría Busquet  
D. Manuel Guasch Molins  
D. Juan Ramón Guevara Saleta  
D. Antonio Pulido Gutiérrez  
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina  
D. Luis María Uribarren Axpe

**Secretario y Letrado Asesor**  
D. Pascual Jover Laguardia

## Comité de Dirección de TUBACEX S.A.

**Presidente y Consejero Delegado**  
D. Álvaro Videgain Muro

**Director General**  
D. Guillermo Ruiz-Longarte

**Vicepresidente de Ventas y Marketing**  
D. Manuel Fernández Muiños

**Vicepresidente de Producción**  
D. Erich Hertner

**Director de Producción Acerálava y TTI**  
D. Tomás Gastón

**Director Financiero del Grupo**  
D. Javier Robles

**Director de Compras y Aprovisionamientos**  
D. Pedro Carbajo

**Director de Gestión de Personas y Adjunto a Presidencia**  
D. Antón Azlor Villa

**Director de Sistemas de Información**  
D. Ramón Canivell

## Directores de Filiales

D. Erich Hertner, D. Paul Degenfeld y D. Juan Antonio García (Directores Generales de Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr GmbH)  
D. Rufino Orce (Consejero-Delegado y Director General de Salem Tube Inc)  
D. José Carlos Villaescusa (Director General de Tubacex Taylor Accesorios S.A.)  
D. Pedro Carbajo (Director General de Cotubes S.A.)  
D. Gonzalo Gómez Arrúe (Director General de Tubos Mecánicos S.A.)

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

TUBACEX ha sido una de las empresas pioneras en España en aplicar las prácticas de Buen Gobierno Corporativo. En este sentido hay que señalar que la compañía ya disponía desde enero de 1994 de un "Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores" y que desde 1995 había ido incorporando al funcionamiento operativo de su Consejo de Administración las recomendaciones derivadas de los informes Cadbury y Viennot, relativas, entre otros aspectos, al número reducido de consejeros, a la mínima presencia de ejecutivos, a la existencia de consejeros independientes y a la creación de Comisiones de control en el seno del Consejo (como la de Nombramientos y Retribuciones y la de Auditoría y Cumplimiento), así como al envío anticipado de la información de las reuniones del Consejo a sus miembros.

En septiembre de 1998, siguiendo las recomendaciones del Informe Olivencia, el Consejo de Administración aprobó el "Reglamento del consejo de administración de Tubacex S.A.", en el que se establecen las reglas básicas de su organización y funcionamiento, así como las normas de conducta de sus miembros y que se encuentra disponible en la página "web" de la Compañía. Este Reglamento se ha ido adecuando a lo largo de estos años a las distintas recomendaciones del Código del Buen Gobierno.

Desde el ejercicio 1998 la Memoria de TUBACEX incluye un capítulo específico sobre el Buen Gobierno y el grado de cumplimiento de sus recomendaciones.

Durante 2002, y tras las recomendaciones de la Comisión Aldama, TUBACEX añadió a su página "web", como se indicaba, información sobre los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo.

En 2003 se realizaron las adaptaciones necesarias para cumplir con los requisitos fijados por la Ley 26/2003 de 17 de julio de 2003 respecto a la información relativa al Buen Gobierno Corporativo así como con lo fijado por la Circular 1/2004, de 17 de marzo de 2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre el "Informe anual de Gobierno Corporativo de las Sociedades Anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas".

Asimismo, durante 2003 se adoptó el "Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los mercados de valores" para el cumplimiento de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

En 2004 se aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas cuyo contenido es objeto de análisis en este informe y que se encuentra igualmente disponible en la página "web" de la Compañía.

En la Junta General de Accionistas celebrada en mayo de 2007, se procedió de nuevo a la modificación tanto del Reglamento del Consejo como del de la Junta General de Accionistas con el objetivo de adaptarlos a las recomendaciones derivadas del Código Unificado de Recomendaciones sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

Por último, destacar que este año se ha adaptado el presente Informe Anual de Gobierno Corporativo para adecuarlo al nuevo modelo sugerido por la Circular 4/2007 de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los aspectos más reseñables del Buen Gobierno Corporativo de TUBACEX son los siguientes:

\* El objetivo fundamental del Consejo de Administración es la supervisión y control de los órganos ejecutivos de la compañía, siendo la maximización del valor de la empresa, es decir, la creación de valor para el accionista, el criterio que ha de presidir su actuación.

\* El Reglamento del Consejo de Administración de TUBACEX estipula que entre los consejeros debe existir una amplia mayoría de los denominados consejeros independientes. El actual Consejo está formado por diez miembros, de los que siete son consejeros independientes, dos dominicales y otro ejecutivo. Así pues, los consejeros independientes representan actualmente el setenta por ciento del total en el Consejo de Administración.

\* Dentro del Consejo existen tres comisiones de control: la de Estrategia e Inversiones, la de Auditoría y Cumplimiento y la de Nombramientos y Retribuciones.

\* El Reglamento del Consejo establece, igualmente, los deberes de los miembros que lo integran, regulándose aquéllos que hacen referencia a la confidencialidad, obligación de no competencia, conflictos de interés, uso de activos sociales, información no pública, oportunidades de negocio, operaciones indirectas, así como sobre el deber de informar a la compañía de las acciones de la misma de las que, directamente o a través de familiares, sea titular.

A.- ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1.- Capital Social y Accionistas

El capital social de TUBACEX asciende a 59.840.451,90 euros, totalmente suscrito y desembolsado, y está dividido en 132.978.782 acciones de 0,45 euros nominales cada una de ellas, de una sola serie que están representadas por medio de anotaciones en cuenta, según lo autoriza el artículo 51 de la Ley de Sociedades Anónimas y conforme a los artículos 60 y concordantes de la misma, así como de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988 de 28 de julio, en el Real Decreto 116/1992 de 14 de febrero y demás disposiciones legales complementarias. Todas las acciones están igualmente admitidas a cotización oficial en el mercado continuo español y confieren los mismos derechos a sus titulares.

El capital social no ha experimentado cambios durante los últimos cinco años.

AÑO	NÚMERO DE ACCIONES	CAPITAL SOCIAL
2007	132.978.782	59.840.451,90
2006	132.978.782	59.840.451,90
2005	132.978.782	59.840.451,90
2004	132.978.782	59.840.451,90
2003	132.978.782	59.840.451,90

A.2.- Participaciones significativas

Según consta en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, posee directamente 6.648.950 derechos de voto que representan el 5% del capital de TUBACEX (participación comunicada el 28 de agosto de 2006).

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

DENOMINACIÓN SOCIAL	NÚMERO DE ACCIONES DIRECTAS	NÚMERO DE ACCIONES INDIRECTAS	% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	6.648.950	-	5,00%

Adicionalmente, Zoco Inversiones S.R.L. comunicó a la CNMV con fecha 8 de enero de 2008 la titularidad de 4.039.564 acciones de la compañía, representativas de un 3,04% del capital social.

A.3.- Participación de los Administradores

Las participaciones accionariales de que son titulares los miembros del Consejo de Administración, tanto de forma agregada como individualizada, se detalla a continuación:

NOMBRE	Nº DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	Nº DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS	TOTAL Nº DERECHOS DE VOTO	PORCENTAJE
Alvaro Videgain	57.275	7.550	64.825	0,05%
Juan Antonio Garateizgogeoasca	-	-	-	-
José Antonio Ardanza	12.000	-	12.000	0,01%
Gerardo Aróstegui	-	43.000	43.000	0,03%
Bagoeta S.L.(1)	-	24.052.798	24.052.798	18,09%
Alejandro Echevarría	6.925	-	6.925	0,01%
Manuel Guasch	-	-	-	-
Juan Ramón Guevara	-	-	-	-
Pedro Luis Uriarte	96.969	-	96.969	0,07%
Atalaya Inversiones S.R.L. (2)	6.653.503	-	6.653.503	5,00%
TOTAL	6.834.672	24.103.348	30.938.020	23,26%

(1) En la persona de Luis María Uribarren, en calidad de Consejero Delegado de Bagoeta S.L. (2) En la persona de Antonio Pulido, Presidente de Cajasol.

A.4.- Existencia de pactos parasociales

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

A.5.- Autocartera

A cierre del ejercicio de 2007 la autocartera de TUBACEX ascendía a un total de 1.915.306 acciones, que representan el 1,44% del capital social. A lo largo del ejercicio de 2007 no ha tenido lugar ningún movimiento de autocartera.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 24 de Mayo de 2007, en segunda convocatoria, se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias durante el plazo máximo de dieciocho meses, dejando sin efecto, en lo no ejecutado, el acuerdo adoptado en la Junta General de 25 de mayo de 2006.

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, las adquisiciones de acciones propias deberán realizarse con los siguientes límites:

1º.- Que el número total de acciones adquiridas por la sociedad y sus sociedades filiales no exceda del 5% del total del capital social de TUBACEX, S.A.

2º.- Que se pueda dotar en el pasivo del balance una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones adquiridas.

La adquisición de las acciones deberá hacerse en el precio de cotización del día en que se produzcan las respectivas adquisiciones o, en el supuesto de que en esta fecha no hubiera cotizado la acción, al precio de cotización del día último anterior en que hubiera sido negociado en bolsa.

Asimismo, se autoriza al Consejo de Administración para la enajenación de las acciones propias adquiridas, en el precio de cotización, tal como se establece en el párrafo anterior.

A.6.- Restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

La Junta General celebrada el 25 de mayo de 2006 eliminó las restricciones estatutarias relativas al ejercicio de los derechos de voto, de tal forma que en la actualidad no existen restricciones legales ni estatutarias que impidan el ejercicio de los derechos de voto ni la adquisición o transmisión de participaciones del capital social.



B.- ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1.- Composición del Consejo de Administración

El Consejo propondrá a la Junta General de Accionistas el número de consejeros que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la compañía, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento de este órgano. El número de consejeros propuesto no será inferior a cinco ni excederá en ningún caso de doce.

El Consejo de Administración está actualmente formado por diez miembros y su composición nominal es la siguiente:

Nombre o Denominación social	Representante	Cargo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento
A. VIDEGAIN	A. VIDEGAIN	Presidente	15.07.92	24.05.07
J. A. GARTEIZGOGASCOA	J. A. GARTEIZGOGASCOA	Vicepresidente	21.09.94	19.05.04
J.A. ARDANZA	J.A. ARDANZA	Vocal	25.05.99	19.05.04
G. AROSTEGUI	G. AROSTEGUI	Vocal	25.06.91	25.05.06
BAGOETA S.L.	L.M. URIBARREN	Vocal	25.05.06	25.05.06
A. ECHEVARRIA	A. ECHEVARRIA	Vocal	25.05.99	19.05.04
M. GUASCH	M. GUASCH	Vocal	15.03.77	25.05.06
J.R. GUEVARA	J.R. GUEVARA	Vocal	21.09.94	19.05.04
P.L. URIARTE	P.L. URIARTE	Vocal	19.05.04	19.05.04
ATALAYA INVERSIONES S.R.L.	A. PULIDO	Vocal	24.05.07	24.05.07

En el año 2007, se ha nombrado como consejero a Atalaya Inversiones S.R.L, representada por Antonio Pulido, sustituyendo a Zoco Inversiones S.R.L.,hasta entonces representada por Antonio Fernández.

Todos los consejeros han sido elegidos por la Junta General de Accionistas y el nombramiento (o reelección en los casos cuyo primer nombramiento haya sido anterior a 1995) de todos ellos han ido siempre precedidos de una propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

En relación con el artículo 127. ter .4 de la Ley de Sociedades Anónimas los administradores de la sociedad Sres.Ardanza,Aróstegui, Echevarría, Fernández, Guasch, Guevara, Uriarte, Uribarren y Pulido no tienen participación ni por cuenta propia ni ajena, ni ostentan cargos de administración en ninguna otra sociedad del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de TUBACEX S.A.

Los Sres.Videgain y Garteizgogascoa, si bien no tienen participación ni propia ni por cuenta ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad al de TUBACEX S.A., sí ostentan cargos de administración en sociedades que, por ser filiales de TUBACEX S.A.,incurren en la coincidencia del mismo,análogo o complementario género de actividad.

Para garantizar la dedicación de los miembros del Consejo, el Reglamento del Consejo de Administración establece que sólo podrán pertenecer a un máximo de cinco consejos, debiendo solicitar autorización a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para poder superar dicha limitación.A este respecto no computarán como Consejos de Administración los de las filiales de un grupo o estructuras de funcionamiento análogo.

Al final de este informe se presenta un breve resumen de las trayectorias profesionales de los miembros del Consejo de Administración de la compañía,así como los nombres de otras sociedades de las que también son consejeros.

B.2.- Remuneración de los miembros del Consejo de Administración

Retribución del Consejo

El Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en los vigentes Estatutos Sociales, establece la remuneración de los consejeros a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En los últimos años, la remuneración de los consejeros se ha regido por un sistema mixto, en el que una parte de la misma se recibe en concepto de dietas por asistencia a los Consejos y Comisiones y otra variable en función de los resultados obtenidos, que en los actuales Estatutos Sociales se fija hasta un máximo del 4% de los beneficios consolidados, cumplidas las exigencias que señala el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas. La remuneración de los miembros del consejo de administración no ha alcanzado en ninguna ocasión el nivel máximo del 4% que marcan los Estatutos Sociales.

