

## ANEXO I

GENERAL

2º

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2008

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

31/12/2008

### I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: TUBACEX, S.A.

Domicilio Social:

Tres Cruces, 8

C.I.F.

A-01003946

### II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:

*(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B) de las instrucciones).*

### III. DECLARACIÓN(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Observaciones a la declaración/(es) anterior/(es):

Persona/(s) que asume/(n) la responsabilidad de esta información:

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Nombre/Denominación social	Cargo
D. Alvaro Videgain Muro	Presidente- Consejero Delegado
D. Juan Garteizgogeoasca Iguain	Vicepresidente
D. Gerardo Arostegui Gomez	Vocal
D. Juan Ramón Guevara Saleta	Vocal
D. Manuel Guasch Molins	Vocal
D. Alejandro Echevarría Busquet	Vocal
D. Jose Antonio Ardanza Garro	Vocal
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina	Vocal
D. Luis M <sup>a</sup> Uribarren Axpe	Vocal
D. Juan Jose Iribecampos Zubia	Vocal
D. Gorka Barrondo Agudín	Vocal ( representante Atalaya Inversiones SRL)

Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 26/02/2009

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 31/12/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0040</b>	158.340	148.199
1. Inmovilizado intangible:	<b>0030</b>	6.577	3.891
a) Fondo de comercio	<b>0031</b>		
b) Otro inmovilizado intangible	<b>0032</b>	6.577	3.891
2. Inmovilizado material	<b>0033</b>	8.753	9.987
3. Inversiones inmobiliarias	<b>0034</b>		
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0035</b>	130.972	126.082
5. Inversiones financieras a largo plazo	<b>0036</b>	237	271
6. Activos por impuesto diferido	<b>0037</b>	11.801	7.968
7. Otros activos no corrientes	<b>0038</b>		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0085</b>	27.715	27.741
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0050</b>		
2. Existencias	<b>0055</b>		
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>0060</b>	17.434	18.045
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>0061</b>		
b) Otros deudores	<b>0062</b>	17.378	17.880
c) Activos por impuesto corriente	<b>0063</b>	56	165
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0064</b>	2.139	1.263
5. Inversiones financieras a corto plazo	<b>0070</b>	7.699	8.388
6. Periodificaciones a corto plazo	<b>0071</b>	18	
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>0072</b>	425	45
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>0100</b>	186.055	175.940
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 31/12/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>0195</b>	137.066	144.210
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0180</b>	137.066	144.139
1. Capital:	<b>0171</b>	59.840	59.840
a) Capital escriturado	<b>0161</b>	59.840	59.840
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>0162</b>		
2. Prima de emisión	<b>0172</b>	17.108	17.108
3. Reservas	<b>0173</b>	49.543	44.796
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>0174</b>	(7.513)	(2.183)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>0178</b>		
6. Otras aportaciones de socios	<b>0179</b>		
7. Resultado del ejercicio	<b>0175</b>	18.088	24.578
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>0176</b>		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>0177</b>		
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>0188</b>		71
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>0181</b>		71
2. Operaciones de cobertura	<b>0182</b>		
3. Otros	<b>0183</b>		
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>0194</b>		
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0120</b>	20.507	3.756
1. Provisiones a largo plazo	<b>0115</b>	3.707	3.729
2. Deudas a largo plazo:	<b>0116</b>	16.800	0
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0131</b>	16.800	0
b) Otros pasivos financieros	<b>0132</b>		
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0117</b>		
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>0118</b>	0	27
5. Otros pasivos no corrientes	<b>0135</b>		
6. Periodificaciones a largo plazo	<b>0119</b>		
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0130</b>	28.482	27.974
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0121</b>		
2. Provisiones a corto plazo	<b>0122</b>		
3. Deudas a corto plazo:	<b>0123</b>	18.461	16.194
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0133</b>	17.867	15.428
b) Otros pasivos financieros	<b>0134</b>	594	766
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0129</b>	5.058	5.886
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>0124</b>	4.963	5.894
a) Proveedores	<b>0125</b>	222	477
b) Otros acreedores	<b>0126</b>	4.741	3.234
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>0127</b>		2.183
6. Otros pasivos corrientes	<b>0136</b>		
7. Periodificaciones a corto plazo	<b>0128</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>0200</b>	186.055	175.940

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL  
(ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 31/12/2008		ACUMULADO ANTERIOR 31/12/2007		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205	7.359	100,00	7.088	100,00	12.744	100,00	14.546	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206								
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207								
(-)	Aprovisionamientos	0208								
(+)	Otros ingresos de explotación	0209	0	0,00	0	0,00	2	0,02	7.283	50,07
(-)	Gastos de personal	0217	(1.347)	(18,30)	(1.075)	(15,17)	(2.658)	(20,86)	(2.851)	(19,60)
(-)	Otros gastos de explotación	0210	(2.139)	(29,07)	(1.149)	(16,21)	(3.864)	(30,32)	(3.875)	(26,64)
(-)	Amortización del inmovilizado	0211	(578)	(7,85)	(562)	(7,93)	(1.055)	(8,28)	(1.030)	(7,08)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212								
(+)	Excesos de provisiones	0213								
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214	0	0,00	884	12,47	(31)	(0,24)	859	5,91
(+/-)	Otros resultados	0215	639	8,68	1.355	19,12	0	0,00	0	0,00
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	0245	3.934	53,46	6.541	92,28	5.138	40,32	14.932	102,65
(+)	Ingresos financieros	0250	129	1,75	120	1,69	9.205	72,23	9.910	68,13
(-)	Gastos financieros	0251	(436)	(5,92)	(489)	(6,90)	(1.123)	(8,81)	(1.025)	(7,05)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252	0	0,00	0	0,00	(160)	(1,26)	0	0,00
(+/-)	Diferencias de cambio	0254	0	0,00	0	0,00	(607)	(4,76)	(184)	(1,26)
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255	0	0,00	0	0,00	1.876	14,72	3.418	23,50
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	0256	(307)	(4,17)	(369)	(5,21)	9.191	72,12	12.119	83,32
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	0265	3.627	49,29	6.172	87,08	14.329	112,44	27.051	185,97
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270	(796)	(10,82)	0	0,00	3.759	29,50	(2.473)	(17,00)
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	0280	2.831	38,47	6.172	87,08	18.088	141,93	24.578	168,97
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285								
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	0300	2.831	38,47	6.172	87,08	18.088	141,93	24.578	168,97
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>	
	Básico	0290								
	Diluido	0295								

