

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

1.1 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.

	<i>(en millones de euros)</i>			
	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.