La retribución individualizada de los consejeros por su condición de tales devengada durante 2007 ha sido la siguiente:

Nombre	Dietas Consejo	Comisiones			Atenciones Estatutarias	TOTAL
		Estrategia e Inversiones	Auditoría y Cumplimiento	Nombramientos y Retribuciones		
Álvaro Videgain	20.700	8.000	-	-	67.500	96.200
Juan Antonio Garteizgogascoa	20.700	8.000	4.000	-	67.500	100.200
José Antonio Ardanza	20.700	-	-	4.000	67.500	92.200
Gerardo Aróstegui	20.700	-	-	4.000	67.500	92.200
Luis María Uribarren	20.700	8.000	-	-	67.500	96.200
Alejandro Echevarría	20.700	-	4.000	-	67.500	92.200
Manuel Guasch	20.700	-	-	4.000	67.500	92.200
Juan Ramón Guevara	20.700	-	-	4.000	67.500	92.200
Pedro Luis Uriarte	20.700	6.000	-	-	67.500	94.200
Atalaya Inversiones S.R.L.	6.900	-	-	-	67.500	74.400
TOTAL	193.200	30.000	8.000	16.000	675.000	922.200

La retribución variable del Consejo de Administración en 2007 en concepto de atenciones estatutarias ha representado el 1,19% de los beneficios totales del año,frente al 1,69% del año anterior.

Además no se han utilizado otros métodos de retribución como opciones sobre acciones u otros instrumentos financieros.

Retribución de directivos del Grupo

La retribución agregada de los miembros de la alta dirección devengada durante 2007 ha sido de 2.762 miles de euros. Adicionalmente en el ejercicio de 2007 se han devengado en concepto de retribución variable por objetivos el equivalente al 21,72% de la retribución total.

Esta información corresponde al conjunto de los directivos que forman la estructura directiva de TUBACEX S.A., así como a los directores generales de las demás filiales que conforman las sociedades del Grupo y que son los siguientes:

Nombre	Cargo
Videgain Muro, Álvaro	Presidente y Consejero Delegado
Ruiz-Longarte Pérez, Guillermo	Director General del Grupo
Fernández Muñoz, Manuel	Vicepresidente de Ventas y Marketing
Hertner, Erich	Vicepresidente de Producción / Director General de SBER
Gastón Ibarrola, Tomás	Director de Producción de TTI, S.A. y Acería de Álava, S.A.
Robles Mollinedo, Francisco Javier	Director Financiero del Grupo
Degenfeld, Paul	Director Comercial Europa / Director General de SBER
Carbajo Gómez, Pedro	Director de Compras y Aprovisionamientos / Director General de Cotubes S.A.
Canivell Chirapozu, Ramón María	Director de Sistemas de Información
Azlor Villa, Antón	Director de Gestión de Personas y Adjunto a Presidencia
Orce Zuazu, Rufino	Director Comercial NAFTA / Director General de Salem
Villaescusa Sáiz, José Carlos	Director General de Tubacex Taylor Accesorios S.A.
Gómez Arrúe, Gonzalo	Director General de Tubos Mecánicos S.A.

**B.3.- Reglas de organización y funcionamiento del Consejo de Administración**

**B.3.1.- Procedimiento de nombramiento, duración y cese de consejeros**

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

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

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

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

**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 formará 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 seis años, pudiendo ser reelegidos. No podrá ser designado ningún consejero una vez haya cumplido 65 años en el momento de su nombramiento.

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.

**Cese de los consejeros**

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período 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 término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

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

- \*Cuando concluyan el mandato de seis años después de haber cumplido la edad de 65 años.
- \*Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- \*Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- \*Cuando resulten condenados por un hecho delictivo o sean responsables de falta grave o muy grave por resolución firme de las autoridades supervisoras.
- \*Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- \*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.

**B.3.2.- Evaluación de los miembros del Consejo**

Desde el año 1999 el Consejo de Administración ha venido realizando evaluaciones anuales periódicas del Presidente y desde 2002 autoevaluando sus propias actuaciones. Asimismo, en el año 2007 se ha procedido por primera vez a la evaluación de la actividad desarrollada por las distintas comisiones del Consejo.

Las áreas que han sido objeto de evaluación en el caso del Presidente del Consejo han sido, entre otras, aquellas relativas al negocio (estrategia, estructura organizativa, gestión de directivos, control de gestión, gestión de la sucesión y gestión del mercado) y a otros aspectos tales como el adecuado desarrollo de las reuniones del Consejo, las relaciones con los accionistas y comunidad financiera en general y aspectos relacionados con la ética y el buen gobierno.

En lo que al Consejo en su conjunto hace referencia, las áreas objeto de evaluación, entre otras, han sido las relativas a accionistas, el Consejo y sus comisiones, la sociedad y el entorno, el equipo directivo, los trabajadores y el mercado en general.

Este procedimiento de evaluación y de reflexión está permitiendo mejorar tanto la gestión del propio Presidente del Consejo como la de éste en su conjunto centrándose en aquellos aspectos que en cada momento resultan más relevantes.

Al menos una de las reuniones del Consejo tiene por objeto la evaluación de la labor del Presidente y del propio Consejo. Esta sesión de control del Presidente relativa al ejercicio de 2007 se celebró en marzo de 2008, mientras que la evaluación del Consejo se llevó a cabo en el mes de abril.

**B.3.3.- Funciones del Consejo**

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

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



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

\*La definición de la estructura del grupo de sociedades.

\*La política de Gobierno Corporativo.

\*La política de Responsabilidad Social Corporativa.

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

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

El criterio que ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo es la maximización del valor de la empresa, que necesariamente habrá de desarrollarse respetando las exigencias impuestas por el derecho, cumpliendo la buena fe de los contratos explícitos e implícitos concertados con los trabajadores, proveedores, financiadores y clientes y, en general, observando aquellos deberes éticos que razonablemente imponga una responsable conducción de los negocios.

El Consejo determinará y revisará las estrategias empresariales y financieras de la empresa de conformidad con los siguientes criterios:

\*La planificación estratégica de la empresa se basará en criterios de rentabilidad, seguridad y liquidez.

\*La adopción de nuevos proyectos de inversión debe basarse en la obtención de un rendimiento adecuado en relación con el coste de capital de la compañía.

\*La evaluación de las políticas de dividendos, reducciones y ampliaciones de capital será adecuada al momento, en favor de los accionistas, sin perjudicar la estructura financiera de la sociedad.

Asimismo, en el ámbito de la organización corporativa, el Consejo adoptará las medidas necesarias para asegurar que la dirección de la empresa persiga la creación de valor para los accionistas; que la Dirección de la empresa se halla bajo la efectiva supervisión del Consejo; que ninguna persona o grupo reducido de personas ostenta un poder de decisión no sometido a contrapesos y controles; y que ningún accionista recibe un trato de privilegio en relación a los demás.

Este año se ha decidido dedicar una reunión completa del Consejo exclusivamente a analizar, revisar y desarrollar de una manera más profunda la estrategia de la compañía.

**B.3.4.- Composición y estructura del Consejo**

**Consejeros**

El Consejo de Administración procurará que en su composición los consejeros externos o no ejecutivos representen una amplia mayoría sobre los consejeros ejecutivos. Se entenderá que son ejecutivos los consejeros delegados y los que por cualquier otro título desempeñen responsabilidades de gestión dentro de la compañía.

El Consejo procurará igualmente que dentro del grupo mayoritario de los consejeros externos se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la sociedad (consejeros externos dominicales) y profesionales de reconocido prestigio que no se encuentren vinculados al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos (consejeros externos independientes).

En este sentido el Consejo procurará que en cada momento los consejeros independientes representen al menos el sesenta por ciento del total de los miembros, ratificando así la filosofía histórica de la sociedad de mantener un Consejo profesional y mayoritariamente independiente.

**Presidente**

El Presidente del Consejo de Administración será elegido de entre sus miembros y podrá o no tener la condición de primer ejecutivo de la compañía.

Corresponde al Presidente la facultad ordinaria de convocar el Consejo de Administración, de formar el orden del día de sus reuniones y de dirigir los debates. El Presidente, no obstante, deberá convocar el Consejo e incluir en el orden del día los extremos

de que se trate cuando así lo soliciten tres consejeros. En caso de empate en las votaciones, el voto del Presidente será dirimente.

En el supuesto de que el Presidente ostente la condición de primer ejecutivo de la compañía le deberán ser delegadas todas las competencias delegables de conformidad con lo previsto en la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración y le corresponderá la efectiva dirección de los negocios de la compañía, de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración en los ámbitos de sus respectivas competencias.

El Consejo de Administración por mayoría de dos tercios del número total de sus miembros, podrá acordar el otorgamiento de facultades como primer ejecutivo a favor de otro de sus miembros.

Actualmente el Presidente de TUBACEX es al mismo tiempo máximo ejecutivo, ya que también ocupa el cargo de Consejero Delegado.

**Vicepresidente**

La función del Vicepresidente es la de sustituir al Presidente en caso de ausencia o enfermedad de éste. El Vicepresidente debe ser designado de entre los consejeros independientes y estará facultado para solicitar cualquier información, así como para convocar al Consejo de Administración para celebrar reuniones.

D. Juan Antonio Garteizgogea, Consejero independiente de TUBACEX desde 1994, ha venido desempeñando esta función desde que el Consejo de Administración le nombrara en 2005.

**Secretario**

El Consejo de Administración nombrará un Secretario, que no necesitará ser consejero. Tanto el nombramiento como el cese del Secretario deberán ser informados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y aprobados en pleno por el Consejo. El Secretario auxiliará al Presidente en sus labores y deberá proveer para el buen funcionamiento del Consejo, ocupándose, muy especialmente de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesaria, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos de este órgano.

El Secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizará que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados. El Consejo de Administración podrá nombrar un Vicesecretario con el fin de sustituir al Secretario en los casos de incapacidad o imposibilidad de desempeño del cargo por este último.

D. Pascual Jover Laguardia, Abogado del Estado, es Secretario y Letrado Asesor (no Consejero) del Consejo de Administración de TUBACEX desde febrero de 1994.

**B.3.5.- Funcionamiento del Consejo**

**Convocatoria y frecuencia**

El Consejo de Administración se reunirá, al menos seis veces al año y a iniciativa del Presidente, cuantas veces éste lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la compañía.

La convocatoria de las sesiones ordinarias se efectuará por carta, fax, telegrama o correo electrónico, y estará autorizada con la firma del Presidente o la del Secretario o Vicesecretario por orden del Presidente. La convocatoria se cursará con una antelación mínima de cinco días y deberá incluir el orden del día de la sesión. Toda la información a analizar en este orden del día es adelantada a los consejeros vía correo electrónico con una antelación que permita a éstos una adecuada preparación de las reuniones.

Las sesiones extraordinarias del Consejo podrán convocarse por teléfono y no será de aplicación el plazo de antelación y los demás requisitos que se indican en el apartado anterior, cuando a juicio del Presidente o Vicepresidente las circunstancias así lo justifiquen.

El Consejo elaborará un plan anual de las sesiones ordinarias y dedicará al menos una sesión al año a evaluar su funcionamiento y calidad de sus trabajos así como a evaluar la labor del Presidente y, en su caso, del primer ejecutivo de la Compañía, cuando tales cargos no coincidan en la misma persona. De la misma manera anualmente se evaluará la actividad desarrollada por las Comisiones.

Durante el año 2007 el Consejo de Administración de TUBACEX se ha reunido en nueve ocasiones, con una asistencia media por parte de sus miembros del 93,4%.

Desarrollo de las sesiones

El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurran al menos la mitad más uno de sus miembros, presentes o representados. 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. La información será remitida a los consejeros con una antelación mínima de tres días a la celebración del mismo.

El Presidente organizará el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del órgano.

Salvo en los casos en que específicamente se hayan establecido otros “quórum” de votación, los acuerdos se adoptarán por mayoría de los asistentes.

B.3.6.- Comisiones del Consejo

El Consejo de Administración de TUBACEX tiene constituidas tres Comisiones: una Comisión de Estrategia e Inversiones, una Comisión de Auditoría y Cumplimiento y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Las Comisiones regularán su propio funcionamiento, nombrarán de entre sus miembros a un Presidente y a un Secretario y se reunirán previa convocatoria del Presidente.

Comisión de Estrategia e Inversiones

Según el Reglamento del Consejo, la Comisión de Estrategia e Inversiones estará compuesta por, al menos, tres consejeros del Grupo actuando como Presidente el Presidente del Consejo de Administración.

Cargo	Nombre	Carácter
Presidente	Sr. Videgain	Ejecutivo
Vocal	Sr. Garteizgogeoasca	Externo independiente
Vocal	Sr. Uriarte	Externo independiente
Vocal	Sr. Uribarren	Externo dominical

En 2007 esta Comisión se ha reunido en cuatro ocasiones.

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

- \*Proponer al Consejo de Administración los planes estratégicos de la compañía a medio y largo plazo.
- \*Proponer el presupuesto anual de inversiones de las empresas que conforman el Grupo TUBACEX.
- \*Proponer las desinversiones de activos sustanciales de la compañía.
- \*Proponer al Consejo de Administración las grandes operaciones societarias.

La Comisión de Estrategia e Inversiones se reunirá periódicamente en función de las necesidades y, al menos, cuatro veces al año.

Cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la compañía que fuese requerido a tal fin podrá asistir a las sesiones de la Comisión y prestar su colaboración.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento deberá tener, al menos, tres miembros y estará formada exclusivamente por consejeros no ejecutivos, nombrados por el Consejo de Administración, debiendo elegirse su presidente de entre los consejeros independientes. El Presidente de esta Comisión deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido sucesivamente por otros dos períodos más.

Cargo	Nombre	Carácter
Presidente	Sr. Echevarría	Externo independiente
Vocal	Sr. Garteizgogeoasca	Externo independiente
Vocal	Sr. Pulido	Externo dominical
Secretario	Sr. Jover	Secretario del Consejo

Con fecha 31 de octubre de 2007, se informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la decisión de sustituir a D. Juan Antonio Garteizgogeoasca en el cargo de Presidente de la Comisión de Auditoría por haber cumplido el periodo que la normativa establece. En su sustitución se designó como Presidente de esta Comisión a D. Alejandro Echevarría.

Esta Comisión se ha reunido en dos ocasiones durante el ejercicio de 2007.