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL**  
**(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>0305</b>	18.088	24.578
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>0310</b>		70
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320		98
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321		98
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345		(28)
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>0350</b>	(70)	
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355	(98)	
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356	(98)	
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360		
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370	28	
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>0400</b>	18.018	24.648

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2008</b>	<b>3010</b>	59.840	86.482	(2.183)			71		144.210
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3011</b>								
Ajuste por errores	<b>3012</b>								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3015</b>	59.840	86.482	(2.183)			71		144.210
<b>I. Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>3020</b>	0	0	0	18.018	0	0	0	18.018
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3025</b>		(19.831)	(5.331)					(25.162)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	<b>3026</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3027</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3028</b>		(19.831)						(19.831)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3029</b>			(5.331)					(5.331)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3030</b>								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3032</b>								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3035</b>				71		(71)		0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3036</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3037</b>								
3. Otras variaciones	<b>3038</b>				71		(71)		0
<b>Saldo final al 31/12/2008</b>	<b>3040</b>	59.840	66.651	(7.514)	18.089	0	0	0	137.066

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio			
Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)	3050	59.840	73.881					133.721
Ajuste por cambios de criterio contable	3051		402	(2.183)				(1.781)
Ajuste por errores	3052							
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	59.840	74.283	(2.183)				131.940
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	3060				24.648			24.648
II. Operaciones con socios o propietarios	3065		(12.379)					(12.379)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	3066							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067							
3. Distribución de dividendos	3068		(12.379)					(12.379)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069							
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	3070							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072							
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075				(70)	71		1
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077							
3. Otras variaciones	3078				(70)	71		1
Saldo final al 31/12/2007 (periodo comparativo)	3080	59.840	61.904	(2.183)	24.578	71		144.210

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>0435</b>	12.281	15.211
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>0405</b>	14.329	27.051
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>0410</b>	(8.905)	(8.714)
(+) Amortización del inmovilizado	<b>0411</b>	1.054	1.030
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	<b>0412</b>	(9.959)	(9.744)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>0415</b>	(1.777)	(12.221)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>0420</b>	8.634	9.095
(-) Pagos de intereses	<b>0421</b>	(516)	(842)
(+) Cobros de dividendos	<b>0422</b>	8.202	8.926
(+) Cobros de intereses	<b>0423</b>	1.003	984
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>0430</b>	(55)	27
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>0425</b>		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>0460</b>	(5.644)	2.484
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>0440</b>	(7.109)	(3.392)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0441</b>		
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0442</b>	(2.768)	(384)
(-) Otros activos financieros	<b>0443</b>	(4.341)	(3.008)
(-) Otros activos	<b>0444</b>		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>0450</b>	1.465	5.876
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0451</b>		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0452</b>	262	4.410
(+) Otros activos financieros	<b>0453</b>	1.105	1.466
(+) Otros activos	<b>0454</b>	98	0
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>0490</b>	(6.257)	(17.892)
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>0470</b>	(5.330)	
(+) Emisión	<b>0471</b>		
(-) Amortización	<b>0472</b>		
(-) Adquisición	<b>0473</b>	(5.330)	
(+) Enajenación	<b>0474</b>		
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0475</b>		
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>0480</b>	18.904	(5.513)
(+) Emisión	<b>0481</b>	18.904	
(-) Devolución y amortización	<b>0482</b>		(5.513)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>0485</b>	(19.831)	(12.379)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>0492</b>		
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>0495</b>	380	(197)
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>0499</b>	45	242
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>0500</b>	425	45
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 31/12/2008</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 31/12/2007</b>
(+) Caja y bancos	<b>0550</b>	425	45
(+) Otros activos financieros	<b>0552</b>		
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	<b>0553</b>		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>0600</b>	425	45

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 31/12/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1040</b>	180.622	138.488
1. Inmovilizado intangible:	<b>1030</b>	26.352	22.895
a) Fondo de comercio	<b>1031</b>	18.275	18.275
b) Otro inmovilizado intangible	<b>1032</b>	8.077	4.620
2. Inmovilizado material	<b>1033</b>	133.089	99.879
3. Inversiones inmobiliarias	<b>1034</b>		
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	<b>1035</b>	1.913	1.291
5. Activos financieros no corrientes	<b>1036</b>	1.469	2.608
6. Activos por impuesto diferido	<b>1037</b>	17.799	11.815
7. Otros activos no corrientes	<b>1038</b>		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1085</b>	494.342	464.593
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1050</b>		
2. Existencias	<b>1055</b>	266.044	246.933
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>1060</b>	189.155	189.585
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>1061</b>	188.801	188.514
b) Otros deudores	<b>1062</b>	354	1.071
c) Activos por impuesto corriente	<b>1063</b>		
4. Otros activos financieros corrientes	<b>1070</b>	10.714	10.793
5. Otros activos corrientes	<b>1075</b>	314	99
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>1072</b>	28.115	17.183
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>1100</b>	674.964	603.081
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 31/12/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>1195</b>	279.964	265.851
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1180</b>	279.166	266.931
1. Capital	<b>1171</b>	59.840	59.840
a) Capital escriturado	<b>1161</b>	59.840	59.840
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>1162</b>		
2. Prima de emisión	<b>1172</b>	17.108	17.108
3. Reservas	<b>1173</b>	172.485	135.841
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>1174</b>	(7.850)	(2.519)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>1178</b>		
6. Otras aportaciones de socios	<b>1179</b>		
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	<b>1175</b>	37.583	56.661
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>1176</b>		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>1177</b>		
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>1188</b>	798	(1.080)
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>1181</b>		
2. Operaciones de cobertura	<b>1182</b>		
3. Diferencias de conversión	<b>1184</b>	798	(1.080)
4. Otros	<b>1183</b>		
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)</b>	<b>1189</b>	279.964	265.851
<b>A.3) INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1193</b>		
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1120</b>	74.977	25.103
1. Subvenciones	<b>1117</b>		
2. Provisiones no corrientes	<b>1115</b>	27.839	16.910
3. Pasivos financieros no corrientes:	<b>1116</b>	45.324	6.549
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1131</b>	41.121	4.960
b) Otros pasivos financieros	<b>1132</b>	4.203	1.589
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>1118</b>	1.247	1.584
5. Otros pasivos no corrientes	<b>1135</b>	567	60
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1130</b>	320.023	312.127
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1121</b>		
2. Provisiones corrientes	<b>1122</b>	6.670	6.508
3. Pasivos financieros corrientes:	<b>1123</b>	213.173	200.124
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1133</b>	210.011	197.833
b) Otros pasivos financieros	<b>1134</b>	3.162	2.291
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>1124</b>	91.585	98.116
a) Proveedores	<b>1125</b>	72.155	73.494
b) Otros acreedores	<b>1126</b>	13.011	15.836
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>1127</b>	6.419	8.786
5. Otros pasivos corrientes	<b>1136</b>	8.595	7.379
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)</b>	<b>1200</b>	674.964	603.081

