

# **Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX**

Informe de auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014,  
elaboradas conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera

Informe de Gestión consolidado

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Tubacex, S.A., por encargo de su Consejo de Administración:

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

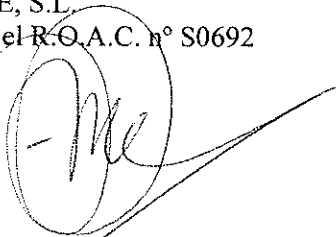
### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Tubacex, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. n° S0692



Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
25 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2015 N° 03/15/00297  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Intimena sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2013 de 1 de julio  
.....

# TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

|  | Notas de la Memoria | 31.12.2014     | 31.12.2013 (*) | PATRIMONIO NETO Y PASIVO   | Notas de la Memoria | 31.12.2014     | 31.12.2013 (*) |
|--|---------------------|----------------|----------------|--|---------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                     |                |                |  |                     |                |                |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   |                     |                |                | <b>PATRIMONIO NETO</b>   | <b>Nota 16</b>      |                |                |
| Inmovilizado intangible  | Nota 7              | 36.887         | 35.051         | Fondos propios-  |                     | 59.840         | 59.840         |
| Fondo de comercio  |                     | 18.375         | 18.375         | Capital escriturado  |                     | 17.108         | 17.108         |
| Otro inmovilizado intangible                                       |                     | 18.512         | 16.676         | Prima de emisión   |                     | 3.763          | 3.763          |
| Inmovilizado material  | Nota 8              | 198.726        | 182.706        | Reserva de revalorización  |                     |                |                |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | Nota 10             | 775            | 1.474          | Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación |                     |                |                |
| Activos financieros no corrientes                                  | Nota 11             | 5.964          | 1.951          | Acciones propias   |                     | 183.531        | 175.461        |
| Activos por impuestos diferidos                                    | Nota 22             | 44.912         | 51.732         | Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Dividendo a cuenta)   |                     | (7.850)        | (7.850)        |
| <b>Total activo no corriente</b>                                   |                     | <b>287.264</b> | <b>282.914</b> | Otros instrumentos de patrimonio neto  | <b>Nota 4</b>       | (3.000)        | (3.000)        |
|  |                     |                |                | Ajustes por cambio de valor  | <b>Nota 16.f</b>    | 332            | 166            |
|  |                     |                |                | Diferencias de conversión  |                     | 277.485        | 260.502        |
|  |                     |                |                | Operaciones de cobertura   |                     | 5.500          | (51)           |
|  |                     |                |                |  |                     | (817)          | (600)          |
|  |                     |                |                | <b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>   | <b>Nota 16.g</b>    | 4.683          | (651)          |
|  |                     |                |                | Intereses minoritarios   |                     | 282.168        | 299.851        |
|  |                     |                |                | <b>Total patrimonio neto</b>   |                     | 2.933          | 3.580          |
|  |                     |                |                |  |                     | 285.101        | 263.431        |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  |                     |                |                | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   | <b>Nota 17</b>      |                |                |
| Existencias  |                     | 208.972        | 186.364        | Provisiones no corrientes  |                     | 4.834          | 4.630          |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                      | Nota 13             | 94.045         | 134.202        | Ingresos diferidos   |                     | 1.948          | 1.870          |
| Clientes por ventas y prestación de servicios                      | Nota 14             | 67.767         | 100.641        | Pasivos financieros no corrientes  |                     | 121.269        | 93.704         |
| Otros deudores   |                     | 25.836         | 32.798         | Deudas con entidades de crédito  | <b>Nota 18</b>      | 120.733        | 93.522         |
| Activos por impuesto corriente                                     |                     | 442            | 763            | Instrumentos financieros derivados   | <b>Nota 12</b>      | 536            | 182            |
| Instrumentos financieros derivados                                 | Nota 12             | 577            | 215            | Prestaciones a los empleados   | <b>Nota 21</b>      | 14.618         | 12.655         |
| Activos financieros corrientes                                     | Nota 11             | 68.361         | 15.582         | Pasivos por impuestos diferidos  | <b>Nota 22</b>      | 4.354          | 3.629          |
| Otros activos corrientes   |                     | 819            | 929            | Otros pasivos financieros no corrientes  | <b>Nota 19</b>      | 16.241         | 12.221         |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes                      | Nota 15             | 40.230         | 16.914         | <b>Total pasivo no corriente</b>   |                     | 163.264        | 128.709        |
| <b>Total activo corriente</b>                                      |                     | <b>413.604</b> | <b>354.206</b> |  |                     |                |                |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |                     | <b>700.268</b> | <b>637.120</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  |                     | <b>700.268</b> | <b>637.120</b> |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2014.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

|  | Notas de la<br>Memoria | Ejercicio<br>2014 | Ejercicio<br>2013 (*) |
|--|------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Operaciones continuadas:</b>  |                        |                   |                       |
| Importe neto de la cifra de negocios   | Nota 6                 | 546.650           | 554.149               |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | Nota 13                | 7.726             | (35.048)              |
| Trabajos realizados por el grupo para su activo                                | Nota 3.b               | 2.802             | 2.657                 |
| Aprovisionamientos   | Nota 13                | (292.644)         | (270.724)             |
| Otros ingresos de explotación  | Nota 24                | 6.641             | 6.381                 |
| Gastos de personal   | Nota 25                | (119.072)         | (114.835)             |
| Otros gastos de explotación  | Nota 24                | (87.971)          | (91.316)              |
| Amortización del inmovilizado  | Notas 7 y 8            | (20.473)          | (19.746)              |
| <b>Resultado de explotación</b>  |                        | <b>43.659</b>     | <b>31.516</b>         |
| Ingresos financieros   |                        | 1.878             | 882                   |
| Gastos financieros   | Nota 18                | (13.372)          | (14.437)              |
| Diferencias de cambio  |                        | 472               | (1.417)               |
| <b>Resultado financiero</b>  |                        | <b>(11.022)</b>   | <b>(14.972)</b>       |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación             | Nota 10                | 13                | 65                    |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>  |                        | <b>32.650</b>     | <b>16.609</b>         |
| Impuesto sobre beneficios  | Nota 22                | (9.389)           | (1.974)               |
| <b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>           |                        | <b>23.261</b>     | <b>14.635</b>         |
| Resultado procedente de las actividades discontinuadas                         |                        | -                 | -                     |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>                                     |                        | <b>23.261</b>     | <b>14.635</b>         |
| Atribuido a:   |                        |                   |                       |
| La Sociedad Dominante  |                        | 23.761            | 15.014                |
| Intereses minoritarios   |                        | (500)             | (379)                 |
| <b>Beneficio por acción (en euros)</b>   |                        |                   |                       |
| - Básicas  | Nota 23                | 0,183             | 0,116                 |
| - Diluidas   | Nota 23                | 0,183             | 0,116                 |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2014.

**TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Miles de Euros)

|   | Notas de la Memoria | Ejercicio 2014 | Ejercicio 2013 (*) |
|---|---------------------|----------------|--------------------|
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>  |                     | <b>23.261</b>  | <b>14.635</b>      |
| <b>Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:</b> |                     |                |                    |
| <b>Resultados imputados directamente contra patrimonio</b>                        |                     |                |                    |
| Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo                        | Notas 12 y 16       | (96)           | (94)               |
| Efecto impositivo   | Notas 12, 16 y 22   | 27             | 26                 |
| Diferencias de conversión   |                     | 5.551          | (1.657)            |
| <b>Transferencias a la cuenta de resultados del periodo</b>                       |                     |                |                    |
| Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo                        | Notas 12 y 16       | (206)          | 212                |
| Efecto impositivo   | Notas 12, 16 y 22   | 58             | (59)               |
| <b>Otro resultado integral</b>  |                     | <b>5.334</b>   | <b>(1.572)</b>     |
| <b>Total resultado integral del ejercicio</b>                                     |                     | <b>28.595</b>  | <b>13.063</b>      |
| <b>Atribuido a:</b>   |                     |                |                    |
| La Sociedad dominante   |                     | 29.095         | 13.442             |
| Intereses minoritarios  |                     | (500)          | (379)              |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de otro resultado integral consolidado correspondiente al ejercicio 2014.

**TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013**  
(Miles de Euros)

|  | Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante |                     |                              |                   |                     |                                 |                         |  |                              |                                       |                           |                     |
|--|--|---------------------|------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------|--|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------------|
|  | Fondos Propios                                     |                     |                              |                   |                     |                                 |                         |  |                              |                                       |                           |                     |
|  | Capital<br>escriturado                             | Prima de<br>emisión | Reserva de<br>revalorización | Otras<br>reservas | Acciones<br>propias | Resultado neto<br>del ejercicio | (Dividendo<br>a cuenta) | Otros<br>instrumentos<br>de patrimonio<br>neto | Diferencias de<br>conversión | Cobertura de<br>flujos de<br>efectivo | Intereses<br>minoritarios | Total<br>Patrimonio |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 (*)                   | 59.840   | 17.108              | 3.763                        | 165.831           | (7.850)             | 11.863                          | -                       | -  | 1.606                        | (685)                                 | 478                       | 251.954             |
| Total ingresos/gastos reconocidos                      | -  | -                   | -                            | -                 | -                   | 15.014                          | -                       | -  | (1.657)                      | 85                                    | (379)                     | 13.063              |
| Otras variaciones de patrimonio neto                   | -  | -                   | -                            | (756)             | -                   | (2.803)                         | (3.000)                 | -  | -                            | -                                     | -                         | (6.559)             |
| Distribución de dividendos (Notas 4 y 16.h)            | -  | -                   | -                            | 9.060             | -                   | (9.060)                         | -                       | -  | -                            | -                                     | -                         | -                   |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto            | -  | -                   | -                            | -                 | -                   | -                               | -                       | -  | -                            | -                                     | 3.481                     | 3.481               |
| Operaciones con socios                                 | -  | -                   | -                            | -                 | -                   | -                               | -                       | -  | -                            | -                                     | -                         | -                   |
| Otros movimientos                                      | -  | -                   | -                            | 1.326             | -                   | -                               | -                       | -  | -                            | -                                     | -                         | 1.326               |
| Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.k, 3.l y 16) | -  | -                   | -                            | -                 | -                   | -                               | -                       | 166  | -                            | -                                     | -                         | 166                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)                   | 59.840   | 17.108              | 3.763                        | 175.461           | (7.850)             | 15.014                          | (3.000)                 | 166  | (51)                         | (600)                                 | 3.580                     | 263.431             |
| Total ingresos/gastos reconocidos                      | -  | -                   | -                            | -                 | -                   | 23.761                          | -                       | -  | 5.551                        | (217)                                 | (500)                     | 28.585              |
| Otras variaciones de patrimonio neto                   | -  | -                   | -                            | -                 | -                   | (3.006)                         | (3.000)                 | -  | -                            | -                                     | -                         | (6.006)             |
| Distribución de dividendos (Notas 4 y 16.h)            | -  | -                   | -                            | 9.008             | -                   | (12.008)                        | 3.000                   | -  | -                            | -                                     | -                         | -                   |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto            | -  | -                   | -                            | (938)             | -                   | -                               | -                       | -  | -                            | -                                     | -                         | -                   |
| Otros movimientos                                      | -  | -                   | -                            | -                 | -                   | -                               | -                       | -  | -                            | -                                     | (147)                     | (1.085)             |
| Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.k, 3.l y 16) | -  | -                   | -                            | -                 | -                   | -                               | -                       | 166  | -                            | -                                     | -                         | 166                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014                       | 59.840   | 17.108              | 3.763                        | 183.531           | (7.850)             | 23.761                          | (3.000)                 | 332  | 5.500                        | (917)                                 | 2.833                     | 285.101             |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2014.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