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

- \*Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- \*Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de Auditores de Cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- \*Dirigir y supervisar la actividad del departamento de auditoría interna y gestión de riesgos.
- \*Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- \*Encargarse de las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos.
- \*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 de las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- \*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 aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- \*Revisar la designación y sustitución de los responsables de los sistemas de control interno.
- \*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.
- \*Revisar los folletos de emisión y la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados y sus órganos de supervisión.
- \*Informar previamente a la toma de decisión por parte del Consejo sobre operaciones que por su complejidad pudieran menoscabar la transparencia fiscal.
- \*Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, del Reglamento del Consejo y, en general, de las reglas de Gobierno de la compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros del alto equipo directivo de la compañía.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reunirá periódicamente en función de las necesidades. Una de las sesiones estará destinada necesariamente a evaluar la eficiencia y el cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la sociedad y preparar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual.

Cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Compañía que fuese requerido a tal fin estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga. La Comisión también podrá requerir a los Auditores de Cuentas su asistencia a las reuniones.



Durante el año 2007, el Consejo de Administración de Tubacex, en línea con las mejores prácticas internacionales en gestión de riesgo y control interno, ha decidido dotar a la función corporativa de Auditoría Interna de recursos humanos y técnicos adicionales para el cumplimiento efectivo de su misión.

Los principales objetivos de la función corporativa de Auditoría Interna son:

- \*Cumplir con las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de la CNMV.
- \*Crear valor para el Grupo mediante la emisión de recomendaciones y oportunidades de mejora.
- \*Apoyar a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en su misión de supervisión, mediante la revisión periódica del sistema de control interno.
- \*Ayudar a la implantación de un modelo de gestión y control de riesgos.

Con la finalidad de garantizar su objetividad e independencia, la función de Auditoría Interna depende directamente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y no de ninguna de las direcciones operativas del Grupo.

En 2007 se ha diseñado el Plan Trienal de Auditoría Interna 2008-2010 que recoge las áreas y actividades del Grupo cuyos sistemas de control interno serán analizados por Auditoría Interna durante los tres próximos años. Siguiendo las directrices de la Norma Reguladora de la Función, este Plan cuenta con la aprobación de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará formada por, al menos, tres consejeros independientes, entre los que se elegirá un Presidente.

Cargo	Nombre	Carácter
Presidente	Sr. Guevara	Externo independiente
Vocal	Sr. Ardanza	Externo independiente
Vocal	Sr. Aróstegui	Externo independiente
Vocal	Sr. Guasch	Externo independiente

En 2007 esta Comisión se ha reunido en dos ocasiones.

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

- \*Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos.
- \*Elevar al Consejo los informes y propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta.
- \*Planificar la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo en su caso.
- \*Proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros, directores generales y comités de dirección.
- \*Revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos.
- \*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.
- \*Informar sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses.

La Comisión deberá considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la sociedad.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo, o su Presidente, solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones. En todo caso, se reunirá una vez al año para preparar la información sobre las retribuciones de los Consejeros que el Consejo de Administración y la Dirección haya de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual.

B.4.- Información del consejero

El consejero se halla investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la compañía. El derecho de información se extiende a las sociedades filiales del Grupo, sean nacionales o extranjeras.

Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la compañía, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes del consejero facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados en el estrato de la organización que proceda o arbitrando las medidas para que pueda practicar “in situ” las diligencias de examen e inspección deseadas.

Asimismo, para facilitar el desarrollo de las sesiones del Consejo se debe remitir la información a los consejeros con una antelación mínima de tres días a la celebración del mismo.

B.5.- Deberes del consejero

La función del consejero es orientar y controlar la gestión de la compañía con el fin de maximizar su valor en beneficio de los accionistas.

En el desempeño de sus funciones, el consejero obrará con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, quedando obligado, en particular, a:

- \*Informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de los órganos delegados a los que pertenezca.
- \*Asistir a las reuniones de los órganos de que forme parte y participar activamente en las deliberaciones a fin de que su criterio contribuya efectivamente en la toma de decisiones.
- \*Realizar cualquier cometido específico que le encomiende el Consejo de Administración y se halle razonablemente comprendido en su compromiso de dedicación.
- \*Investigar cualquier irregularidad en la gestión de la compañía de la que haya podido tener noticia y vigilar cualquier situación de riesgo.
- \*Instar a las personas con capacidad de convocatoria para que convoquen una reunión extraordinaria del Consejo o incluyan en el orden del día de la primera que haya de celebrarse los extremos que considere convenientes.

Deber de confidencialidad

El consejero guardará secreto de las deliberaciones del Consejo de Administración y de los órganos delegados de que forma parte y, en general, se abstendrá de revelar las informaciones a las que haya tenido acceso en el ejercicio de su cargo. La obligación de confidencialidad subsistirá aún cuando haya cesado en el cargo.

Obligación de no competencia

El consejero no puede prestar sus servicios profesionales en sociedades que tengan un objeto social total o parcialmente análogo al de la compañía. Quedan a salvo los cargos que puedan desempeñarse en sociedades del Grupo.

Antes de aceptar cualquier puesto directivo en otra compañía o entidad, el consejero deberá consultar a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

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.

El consejero no podrá realizar directa o indirectamente transacciones profesionales o comerciales con la compañía a no ser que informe anticipadamente de la situación de conflicto de intereses, y el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, apruebe la transacción.

**Uso de activos sociales**

El consejero no podrá hacer uso de los activos de la compañía ni valerse de su posición en la misma para obtener una ventaja patrimonial a no ser que haya satisfecho una contraprestación adecuada.

Excepcionalmente podrá dispensarse al consejero de la obligación de satisfacer la contraprestación, pero en ese caso la ventaja patrimonial será considerada retribución indirecta y deberá ser autorizada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

**Información no pública**

El uso por el consejero de información no pública de la compañía con fines privados sólo procederá si se satisfacen las siguientes condiciones: que dicha información no se aplique en conexión con operaciones de adquisición o venta de valores de la compañía, que su utilización no cause perjuicio alguno a la compañía y que la compañía no ostente un derecho de exclusiva o una posición jurídica de análogo significado sobre la información que desea utilizarse.

Complementariamente, el consejero ha de observar las normas de conducta establecidas en la legislación del Mercado de Valores y, en especial, las consagradas en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de la compañía.

**Oportunidades de negocios**

El consejero no puede aprovechar en beneficio propio o de un allegado una oportunidad de negocio de la compañía, a no ser que previamente se la ofrezca a ésta, que ésta desista de explotarla y que el aprovechamiento sea autorizado por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

**Operaciones indirectas**

El consejero infringe sus deberes de fidelidad para con la compañía si, sabiéndolo de antemano, permite o no revela la existencia de operaciones realizadas por familiares, de hasta primer grado de afinidad o consanguinidad, o por sociedades en las que desempeñen un puesto directivo o tengan una participación significativa, que no se han sometido a las condiciones y controles previstos en los artículos anteriores.

**Deberes de información del consejero**

El consejero deberá informar a la compañía de las acciones de la misma de las que sea titular directamente o a través de sociedades en las que tenga una participación significativa. Asimismo deberá informar de aquellas otras que estén en posesión, directa o indirectamente, de sus familiares más allegados, todo ello de conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta.

El consejero también deberá informar a la compañía de todos los puestos que desempeñe y de las actividades que realice en otras compañías o entidades, y, en general, de cualquier hecho o situación que pueda resultar relevante para su actuación como administrador de la sociedad.

**Transacciones con accionistas significativos**

El Consejo de Administración se reserva formalmente el conocimiento de cualquier transacción de la compañía con un accionista significativo. En ningún caso, autorizará la transacción si previamente no ha sido emitido un informe por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones valorando la operación desde el punto de vista de la igualdad de trato de los accionistas y de las condiciones de mercado.

Durante el año no se han producido transacciones en este sentido.

**Principio de transparencia**

El Consejo de Administración reflejará en su información pública anual un resumen de las transacciones realizadas por la compañía con sus consejeros y accionistas significativos. La información tendrá por objeto el volumen global de las operaciones y la naturaleza de las más relevantes.

Existe un seguro de responsabilidad civil a favor de los consejeros y directivos de la compañía.

**B.6.-Relaciones del Consejero**

**Relaciones con los accionistas**

El Consejo de Administración arbitrará los cauces adecuados para conocer las propuestas que puedan formular los accionistas en relación con la gestión de la compañía.

El Consejo, por medio de algunos de sus consejeros y con la colaboración de los miembros de la alta dirección que estime pertinentes, podrá organizar reuniones informativas sobre la marcha de la Compañía y de su Grupo, para los accionistas que residan en las plazas financieras más relevantes, de España y de otros países.

Las solicitudes públicas de delegación del voto realizadas por el Consejo de Administración o por cualquiera de sus miembros deberán justificar de manera detallada el sentido en que votará el representante en caso de que el accionista no imparta instrucciones y, cuando proceda, revelará la existencia de conflictos de intereses.

El Consejo de Administración promoverá la participación informada de los accionistas en las Juntas Generales y adoptará cuantas medidas sean oportunas para facilitar que la Junta General de Accionistas ejerza efectivamente las funciones que le son propias conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.

En particular, el Consejo de Administración, se esforzará en la puesta a disposición de los accionistas, con carácter previo a la Junta, de cuanta información sea legalmente exigible y de toda aquella que, aún no siéndolo, pueda resultar de interés y ser suministrada razonablemente y atenderá, con la mayor diligencia, las solicitudes de información que le formulen los accionistas con carácter previo a la Junta.

**Relaciones con los accionistas institucionales**

El Consejo de Administración establecerá igualmente mecanismos adecuados de intercambio de información regular con los inversores institucionales que formen parte del accionariado de la compañía.

En ningún caso, las relaciones entre el Consejo de Administración y los accionistas institucionales podrán traducirse en la entrega a éstos de cualquier información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja respecto de los demás accionistas.

**Relaciones con los mercados**

El Consejo de Administración informará al público de manera inmediata sobre:

\*Los hechos relevantes capaces de influir de forma sensible en la formación de los precios bursátiles.

\*Los cambios en la estructura de propiedad de la compañía, tales como variaciones en las participaciones significativas, pactos de sindicación y otras formas de coalición, de las que haya tenido conocimiento.

\*Las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno de la compañía.

\*Las políticas de autocartera que se proponga llevar a cabo la sociedad al amparo de las habilitaciones obtenidas en la Junta General.

El Consejo de Administración adoptará las medidas precisas para asegurar que la información financiera semestral, trimestral, y cualquiera otra que la prudencia exija poner a disposición de los mercados, se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goce de la misma fiabilidad que esta última. Esta información será revisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

**Relaciones con los auditores**

Las relaciones del Consejo con los auditores externos de la compañía se encauzarán a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerle, en todos los conceptos, sean superiores al cinco por ciento de sus ingresos totales durante el último ejercicio.

El Consejo de Administración informará públicamente de los honorarios globales que ha satisfecho la compañía a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.



En este sentido,TUBACEX recoge en su InformeAnual desde 1997 los honorarios que abona a la firma auditora.

Evolución de la remuneración a la empresa auditora

Año	Auditor	Importe auditoría	Otros trabajos	Total
2003	KPMG	118.000,00	NO	118.000,00
2004	KPMG	115.500,00	NO	115.500,00
2005	KPMG	135.000,00	NO	135.000,00
2006	KPMG	141.000,00	NO	141.000,00
2007	KPMG	175.000,00	NO	175.000,00

El Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas, las cuales no están previamente certificadas, de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor.No obstante,cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio,explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

La compañía ha venido siendo auditada de manera ininterrumpida desde el año 1969.El número de años auditados por la actual firma de auditoría representa un 19,2% sobre el número total de años en los que las cuentas anuales consolidadas han sido auditadas.

A continuación se presentan las sociedades del Grupo que,aun formando parte del perímetro de consolidación,son auditadas por otras firmas de auditoría:

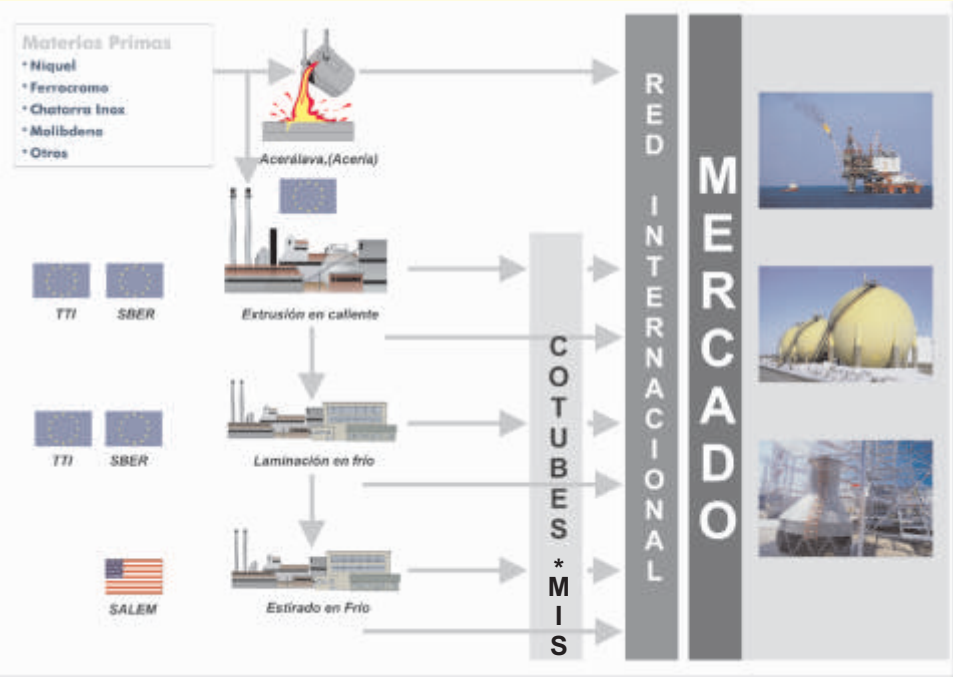
Sociedad	Empresa auditora
Tubacex & Cotubes Canadá, Inc.	Dufry, Allain and Rutten
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	Ernst & Young
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr GmbH	Ernst & Young
Altix Inc.	Grossman & Yanak & Ford
Salem Tube Inc.	Grossman & Yanak & Ford
Métaux Inox Services, S.A.S.	Mazars

Calidad del Informe deAuditoría

Año	Auditor	Calidad de Auditoría
2003	KPMG	Sin salvedades
2004	KPMG	Sin salvedades
2005	KPMG	Sin salvedades
2006	KPMG	Sin salvedades
2007	KPMG	Sin salvedades

C.- OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUP

Las únicas operaciones intragrupo que se han llevado a cabo en el Grupo TUBACEX durante el año son las propias de una compañía cuyo proceso productivo se encuentra verticalmente integrado,como se muestra a continuación.Estas operaciones han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados.