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

7. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 31/12/2008		ACUMULADO ANTERIOR 31/12/2007		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205				671.804	100,00	696.731	100,00	
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				13.535	2,01	29.088	4,17	
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				60	0,01	3	0,00	
(-)	Aprovisionamientos	1208				(407.196)	(60,61)	(441.802)	(63,41)	
(+)	Otros ingresos de explotación	1209				4.424	0,66	7.692	1,10	
(-)	Gastos de personal	1217				(114.310)	(17,02)	(94.675)	(13,59)	
(-)	Otros gastos de explotación	1210				(95.937)	(14,28)	(90.872)	(13,04)	
(-)	Amortización del inmovilizado	1211				(16.668)	(2,48)	(16.693)	(2,40)	
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212								
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214								
(+/-)	Otros resultados	1215								
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1245				55.712	8,29	89.472	12,84	
(+)	Ingresos financieros	1250				1.523	0,23	2.231	0,32	
(-)	Gastos financieros	1251				(13.593)	(2,02)	(11.529)	(1,65)	
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252								
(+/-)	Diferencias de cambio	1254				(3.533)	(0,53)	(2.958)	(0,42)	
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255								
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	1256				(15.603)	(2,32)	(12.256)	(1,76)	
(+/-)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1253				622	0,09	243	0,03	
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	1265				40.731	6,06	77.459	11,12	
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270				(3.148)	(0,47)	(20.798)	(2,99)	
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	1280				37.583	5,59	56.661	8,13	
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285								
=	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	1288				37.583	5,59	56.661	8,13	
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300				37.583	5,59	56.661	8,13	
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289				0	0,00	0	0,00	
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>	
	Básico	1290					0,28			0,43
	Diluido	1295					0,28			0,43

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>1305</b>	37.583	56.661
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>1310</b>	1.108	(3.654)
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311		
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320		
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321		
b) Otros ingresos/(gastos)	1323		
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330	(1.070)	(1.974)
4. Diferencias de conversión	1334	1.878	(2.233)
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1344		
6. Entidades valoradas por el método de la participación	1342		
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1343		
8. Efecto impositivo	1345	300	553
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>1350</b>	778	
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	1356		
b) Otros ingresos/(gastos)	1358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	1360	1.081	
3. Diferencias de conversión	1364		
4. Entidades valoradas por el método de la participación	1368		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1363		
6. Efecto impositivo	1370	(303)	
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>1400</b>	39.469	53.007
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	39.469	53.007
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399		

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios						
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto		
<b>Saldo inicial al 01/01/2008</b>	<b>3110</b>	59.840	212.184	(2.519)			(3.654)	265.851
Ajuste por cambios de criterio contable	3111							
Ajuste por errores	3112							
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3115</b>	59.840	212.184	(2.519)			(3.654)	265.851
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3120</b>				39.469			39.469
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3125</b>		(19.831)	(5.331)				(25.162)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127							
3. Distribución de dividendos	3128		(19.831)					(19.831)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129			(5.331)				(5.331)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132							
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3135</b>		(194)		(1.886)		1.886	(194)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137							
3. Otras variaciones	3138		(194)		(1.886)		1.886	(194)
<b>Saldo final al 31/12/2008</b>	<b>3140</b>	59.840	192.159	(7.850)	37.583		(1.768)	279.964

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)</b>	<b>3150</b>	59.840	167.897	(2.519)				225.218
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3151</b>							
Ajuste por errores	<b>3152</b>							
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3155</b>	59.840	167.897	(2.519)				225.218
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3160</b>				53.007			53.007
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3165</b>		(12.379)					(12.379)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3166</b>							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3167</b>							
3. Distribución de dividendos	<b>3168</b>		(12.379)					(12.379)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3169</b>							
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3170</b>							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3172</b>							
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3175</b>		5		3.654	(3.654)		5
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3176</b>							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3177</b>							
3. Otras variaciones	<b>3178</b>		5		3.654	(3.654)		5
<b>Saldo final al 31/12/2007 (periodo comparativo)</b>	<b>3180</b>	59.840	155.523	(2.519)	56.661	(3.654)		265.851