|   | Notas de la Memoria | Ejercicio 2014  | Ejercicio 2013 (*) |
|---|---------------------|-----------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>   |                     |                 |                    |
| Beneficio del ejercicio antes de impuestos  |                     | 32.650          | 16.609             |
| Ajustes del resultado:  |                     |                 |                    |
| Amortizaciones  | Notas 7 y 8         | 20.473          | 19.748             |
| Gastos/Ingresos por diferencias de cambio   |                     | (472)           | 1.417              |
| Variación de provisiones  | Notas 13 y 14       | 2.028           | (2.378)            |
| Ingresos financieros  |                     | (1.193)         | (882)              |
| Gastos financieros  |                     | 13.372          | 14.437             |
| Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación | Nota 10             | (13)            | (65)               |
| Variación en el valor razonable de instrumentos financieros   | Nota 11             | (685)           | 157                |
| Variación de instrumentos de patrimonio - pagos basados en acciones                                 | Nota 16             | 166             | 166                |
| Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes   | Nota 3.b            | (2.802)         | (2.657)            |
| Imputación de subvenciones oficiales a resultados   | Nota 24             | (1.353)         | (1.052)            |
|   |                     | <b>62.171</b>   | <b>45.500</b>      |
| <b>Cambios en el capital circulante:</b>  |                     |                 |                    |
| Existencias   | Nota 13             | (23.528)        | 46.465             |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar   | Nota 14             | 41.189          | 16.083             |
| Otros activos corrientes  |                     | 110             | -                  |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar  | Nota 20             | 345             | 20.719             |
| Otros pasivos corrientes  |                     | 107             | (1.489)            |
| Otros activos y pasivos no corrientes   |                     | 1.862           | (1.858)            |
|   |                     | <b>20.085</b>   | <b>79.920</b>      |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>                                  |                     |                 |                    |
| Intereses pagados   |                     | (13.001)        | (14.362)           |
| Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)   | Nota 22             | 321             | (2.530)            |
|   |                     | <b>69.576</b>   | <b>108.528</b>     |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>                                   |                     |                 |                    |
|   |                     | <b>69.576</b>   | <b>108.528</b>     |
| <b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>  |                     |                 |                    |
| Procedente de la venta de inmovilizado  | Notas 7 y 8         | 2.595           | 1.765              |
| Procedente de la venta de activos financieros   | Nota 11             | 12.586          | 5.898              |
| Intereses recibidos   |                     | 1.193           | 882                |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación                                  | Nota 10             | 699             | -                  |
| Adquisición de inmovilizado material  | Nota 8              | (21.143)        | (37.713)           |
| Adquisición de activos intangibles  | Nota 7              | (4.318)         | (2.584)            |
| Adquisición de otros activos financieros  | Nota 11             | (67.500)        | (11.046)           |
|   |                     | <b>(75.888)</b> | <b>(42.798)</b>    |
| <b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>                                |                     |                 |                    |
|   |                     | <b>(75.888)</b> | <b>(42.798)</b>    |
| <b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>  |                     |                 |                    |
| Procedente de otros pasivos financieros no corrientes   | Nota 19             | -               | 420                |
| Emisión de deudas con entidades de crédito  | Nota 18             | 79.267          | 13.000             |
| Emisión de otras deudas financieras   | Nota 18             | 26.190          | -                  |
| Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito  | Nota 18             | (72.823)        | (77.218)           |
| Cobro subvenciones  |                     | -               | 802                |
| Pago de dividendos  | Nota 16.h           | (3.006)         | (3.559)            |
| Pago de dividendos a cuenta   | Notas 4 y 16.h      | -               | (3.000)            |
|   |                     | <b>29.628</b>   | <b>(69.555)</b>    |
| <b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>                            |                     |                 |                    |
|   |                     | <b>29.628</b>   | <b>(69.555)</b>    |
| <b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)</b>   |                     |                 |                    |
|   |                     | <b>-</b>        | <b>-</b>           |
| <b>Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)</b>    |                     | <b>23.316</b>   | <b>(3.825)</b>     |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al 1 de enero                             | Nota 15             | 16.914          | 20.739             |
| <b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre</b>                             | Nota 15             | <b>40.230</b>   | <b>16.914</b>      |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2014.



# **Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX**

Memoria consolidada  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

## **1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante**

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido el 6 de junio de 1963 y tiene su domicilio social en Llodio (Álava).

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

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

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

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

## **2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas**

### ***a) Bases de presentación***

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo TUBACEX al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.



- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de TUBACEX celebrada el 28 de mayo de 2014. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2014 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de TUBACEX entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

NIIF 10 "Estados Financieros consolidados"

Sustituye los requisitos de consolidación de la NIC 27, así como la interpretación SIC 12 sobre la consolidación de entidades de propósito especial e introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como el factor determinante de si una entidad debe o no consolidarse en los estados financieros consolidados.

La nueva definición de control se estructura por medio de tres conceptos que deben cumplirse siempre: el poder sobre la participada (que vendrá determinado por los derechos sustantivos ostentados sobre la misma), el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar ese poder para influir en el importe de esos retornos.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.

NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"

La NIIF 11 sustituye a la NIC 31 sobre negocios conjuntos y proporciona un tratamiento contable para acuerdos conjuntos, basado en los derechos y obligaciones surgidas del acuerdo y no en su forma legal. Los tipos de acuerdos conjuntos se reducen a dos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Las operaciones conjuntas implican que un partícipe tiene derechos directos sobre los activos y obligaciones surgidos del acuerdo, por lo que registra su participación proporcional en los activos, pasivos, ingresos y gastos de la entidad en la que participa. Por su parte, los negocios conjuntos surgen cuando un partícipe tiene derecho al resultado o a los activos netos de la entidad en la que participa y por tanto, emplea el método de puesta en equivalencia para contabilizar su participación en la entidad. Ya no se permite contabilizar las participaciones en los negocios conjuntos de acuerdo con el método de consolidación proporcional.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.



NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades"

La NIIF 12 define los desgloses requeridos sobre participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y participaciones no dominantes. Se introduce asimismo la obligación de información sobre la participación en vehículos no consolidados.

La memoria consolidada de Grupo TUBACEX incorpora los desgloses necesarios requeridos por dicha normativa.

Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12

Se aclara que la fecha inicial de aplicación de las modificaciones a NIIF 10, 11 y 12 es el inicio del ejercicio 2014, debiéndose analizar a dicha fecha qué participaciones deben ser objeto de consolidación.

Por otro lado, y en relación con las cifras comparativas, se establece que si como consecuencia de la aplicación de estas modificaciones no se producen cambios en los criterios de consolidación, no será necesario realizar ningún ajuste a las mismas. Por el contrario, si hubiera cambios, la re-expresión afectará al ejercicio precedente únicamente.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.

NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados"

Tras la entrada en vigor de la NIIF 10, la NIC 27 cubre únicamente los estados financieros individuales.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.

NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos"

La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de puesta en equivalencia.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.

Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27

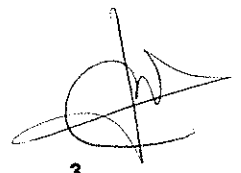
Esta modificación establece una excepción a las normas de consolidación de NIIF 10 para las sociedades que cumplan los requisitos para ser consideradas como sociedades de inversión.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.

NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros"

La modificación aclara los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación, para lo que la entidad deberá ostentar legalmente el derecho exigible de compensar los importes.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.



*NIC 36 (Modificación) "Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros"*

Se limita el desglose actual del importe recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo a aquellos periodos en que se ha reconocido un deterioro o por el contrario se ha producido una reversión, no siendo necesario el desglose cuando no haya habido deterioro o reversión.