Durante el año no se ha producido operación vinculada alguna ni con los accionistas significativos de la sociedad ni con los administradores y directivos del GrupoTUBACEX.

En lo relativo a conflictos de intereses,el Reglamento del Consejo establece:

\*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.

\*El consejero no podrá realizar directa o indirectamente transacciones profesionales o comerciales con la compañía a no ser que informe anticipadamente de la situación de conflicto de intereses, y el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones,apruebe la transacción.

D.- SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGO

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.

Como ya se ha mencionado con anterioridad en este informe, en el año 2007 el Consejo de Administración de Tubacex decidió dotar a la función corporativa deAuditoría 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.Así,uno de los principales puntos de partida del Plan Trienal deAuditoría Interna 2008-2010 ha sido la elaboración de nuevas matrices de riesgos que han servido como base para jerarquizar los trabajos a realizar dentro de este Plan.

Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad deTUBACEX,la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio,se enfoca a los siguientes riesgos clave:

\*Riesgo de crédito correspondiente a las ventas que se realizan en todo el mundo. 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. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas y dólares canadienses. La política general del Grupo es la de no especular con posiciones abiertas compensando los flujos de entradas (cobros) y salidas (pagos) en divisas en los plazos estimados correspondientes y para aquellas posiciones remanentes 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.

\*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 compra efectiva 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.

De una forma más detallada el Grupo aplica los siguientes sistemas de control sobre los riesgos descritos:

#### **D.1.- Riesgo de crédito**

El Grupo TUBACEX tiene diseñada una política de control de riesgo de crédito que básicamente se resume en la necesidad de contar con cobertura de compañías de seguros de crédito en todas las ventas y allí donde no llegue la cobertura por riesgo país u otra circunstancia, utilizar formas de venta seguras, como las cartas de crédito, el crédito documentario, las garantías bancarias, siempre de carácter irrevocable y a primera demanda, o pagos anticipados previos a la entrega del material. El cumplimiento de esta política implica un control de crédito muy cercano a todas las operaciones, para no frenar la actividad comercial y al mismo tiempo garantizar la no inclusión de clientes sin cobertura o con cobertura excedida. Además hay que tener en cuenta que en el caso del Grupo TUBACEX, y debido al importante volumen que se mantiene con grandes distribuidores, el grado de cobertura de la compañía aseguradora suele rondar el 80-85% de las peticiones.

Las herramientas específicas de control de crédito funcionan integradas en los sistemas transaccionales del Grupo y permiten el análisis dinámico y "on-line" de las posiciones actuales y previsionales en función de la cartera de pedidos de los diferentes clientes. Estos sistemas automáticos permiten analizar la evolución futura del riesgo de nuestros clientes por la conjunción del saldo facturado, los pedidos pendientes de facturar, el cobro futuro de ambas partidas y el riesgo concedido por las compañías aseguradoras.

#### **D.2.- Riesgo de divisa**

Tal y como hemos descrito en el capítulo anterior, para la cobertura del riesgo de divisa se realizan los siguientes controles:

- 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 "matching" de flujos (cobertura implícita).
- Contratación de seguros de cambio en las posiciones remanentes.
- Para la definición de estrategias de cobertura de divisa en exportación e importación se utiliza un asesor independiente no vinculado a entidad financiera alguna. Asimismo dicho asesor indica "on-line" importes y cotizaciones de operaciones

- a realizar por compras y ventas de divisa de contado, a plazo o variaciones en los plazos de los seguros de cambio.
- A partir de la indicación descrita 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 política general del Grupo a este respecto es el mantenimiento del margen comercial esperado y generado en cada operación y por tanto no se realiza ninguna actuación especulativa dentro del ámbito de gestión de divisa.

Por otra parte, el hecho de que en el Grupo TUBACEX existan 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 del Grupo.

#### **D.3.- Riesgo por tipos de interés**

El Grupo TUBACEX se encuentra con exposiciones diferentes a la fluctuación de los tipos de interés según de qué filial se trate o de si se contempla al Grupo en su conjunto. En cualquier caso la política general del Grupo a este respecto es, por la parte de los depósitos, evitar la exposición a posibles oscilaciones en el mercado de renta variable, utilizando únicamente depósitos remunerados.

En cuanto a la financiación obtenida, ésta se mantiene a tipo variable, utilizando coberturas IRS o FRAS a tipo fijo. Estas coberturas se utilizan tanto para las posiciones de financiación a largo plazo como en aquellas posiciones de financiación de circulante renovables anualmente y que, por ello, acaban trascendiendo en su utilización al ámbito anual. Las políticas de cobertura utilizadas se fundamentan en:

- Política general de exposición variable / fijo aproximadamente en un 80/20.
- Seguimiento dinámico tanto del volumen de financiación estructurada 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.
- Utilización de asesoría independiente para la definición de estrategias de cobertura.
- Contratación en mercado con entidades financieras de reconocido prestigio y solvencia.

#### **D.4.- Riesgo de volatilidad en el precio de las materias primas**

La materia prima básica es el níquel, un metal que cotiza en la "London Metal Exchange" (LME) y que tiene una volatilidad muy alta al estar sometido a las propias tensiones de oferta y demanda entre productores y consumidores pero, al mismo tiempo, está muy afectado por la intervención de fondos de inversión que actúan especulativamente sobre la cotización de este material. La irrupción de China como consumidor y productor de inoxidable a nivel mundial ha acrecentado aún más los niveles de volatilidad en este material. Este año el molibdeno ha experimentado menos variaciones que en ejercicios anteriores, aunque también se trata de una materia prima que históricamente se ha visto sujeta a notables fluctuaciones en su cotización.

El Grupo dentro de las políticas conservadoras aplicadas para mitigar este riesgo realiza los siguientes procedimientos y controles:

- Contratos anuales realizados con los principales proveedores a nivel mundial y nacional para garantizar el suministro en toneladas.
- Análisis dinámico de la exposición a riesgo por pedidos de tubo o de acero contratados a precio fijo y determinación de las necesidades de aprovisionamiento de materia prima en la acería de cabecera del Grupo – Acerálava – en cada momento. En dicho análisis se introducen tanto datos reales como provisionales teniéndose 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 ("alloy surcharge") para una parte muy significativa de las ventas de acero y de tubo en Europa. Este mecanismo 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.
- Establecimiento de mecanismos de corrección de validez de ofertas en todos aquellos pedidos cotizados a precio fijo, principalmente en USA y países asiáticos.

#### **D.5.- Conclusiones**

Como conclusión de este apartado se podría señalar que el sistema de control de riesgos del Grupo se resume en las siguientes actuaciones fundamentales:



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

## **E. - FUNCIONAMIENTO DE LA JUNTA GENERAL Y DESARROLLO DE LAS SESIONES DE LA JUNTA**

La compañía dispone de un Reglamento específico sobre el funcionamiento de la Junta General de Accionistas, en cumplimiento de las recomendaciones del “Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas”, más conocida como Comisión Aldama, así como de lo dispuesto por la Orden Ministerial ECO/3722/2003 de 26 de diciembre sobre el “Informe anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades” y la Circular 4/2007, de 27 de diciembre de 2007 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre el “Informe anual de Gobierno Corporativo de las Sociedades Anónimas cotizadas”. Este Reglamento se sometió a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en Mayo de 2004 aprobándose por unanimidad, y se ha ido actualizando y adecuando al Código de Buen Gobierno con las distintas recomendaciones modificadas o añadidas desde entonces.

El contenido de este Reglamento, cuyo texto íntegro está a disposición de los accionistas en la “web” de la compañía, puede resumirse de la siguiente manera:

### **Quórum de constitución**

Las Juntas Generales de Accionistas, tanto ordinarias como extraordinarias, quedarán válidamente constituidas con el quórum mínimo de accionistas, presentes y representados, que exija la legislación vigente en cada momento y los Estatutos Sociales, según la naturaleza de los distintos asuntos incluidos en el orden del día.

No obstante las Juntas Generales de Accionistas, se entenderán válida y legalmente convocadas y constituidas, para tratar sobre cualquier asunto, siempre que esté presente todo el capital social y los asistentes acepten, por unanimidad, la celebración de la Junta General.

### **Régimen de adopción de acuerdos sociales**

Los acuerdos habrán de adoptarse con el voto favorable de la mayoría del capital con derecho a voto, presente o representado, 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.

Si se hubieran formulado propuestas relativas a asuntos sobre los que la Junta pudiera resolver sin que consten en el orden del día, el Presidente decidirá el orden en que serán sometidos a votación. En otro caso el proceso de adopción de acuerdos se desarrollará siguiendo el orden del día establecido en la convocatoria.

En primer lugar se procederá a someter a votación las propuestas de acuerdo que se hubieran formulado por el Consejo de Administración y, en su caso, se votarán posteriormente las formuladas por otros proponentes, según la prioridad que establezca el Presidente de la Junta.

Siempre que los asuntos sean sustancialmente independientes, estos se votarán de forma separada. Esta regla se aplicará a los nombramientos y ratificaciones de consejeros y a las modificaciones estatutarias en su caso.

En todo caso, aprobada una propuesta de acuerdo, decaerán automáticamente todas las demás relativas al mismo asunto que sean incompatibles con ella, sin que por tanto, proceda someterlas a votación.

En cuanto a la adopción de acuerdos sobre asuntos incluidos en el orden del día, se considerarán votos favorables a la propuesta presentada por el Consejo de Administración los correspondientes a todas las acciones concurrentes a la reunión, presente o representadas, menos los votos que correspondan a acciones cuyos titulares o representantes pongan en conocimiento de la mesa de la Junta mediante comunicación escrita o manifestación personal su voto en contra, en blanco o su abstención.

En el supuesto de que se trate de acuerdos sobre asuntos no incluidos en el orden del día, se considerarán votos contrarios a la propuesta los correspondientes a todas las acciones concurrentes a la reunión, presentes o representadas menos los votos que corresponden a las acciones cuyos titulares o representantes pongan en conocimiento de la mesa de la Junta mediante comunicación escrita o manifestación personal su voto a favor, en blanco o su abstención.

Para determinar el resultado de las votaciones, deberán computarse tanto los votos emitidos en el acto de la Junta por los accionistas asistentes y representados como los que se pudieran emitir por correspondencia postal o electrónica, o por cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se cumplan los requisitos de identificación del accionista emisor de tales votos que se establezcan a tal efecto.

Formuladas las votaciones, la mesa de la Junta constatará la existencia de un número de votos favorables para alcanzar las mayorías necesarias en cada caso, lo cual permitirá al Presidente declarar aprobada la correspondiente propuesta de acuerdo.

Una vez proclamado el resultado de las votaciones, la Presidencia de la Junta dará por finalizado el acto, levantando la sesión.

En cuanto al ejercicio del derecho de voto y a sus limitaciones, se tendrán en cuenta las normas establecidas en los Estatutos Sociales según los cuales cada acción dará derecho a un voto.

### **Información**

A partir del anuncio de la convocatoria, la sociedad pondrá a disposición de cualquier accionista las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración en relación con todos los puntos del orden del día, salvo que, tratándose de propuestas para las que la Ley o los Estatutos no exijan su puesta a disposición, el Consejo de Administración considere que concurren motivos justificados para no hacerlo.

La documentación que esté a disposición de los accionistas será puesta asimismo en la página “web” de la sociedad desde la fecha de anuncio de la convocatoria.

Los accionistas podrán solicitar también la entrega o envío gratuito del texto íntegro de los documentos puestos a su disposición.

Los accionistas podrán solicitar hasta el séptimo día anterior al previsto para la celebración de la Junta información en relación con los asuntos incluidos en el orden del día de la Junta General, así como toda aquella información accesible al público por haberse remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la última Junta, estando obligados los administradores a facilitar dicha información por escrito, no durante la Junta sino previamente hasta el día de su celebración.

Durante la Junta, los accionistas podrán solicitar verbalmente informaciones o aclaraciones sobre los asuntos del orden del día y los administradores deberán responder a estas solicitudes durante la misma Junta, salvo que no sea posible satisfacer tal derecho de información en ese momento en cuyo caso deberán hacerlo por escrito dentro de los siete días siguientes al de la terminación de la Junta.

Los administradores no estarán obligados a proporcionar la información solicitada por los accionistas, si a juicio del Presidente la publicidad de la información perjudica los intereses sociales. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada al menos por el 25% del capital social.

Sin perjuicio del derecho de información del accionista a que se refieren los apartados anteriores, los accionistas, previa consignación de su identidad como tales, a través de la Oficina del Accionista o por medio de la página “web” de la sociedad podrán comentar o realizar sugerencias con relación a los asuntos del orden del día, sin que tales sugerencias obliguen al Consejo de Administración a informar de ellas en la Junta General, salvo que él mismo los pueda tener en cuenta u otorgue derecho al accionista a intervenir durante la celebración de la reunión.

El derecho de información podrá ejercerse a través de la página “web” de la entidad en la que se determinarán las vías de comunicación existentes y, en su caso, las direcciones de correo electrónico a la que los accionistas puedan dirigirse a este efecto.