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

## IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

## 10. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1435</b>	38.444	27.048
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>1405</b>	40.731	77.459
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>1410</b>	48.086	33.761
(+) Amortización del inmovilizado	1411	16.668	18.134
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	1412	31.418	15.627
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>1415</b>	(26.400)	(64.170)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>1420</b>	(23.973)	(20.002)
(-) Pagos de intereses	1421	(12.137)	(11.529)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1430		
(+) Cobros de dividendos	1422		
(+) Cobros de intereses	1423		
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	1424	(11.836)	(8.473)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1425		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>1460</b>	(52.364)	(20.033)
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>1440</b>	(56.188)	(30.368)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1441		
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1442	(55.420)	(30.266)
(-) Otros activos financieros	1443	(768)	(156)
(-) Otros activos	1444		54
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>1450</b>	3.086	9.043
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1451		
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1452	1.005	4.585
(+) Otros activos financieros	1453	2.081	4.458
(+) Otros activos	1454		
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>1455</b>	738	1.292
(+) Cobros de dividendos	1456		
(+) Cobros de intereses	1457	738	1.292
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1458		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1490</b>	24.852	(6.803)
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>1470</b>	(5.331)	0
(+) Emisión	1471		
(-) Amortización	1472		
(-) Adquisición	1473	(5.331)	0
(+) Enajenación	1474		
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>1480</b>	50.208	5.576
(+) Emisión	1481	105.352	5.576
(-) Devolución y amortización	1482	(55.144)	0
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>1485</b>	(19.831)	(12.379)
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>1486</b>	(194)	
(-) Pagos de intereses	1487		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1488	(194)	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>1492</b>		
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>1495</b>	10.932	212
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>1499</b>	17.183	16.971
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>1500</b>	28.115	17.183
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 31/12/2008</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 31/12/2007</b>
(+) Caja y bancos	1550	22.618	17.013
(+) Otros activos financieros	1552	5.497	170
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	1553		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1600</b>	28.115	17.183

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>8435</b>	
(+) Cobros de explotación		8410	
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación		8411	
(-) Pago de intereses		8421	
(-) Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		8422	
(+) Cobros de dividendos		8430	
(+) Cobro de intereses		8423	
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		8424	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		8425	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>		<b>8460</b>	
<b>1. Pagos por inversiones:</b>		<b>8440</b>	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8441	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8442	
(-) Otros activos financieros		8443	
(-) Otros activos		8444	
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>		<b>8450</b>	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8451	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8452	
(+) Otros activos financieros		8453	
(+) Otros activos		8454	
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>8455</b>	
(+) Cobros de dividendos		8456	
(+) Cobros de intereses		8457	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		8458	
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>8490</b>	
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		<b>8470</b>	
(+) Emisión		8471	
(-) Amortización		8472	
(-) Adquisición		8473	
(+) Enajenación		8474	
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>8480</b>	
(+) Emisión		8481	
(-) Devolución y amortización		8482	
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>8485</b>	
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>8486</b>	
(-) Pagos de intereses		8487	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		8488	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>8492</b>	
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>		<b>8495</b>	
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>8499</b>	
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>		<b>8500</b>	
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 31/12/2008</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 31/12/2007</b>
(+) Caja y bancos		8550	
(+) Otros activos financieros		8552	
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		8553	
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>8600</b>	

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

## IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

## 11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla1:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS (PERIODO ACTUAL)						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Coste (neto) de la combinación (a)+(b) (miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158		0,15	19.831		0,09	12.379
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>2160</b>			<b>19.831</b>			<b>12.379</b>
a) Dividendos con cargo a resultados	2155		0,15	19.831		0,09	12.379
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						
c) Dividendos en especie	2157						

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

13. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA

Uds.: Miles de euros

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO)		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	2192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2193	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2007
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	4192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	4193	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>4200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2008
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	2195	0	0		0	0

  

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2007
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	4195	0	0		0	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	2061					
Valores representativos de deuda	2062					
Derivados	2063					
Otros activos financieros	2064					
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	2065					
Instrumentos de patrimonio	2066			7.699		
Valores representativos de la deuda	2067					
Derivados	2068					
Otros activos financieros	2069					
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	2070			7.699		
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	2075			7.699		
Instrumentos de patrimonio	2161					
Valores representativos de deuda	2162				1.469	
Derivados	2163					
Otros activos financieros	2164					
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	2165				1.469	
Instrumentos de patrimonio	2166			7.693		
Valores representativos de la deuda	2167					
Derivados	2168					3.017
Otros activos financieros	2169				4	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	2170			7.693	4	3.017
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	2175			7.693	1.473	3.017

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076				
Obligaciones y otros valores negociables	2077				
Derivados	2078				
Otros pasivos financieros	2079				
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	2080				
Deudas con entidades de crédito	2081			17.867	
Obligaciones y otros valores negociables	2082				
Derivados	2083				
Otros pasivos financieros	2084			594	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	2085			18.461	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	2090			18.461	
Deudas con entidades de crédito	2176			41.121	
Obligaciones y otros valores negociables	2177				
Derivados	2178				(1.198)
Otros pasivos financieros	2179			4.203	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	2180			45.324	(1.198)
Deudas con entidades de crédito	2181			210.011	
Obligaciones y otros valores negociables	2182				
Derivados	2183				(3.162)
Otros pasivos financieros	2184			3.162	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	2185			213.173	(3.162)
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	2190			258.497	(4.360)

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR					
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	5061						
Valores representativos de deuda	5062						
Derivados	5063						
Otros activos financieros	5064						
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5065</b>						
Instrumentos de patrimonio	5066			8.388			
Valores representativos de la deuda	5067						
Derivados	5068						
Otros activos financieros	5069						
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5070</b>			8.388			
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5075</b>			8.388			
Instrumentos de patrimonio	5161						
Valores representativos de deuda	5162				1.142		
Derivados	5163		1.466				
Otros activos financieros	5164						
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5165</b>		1.466		1.142		
Instrumentos de patrimonio	5166			9.138			
Valores representativos de la deuda	5167						
Derivados	5168						1.456
Otros activos financieros	5169				199		
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5170</b>			9.138	199		1.456
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5175</b>		1.466	9.138	1.341		1.456

PASIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	5076				
Obligaciones y otros valores negociables	5077				
Derivados	5078				
Otros pasivos financieros	5079				
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5080</b>				
Deudas con entidades de crédito	5081			15.428	
Obligaciones y otros valores negociables	5082				
Derivados	5083				
Otros pasivos financieros	5084				
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5085</b>			15.428	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5090</b>			15.428	
Deudas con entidades de crédito	5176			4.960	
Obligaciones y otros valores negociables	5177				
Derivados	5178				
Otros pasivos financieros	5179			1.589	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5180</b>			6.549	
Deudas con entidades de crédito	5181			197.833	
Obligaciones y otros valores negociables	5182				
Derivados	5183				2.291
Otros pasivos financieros	5184				
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5185</b>			197.833	2.291
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5190</b>			204.382	2.291