Por otro lado, se introducen nuevos desgloses cuando el valor recuperable se ha calculado como el valor razonable menos el coste de venta y se ha registrado un deterioro o reversión.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.

*NIC 39 (Modificación) "Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas"*

La modificación determina los casos de continuación de la contabilidad de coberturas en los que el derivado debe novarse con una cámara central de compensación o entidad que actúe con capacidad similar como consecuencia de requerimientos legales.

Esta modificación no ha supuesto impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.

***Normas e interpretaciones emitidas no vigentes***

A la fecha de preparación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

*IFRIC 21 "Interpretación sobre Gravámenes"*

Esta interpretación aclara cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes cuando están basados en información financiera de un período que es diferente al que ocurre la actividad que da lugar al pago del gravamen. Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 bajo NIIF-UE (17 de junio de 2014 bajo NIIF-IASB), pudiendo ser aplicada de forma voluntaria durante el ejercicio 2014.

El Grupo TUBACEX está analizando el impacto que esta nueva norma pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas en caso de ser aplicada y, en opinión de los Administradores, no se espera que tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados de Grupo TUBACEX.

Por último, se indican las normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros". Esta norma sustituirá a la NIC 39 e introduce modificaciones al modelo de deterioro, clasificación y valoración de los instrumentos financieros. Esta modificación será de aplicación obligatoria para periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018 bajo NIIF-IASB.
- NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes". Esta nueva norma de reconocimiento de ingresos será de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 bajo NIIF-IASB.
- NIC 19 (Modificación) "Contribuciones de empleados a planes de prestación definida". Esta modificación será de aplicación obligatoria retrospectiva para periodos iniciados a partir del 1 de julio de 2014 bajo NIIF-IASB.



- Mejoras publicadas correspondientes al proyecto de mejoras anuales 2010-2012 y 2011-2013. Estas mejoras son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 bajo NIIF-IASB.
- NIC 16 y 38 (Modificación) "Métodos aceptables de depreciación y amortización", NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas", "Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014", NIIF 10 y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada / negocio conjunto", NIC 27 (Modificación) "Método de puesta en equivalencia en estados financieros separados" y NIC 16 y 41 "Plantas productoras". Estas modificaciones serán de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 bajo NIIF-IASB.

El Grupo TUBACEX está analizando el impacto que estas nuevas normas y modificaciones puedan tener sobre las cuentas anuales consolidadas en caso de ser adoptadas.

**c) Moneda funcional**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.f.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyendo saldos grupo que se eliminan en el balance de situación consolidado adjunto, responde al siguiente desglose:

| Divisa               | Contravalor en miles de euros |               |               |               |
|----------------------|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                      | 31.12.14                      |               | 31.12.13      |               |
|                      | Activos                       | Pasivos       | Activos       | Pasivos       |
| Real brasileño       | 9.335                         | 11.241        | 9.074         | 9.596         |
| Dólar canadiense     | 674                           | 2.107         | 634           | 1.946         |
| Dólar estadounidense | 57.247                        | 10.060        | 45.829        | 6.391         |
| <b>Total</b>         | <b>67.256</b>                 | <b>23.408</b> | <b>55.537</b> | <b>17.933</b> |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad dominante carecía de saldos en moneda extranjera.

El desglose de los principales saldos de sociedades dependientes en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

| Naturaleza de los saldos                       | Contravalor en miles de euros |               |               |               |
|--|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31.12.14                      |               | 31.12.13      |               |
|  | Activos                       | Pasivos       | Activos       | Pasivos       |
| Inmovilizado intangible                        | 17                            | -             | 611           | -             |
| Inmovilizado material                          | 21.854                        | -             | 17.975        | -             |
| Inmovilizado financiero e impuestos diferidos  | 1.994                         | -             | 5.045         | -             |
| Existencias                                    | 15.073                        | -             | 14.679        | -             |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar  | 14.473                        | -             | 11.511        | -             |
| Otros activos financieros corrientes           | 2.201                         | -             | 1.883         | -             |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 11.644                        | -             | 3.833         | -             |
| Pasivo no corriente                            | -                             | 12.523        | -             | 4.999         |
| Pasivo corriente                               | -                             | 10.885        | -             | 12.934        |
| <b>Total</b>                                   | <b>67.256</b>                 | <b>23.408</b> | <b>55.537</b> | <b>17.933</b> |

**d) Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de TUBACEX.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado ocasionalmente estimaciones. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las hipótesis empleadas en la valoración de los fondos de comercio (Nota 7).
- Hipótesis asumidas para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 22).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 7 y 8).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8, 10, 11 y 14).
- Análisis de valores netos de realización, evaluación de deterioros por lenta rotación de existencias y evaluación de posibles pérdidas en la cartera de pedidos comprometida (existencia de contratos onerosos) (Nota 13).
- El importe de las provisiones para riesgos y gastos y la probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 17).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Nota 21).
- El valor razonable de determinados instrumentos de patrimonio (Notas 3.I y 16.f), así como el cumplimiento de las condiciones para ser dados de baja (Nota 3.e).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dado el carácter incierto de cualquier estimación basada en expectativas futuras en el actual entorno económico, se podrían poner de manifiesto diferencias entre los resultados proyectados y los reales. La importancia de dichas estimaciones debe considerarse en la interpretación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas y, en concreto, en la recuperación de los valores asociados a los fondos de comercio, el inmovilizado material y los créditos fiscales activados.

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores del Grupo TUBACEX estiman que no existen pasivos contingentes significativos para el Grupo que no estén desglosados en estas cuentas anuales consolidadas.

**e) Comparación de la información-**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio 2013.



## **f) Principios de consolidación-**

### *Perímetro de consolidación*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas están compuestas por la Sociedad dominante y aquellas sociedades controladas por ésta, entendiéndose por tal, tener poder sobre la participada, estar expuesta o tener derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tener capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Tubacex, S.A. (Sociedad dominante - Nota 1) y de las Sociedades dependientes que se desglosan en el Anexo de esta memoria consolidada. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico.

### *Variaciones en el perímetro de consolidación*

Durante el ejercicio 2014 no ha habido variaciones significativas en el perímetro de consolidación.