### **Derecho de asistencia**

Podrán asistir a las Juntas Generales de Accionistas, los accionistas que sean titulares del número mínimo de acciones que en cada momento establezcan los Estatutos Sociales y que, con cinco días de antelación a aquél en que se celebre la Junta, tengan inscritas las mismas en los correspondientes Registros Contables de Anotaciones en Cuenta y conserven dichas acciones hasta la celebración de la Junta. En el supuesto de que se exija un número superior a una acción para asistir a la Junta, los titulares de un número inferior al de acciones mínimas, podrán agruparse hasta completar al menos dicho número y deberán nombrar a un representante.

Las tarjetas de asistencia se emitirán a través de las entidades que lleven los registros contables y se utilizarán por los accionistas como documento, tanto de representación para la Junta de que se trate como para poder tener acceso al local donde se celebre la Junta General.

El Consejo de Administración deberá asistir a la Junta y el Presidente podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente, aunque la Junta podrá revocar dicha autorización. No será condición inexcusable para la celebración de la Junta la presencia de la totalidad de los miembros del Consejo de Administración.

Representación

Cualquier accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta sin perjuicio de lo que establece la Ley para los casos de representación familiar y de otorgamiento de poderes generales. En ningún caso ningún accionista podrá tener en la Junta más de un representante.

La representación podrá otorgarse mediante correspondencia postal o electrónica, siendo de aplicación en este caso lo previsto en el artículo 14 de los Estatutos Sociales para la emisión del voto por los citados medios, en la medida en que no sea incompatible con la naturaleza de la representación.

La representación es siempre revocable, entendiéndose que la asistencia personal a la Junta General del representado tiene el valor de revocación.

Voto electrónico

El voto mediante comunicación electrónica se emitirá bajo firma electrónica reconocida u otra clase de garantía que el Consejo de Administración estime idóneo para asegurar la autenticidad de la identificación del accionista que ejercita el derecho al voto.

Junta General Ordinaria celebrada el 24 de mayo de 2007 en segunda convocatoria.

Los datos de asistencia fueron los siguientes:

% Presencia física	% en representación	Total
8,69%	31,73%	40,42%

Los acuerdos adoptados durante la misma fueron los siguientes:

- Primero.-

A) Aprobar las Cuentas Anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio social del año 2006.  
B) Aprobar el informe de Gestión.  
C) Determinar el resultado económico producido en el ejercicio social del año 2006 que representa un beneficio individual por importe de 14.149 miles de euros y un beneficio consolidado de 30.947 miles de euros.  
D) Dejar expresa constancia de que las precitadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión e Informe de Gobierno Corporativo e Informe de Auditoría de cuentas, también se hallan formuladas bajo forma consolidada, habiendo sido así presentadas ante la presente Junta General y como tales, aprobadas por ésta.

Se aprueba con el voto favorable de los titulares de 53.435.851 acciones y la abstención de 314.321 acciones.

Segundo.- Aprobar el informe de Gobierno Corporativo del Grupo consolidado TUBACEX correspondiente al ejercicio 2006.

Se aprueba con el voto favorable de los titulares de 53.435.851 acciones y la abstención de 314.321 acciones.

Tercero.- Aplicar el resultado del ejercicio 2006 a dotar a la Reserva Legal por 466.179,80 euros; a pagar un dividendo ordinario a razón de 0,09308853 euros brutos por cada una de las acciones en circulación el día 14 de julio del año 2007, esto es, la cantidad de 12.378.000,00 euros y destinar a Reservas Voluntarias la cantidad de 1.303.837,53 euros.

Se aprueba con el voto favorable de los titulares de 53.435.851 acciones y la abstención de 314.321 acciones.

Cuarto.- Modificar la redacción de los artículos 4º y 19º del Reglamento de la Junta.

Se aprueba con el voto favorable de los titulares de 53.435.851 acciones y la abstención de 314.321 acciones.

Se informa asimismo a la Junta General de la modificación de los artículos 2, 5, 8, 10, 12, 13, 15, 16, 17, 20, 28 y la disposición transitoria del Reglamento del Consejo de Administración.

Quinto.- Designar como miembros del Consejo de Administración de Tubacex S.A. por el plazo de 6 años, con carácter ejecutivo a D. Álvaro Videgain Muro y a Atalaya Inversiones S.R.L. con carácter dominical representada por D. Antonio Pulido Gutiérrez.

Se aprueba con el voto favorable de los titulares de 52.942.941 acciones, en contra de 482.610 acciones y la abstención de 314.621 acciones.

Sexto.- Proceder a nombrar como Auditores de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado, a excepción de las Sociedades situadas fuera de España, a la Sociedad KPMG Auditores S.L., para ejercer la Auditoría por un periodo de un año a contar del día 1 de Enero de 2007 y comprenderá la revisión de las cuentas del Ejercicio 2007.

Se aprueba con el voto favorable de los titulares de 53.435.851 acciones y la abstención de 314.321 acciones.

Séptimo.- Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de “TUBACEX, S.A.” por la propia “TUBACEX, S.A.” durante el plazo máximo de dieciocho meses, dejando sin efecto el acuerdo adoptado en la Junta General de 25 de Mayo de 2006 en lo no ejecutado.

Dichas adquisiciones deberán realizarse con los siguientes límites:

1º.- Que el número total de acciones adquiridas por la sociedad y sus sociedades filiales no exceda del 5% del total capital social de “TUBACEX, S.A.”.

2º.- Que se pueda dotar en el pasivo del balance una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones adquiridas.

La adquisición de las acciones deberá hacerse en el precio de cotización del día en que produzcan las respectivas adquisiciones o, en el supuesto de que en esta fecha no hubiera cotizado la acción, al precio de cotización del día último anterior en que hubiera sido negociado en bolsa.

Asimismo, se autoriza al Consejo de Administración para la enajenación de las acciones propias adquiridas, en el precio de cotización, tal como se establece en el párrafo inmediato anterior.

Se aprueba con el voto favorable de los titulares de 53.435.851 acciones y la abstención de 314.321 acciones.

Octavo.- Facultar tan ampliamente como en derecho fuera menester al Sr. Presidente Consejero Delegado del Consejo de Administración D. Álvaro Videgain Muro y al Secretario, Letrado Asesor, D. Pascual Jover Laguardia, solidaria e indistintamente, para que cualquiera de ellos en nombre y representación de la Sociedad comparezcan ante Notario a efecto de formalizar mediante el otorgamiento de escritura pública cuanto se contiene y establece en los anteriores acuerdos, además de proceder a su ejecución en todo caso, realizando respecto de ellos las peticiones de informes, certificaciones, tramitaciones subsiguientes que procedan a tenor de lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, Reglamento del Registro Mercantil, Ley Reguladora del Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables, prosiguiendo, asimismo, todos los trámites necesarios en orden a la plena efectividad jurídica de los instrumentos públicos otorgados o de los documentos expedidos, inclusive mediante su subsanación instando las inscripciones y depósitos documentales en los Registros Legales que correspondan.

Otros

El contenido de este informe junto con el resto de la información referente al Gobierno Corporativo está disponible en la página “web” de la sociedad ([www.tubacex.com](http://www.tubacex.com)) dentro del apartado “Información para Accionistas e Inversores” tal y como define la circular 4/2007, de 27 de diciembre de 2007 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sobre el “Informe anual de Gobierno Corporativo de las Sociedades Anónimas cotizadas”.

La compañía ha establecido cauces para que la información difundida al mercado sea transmitida de forma equitativa y simétrica. A tal efecto la página “web” de la compañía incluye todos aquellos aspectos definidos en la mencionada circular de la CNMV. Adicionalmente se mantienen los cauces que la compañía tenía de cara a difundir información a sus accionistas:



Correo electrónico: [oficina.accionista@tubacex.es](mailto:oficina.accionista@tubacex.es)  
Tfno: (94) 671.93.00  
Fax: (94) 672.50.62  
Dirección de correo postal: Tres Cruces,8 - 01400 Llodio (Alava) España.

F.- GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES EN MATERIA DE BUEN GOBIERNO

Como se ha podido comprobar a lo largo del Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Grupo TUBACEX sigue la práctica totalidad de las recomendaciones que en materia de buen gobierno existen y seguirá incorporando a su actuación todos aquellos aspectos que favorezcan la transparencia de su gestión.

PERFIL DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO

JOSÉ ANTONIO ARDANZA GARRO.

Licenciado en Derecho (Universidad de Deusto). Inició su actividad profesional en Caja Laboral Popular como Director de la Asesoría Jurídica. En 1979 fue elegido Alcalde de Mondragón y en 1983 fue designado por las Juntas Generales de Gipuzkoa como Diputado General de ese Territorio. En enero de 1985 fue nombrado Lehendakari (Presidente) del Gobierno Vasco, cargo que ha desempeñado, tras sucesivas elecciones, hasta el mes de enero de 1999. Reincorporado a la actividad profesional, actualmente es Presidente de Euskaltel S.A. Es miembro del Consejo de TUBACEX desde 1999.

GERARDO ARÓSTEGUI GÓMEZ.

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. En la actualidad es 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 es 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 TUBACEX desde 1991.

ALEJANDRO ECHEVARRÍA BUSQUET.

Licenciado en Ciencias Empresariales (ESTE). Ha dedicado la mayor parte de su actividad profesional a la gestión de empresas de comunicación. Ha sido Consejero Delegado del Grupo Correo (hoy Vocento) y actualmente forma parte del Consejo de Administración de varias de sus filiales: "Diario El Correo", "El Diario Vasco", "El Diario Montañés" y "ABC". Ha sido Presidente de la Asociación de Editores de Diarios de España (AEDE), es Presidente de Telecinco y Presidente de La Unión de Televisiones Comerciales (UTECA) y miembro de varios Consejos de Administración de empresas cotizadas. Es consejero de TUBACEX desde 1999.

JUAN ANTONIO GARTEIZGOGEA SCSA IGUAIN.

Licenciado en Ciencias Económicas (UPV). Master en Gestión Cuantitativa (Escuela Superior Técnica Empresarial de San Sebastián) y Master en Asesoría Fiscal (Instituto de Empresa de Madrid). Ha trabajado en HELISOLD S.A. y en TALDE S.A., sociedad de capital riesgo. Ha participado en los consejos de varias de las empresas participadas por este Grupo. En 1987 promueve FORETAX S.A., empresa dedicada al asesoramiento y planificación tributaria, de la que es socio principal. Es profesor del Master de Asesoría Fiscal, de la Universidad de Deusto. En 2005 es nombrado Vicepresidente del Consejo de Administración de TUBACEX. Es consejero de la compañía desde 1994.

MANUEL GUASCH MOLINS.

Licenciado en Derecho (Universidad de Valladolid) y Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (Universidad Comercial de Deusto). Técnico Comercial y Economista del Estado. Ha ocupado diversos cargos en la Administración Pública, en la que llegó a ser Subsecretario de Comercio. En el sector empresarial ha sido Presidente del Consejo de Administración de FASA Renault S.A. y de Azucarera Ebro Agrícolas S.A. En la actualidad es Presidente de Alimentos Naturales S.A., Renault Vehículos Industriales S.A. y Renault Trucks S.A. y Consejero de Renault España S.A. Ha ocupado diversos cargos relacionados con la actividad docente, tanto en España como en el extranjero. Es miembro del Consejo de TUBACEX desde 1977.

JUAN RAMÓN GUEVARA SALETA.

Abogado. Entre 1985 y 1991 fue Consejero de Presidencia, Justicia y Desarrollo Autonómico del Gobierno Vasco. Durante ese periodo ocupó también los cargos de Representante de la Comunidad Autónoma Vasca en la Conferencia de Poderes Locales y Regionales del Consejo de Europa; miembro del Comité Permanente y del Buró de la Asamblea de Regiones de Europa; y Copresidente de la Comisión de Cooperación Interregional Euskadi-Aquitania. En 1991 abandona la actividad política y se reincorpora a su bufete como abogado. Es miembro de Honor del Instituto Internacional de Sociología Jurídica de Oñati y del Instituto Vasco de Criminología. Es consejero de TUBACEX desde 1994.

ANTONIO PULIDO GUTIÉRREZ.

Doctor en Economía y Licenciado en Económicas y Empresariales (Universidad de Sevilla). Desde 1988 a 1993 y desde 1998 a 2006 ocupó diversos cargos en la Junta de Andalucía, tanto en la Consejería de Educación y Ciencia como en la de Igualdad y Bienestar Social. Ha sido profesor de diversas asignaturas en varias universidades de Sevilla durante 12 años. En 2003 es nombrado Secretario del Consejo de Administración de la caja de ahorros El Monte, pasando en 2006 a ocupar el cargo de Presidente. En la actualidad es el Presidente de Cajasol, fruto de la fusión de El Monte y Caja San Fernando, y miembro de los Consejos de Administración de Isolux, Grupo SOS, Central Mayorista de Cajas y Tubacex.

PEDRO LUIS URIARTE SANTAMARINA.

Licenciado en Derecho y licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (Universidad de Deusto). Inició su carrera profesional en General Electric y Crown Cork Company. Fue designado Consejero Delegado de BBV en 1994 y en 1999 Consejero Delegado y Vicepresidente del Consejo de Administración de BBVA. Ha sido también Vicepresidente de Telefónica, S.A. y actualmente preside Innobasque-Agencia Vasca de la Innovación y Economía, Empresa, Estrategia, una empresa de consultoría estratégica creada por él mismo. Es miembro del Consejo de Gobierno de la Universidad de Deusto y del Comité Ejecutivo de Deusto Business School, Consejero de distintas sociedades y colabora con distintas iniciativas sociales y empresariales. Es consejero de TUBACEX desde 2004

D. LUIS Mª URIBARREN AXPE.

Natural de Arrasate-Mondragón (Guipúzcoa) participa en todo el proceso de creación y posterior consolidación del denominado Grupo CONDESA, Grupo compuesto por 14 plantas productivas dedicadas a la fabricación de tubos de acero soldado y restantes variantes productivas, localizadas en 6 estados diferentes, 5 de ellos pertenecientes a la Unión Europea. Desde el año 1992 ocupa el cargo de Consejero Delegado del citado Grupo. Durante el período 1988-1996 formó parte de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración del Banco de Vitoria. Es miembro del Consejo de TUBACEX desde 2006.