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado interior	2210	12.744	14.546	75.691	102.552
Exportación:	2215			596.113	594.179
a) Unión Europea	2216			318.814	394.438
b) Países O.C.D.E	2217			184.219	128.339
c) Resto de países	2218			93.080	71.402
<b>TOTAL</b>	<b>2220</b>	12.744	14.546	671.804	696.731

Tabla 2:

SEGMENTOS		Ingresos ordinarios					
		CONSOLIDADO					
		Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR		
Tubos de acero inoxidable sin soldadura	2221	635.903	647.447			635.903	647.447
Tubos de acero al carbono	2222	35.901	49.284			35.901	49.284
	2223						
	2224						
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231						
<b>TOTAL</b>	<b>2235</b>	671.804	696.731			671.804	696.731

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR		
Tubos de acero inoxidable sin soldadura	2250	47.567	79.913
Tubos de acero al carbono	2251	8.145	10.823
	2252		
	2253		
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>2260</b>	55.712	90.736
(+/-) Resultados no asignados	2261	(14.981)	(13.277)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262		
(+/-) Otros resultados	2263		
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2270</b>	40.731	77.459

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	<b>2295</b>	27	27	1.970	1.909
Hombres	<b>2296</b>	23	23	1.754	1.676
Mujeres	<b>2297</b>	4	4	216	233

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	<b>2310</b>		
Retribución variable	<b>2311</b>		
Dietas	<b>2312</b>	296	247
Atenciones estatutarias	<b>2313</b>	1.022	1.075
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	<b>2314</b>		
Otros	<b>2315</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	1.318	1.322

Otros beneficios:

Anticipos	<b>2326</b>	0	0
Créditos concedidos	<b>2327</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	<b>2328</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	<b>2329</b>	0	0
Primas de seguros de vida	<b>2330</b>	0	0
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	<b>2331</b>	0	0

DIRECTIVOS:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	<b>2325</b>	3.291	2.628

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA  
18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	2340					
2) Contratos de gestión o colaboración	2341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342					
4) Arrendamientos	2343					
5) Recepción de servicios	2344					
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345					
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348					
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>2350</b>					
10) Ingresos financieros	2351					
11) Contratos de gestión o colaboración	2352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353					
13) Dividendos recibidos	2354					
14) Arrendamientos	2355					
15) Prestación de servicios	2356				2.575	2.575
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357				10.179	10.179
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358					
18) Otros ingresos	2359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>2360</b>				12.754	12.754

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378					
Garantías y avales prestados	2381					
Garantías y avales recibidos	2382					
Compromisos adquiridos	2383					
Compromisos/Garantías cancelados	2384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386					
Otras operaciones	2385					

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (2/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	6340					
2) Contratos de gestión o colaboración	6341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342					
4) Arrendamientos	6343					
5) Recepción de servicios	6344					
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345					
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348					
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>6350</b>					
10) Ingresos financieros	6351					
11) Contratos de gestión o colaboración	6352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353					
13) Dividendos recibidos	6354					
14) Arrendamientos	6355				2.459	2.459
15) Prestación de servicios	6356				12.041	12.041
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357					
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358					
18) Otros ingresos	6359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>6360</b>				14.500	14.500

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	6371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	6377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	6374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	6375					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378					
Garantías y avales prestados	6381					
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Compromisos/Garantías cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386					
Otras operaciones	6385					

**V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO**

El presente informe no ha sido auditado.

**(1) Notas explicativas a los estados financieros:** En este apartado se adjuntarán *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la Información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las Instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

**(2) Cuentas anuales resumidas:**

**(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

**(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* individuales del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos en el apartado C.2.1) de las instrucciones de este modelo, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente los datos contenidos en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Segundo Semestre Ejercicio 2008

El segundo semestre del ejercicio de 2008 ha estado marcado por un elevado nivel de incertidumbre, con un deterioro paulatino a nivel macroeconómico que se ha ido acentuando a lo largo del año, con la confirmación de la entrada en recesión de la economía estadounidense y su fuerte contagio al resto de economías mundiales. Por su parte, las turbulencias en el mercado financiero que habían comenzado a notarse en el año 2007 alcanzaban su punto álgido en septiembre del 2008, momento en el cual se producía la quiebra de uno de los principales bancos de inversión del mundo, Lehman Brothers. En este contexto, y de acuerdo con datos publicados a finales del mes de enero de 2009 por el Fondo Monetario Internacional, la economía global habría crecido en 2008 a un ritmo del 3,4%, frente al 5,2% alcanzado en 2007.

La economía estadounidense registraba una fuerte caída de actividad en el segundo semestre del año, como consecuencia de múltiples factores que conducían a un intenso debilitamiento tanto del consumo privado como de la inversión empresarial. Entre estos factores, podrían mencionarse el endurecimiento de las condiciones financieras, el deterioro del mercado laboral, la pérdida de poder adquisitivo como consecuencia de la corrección de los precios inmobiliarios y de la renta variable y, en general, la desaceleración económica mundial. Esta situación llevaba a que el Producto Interior Bruto de Estados Unidos, según los mismos datos anteriormente mencionados del Fondo Monetario Internacional, creciera en 2008 un 1,1% frente al 2% de 2007, aunque el tercer y el cuarto trimestre del año ya registraron crecimientos negativos. En Europa, por su parte, los datos del Fondo Monetario Internacional apuntan a un crecimiento del 1% en 2008, frente al 2,6% alcanzado en 2007.

Las economías emergentes han seguido manteniendo en el segundo semestre del año 2008 un nivel de crecimiento más alto que Estados Unidos y Europa, aunque también comenzaban a notar los efectos de la desaceleración mundial. Así, según datos del Fondo Monetario Internacional, China creció en 2008 un 9% (frente al 13% de 2007), mientras que India crecía un 7,3% (frente a un 9,3% en 2007).