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2013 en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

- Con fecha 23 de octubre de 2013, se constituyó la sociedad "Tubacex Services, S.L.", en la que Tubacex, S.A. participa en un 81%, perteneciendo el 19% restante a Sociedad para el Desarrollo Regional de Cantabria, S.A. (Sodercan). El capital social de la sociedad asciende a 3.703.703 euros, su domicilio social se encuentra en Santander (Cantabria), y su objeto social es la fabricación y venta de tubos especiales de acero, o metálicos en general, sin soldadura o no, y cualesquiera otros productos específicos de la industria metalúrgica, así como la elaboración y ejecución de planes y proyectos de creación, promoción, desarrollo e inversión y participación, en general, referentes a empresas o negocios industriales, comerciales y de servicios. Esta sociedad es consolidada por el método de la integración global en las cuentas anuales consolidadas desde el ejercicio 2013.
- Durante el ejercicio 2013 se constituyó asimismo la sociedad "Tubacoat, S.L.", participada por Tubacex, S.A. en un 75%. El capital social de la sociedad asciende a 30.000 euros, su domicilio social se encuentra en Leioa (Vizcaya), y su objeto social es el desarrollo industrial y comercial de productos largos de acero con recubrimiento cerámico. Esta sociedad es consolidada por el método de la integración global en las cuentas anuales consolidadas desde el ejercicio 2013.

### *Método de consolidación*

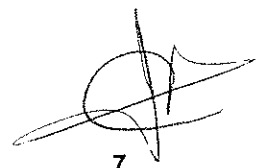
#### *a) Sociedades dependientes*

Dependientes son todas las sociedades sobre las que TUBACEX tiene control.

Existe control cuando el Grupo:

- tiene poder sobre la participada;
- está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- tiene capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

El Grupo evaluará si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos de control enumerados anteriormente.



7

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad factible de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- el montante de los derechos de voto que mantiene el Grupo en relación con el montante y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- los derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una dependiente comienza cuando el Grupo adquiere el control de la dependiente y cesa cuando el Grupo pierde el control de la dependiente.

El resultado del periodo y cada componente de otro resultado integral serán atribuidos a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras. El Grupo atribuirá también el resultado integral total a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizarán ajustes de homogeneización en los estados financieros de las filiales para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

#### *b) Sociedades asociadas y acuerdos conjuntos*

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Un negocio conjunto (a diferencia de una operación conjunta descrita en el apartado c) de esta Nota) es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto sobre la sociedad, tienen derechos a los activos netos de la misma en base a dicho acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido y formalizado en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas y negocios conjuntos se registran en estas Cuentas Anuales Consolidadas por el método de la participación. Según el método de la participación, una inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará inicialmente al costo y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte del inversor en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. Si la parte del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto iguala o excede su participación en éstos, el Grupo dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales se reconocerán sólo en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya efectuado pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.



Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de la participación desde la fecha en que la entidad se convierte en una asociada o un negocio conjunto.

Las pérdidas y ganancias resultantes de las operaciones de la Sociedad con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los Estados Financieros Consolidados del Grupo en función del porcentaje de participación en la entidad asociada o negocio conjunto que no está relacionado con el Grupo

*c) Operaciones conjuntas y unión temporal de empresas*

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

- sus activos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente;
- sus pasivos, incluyendo su participación en los pasivos incurridos conjuntamente;
- su participación en los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta del producto que realiza la operación conjunta; y
- sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

Cuando una sociedad del Grupo realiza una transacción con una operación conjunta en la que es un operador conjunto, tal como una compra de activos, el Grupo no reconocerá su participación en las ganancias y pérdidas hasta que revenda esos activos a un tercero. A 31 de diciembre de 2014 el Grupo Tubacex no tiene operaciones y uniones de este tipo.

*Combinaciones de negocio*

Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, así como el coste de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y, por último, en su caso, reconocer y medir el Fondo de Comercio o la Diferencia Negativa de Consolidación.

Los costes incurridos en la adquisición son reconocidos como gastos del ejercicio en que se devengan, de forma que no son considerados mayor coste de la combinación.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación minoritaria se valora por la parte proporcional de dicha participación en los activos netos identificables.

En el caso de las adquisiciones por etapas, el adquirente reevalúa en la fecha de toma de control su participación previa a su valor razonable, registrando la correspondiente plusvalía o minusvalía en la cuenta de resultados.

Asimismo, las transacciones entre la Sociedad dominante y los intereses minoritarios (operaciones posteriores a la obtención del control en las que la entidad dominante adquiere más participaciones de



los intereses minoritarios o enajena participaciones sin perder el control), se contabilizan como transacciones con instrumentos de patrimonio.

El Grupo reconoce un Fondo de Comercio en la fecha de adquisición por la diferencia positiva entre:

- la suma de (i) la contraprestación transferida medida a su valor razonable a la fecha de adquisición, (ii) el importe de la participación minoritaria, y (iii) si es una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el Grupo, y
- el valor neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos.

En el caso de que esta diferencia fuese negativa, el Grupo volverá a analizar todos los valores para poder determinar si realmente existe una compra realizada en términos muy ventajosos, en cuyo caso dicha diferencia se llevará a resultados.

#### *Conversión de estados financieros en moneda extranjera*

Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros según el método de tipo de cambio de cierre, que consiste en convertir todos los bienes, derechos y obligaciones a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre a partir del 1 de enero de 2004 se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación consolidado en la partida "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos, que se registra en la cuenta "Patrimonio Neto – Intereses minoritarios".

#### **g) Corrección de errores-**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2013.

### **3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados**

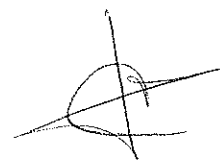
Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo TUBACEX en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido las siguientes:

#### **a) Activos intangibles-**

##### *Fondo de comercio-*

El fondo de comercio generado en la consolidación se calcula según lo explicado en la Nota 2.f.

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada en la Nota 3.c, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.



Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

#### *Derechos de emisión de gases de efecto invernadero-*

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste, cuando han sido adquiridos a terceros, minorado en el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito, o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono a subvenciones oficiales incluidas en el epígrafe de "ingresos diferidos".

El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el periodo completo para el cual se hubieran asignado (Nota 24).

Los derechos de emisión no son objeto de amortización. El Grupo sigue el criterio de precio medio ponderado para reconocer la baja de los derechos de emisión.

#### *Obras de arte-*

El Grupo registra en esta cuenta las obras de arte de su propiedad, las cuales están valoradas a coste menos, en su caso, las correspondientes correcciones de valor surgidas como consecuencia de la valoración periódica de un experto independiente. Las obras de arte no se amortizan, ya que se entiende que no sufren depreciación por el transcurso del tiempo.