ÁLVARO VIDE GAIN MUÑOZ.

Licenciado en Derecho y licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (Universidad de Deusto). Ha desarrollado prácticamente toda su carrera profesional en TUBACEX, empresa en la que ingresó en 1982. En 1992 es nombrado Consejero-Delegado y Director General de la Compañía y en 1993 asume la Presidencia del Consejo de Administración. Es miembro del Consejo de TUBACEX desde 1992 y también es consejero de distintas sociedades.



Bolsa de Bilbao



Divisa	Comprador
USD	143,123
XEU	164,419
DEM	84,215
FRF	25,010
GBP	234,822
100 ITL	8,551
100 BEF	408,019
NLG	74,894
DKK	22,114
IEP	217,890
100 PTE	83,521

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados  
(Junto con el Informe de Auditoría)



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

# Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Tubacex, S.A.

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

KPMG AUDITORES, S.L.

  
Julio Mir Roma

26 de marzo de 2008





**TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006
Inmovilizado material	5	99.879	89.585
Activos intangibles	6	22.895	22.958
Inversiones inmobiliarias	7	-	3.513
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		1.291	1.049
Activos financieros no corrientes	8	1.142	5.596
Instrumentos financieros derivados	9	1.466	1.078
Activos por impuestos diferidos	13	11.815	20.463
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>138.488</b>	<b>144.242</b>
Existencias	10	246.933	201.926
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	189.585	166.772
Activos financieros corrientes	8	9.337	9.572
Instrumentos financieros derivados	9	1.456	-
Gastos anticipados		99	132
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	17.183	16.971
<b>Total activos corrientes</b>		<b>464.593</b>	<b>395.373</b>
<b>Total activo</b>		<b>603.081</b>	<b>539.615</b>

PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006
Capital		59.840	59.840
Prima de emisión		17.108	17.108
Acciones propias		(2.519)	(2.519)
Otras reservas		58.071	63.203
Reserva de conversión		(1.080)	1.153
Ganancias acumuladas		134.431	86.433
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>14</b>	<b>265.851</b>	<b>225.218</b>
PASIVO			
Préstamos y otros pasivos remunerados	16	4.960	6.689
Prestaciones a los empleados	19	12.359	13.260
Ingresos diferidos		60	153
Otras provisiones	20	4.551	9.169
Pasivos por impuestos diferidos	13	1.584	1.407
Otros pasivos financieros no corrientes	17	1.589	1.457
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>25.103</b>	<b>32.135</b>
Préstamos y otros pasivos remunerados	16	197.833	190.660
Instrumentos financieros derivados	9	2.291	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	96.709	79.711
Otras provisiones	20	6.508	6.605
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23	8.786	5.286
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>312.127</b>	<b>282.262</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>603.081</b>	<b>539.615</b>

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

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN  
31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Expresadas en miles de euros)

	Nota	2007	2006
Ingresos ordinarios		696.731	539.073
Otros ingresos	21	7.692	905
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	29.088	6.951
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		3	195
Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales	10	(441.802)	(321.650)
Gastos de personal	22	(94.675)	(85.357)
Gastos por amortización y deterioro	5, 6 y 7	(16.693)	(16.746)
Otros gastos		(90.872)	(76.085)
		<b>89.472</b>	<b>47.286</b>
Ingresos financieros		7.581	6.686
Gastos financieros		(19.837)	(12.794)
Participación en beneficios de las sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación		243	43
Beneficios antes de impuestos		<b>77.459</b>	<b>41.221</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	23	(20.798)	(10.274)
Beneficios del ejercicio		<b>56.661</b>	<b>30.947</b>
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	15	0,432	0,236

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

GRUPO TUBACEX  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (MÉTODO INDIRECTO)  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(Expresadas en miles de euros)

	2007	2006
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	77.459	41.221
Ajustes por :		
Amortizaciones	18.134	16.746
Gastos por diferencias de cambio	2.311	-
Variación de provisiones	4.315	7.070
Ingresos financieros	(2.231)	(7.441)
Gastos financieros	11.529	13.013
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	(242)	(43)
Beneficios en la venta de inversiones inmobiliarias	(882)	-
Pérdidas en la venta de inmovilizado material	920	168
Subvenciones oficiales diferidas	(93)	(28)
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>111.220</b>	<b>70.706</b>
Aumento en deudores comerciales	(31.613)	(44.771)
Aumento en existencias	(45.007)	(42.205)
Aumento en gastos anticipados	33	-
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22.348	12.077
Disminución de provisiones	(7.785)	(4.892)
Disminución de prestaciones a los empleados	(2.146)	(1.034)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>47.050</b>	<b>(10.119)</b>
Intereses pagados	(11.529)	(13.013)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(8.473)	(5.554)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>	<b>27.048</b>	<b>(28.686)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Procedente de la venta de inmovilizado material e inmaterial	271	683
Procedentes de la venta inversiones inmobiliarias	4.314	294
Procedente de la venta de activos financieros	4.458	2.490
Intereses recibidos	1.292	6.363
Adquisición de inmovilizado material	(29.710)	(13.887)
Adquisición de activos intangibles	(556)	(344)
Adquisición de otros activos financieros	(156)	9.572
Otros	54	(95)
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	<b>(20.033)</b>	<b>5.076</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>		
Procedente de otros pasivos financieros no corrientes	111	(1.427)
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	5.465	50.016
Dividendos pagados	(12.379)	(10.166)
Otros	-	-
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>	<b>(6.803)</b>	<b>38.423</b>
Aumento / (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	212	(4.331)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	16.971	21.302
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre</b>	<b>17.183</b>	<b>16.971</b>



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Expresado en miles de euros)

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

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(Expresado en miles de euros)

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

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

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

### (1) NATURALEZA, ACTIVIDADES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

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

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

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

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

### (2) BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, en miles de euros, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, que han sido formuladas el 14 de marzo de 2008, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

#### 2.1 Bases de elaboración de las cuentas anuales

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

#### 2.2 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas

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

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

#### 2.3 Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

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

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

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

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

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

*NIIF 8, Segmentos operativos.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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



(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

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

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

4.1 Entidades dependientes

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

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

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

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

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

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

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

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

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

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

4.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

4.2.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

4.2.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

4.2.3 Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

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

4.3 Inmovilizado material

4.3.1 Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, si la hubiere, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción del mismo se realiza mediante el epígrafe “Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes”, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

4.3.2 Amortizaciones

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

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

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

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

4.3.3 Costes posteriores

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

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

4.3.4 Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.11.

4.4 Activos intangibles

4.4.1 Fondo de comercio

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

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE)

o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

4.4.2 Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

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

Los derechos de emisión no son objeto de amortización.

4.4.3 Otros activos intangibles

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

4.4.4 Vida útil y amortizaciones

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

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

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

4.4.5 Deterioro de valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.11.

4.5 Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

4.6 Instrumentos financieros

4.6.1 Clasificación de instrumentos financieros

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



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

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

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

4.6.2 Principios de compensación

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

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

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

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

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

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

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

4.6.4 Préstamos y cuentas a cobrar

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

4.6.5 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

4.6.6 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

4.6.7 Valor razonable

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

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

4.6.8 Coste amortizado

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

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

4.6.9 Deterioro de valor

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

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

*Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado.*

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

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste.

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

Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta.

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

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

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

4.6.10 Pasivos financieros

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

4.6.11 Bajas de activos financieros

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

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

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

4.6.12 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

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

4.7 Contabilidad de coberturas

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

El Grupo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

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

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

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

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

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

4.8 Acciones de la Sociedad Dominante

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

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

4.9 Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación, y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su “valor neto realizable” entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El criterio aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es la siguiente:

- a. Existencias comerciales: a precio de adquisición determinado de acuerdo con el método de coste medio ponderado.
- b. Materias primas y bienes mantenidos para su transformación: a coste medio ponderado.
- c. Productos en curso y terminados: a coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. La incorporación de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste en aquellos casos en los que su coste excede su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;



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

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

4.10 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

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

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de explotación. Los dividendos satisfechos se clasifican como actividades de financiación.

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

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

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

4.11.1 Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. El valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

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

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

4.11.2 Reversión de la pérdida por deterioro de valor

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en ejercicios posteriores. Las pérdidas por deterioro del resto de activos distintos del fondo de comercio sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

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

4.12 Subvenciones oficiales de Administraciones públicas

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

4.12.1 Subvenciones de capital

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

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

4.12.2 Subvenciones de explotación

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

4.12.3 Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

4.13 Retribuciones a los empleados

4.13.1 Obligaciones por pensiones

El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de aportación definida que se instrumentalizan mediante el pago a una Entidad de Previsión Social Voluntaria. Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única.

4.13.2 Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

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

4.13.3 Planes de participación en beneficios e incentivos

El Grupo concede incentivos o participaciones en beneficios que se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se encuentra contractualmente obligado o cuando se han creado obligaciones implícitas y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

4.13.4 Indemnizaciones por cese

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

4.14 Provisiones

4.14.1 Criterios generales

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

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerado los riesgos e incertidumbres relacionados

con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada período.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

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

4.14.2 Provisión por derechos de emisión

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

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- En primer lugar, mediante los derechos de emisión transferidos a la cuenta de haberes de la empresa en el Registro nacional de derechos de emisión, a través de un Plan Nacional de asignación. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos.
- A continuación, mediante los restantes derechos de emisión registrados. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.
- En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir o producir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que pueden ser canceladas bien mediante los derechos transferidos en un Plan Nacional de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión, adquiridos o producidos, se procede a dotar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos. El gasto se determina de acuerdo con la mejor estimación posible del importe necesario para cubrir el déficit de derechos.

4.15 Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del Impuesto sobre Valor Añadido y de cualquier otro importe o impuesto que, en sustancia, corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros.

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

4.15.1 Ventas de bienes

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

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

4.15.2 Prestación de servicios

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

4.15.3 Ingresos por dividendos

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

4.16 Arrendamientos

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

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

4.16.1 Arrendamiento operativo: arrendador

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

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

4.16.2 Arrendamiento operativo: arrendatario

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

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

4.17 Impuesto sobre las ganancias

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

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

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de Impuesto sobre Sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de Impuesto sobre Sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

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

4.17.1 Reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos

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

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

4.17.2 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos

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

4.17.3 Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren



prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

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

4.17.4 Compensación y clasificación

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y la Sociedad tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

4.18 Información financiera por segmentos

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

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

4.19 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del

ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del balance o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance.

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del período de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre del balance y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

4.20 Medioambiente

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

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos en el ejercicio en el que se incurren. No obstante el Grupo reconoce provisiones medioambientales y, en su caso, los derechos de reembolso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la nota 4.14.

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

(5) INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

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

5.1 Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

5.2 Deterioro de valor

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

(6) ACTIVOS INTANGIBLES

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los Activos intangibles durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros			Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
	Obras de arte	Otros activos intangibles	Fondo de comercio		
Al 31 de diciembre de 2005	3.658	1.924	18.275	-	23.857
Diferencias de cambio	-	(1)	-	-	(1)
Altas	-	326	-	62	388
Bajas	-	-	-	(44)	(44)
Reclasificaciones	-	(100)	100	-	-
Trasposos de amortización	-	5	-	-	5
Cargo por amortización	-	(1.247)	-	-	(1.247)
	3.658	907	18.375	18	22.958
Coste	5.711	10.816	18.375	18	34.920
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(2.053)	(9.909)	-	-	(11.962)
Al 31 de diciembre de 2006	3.658	907	18.375	18	22.958
Diferencias de cambio	-	(3)	-	-	(3)
Altas	111	418	-	27	556
Bajas	(38)	-	-	(45)	(83)
Cargo por amortización	-	(546)	-	-	(546)
Aplicación de provisiones por deterioro	13	-	-	-	13
	3.744	776	18.375	-	22.895
Coste	5.784	11.189	18.375	-	35.348
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(2.040)	(10.413)	-	-	(12.453)
Al 31 de diciembre de 2007	3.744	776	18.375	-	22.895

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surgió, fundamentalmente, en la adquisición de SBER y de SBER Inmobilien, y se ha asignado a las unidades generadoras del efectivo del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio. El importe del fondo de comercio de 2007 y 2006, generado en la adquisición de las mencionadas sociedades, equivale a 17.281 miles de euros.

El importe recuperable de la UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un período de cinco años. La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 2%. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 6,08% y refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE.

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

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

(b) Derechos de emisión

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

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

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

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

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



(7) INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

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

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

(8) ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta, corrientes, corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión mobiliaria y su valor razonable asciende a 9.236 miles de euros.

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

(9) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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

9.1 Contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera

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

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

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

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

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

El importe nocional de todos los contratos de compra de divisa a plazo existentes es de 16.726 miles de euros (21.375 miles de euros en 2006) y corresponden a la cobertura de parte de los flujos de caja de salida futuros estimados para la adquisición de determinadas materias primas que se adquieren en divisas y son pagaderas al contado. Las coberturas realizadas cubren parcialmente y por importe de 24.491 miles de dólares de EE.UU. (27.015 miles de dólares de EE.UU. a 31 de diciembre de 2006), las estimaciones de pagos por estos conceptos a realizar en los primeros cinco meses del ejercicio 2008.

El desglose al 31 de diciembre de 2007 por plazo residual y por tipo de divisa de los valores nominales de los contratos de compra a plazo es como sigue:

	Miles de euros	
	2007 Dólares de EE.UU.	2006 Dólares de EE.UU.
Hasta un año	16.726	21.375

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

Los valores razonables de estos contratos de compra-venta de divisa a plazo se han estimado mediante el descuento de flujos de tesorería en base a tipos de cambio a plazo disponibles en fuentes de información públicas.