Esta situación de la economía mundial ha influido en las inversiones acometidas en los sectores petrolífero, energético y petroquímico. Así, mientras en los tres primeros trimestres de 2008 las inversiones en estos sectores mantenían el fuerte dinamismo que habían mostrado en años anteriores, en el último trimestre del año empezaban a notarse los primeros síntomas de desaceleración. Esta desaceleración tenía como principales motivos el fuerte deterioro de los mercados financieros (con su impacto en el acceso a la financiación por parte de las compañías petroleras, petroquímicas y energéticas) y la profunda corrección experimentada en los precios del barril de petróleo, la cual restaba cierta visibilidad a la rentabilidad de las inversiones. La situación de la demanda anteriormente descrita tenía su reflejo en la evolución de la cartera de pedidos del Grupo, que se mantenía en niveles máximos históricos durante los primeros nueve meses del año para luego empezar a notar, a lo largo del último trimestre, una ralentización en la entrada de pedidos.

Por lo que respecta a los mercados financieros, la política monetaria de la Reserva Federal Americana se ha caracterizado por su contundencia en el objetivo de estimular la economía estadounidense y recuperar la confianza en el sector financiero. Así, el año 2008 comenzaba con los tipos de interés oficiales en Estados Unidos en el 4,25% y terminaba con niveles del 0-0,25%. En Europa, donde la desaceleración económica comenzó a sentirse con algo de retraso respecto a Estados Unidos, el Banco Central Europeo mantuvo en el 4% los tipos de interés durante el primer semestre, iniciando varias bajadas en la segunda parte del año que dejaron los tipos oficiales en la Eurozona a cierre del 2008 en el 2,5%.

La situación de los mercados de divisas durante 2008 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, a pesar de la apreciación de esta moneda en la segunda parte del año (1,40 dólares por euro como media en el segundo semestre de 2008 frente a 1,54 en el primero). Estos niveles del dólar estadounidense siguen resultando doblemente perniciosos 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.

En relación a las divisas y especialmente en cuanto a la exposición del Grupo Tubacex a la volatilidad del dólar estadounidense es importante constatar que el Grupo cuenta con una cobertura natural respecto a la depreciación de esta moneda, ya que el menor valor relativo de las ventas realizadas en dólares por el Grupo Tubacex se compensa por el efecto positivo que la depreciación de esta moneda tiene en nuestras compras de materia prima. Esto se debe a que varios de los principales materiales requeridos en el proceso productivo del Grupo (el níquel, el molibdeno y el cromo) tienen sus respectivos precios denominados en esta moneda.

Otra clara muestra del claro cambio de ciclo económico que ha supuesto el año 2008 y especialmente el segundo semestre del mismo es la profunda corrección que han experimentado los precios de las materias primas, entre las que se incluyen las básicas en nuestro negocio (níquel, chatarra de inoxidable, molibdeno y cromo). Así, el precio medio del níquel se situaba, tomando las cotizaciones medias del London Metal Exchange (LME), en 21.111 dólares por tonelada, un 43% por debajo del promedio alcanzado en el año 2007, que fue de 37.230 dólares por tonelada. El año 2008 ha sido el primero desde el año 2001 en el cual el precio medio del níquel es inferior al promedio del año anterior. Además, hay que destacar que la corrección en los precios de este metal se hacía especialmente profunda en los últimos meses del año, lo cual dejaba el precio del níquel a cierre del año en el entorno de los 10.000 dólares por tonelada. Este factor, aunque positivo en el medio/largo plazo para la competitividad de los productos ofrecidos por el Grupo Tubacex, tiene un impacto negativo en el corto plazo en la cuenta de resultados como consecuencia de la depreciación del valor de nuestros inventarios. El precio de otras materias primas utilizadas en el proceso productivo del Grupo también ha experimentado un descenso, como por ejemplo el molibdeno, que, aunque se mantenía estable la mayor parte del año en una banda de entre 75.000 y 80.000 dólares/tonelada, experimentaba una profunda corrección en los últimos meses del ejercicio que dejaba su valor al cierre del mismo cerca de los 25.000 dólares/tonelada. De esta forma, aunque el precio de este metal sólo se ha situado un 4% como promedio de la media del año 2007, la caída acumulada en su precio en diciembre del año 2008 respecto al mismo mes de 2007 superaba el 65%.

Los mercados bursátiles, por su parte, tampoco eran ajenos a la situación macroeconómica mundial y a la falta de liquidez y endurecimiento de condiciones financieras a nivel global. De esta forma, se ponía freno a cinco años consecutivos de subidas en las bolsas, que terminaban el año con fuertes correcciones. En el caso de la bolsa española, el IBEX35 caía un 39% en el conjunto del año 2008, mientras que el Índice General de la Bolsa de Madrid bajaba un 41%. El IBEX MEDIUM CAP (índice que integra a los 20 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del IBEX35, y donde ha estado incluido Tubacex desde el 1 de julio de 2008), cerraba el ejercicio con una depreciación anual del 47%.

Por lo que se refiere al petróleo, la segunda mitad del año 2008 supuso un drástico cambio de tendencia en sus precios. Así, mientras en la primera mitad del ejercicio continuaba la fuerte subida del precio del crudo iniciada en años anteriores hasta llegar a niveles cercanos a 145 dólares por barril, la segunda parte del año se caracterizaba por una intensa corrección en el precio del petróleo. Así, ante las dudas sobre la evolución de la demanda de petróleo ante la intensa desaceleración económica a escala mundial, el crudo cerraba el año 2008 en el entorno de los 40 dólares por barril. A pesar de esta corrección en el precio, la Agencia Internacional de la Energía (AIE), sigue advirtiendo 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.

El Grupo Tubacex ha continuado durante este año con la implantación del Plan de Competitividad y con el desarrollo en paralelo de los dos planes estratégicos

sobre los que pivota la estrategia del Grupo: el Plan Estratégico Tubacex 2010 y el Plan Estratégico Tubacex 2012. Las principales señas de identidad recogidas en los mismos son las siguientes:

- 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.
- Creación de valor y retribución al accionista.
- 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.

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el segundo semestre del año 2008 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 2008 y 2007.