#### *Otros activos intangibles-*

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

#### *Vida útil y amortizaciones-*

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

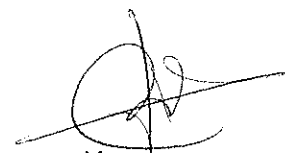
A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

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

### **b) Inmovilizado material-**

Los elementos de inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición modificado, en su caso, por las diversas disposiciones legales, que de acuerdo con las NIIF se ha considerado como parte del coste de dichos activos, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

El coste incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales,



la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación, calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias. En el ejercicio 2014, los gastos activados por este concepto ascienden a 5.950 miles de euros, de los que 2.802 miles de euros han sido registrados en el epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su activo" (2.657 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Del importe de 5.950 miles de euros activado (4.583 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), un importe de 3.405 miles de euros ha sido registrado en el epígrafe de "Inmovilizado intangible" (Nota 7) (1.671 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), y un importe de 2.545 miles de euros lo ha sido en el epígrafe de "Inmovilizado material" (Nota 8) (2.912 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se capitalizan como mayor coste de los mismos.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

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

|   | Años de vida útil estimada |
|---|----------------------------|
| Construcciones  | 25 – 48                    |
| Instalaciones técnicas y maquinaria                           | 5 – 20                     |
| Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro Inmovilizado | 5 – 10                     |

Los Administradores del Grupo TUBACEX revisan periódicamente el valor residual y la vida útil de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los parámetros inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación. Durante el ejercicio 2013, el Grupo reestimó la vida útil de determinados activos materiales, lo cual supuso un menor gasto por amortización de 810 miles de euros. En el ejercicio 2014, el Grupo ha reestimado la vida útil de algunos de sus activos, lo cual ha supuesto un menor cargo por importe de 900 miles de euros en el epígrafe "Amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En general, para aquellos inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo. El Grupo no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado en curso durante los ejercicios 2014 y 2013.

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 3.c.

### c) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre, el Grupo TUBACEX analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para

determinar el importe del saneamiento en el caso de que finalmente sea necesario. El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registraría la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material" o "Inmovilizado intangible", en cada caso, del balance de situación consolidado adjunto.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo, tras la realización de los test de deterioro para cada una de las UGE's que lo componen, no ha considerado necesario registrar deterioro alguno de las mismas (Notas 7 y 8).

#### **d) Arrendamientos-**

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

##### *Arrendamiento financiero*

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

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

##### *Arrendamiento operativo*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

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

**e) Instrumentos financieros-**

*Deudores y otras cuentas a cobrar*

Se registran en el momento de su reconocimiento en el balance de situación consolidado al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2014 y 2013 el movimiento neto de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar, ha sido una reversión de 360 y una dotación de 322 miles de euros, respectivamente (Nota 14).

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


Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo ha dado de baja del balance de situación consolidado cuentas a cobrar por un importe global de 40.068 miles de euros (14.234 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), al amparo de contratos de factoring sin recurso (Nota 2.d).

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no tiene activos cedidos en los que retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

*Inversiones financieras*

El Grupo, de acuerdo con los criterios de clasificación fijados por la NIC 39, mantiene sus inversiones financieras en las siguientes categorías:

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal y cualquier reducción por deterioro o impago. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala el valor inicial a la totalidad de los flujos.
- (2) Inversiones a mantener hasta el vencimiento. Corresponde a las inversiones con un vencimiento fijo que el Grupo quiere y tiene capacidad para mantenerlas hasta su vencimiento. Estas inversiones también son valoradas inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.



(3) Activos financieros negociables registrados a valor de mercado a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Son activos que cumplen alguna de las siguientes características:

- Se ha clasificado como un valor negociable en cuanto que se ha adquirido para obtener beneficio a corto plazo mediante fluctuaciones de su precio.
- Derivados financieros siempre y cuando no hayan sido designados dentro una relación de cobertura.
- Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.

(4) Activos financieros disponibles para la venta. Se valoran a su "valor razonable". En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección del Grupo TUBACEX determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de adquisición.

#### *Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, y que están sujetos a un riesgo no relevante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

#### *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*

Las cuentas a pagar son inicialmente valoradas a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### *Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros*

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 18).

### *Instrumentos financieros derivados*

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación, se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

El Grupo realiza coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, esté en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

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

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

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

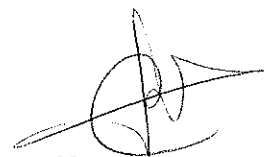
En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor – operaciones de cobertura" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espere que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados consolidada.

#### **f) Acciones propias en cartera-**

Las acciones propias en cartera de Grupo TUBACEX al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 se registran a su coste de adquisición y figuran registradas minorando el epígrafe "Patrimonio Neto – Fondos Propios" del balance de situación consolidado, por un importe de 7.850 miles de euros.

#### **g) Existencias-**

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su "valor neto realizable" entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.





El criterio aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es el siguiente:

- a. Existencias comerciales: A precio de adquisición determinado de acuerdo con el método de coste medio ponderado.
- b. Materias primas y bienes mantenidos para su transformación: A coste medio ponderado.
- c. Productos en curso y terminados: A coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación.

En la valoración de las existencias no se han activado los costes ligados a la subactividad.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste en aquellos casos en los que su coste excede su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y bienes mantenidos para su transformación: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Existencias comerciales y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" y "Aprovisionamientos".

#### ***h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera-***

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2.f. Los restantes activos y pasivos no monetarios en divisa se han valorado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, imputándose a resultados las diferencias de tipo de cambio positivas y negativas entre el tipo de cambio contabilizado y el tipo de cambio de cierre. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo TUBACEX ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros, se registran según los principios descritos en la Nota 3.e.

#### ***i) Clasificación de deudas entre corto ("corriente") y largo plazo ("no corriente") -***

En el balance de situación consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.



17

**j) Subvenciones oficiales-**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

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

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

**k) Compromisos con el personal**

*Obligaciones por pensiones*

El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de prestación definida que se instrumentalizan mediante el pago a un Fondo de Pensiones. Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única. Al 31 de diciembre de 2014 el importe de estos compromisos ascendía a 6.177 miles de euros (5.354 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), registrados en el epígrafe "Prestaciones a los empleados" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 21).

*Contrato relevo*

Al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe "Prestaciones a los empleados" del balance de situación consolidado adjunto incluye un importe de 2.610 miles de euros (4.719 miles de euros en 2013), que se corresponde con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros a realizar a los trabajadores que en diciembre de 2014 y 2013 tenían suscritos contratos de relevo. La actualización financiera positiva a dicha provisión ha sido registrada con abono al epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Notas 21 y 25) por importe de 145 miles de euros (actualización negativa de 227 miles de euros en el ejercicio 2013).