9.2 Contratos de opción de compra de materias primas

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

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

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

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

9.3 Permutas de tipo de interés

El Grupo utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipos de interés. El detalle de los contratos en vigor al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

Nocional en miles de euros	31-12-07		
	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
4.000	01.03.05	01.03.09	3,03%
6.000	01.09.05	01.09.09	3,0525%
5.000	01.09.05	01.09.10	2,9925%
10.000	01.12.05	01.12.10	2,8025%
5.000	01.09.05	01.09.10	3,03%
15.000	01.03.07	01.12.06	3,754%
15.000	01.06.07	01.12.10	3,9650%

Nocional en miles de euros	31-12-06		
	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
10.000	01.12.05	01.12.10	2,8025 %
6.000	30.06.03	31.12.07	3,20 %
6.000	01.09.05	01.09.09	3,0525 %
5.000	01.09.05	01.09.10	3,03 %
5.000	01.09.05	01.09.10	2,9925 %
4.000	01.03.05	01.03.09	3,03 %

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

(10) EXISTENCIAS

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

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



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

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

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

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

(11) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es como sigue:

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

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

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

(12) EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja y bancos	17.013	13.174
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	-	19
Imposiciones a corto plazo y otros activos financieros líquidos	170	3.778
	17.183	16.971

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

(13) IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle al 31 de diciembre de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2007	2006	2007	2006
Por provisiones	1.785	1.863	-	-
Por otros conceptos	1.727	1.220	1.584	1.407
Créditos por pérdidas a compensar	1.191	9.032	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	7.112	8.348	-	-
	11.815	20.463	1.584	1.407

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

	Miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2007	2006	2007	2006
Por provisiones	(78)	643	-	-
Por otros conceptos	507	886	(177)	(267)
Créditos por pérdidas a compensar	(7.841)	(4.265)	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	(1.236)	(448)	-	-
Total (nota 23)	(8.648)	(3.184)	(177)	(267)

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a doce meses es como sigue:

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

(14) PATRIMONIO NETO

14.1 Capital

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

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

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

14.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

14.3 Otras reservas

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

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

Reserva legal

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

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

Otras reservas de la Sociedad Dominante

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

14.4 Reserva por acciones propias

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

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

Sociedad	Número	Euros	
		Nominal	Precio medio de adquisición
Tubacex, S.A.	1.915.306	0,45	1,3152

14.5 Diferencias de conversión

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

14.6 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

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

14.7 Ratio de apalancamiento

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

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

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

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Total endeudamiento financiero	204.382	198.806
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	(17.183)	(16.971)
Deuda neta	187.199	181.835
Patrimonio neto	265.851	225.218
Ratio de endeudamiento	70,41 %	80,74 %



(15) GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

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

(16) PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS REMUNERADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo tiene contratadas determinadas permutas sobre tipos de interés intercambiando el tipo variable de varias de sus líneas de crédito con el fin de garantizar un tipo de interés fijo para los saldos cubiertos (véase nota 9).

(17) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

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

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

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

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

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

Vencimiento	Miles de euros	
	2007	2006
A dos años	-	629

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

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

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

(18) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

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

(19) PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

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

	Contratos de relevo	Miles de euros Otras obligaciones con el personal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.138	5.729	13.867
Trasposos	311	(233)	78
Gasto del ejercicio	-	349	349
Prestaciones pagadas	(1.034)	-	(1.034)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	7.415	5.845	13.260
Reclasificaciones (nota 20)	1.044	1.049	2.093
Reversiones	(1.260)	(73)	(1.333)
Gasto del ejercicio	20	465	485
Prestaciones pagadas	(1.672)	(474)	(2.146)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	5.547	6.812	12.359

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo tiene constituidas las provisiones necesarias para la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el período de vigencia de los anteriormente referidos acuerdos, por importe de 5.547 y 7.415 miles de euros, respectivamente.

Otras obligaciones con el personal incluye, principalmente, determinadas obligaciones legales con los empleados del subgrupo SBER cuya fecha de incorporación a la empresa se hubiese producido con anterioridad a 01 de enero de 2003, y que se pondrán de manifiesto a la fecha de jubilación o baja por otros motivos de acuerdo con la normativa vigente en Austria. La obligación total devengada de este plan de aportaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importes de 5.632 miles de euros para 31 de diciembre de 2007.La tasa de descuento aplicada es del 5,00% (4,50% en 2006).

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



(20) OTRAS PROVISIONES

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo no tiene pasivos contingentes en calidad de emisor de garantías. No obstante tiene entregados avales bancarios con el fin de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 2.900 miles de euros (3.762 miles de euros en 2006). Los Administradores del Grupo no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(21) OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

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

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

(22) GASTOS DE PERSONAL

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

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

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

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

(23) IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

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

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

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

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

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

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

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2003 y siguientes para los principales impuestos a los que se halla sujeta. Como consecuencia del tratamiento fiscal dado a determinadas operaciones, existen ciertas contingencias fiscales que podrían resultar en reclamaciones de las autoridades en futuras inspecciones, que no se pueden cuantificar objetivamente en la actualidad, no obstante, los Administradores de la Sociedad no esperan que, en su caso, surjan pasivos adicionales de importancia que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

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

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(24) REMUNERACIONES A LA DIRECCIÓN

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.628	2.467
Prestaciones post-empleo	134	106
	2.762	2.573

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

(25) INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

25.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la sociedad dominante

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

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

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

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

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



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

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

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

(26) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, excepto por una provisión total de 341 miles de euros (72 miles de euros en 2006) registrada en una de las sociedades dependientes, domiciliada en Estados Unidos de América, para cubrir un riesgo de contaminación de aguas, cuya cuantía ha sido valorada por un experto independiente, el Grupo no tiene registradas más provisiones por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(27) HONORARIOS DE AUDITORÍA

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por servicios de auditoría	175	141
Por otros servicios	50	-
	225	141

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

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

(28) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos.

	Segmento		Segmento		Eliminaciones		Consolidado	
	Tubo Inoxidable	2006	Tubo de Carbono	2006	2007	2006	2007	2006
Total ingresos ordinarios de clientes externos	647.447	506.061	49.284	33.012	-	-	696.731	539.073
Total ingresos ordinarios de los segmentos	647.447	506.061	49.284	33.012	-	-	696.731	539.073
Resultados de los segmentos	79.913	41.965	10.823	6.071	(1.264)	(562)	89.472	47.474
Gastos no asignados a los segmentos							-	(188)
Resultados de las operaciones							89.472	47.286
Costes financieros netos							(12.256)	(6.108)
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación	243	43	-	-	-	-	243	43
Gasto por impuesto sobre las ganancias							(20.798)	(10.274)
Beneficios del ejercicio							56.661	30.947
Activos del segmento	501.778	440.125	48.771	37.590	(1.300)	-	549.249	477.715
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.410	1.049	-	-	-	-	1.410	1.049
Activos no asignados a segmentos							52.422	60.851
Total activos							603.081	539.615
Pasivos del segmento	111.508	102.525	7.959	7.830	1.300	-	120.767	110.355
Pasivos no asignados a segmentos							216.463	204.092
Total pasivos							337.230	314.397
Inversiones en activo fijo	28.646	13.874	1.620	357	-	-	30.266	14.231
Amortizaciones	16.195	16.275	489	471	-	-	16.693	16.746

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

(29) POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

29.1 Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con los departamentos administrativo-financieros del Grupo. El Consejo de Administración marca las políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

29.1.1 Riesgo de mercado

- Riesgo de precios de materias primas  
  
El Grupo utiliza desde marzo de 2007, contratos de permuta de precios de materias primas cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta.
- Riesgo de tipo de cambio  
  
El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólares de EE.UU. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos en divisa, activos y pasivos reconocidos, e inversiones netas en negocios en el extranjero.  
  
Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera. En la nota 9 se puede ver el detalle de los contratos de compra y venta de divisas existentes al 31 de diciembre de 2007.  
  
A efectos de presentación de información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.  
  
El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, principalmente en dólares de EE.UU. El Grupo asume el riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en EE.UU. dado que no es representativo sobre el total de activos. A 31 de Diciembre de 2007 los activos netos mantenidos en EE.UU. ascienden a 29.000 miles de euros, aproximadamente.

29.1.2 Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

Al 31 de diciembre de 2007 la exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos en los epígrafes de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios, cuyo importe agregado asciende a 162.123 miles de euros (144.469 miles de euros en 2006). Parte de estos créditos por importe de 1.195 miles de euros (1.409 miles de euros en 2006) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre de 2007 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes no deteriorados y que se encuentran vencidos asciende a 16.600 miles de euros aproximadamente. Ninguno de estos créditos se encuentra vencido desde hace más de 2 meses y el Grupo considera que no son de dudosa recuperabilidad, teniendo en cuenta que la operativa normal de negocio, en ocasiones, y por causas distintas al riesgo de insolvencia, provoca la existencia de retrasos en el cobro.

29.1.3 Riesgo de liquidez

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

El desglose por vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo se muestra en las notas 16, y 17. Respecto a los vencimientos esperados de los pasivos financieros corrientes :

- Los préstamos y otros pasivos remunerados corresponden principalmente a líneas de crédito que son renovadas a los tres años.
- Respecto a los pasivos por impuestos sobre las ganancias su liquidación se producirá aproximadamente en seis meses a contar desde el 31 de diciembre de 2007.
- Respecto a los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar un desglose por vencimientos sería el siguiente :

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

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

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

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

Los recursos financieros ajenos a corto plazo son sin embargo significativos sobre el total de recursos ajenos. Los prestamos y otros pasivos remunerados corrientes a 31 de diciembre ascienden a 197.833 miles de euros (190.660 miles de euros en 2006). Durante el ejercicio 2007 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 200 millones de euros. Teniendo en cuenta este hecho, un incremento o decremento del 0,5% en los tipos de interés de mercado hubiese provocado respectivamente un decremento o incremento del resultado antes de impuestos de 1 millón de euros.

Los valores razonables de las distintas categorías del balance de situación consolidado, no difieren sustancialmente de su valor en libros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.



DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES  
31 de diciembre de 2007 y 2006

ANEXO

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

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

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

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN, EJERCICIO 2007

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

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

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

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

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

La situación de los mercados de divisas durante 2007 ha continuado siendo, al igual que lo fue en años anteriores, muy perjudicial para las empresas exportadoras europeas con un euro que ha mantenido su fortaleza frente al dólar (1,38 dólares por euro como media en 2007 frente a 1,26 en 2006) y se ha revalorizado en más de un 10% frente al yen. Esta evolución ha resultado y está resultando doblemente perniciosa para la competitividad de las empresas europeas al

perjudicar directamente a las exportaciones a EE.UU. y favorecer indirectamente a economías emergentes con costes laborales muy bajos y cuyas monedas no se han depreciado tanto frente al dólar.

Un año más sigue siendo muy importante destacar la evolución de los precios de las materias primas básicas en nuestro negocio (níquel y chatarra de inoxidable) con un incremento de precios medio del 54% durante 2007 tomando las cotizaciones medias del precio del níquel (LME). La escalada de precios experimentada por el níquel, cuyo valor se ha multiplicado por más de cinco en los últimos cinco años, ha convertido a este metal en la principal partida del epígrafe “consumos de materias primas y consumibles” de la cuenta de resultados del Grupo y ha hecho que su gestión se haya convertido en excepcionalmente importante, sobre todo ante la importante longitud de la cartera de pedidos. El precio del resto de materias primas utilizadas en el proceso productivo del Grupo también ha experimentado un incremento, como por ejemplo el molibdeno, que retomaba la senda alcista que había abandonado en el año 2006 revalorizándose en 2007 un 23% como promedio. En la formación de estos niveles de precio hay varios factores a destacar, como son el fortalecimiento de los niveles de demanda mundial y el fuerte tirón de China en la producción mundial de acero inoxidable, pero no conviene olvidar que estos mercados han estado y están expuestos por una parte a la actividad de “Hedge Funds” internacionales – enormemente activos en este momento en los principales mercados de materia prima – y, por otra, a la propia correlación de estos mercados con la cotización del dólar americano. La conjunción de estos factores ha provocado que, por ejemplo en el caso del níquel, su precio haya estado sujeto a lo largo del año a una intensa volatilidad, que le llevó a alcanzar niveles de 52.200 dólares por tonelada en el mes de mayo (un 57% por encima del precio a cierre de 2006), para corregir con posterioridad más de un 50% y cerrar 2007 en niveles cercanos a los 26.000 dólares por tonelada.