(en millones de euros)

	2008	%	2007	%
Ventas netas	671,80	100,00	696,73	100,00
Otros ingresos	4,48	0,67	7,70	1,10
Variación de las existencias	13,54	2,02	29,09	4,17
Valor total de la explotación	689,82	102,68	733,51	105,28
Aprovisionamientos y compras	-407,20	-60,61	-441,80	-63,41
Gastos de personal	-114,31	-17,02	-94,68	-13,59
Gastos externos y de explotación	-95,94	-14,28	-90,87	-13,04
Resultado bruto de explotación	72,38	10,77	106,17	15,24
Gastos por amortización y deterioro	-16,67	-2,48	-16,69	-2,40
Beneficio neto de explotación	55,71	8,29	89,47	12,84
Ingresos financieros	2,15	0,32	7,82	1,12
Gastos financieros	-17,13	-2,55	-19,84	-2,85
Beneficio de las actividades ordinarias	40,73	6,06	77,46	11,12
Resultados extraordinarios	- - -			
Resultados consolidados antes de impuestos	40,73	6,06	77,46	11,12
Impuesto sobre beneficios	-3,15	-0,47	-20,80	-2,99
Beneficios netos atribuidos a la sociedad dominante	37,58	5,59	56,66	8,13

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 ligero descenso del 3,6% en 2008 con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Esta evolución se encuentra totalmente condicionada por la caída en los precios de las materias primas utilizadas por el Grupo en su proceso productivo, especialmente el níquel. La corrección en los precios de esta materia prima (un 43% de caída como media respecto al año 2007) tiene un impacto directo en el precio total del producto principal vendido por el Grupo (el tubo de acero inoxidable sin soldadura) vía disminución de los recargos de aleación facturados a los clientes. Así, a pesar de que los volúmenes de venta en toneladas han aumentado de forma significativa respecto al ejercicio de 2007 en la práctica totalidad de filiales del Grupo, la cifra de ventas se encuentra ligeramente por debajo de la de 2008.
- A pesar de que la ligera recuperación experimentada por el dólar frente al euro en el año 2008, el valor del dólar frente a la moneda única se ha mantenido en niveles históricamente muy bajos. Éste es un factor primordial a tener en cuenta y que ha afectado negativamente a la cifra de ventas, al igual que en ejercicios pasados. La pérdida de valor de las ventas del Grupo en área dólar se ha mitigado por la buena evolución 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 los bajos niveles actuales de esta moneda frente al euro.
- El coste de aprovisionamientos se ha situado en un 60,6% de las ventas netas. Esta partida ha experimentado una disminución del 7,8% respecto al ejercicio de 2007. En esta evolución vuelve a ser determinante la fuerte caída en los precios de las materias primas que utiliza el Grupo, ya que el volumen de aprovisionamientos en toneladas fue superior al del ejercicio pasado para atender los incrementos de producción.
- A pesar del incremento de los volúmenes facturados, la caída de las materias primas (destacando de nuevo el níquel) ha provocado un ligero descenso de la rentabilidad del Grupo. Este efecto se debe al impacto que en el corto plazo tiene el menor valor de las materias primas en la valoración de los inventarios del Grupo. Cabe resaltar que, en el medio/largo plazo, un entorno de materias primas más baratas favorecen la rentabilidad del Grupo, haciendo más competitivo su producto y evitando el efecto sustitución con otros materiales.
- Los gastos de personal se han visto incrementados en un 20,7%. En esta evolución se debe tener en cuenta que se ha incluido una provisión para la cobertura de los pasivos derivados de la puesta en marcha de un nuevo acuerdo para la aplicación del contrato de relevo durante el periodo 2008-2012 en las empresas Tubacex S.A., Tubacex Tubos Inoxidables S.A. y Acería de Álava S.A. 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. Sin tener en cuenta el efecto del Plan Relevo, los gastos de personal habrían incrementado un 10,2%, como consecuencia únicamente del aumento en el número de personas para atender el incremento de producción y de las subidas salariales negociadas, en el caso de las filiales anteriormente mencionadas, en el nuevo Convenio Colectivo firmado a finales del año 2008 (y que regirá las relaciones sociales hasta el año 2012). El número de personas empleadas por el Grupo ha pasado de 1.913 como promedio en 2007 a 1.970 a cierre del año 2008, con un incremento medio de 57 personas.

- Los "Otros gastos de explotación" del Grupo se han incrementado un 5,6% en el ejercicio de 2008. Para analizar la evolución de esta partida hay que tener en cuenta por un lado, el incremento en los volúmenes facturados, y por otro, que en este epígrafe se incluye la factura energética (electricidad y gas), la cual ha estado sujeta a importantes subidas este año. El Grupo Tubacex ha intensificado el desarrollo de proyectos específicos destinados a contener las principales líneas de gasto corriente que están empezando a dar sus frutos en este ejercicio, y lo harán en los siguientes.

- La situación financiera del Grupo continúa siendo muy sólida - véase el punto 1.2 de este informe - gracias al reducido importe de deuda a largo plazo, la cual se situaba en niveles cercanos a los 40 millones de euros a finales de 2008. Un año más, la mayor parte de la financiación utilizada por el Grupo se ha destinado a la necesidad de financiar su capital circulante, cuyo volumen en toneladas ha sido mucho mayor en 2008 que en 2007. Este hecho, junto a los altos niveles de tipos de interés de referencia que se mantuvieron durante los primeros nueve meses del año, han ocasionado que los resultados financieros netos (negativos) se incrementen durante el ejercicio de 2008 en casi 3 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 tasa fiscal efectiva queda en un 7,7%, frente al 26,8% del ejercicio de 2007. Esta fuerte reducción de la tasa efectiva tiene su origen en la deducibilidad del importe provisionado para cubrir los pasivos inherentes al Plan Relevo y como consecuencia de la activación de créditos fiscales derivados de la operación de compra de Altx en el año 1999.