*Planes de participación en beneficios e incentivos*

El Grupo concede incentivos o participaciones en beneficios que se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se encuentra contractualmente obligado o cuando se han creado obligaciones implícitas y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación. Al 31 de diciembre de 2014 el importe de estos compromisos ascendía a 819 miles de euros, registrados en la partida "Provisiones corrientes – Otras prestaciones a empleados" del balance de situación consolidado adjunto (678 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (Nota 17).



#### *Otras prestaciones a largo plazo a los empleados*

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2013, aprobó un plan de incentivos a largo plazo para los miembros del Comité de Dirección del Grupo, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo Tubacex (Nota 25). El plan consiste en una retribución plurianual vinculada a la consecución de los principales objetivos incluidos en el Plan Estratégico 2013-2017 (Nota 21), y en un programa de opciones sobre acciones (Notas 3.I y 16.f), en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas en su reunión del 29 de mayo de 2013.

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

El Grupo ha registrado en las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2014 los pasivos derivados de estos compromisos, por un importe de 4.707 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Prestaciones a los empleados" del pasivo no corriente consolidado (1.786 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (Nota 21), con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por 3.090 miles de euros en el ejercicio 2014 (700 miles de euros en el ejercicio 2013) (Nota 25).

Las pérdidas y ganancias actuariales relativas a las prestaciones que mantiene el Grupo con sus empleados, se reconocen inmediatamente en el Estado de Otro Resultado Integral consolidado.

#### ***l) Pagos basados en acciones-***

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

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

En el caso de pagos en acciones que se liquidan mediante la entrega de instrumentos de patrimonio, el valor razonable se carga linealmente a lo largo del periodo de devengo en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se abona en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación consolidado (Nota 16.f), en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas.

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles a la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características. Si no se dispone de precios de mercado, se utilizan técnicas de valoración generalmente aceptadas para valoración de instrumentos financieros de estas características (Nota 16.f).

El Grupo ha registrado en las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2014 el pasivo derivado de este compromiso, por un importe de 332 miles de euros correspondientes al programa de opciones sobre acciones, que han sido registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" (166 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (Nota 16.f), con cargo al epígrafe



“Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por 166 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013. (Nota 25).

**m) Indemnizaciones por despido-**

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

**n) Impuesto sobre Beneficios**

Con fecha 26 de diciembre de 2013, tuvo lugar la comunicación a la Hacienda Foral de Álava acreditando la intención que la Sociedad Dominante y ciertas sociedades dependientes, radicadas en el País Vasco y sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, de tributar a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulado en la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades, siendo Tubacex, S.A. la sociedad dominante del Grupo Fiscal.

Las sociedades acogidas a dicho régimen especial aplican los criterios previstos por la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 con objeto de registrar los efectos contables de la consolidación fiscal (Nota 22).

El resto de sociedades dependientes del Grupo tributan de forma individualizada por el Impuesto sobre Sociedades atendiendo a los distintos regímenes fiscales aplicables en función de los distintos domicilios sociales.

El gasto por el impuesto sobre sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales, no aplicados fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general, si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con las bases imponibles negativas, deducciones pendientes de compensar y diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

De acuerdo con las NIIF, los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.



***o) Provisiones y contingencias***

Los Administradores del Grupo TUBACEX en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

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

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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

*Provisión por derechos de emisión-*

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión, que se cancela en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos concedidos por las Administraciones Públicas a título gratuito y los adquiridos en el mercado (Nota 17).

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- En primer lugar, mediante los derechos de emisión transferidos a la cuenta de haberes de la empresa en el Registro Nacional de derechos de emisión, a través de un Plan Nacional de asignación. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos.
- A continuación, mediante los restantes derechos de emisión registrados. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.
- Dado que los derechos de emisión que tiene el Grupo son suficientes no se ha tenido que registrar provisión adicional por la necesidad de adquirir derechos adicionales.



**p) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos por ventas y prestación de servicios se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados, según corresponda, en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables.

*Venta de bienes*

Las ventas se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, no se retiene el control efectivo sobre los mismos, el importe de los ingresos se puede medir con fiabilidad, es probable que se reciban los ingresos, y los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

*Intereses y dividendos*

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**q) Aspectos medioambientales**

El Grupo sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado en función de su naturaleza (Notas 8 y 29).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 29).

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran, valorados a su valor razonable o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

**r) Estado de Flujos de Efectivo consolidado-**

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

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

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de financiación. Los dividendos satisfechos se clasifican como actividades de financiación.

**s) Beneficios por acción-**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a TUBACEX y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de TUBACEX en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad.

A 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 23).

**t) Operaciones en discontinuidad**

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

**u) Transacciones con vinculadas**

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas fijando precios de transferencia que se enmarcan dentro de las prescripciones de la OCDE para regular transacciones con empresas del grupo y asociadas. Estos precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados contractualmente. Es por ello que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro no registrados.

**4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante**

La distribución del beneficio del ejercicio 2014 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| Distribución | Miles de Euros |
|--------------|----------------|
| A dividendos | 9.504          |
| Reservas     | 904            |
| <b>Total</b> | <b>10.408</b>  |

El Consejo de Administración en su reunión del 18 de diciembre de 2014, aprobó un dividendo a cuenta con cargo a resultado de 2014 un importe de 3.000 miles de euros que figuran contabilizadas en el epígrafe "Dividendo a cuenta" del Patrimonio neto del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014. El pago del mismo se ha realizado con fecha 20 de enero de 2015 estando por un importe de 3.000 miles de

euros contabilizado en el epígrafe "Pasivos financieros corrientes- Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado adjunto.