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

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

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

Por lo que se refiere al petróleo, durante el ejercicio de 2007 ha continuado el aumento de los precios (10% como promedio respecto

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

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

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

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

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

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2007

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

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



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

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

	(En millones de euros)					
	2007	%	2006	%	2005	%
Ventas netas	696,73	100,00	539,07	100,00	430,50	100,00
Otros ingresos	7,69	1,10	1,11	0,21	4,13	0,96
Variación de las existencias	29,09	4,17	6,95	1,29	28,89	6,71
Valor total de la explotación	733,51	105,28	547,13	101,50	463,52	107,67
Aprovisionamientos y compras	-441,80	-63,41	-321,65	-59,67	-264,60	-61,46
Gastos de personal	-94,68	-13,59	-85,36	-15,83	-82,55	-19,18
Gastos externos y de explotación	-90,87	-13,04	-76,09	-14,12	-63,72	-14,80
Resultado bruto de explotación	106,17	15,23	64,03	11,88	52,65	12,23
Gastos por amortización y deterioro	-16,69	-2,40	-16,74	-3,11	-15,64	-3,63
Beneficio neto de explotación	89,47	12,84	47,29	8,77	37,01	8,60
Ingresos financieros	7,82	1,12	6,69	1,24	6,61	1,54
Gastos financieros	-19,84	2,85	-12,76	-2,37	-10,37	-2,41
Beneficio de las actividades ordinarias	77,46	11,11	41,22	7,65	33,25	7,72
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Resultados consolidados antes de impuestos	77,46	11,11	41,22	7,65	33,25	7,72
Impuesto sobre beneficios	-20,80	-2,99	-10,27	-1,91	-7,83	-1,82
Beneficios netos atribuidos a la sociedad dominante	56,66	8,13	30,95	5,74	25,42	5,90

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

- Las ventas han experimentado un incremento del 29,2% en 2007 con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Este incremento se fundamenta tanto en un mayor número de toneladas facturadas por el Grupo como en un efecto precio. En éste último han sido significativas las subidas en los precios de nuestros productos, que han permitido y lo harán a futuro mejorar la rentabilidad del Grupo, pero sobre todo ha sido importante el poder trasladar al precio final el incremento experimentado en las principales materias primas antes comentado posibilitado por la buena evolución de la demanda. La evolución por área geográfica puede verse en el punto 1.3.
- La continuada depreciación del dólar frente al euro es asimismo un factor primordial a tener en cuenta y que ha afectado negativamente a la cifra de ventas, al igual que en ejercicios pasados. La pérdida de valor de las ventas del Grupo en área dólar se ha mitigado por el incremento de los precios en moneda local. A efectos de rentabilidad del Grupo, el hecho de que una parte importante de los aprovisionamientos se encuentren denominados en dólares permite compensar el efecto de la depreciación de esta moneda frente al euro.

- El coste de aprovisionamientos, que se ha situado en un 63,4% de las ventas netas, sigue manteniéndose en niveles muy elevados por el encarecimiento de las principales materias primas (el precio del níquel se ha incrementado un 54% como media en 2007 y se ha situado en los niveles más altos de la historia) y por el importante incremento de actividad experimentado por el Grupo.
- Los factores anteriormente mencionados, junto al programa de mejora de la competitividad y de reducción de los costes, el buen comportamiento de los mercados de demanda final y la firme apuesta del Grupo por crecer en los segmentos de producto de mayor valor añadido, constituyen los elementos más determinantes a la hora de explicar el incremento en rentabilidad y beneficio neto del Grupo durante 2007.
- Los gastos de personal se han visto incrementados en un 10,9%. En esta evolución se debe tener en cuenta que en ejercicios pasados se realizó la provisión para la cobertura de los pasivos derivados de la puesta en marcha del acuerdo para la aplicación del contrato de relevo durante los periodos 2003-2005 y 2006-2008 en las empresas Tubacex S.A., Tubacex Tubos Inoxidables S.A. y Acería de Álava S.A. Estos acuerdos están permitiendo mejorar la competitividad y la rentabilidad del

Grupo, contribuyendo al adecuado dimensionamiento de plantillas, aligeramiento de estructuras productivas y está posibilitando el rejuvenecimiento, la formación y la mejora en la cualificación profesional de la plantilla. El número de personas empleadas por el Grupo ha pasado de 1.771 a finales de 2006 a las 1.909 a cierre del año 2007.

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

1.2 Actividad Financiera

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

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

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

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

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

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

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

1.3 Política de gestión de riesgos

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

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

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

- Riesgo de precios de materias primas.  
El Grupo utiliza contratos de permuta de precios de materias primas cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta. Este control es especialmente importante para la cobertura de los pedidos a precio fijo.
- Riesgo de tipo de cambio.  
El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólares de Estados Unidos. Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y ventas denominadas en moneda extranjera, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras.
- Riesgo de liquidez.  
El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

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

1.4. Actividad Comercial

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

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

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

- El mercado norteamericano, que ya había mejorado sustancialmente desde 2005, ha mantenido su protagonismo durante 2007 con una mejora en los niveles de demanda final que ha permitido minimizar la debilidad del dólar. La positiva evolución de la demanda ha posibilitado alcanzar una cifra de facturación de 103,96 millones de euros lo que supone un 10,62% más que en 2006. Estos niveles de crecimiento se han alcanzado no sólo gracias al incremento de las exportaciones a este mercado desde las factorías europeas del Grupo, sino también, y de manera muy importante, por el incremento del 27,9% en la facturación de Salem Tube Inc., que ha alcanzado su mayor cifra de facturación y rentabilidad desde que en 1995 entrara a formar parte de Tubacex.
- El mercado europeo ha experimentado durante 2007 un crecimiento del 38,11%, consecuencia del fuerte empuje de la demanda en toda la Unión Europea lo que ha permitido trasladar al cliente final el incremento del coste de las materias primas y mejorar los precios base,

aumentando así la rentabilidad del Grupo. Las ventas del Grupo en Europa se mantienen por encima del 73% de las ventas totales, hecho que confirma la solidez en la implantación comercial de la compañía en este mercado.

- La consolidación en la cifra de ventas en el resto del mundo, hace referencia directa a la mejora de la actividad en Asia y al esfuerzo comercial del Grupo por estar cada vez más presente en nuevos mercados. Es por ello por lo que ya en 2004 se abrió una nueva oficina comercial en Shanghai (China), en 2006 se hizo lo propio en Sao Paolo (Brasil) y en 2007 ha iniciado su actividad la oficina comercial de Dubai (Emiratos Árabes Unidos) con el fin de mantener una relación mucho más estrecha con nuestros clientes y mercados de demanda final.

1.5. Actividad Industrial

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

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

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

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

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

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

1.6. Plan de Competitividad

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

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

1.7. Plan Estratégico

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

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

- Incremento de la rentabilidad y del volumen de ventas del Grupo en su “core business” (tubos de acero inoxidable sin soldadura).
- La Orientación hacia el mercado de proyectos con un “mix” más especializado

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

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

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

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

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

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

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

- Mejora de las posibilidades de producción del Grupo con una estructura industrial optimizada, especializada y adecuada a los objetivos de producción y coste unitario por producto, sin incurrir en grandes inversiones.

- Estructura directiva y organizativa fuerte y adaptada a los objetivos y planes de acción por área geográfica. Organización orientada a la consecución de resultados.

- Enriquecimiento del portfolio de productos en aquellos nichos de actividad con mayor valor añadido en los que actualmente no está presente el Grupo.

- Excelencia comercial y servicio al cliente.

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

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

## 2. SITUACIÓN DEL GRUPO

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

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

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

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

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.

## 4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCION FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

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

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

En Estados Unidos se espera otra suave ralentización para 2008, con crecimientos algo por debajo del 2%. A pesar de que las turbulencias financieras y el debilitamiento de la vivienda van a seguir afectando negativamente a la primera economía mundial, se espera que a partir del segundo trimestre se empiece a notar, tanto en el consumo como en la inversión, el efecto de las bajadas de tipos de interés llevadas a

cabo por la Reserva Federal. Además, se espera que el déficit exterior del país mejore ligeramente como consecuencia de una demanda interna algo menor, la demanda sostenida procedente de los mercados emergentes y la debilidad del dólar.

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

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

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

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

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

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

El sector siderúrgico no será ajeno a estas tendencias generales de

crecimiento. En este sentido la influencia del desarrollo económico chino será determinante, tanto sobre la producción como sobre la evolución de los mercados de materias primas, al convertirse aquel país asiático en el mayor productor y consumidor mundial de acero. En este sentido, durante el ejercicio habrán de tenerse en cuenta aspectos como el ya mencionado control del gobierno chino sobre su nivel de crecimiento, el previsible cierre de una parte de su capacidad productiva de acero concentrada en pequeños productores con la aplicación de las nuevas regulaciones medioambientales y, finalmente, la posible aparición de fusiones con el objeto de crear grupos de mayor tamaño evitando la entrada de capital extranjero.

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

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

- Desarrollo y cumplimiento de políticas de Buen Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social.

- Política estable de retribución al accionista, vía dividendos, en el rango del 30 - 40% del resultado neto consolidado generado en el año pudiendo verse modificada en momentos puntuales.

- Mejora continua de la productividad, competitividad y eficiencia productiva con inversiones concretas que permitan al Grupo alcanzar una presencia significativa en los productos de más valor añadido.

- Sólida estructura patrimonial. Reducción constante del endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo.

- Productos y procesos de la máxima calidad y con respeto al medio ambiente (ISO 9000 e ISO 14000).

- Excelencia en el servicio al cliente.

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

## 5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

Durante el ejercicio de 2007 se ha mantenido la política de invertir en



proyectos cuyos aspectos fundamentales consisten en la mejora de los procesos de fabricación a favor de la calidad, la reducción de costes, la mejora medioambiental, la consolidación de procesos de producción mediante su sistematización y definición de valores, de forma que se mejoren los rendimientos y se reduzcan los rechazos. Como proyectos realizados más relevantes destacamos los siguientes:

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

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

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

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

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

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

7. ACTIVIDAD SOCIAL

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

8. INFORMACIÓN SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

8.2. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones.

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

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

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

(1) En la persona de Luis María Uribarren, en calidad de Consejero Delegado de Bagoeta S.L.  
(2) En la persona de Antonio Pulido Gutiérrez, Presidente de Cajasol.

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

DENOMINACIÓN SOCIAL	Nº DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	Nº DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS	% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	6.648.950	-	5,00%

8.4. Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones a los derechos de voto.

8.5. Los pactos parasociales.

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

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

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

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

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

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

En particular, no podrán ser propuestos o designados como consejeros independientes las personas que desempeñen o hayan desempeñado en los dos últimos años puestos ejecutivos en la compañía; los que sean o hayan sido durante los últimos tres años, socios del auditor externo de la sociedad o de cualquiera de las sociedades del grupo; los familiares de quien sea o haya sido en los últimos dos años consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad; las personas que mantengan o hayan mantenido el último año una relación de negocios importante con la sociedad en nombre propio o a través de una sociedad en la que participen significativamente; las personas que directa o indirectamente, a través de sociedades en las que participen de manera significativa, hayan hecho o hayan recibido

pagos o donaciones de la compañía durante los últimos tres años que pudieran comprometer su independencia; las personas que tengan otras relaciones con la compañía que, a juicio de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, puedan mermar su independencia; quienes no hayan sido propuestos ya sea para su nombramiento o renovación por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

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

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

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

- \*La aprobación de las estrategias generales de la sociedad.
- \*El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad.
- \*La aprobación de la política en materia de autocartera.
- \*El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.
- \*La identificación de los principales riesgos de la sociedad, en especial los riesgos que proceden de operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- \*La definición de la estructura del grupo de sociedades.
- \*La política de Gobierno Corporativo.
- \*La política de Responsabilidad Social Corporativa.
- \*La determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

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

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

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

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

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

9. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

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

10. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

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

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

11. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

12. OTROS

12.1. Honorarios de Auditoría

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

**T.T.I.  
TUBACEX TUBOS INOXIDABLES S.A.**  
Tres Cruces 8  
01400 LLODIO (ALAVA)  
Tef.: +34-94-671.93.00  
Fax: +34-94-672.50.62 / +34-94-672.50.74  
e-mail: [sales@tubacex.es](mailto:sales@tubacex.es)

**ACERALAVA  
ACERIA DE ALAVA S.A.**  
Polígono Industrial de Saratxo  
01470 AMURRIO (ALAVA)  
Tef.: +34-945-89.14.61  
Fax: +34-945-39.30.01  
e-mail: [aceralavasales@tubacex.es](mailto:aceralavasales@tubacex.es)

**SBER GmbH.  
SCHOELLER BLECKMANN EDELSTAHLROHR GmbH.**  
A-2630 TERNITZ AUSTRIA  
Rohrstr. 1.  
Tel.: +43-2630-316-0  
Fax: +43-2630-36947  
e-mail: [office@sber.co.at](mailto:office@sber.co.at)

**SALEM TUBE INC.**  
951 Fourth Street  
GREENVILLE (PA) 16125 USA  
Phone: +1-724- 646.43.01  
Fax: +1-724- 646.43.11  
e-mail: [sales@salemtube.com](mailto:sales@salemtube.com)

**T.T.A.  
TUBACEX TAYLOR ACCESORIOS S.A.**  
Bº Arenaza, 10  
01474 ARCENIEGA (ALAVA)  
Tef.: +34-945-39.60.30  
Fax: +34-945-39.60.64  
e-mail: [sales@tta.es](mailto:sales@tta.es)

**COTUBES  
COMERCIAL DE TUBOS Y ACCESORIOS ESPECIALES S.A.**  
Polígono Industrial de Saratxo  
01470 AMURRIO (ALAVA)  
Tef.: +34-945-39.36.00  
Fax: +34-945-39.34.22  
e-mail: [cotubes@sea.es](mailto:cotubes@sea.es)

**TUBOS MECANICOS S.A.**  
C/ Hostal del Pi, nº 14 - P.L. Barcelonés  
08630 ABRERA (BARCELONA)  
Tel.: +34-93-770.33.33  
Fax: +34-93-770.24.54  
e-mail: [tmbarcelona@tubosmecanicos.es](mailto:tmbarcelona@tubosmecanicos.es)

**METAUX INOX SERVICES S.A.S.**  
Rue des Albatros  
69780 MIONS (FRANCIA)  
Tel.: +33-04-78-21.93.94  
Fax: +33-04-78-20.06.37  
e-mail: [m.i.s@fr.oleane.com](mailto:m.i.s@fr.oleane.com)



Agradecemos a todos  
nuestros profesionales su  
contribución a la  
realización de este informe



---

*COORDINACIÓN*

**FERNANDO GÓMEZ PUJANA**  
Asesor de Comunicación del Grupo TUBACEX, S.A.

*REALIZACIÓN*

**MULTIGRÁFICA, S.L.**  
Telf. 944 419 914  
e-mail: [multigra@multigrafica.com](mailto:multigra@multigrafica.com)

*IMPRESIÓN*

**SAMPER, S.A.**