### 1.2 Actividad Financiera

Por otra parte, los fondos propios del Grupo se han situado en 280,0 millones de euros a finales de 2008, lo que representa un 41,5% sobre el total pasivo (44,1% en 2007). Por su parte el nivel de deuda neta sobre fondos propios se ha situado en el 77,1% frente al 66,3% de 2007. Hay que destacar la fortaleza financiera que demuestran estos ratios incluso en un año en el cual el Grupo ha tenido que llevar a cabo importantes desembolsos tanto en inversiones estratégicas encaminadas a la mejora de su mix de producto como en capital circulante, como consecuencia del fuerte incremento de actividad experimentado en sus centros de producción principales. La fortaleza financiera que ha venido demostrando el Grupo se ha probado como factor extremadamente relevante en los últimos meses del año 2008, en el cual la profunda crisis financiera experimentada a nivel mundial provocaba una clara restricción de la financiación a empresas procedente de los bancos. En este contexto, la sólida posición financiera del Grupo le ha permitido seguir manteniendo sin problemas la confianza de los bancos financiadores.

En esta línea, es importante resaltar que durante el ejercicio de 2008 del total de la financiación de entidades bancarias sólo el 16% corresponde a financiación a largo plazo mientras que el resto lo es a corto plazo para financiar la operativa diaria de las compañías. De no encontrarnos ante el año más importante de su historia para el Grupo en términos de inversión estratégica en capacidad productiva y de no mediar el fuerte crecimiento en los niveles de producción, la deuda neta del Grupo en términos homogéneamente comparables habría registrado una considerable reducción. El importe de deuda a largo plazo se ha incrementado ligeramente como consecuencia de la decisión de refinanciar a largo plazo las inversiones estratégicas que ha llevado a cabo el Grupo a lo largo del ejercicio en sus principales plantas productivas, adecuando así su estructura de pasivo a la realidad de activos financiados.

### 1.3 Política de gestión de riesgos

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

- Riesgo de 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.

## 2. SITUACIÓN DEL GRUPO

La evolución del Grupo en los últimos años es reflejo del buen nivel de actividad mantenido en los sectores del petróleo, gas, química, petroquímica y energía principalmente, así como en el buen comportamiento del sector de distribución de tubo. Como se ha mencionado anteriormente, en el último trimestre del año 2008 comenzaban a vislumbrarse los primeros síntomas de desaceleración en el nivel de inversiones de los sectores finales del producto del Grupo, en línea con la fuerte desaceleración económica y de la crisis financiera a nivel mundial.

Este nuevo contexto supone un reto para el cual el Grupo Tubacex se encuentra perfectamente estructurado en todos los campos de actividad, es decir, en el estratégico, industrial, comercial, económico - financiero y social. Teniendo en cuenta la dificultad actual del entorno que le rodea, el Grupo está adaptando su estructura productiva, comercial y de personas, a los nuevos retos que se le presentan.

## 3. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Tras el análisis sobre el desarrollo del ejercicio de 2008, a continuación se realiza una breve evaluación respecto a cuáles pueden ser las principales líneas de evolución de la actividad económica en 2009 y siguientes.

Respecto a la economía mundial, se prevé que ésta mantenga la desaceleración iniciada especialmente en la segunda mitad del año 2008. La profunda crisis financiera a nivel global seguirá manteniendo su impacto sobre la economía real, y las predicciones más optimistas sólo apuntan a una leve recuperación en

Estados Unidos para la segunda mitad del año. Es de esperar que todo el año los principales bancos centrales a uno y otro lado del Atlántico mantengan una política de tipos de interés bajos que permitan insuflar cierto estímulo a una bastante deteriorada actividad económica.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar está mostrando recientemente una mayor fortaleza respecto al euro, tendencia que de mantenerse así podría favorecer a las compañías europeas exportadoras, entre las que se encuentra el Grupo Tubacex.

En cuanto al precio del petróleo, la desaceleración económica provocaba una fuerte corrección en el segundo semestre del año 2008. En lo que llevamos de año, los precios del crudo se han mantenido en un entorno de 40-45 dólares por barril. Según la Agencia Internacional de Energía, estos precios son insostenibles en el medio/largo plazo sin mediar inversiones en nueva capacidad. Sin embargo, los analistas del sector apuntan a que en el actual contexto macroeconómico será difícil ver una recuperación significativa de los precios en el corto plazo.

En cuanto a las materias primas utilizadas por el Grupo Tubacex– níquel, chatarra de inoxidable, cromo y molibdeno principalmente– se espera que continúen en precios cercanos a los del cierre del ejercicio de 2008. La principal razón para el mantenimiento de estos precios relativamente bajos respecto a los vistos en años anteriores será de nuevo la desaceleración económica traducida en una contracción de la demanda de estos materiales.

El sector siderúrgico no será ajeno a estas tendencias generales de desaceleración. La práctica totalidad de compañías del sector se ha visto obligada a efectuar ajustes de su capacidad productiva para adaptarse al nuevo escenario de demanda. Se espera que esta situación se mantenga al menos durante buena parte del ejercicio de 2009.

En línea con los factores anteriormente descritos, se espera un año difícil para el sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura, en línea con el contexto global de desaceleración. Por un lado, el segmento de proyectos en nueva capacidad en los sectores de petróleo, gas, química, petroquímica y energético se verá afectado por la crisis financiera (menos financiación para acometer las inversiones) y por la menor visibilidad que otorga a la viabilidad de los proyectos un precio del petróleo más bajo. El segmento de la distribución para mantenimiento de las infraestructuras energéticas existentes también se está viendo afectado por la difícil situación macroeconómica, con los distribuidores en una postura mucho más conservadora en cuanto al riesgo que están dispuestos a asumir.

Así, el Grupo está adoptando, en 2009, medidas de ajuste de su capacidad y dimensión con el objetivo de adaptarse a la situación actual de demanda. Como ya se ha mencionado anteriormente, el Grupo se encuentra perfectamente estructurado en todas sus áreas de cara a afrontar con solvencia la actual coyuntura e incluso salir reforzado de la misma.

TUBACEX espera concluir en 2009 la mayor parte de las inversiones estratégicas previstas en su Plan 2012 orientadas a la innovación, la especialización y el desarrollo de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional. El acuerdo de largo plazo suscrito con el Grupo Vallourec el pasado 18 de febrero en materia de I+D+I, desarrollo tecnológico y estrategia comercial es un avance fundamental en la materialización de las líneas estratégicas descritas.

**VII. INFORME DEL AUDITOR**

El presente informe no ha sido auditado.