El estado contable provisional (no auditado) formulado de acuerdo con los requisitos legales que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos fue el siguiente (en miles de euros):

|  | Estado Contable Provisional<br>Formulado el<br>30 de noviembre de 2014 |
|--|--|
| Beneficio desde el 1 de enero al 30 de noviembre de 2014 | 2.295  |
| Ingresos por prestaciones de servicios                   | 8.861  |
| Gastos previstos (personal, explotación, financieros)    | (1.221)  |
| Amortización   | (130)  |
| Resultado antes de impuestos previsto                    | 9.805  |
| Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar         | (2.438)  |
| Cantidad máxima de posible distribución                  | 7.367  |
| Dividendo a cuenta previsto                              | 3.000  |
| <b>Liquidez disponible a fecha del acuerdo</b>           | <b>32.134</b>  |

## **5. Política de gestión de riesgos financieros y otros**

Las actividades que desarrolla el Grupo TUBACEX están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La gestión que en este aspecto se lleva a cabo en el seno del Grupo TUBACEX se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con los departamentos administrativo-financieros del Grupo. El Consejo de Administración marca las políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

### **a) Riesgo de mercado-**

#### **a.1) Riesgo de tipo de cambio-**

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólares de EE.UU. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos en divisa, activos y pasivos reconocidos, e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Al 31 de diciembre del 2014, si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos habría sido superior en 5.170 miles de euros (superior en 6.562 miles de euros en 2013) no teniendo en cuenta el efecto de la política de coberturas que desarrolla Grupo.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones





comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera. En la Nota 12 se puede ver el detalle de los contratos de compra y venta de divisas existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

A efectos de presentación de información financiera la Dirección del Grupo designa contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, principalmente en dólares de EE.UU. El Grupo asume el riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero dado que no es representativo sobre el total de activos. Al 31 de diciembre de 2014 los activos netos mantenidos en EE.UU. ascienden a 47.187 miles de euros, aproximadamente (39.438 miles de euros, aproximadamente en 2013).

#### **a.2) Riesgo de precios de materias primas**

Para controlar el riesgo de precios de materias primas, el Grupo utiliza fundamentalmente dos mecanismos.

En los casos de pedidos de venta negociados a un precio fijo, el Grupo utiliza desde marzo de 2007, contratos de futuro de precios de materias primas cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta.

Por otro lado, en los casos en que los pedidos de venta se negocian a precio variable, el riesgo de precios de materias primas se ve compensando significativamente derivado del mecanismo de cobertura implícita que supone la aplicación del recargo de aleación que el Grupo repercute a sus clientes en el precio de venta.

Al 31 de diciembre de 2014, si el precio del níquel se hubiera incrementado o disminuido en un 10%, las compras consolidadas se habrían incrementado o disminuido en un importe de 9.133 miles de euros, aproximadamente (7.133 miles de euros, aproximadamente en 2013).

Asimismo, si los precios de las materias primas en su conjunto se hubieran incrementado o disminuido en un 10%, las compras consolidadas se habrían incrementado o disminuido en un importe de 17.287 miles de euros, aproximadamente (14.223 miles de euros, aproximadamente en 2013).

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha cubierto mediante contratos de futuro de precios de materias primas el 8% de las compras totales de níquel del año (12% en el ejercicio 2013).

#### **a.3) Activos financieros disponibles para la venta-**

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

#### **a.4) Inversiones mantenidas en obras de arte-**

Asimismo, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos de mercado por las inversiones mantenidas en obras de arte y registradas en el Inmovilizado intangible (Nota 7). Es política del Grupo solicitar valoraciones periódicas a terceros independientes con el fin de identificar potenciales minusvalías latentes.



25

**b) Riesgo de crédito**

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Para cubrir los riesgos de crédito de las ventas, el Grupo sigue una política prudente de cobertura, fundamentalmente con compañías de seguros de crédito en el caso de que no se dirijan a clientes de elevada solvencia.

Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

Al 31 de diciembre de 2014 la exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos en el epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, cuyo importe agregado asciende a 70.526 miles de euros (103.580 miles de euros en 2013). Parte de estos créditos por importe de 2.759 miles de euros (3.119 miles de euros en 2013) se encuentran deteriorados contablemente por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad (Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2014 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes no deteriorados y que se encuentran vencidos asciende a 33.482 miles de euros, aproximadamente (27.394 miles de euros aproximadamente en 2013). La mayor parte de estos créditos lleva vencido menos de dos meses y el Grupo considera que no son de dudosa recuperabilidad, teniendo en cuenta que la operativa normal de negocio, en ocasiones, y por causas distintas al riesgo de insolvencia, provoca la existencia de retrasos en el cobro. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo había percibido la mayor parte de los créditos vencidos.

**c) Riesgo de liquidez-**

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. El Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

El desglose por vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo se muestra en las Notas 18 y 19:

- Los préstamos y otros pasivos remunerados corresponden principalmente a líneas de crédito que son renovadas a los tres años.
- Respecto a los pasivos por impuestos sobre las ganancias su liquidación se producirá aproximadamente en siete meses a contar desde el 31 de diciembre de 2014.
- Respecto a los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar un desglose por vencimientos sería el siguiente:

|                    | Miles de Euros |                |
|--------------------|----------------|----------------|
|                    | 2014           | 2013           |
| Menos de 3 meses   | 95.736         | 103.012        |
| Entre 3 y 12 meses | 7.241          | 2.620          |
|                    | <b>102.977</b> | <b>105.632</b> |



**d) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable-**

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

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

Los préstamos y otros pasivos remunerados corrientes al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 139.359 miles de euros (133.558 miles de euros en 2013). Durante el ejercicio 2014 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 162 millones de euros (164 millones de euros, aproximadamente, en 2013). Teniendo en cuenta el saldo dispuesto, un incremento o decremento del 5% en los tipos de interés de mercado hubiese provocado respectivamente un decremento o incremento del resultado antes de impuestos de 669 miles de euros (722 miles de euros en 2013).

Los valores razonables de las distintas categorías del balance de situación consolidado, no difieren sustancialmente de su valor en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## **6. Segmentación**

### **a) Criterios de segmentación**

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen diferentes productos y servicios y se gestionan separadamente debido a que requieren tecnologías y estrategias de mercado diferentes.

La información relativa a la cartera de productos del Grupo Tubacex, los mercados en los que opera, y las condiciones generales de venta, puede consultarse en la página web corporativa del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

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

### **b) Bases y metodología de la información por segmentos**

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuesto de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de determinados segmentos en relación a otros grupos que operan en dichos negocios.

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 "Segmentos operativos"), el Grupo TUBACEX ha considerado las 2 unidades de negocio mencionadas anteriormente como segmentos operativos, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos

y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo TUBACEX caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos:

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

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

|  | Miles de euros           |                |                          |               |                   |                |
|--|--------------------------|----------------|--------------------------|---------------|-------------------|----------------|
|  | Segmento tubo inoxidable |                | Segmento tubo de carbono |               | Total consolidado |                |
|  | 2014                     | 2013           | 2014                     | 2013          | 2014              | 2013           |
| Total ingresos ordinarios de los segmentos   | 527.887                  | 536.806        | 18.763                   | 17.343        | 546.650           | 554.149        |
| Amortización y depreciaciones  | (20.260)                 | (19.507)       | (213)                    | (241)         | (20.473)          | (19.748)       |
| Reducciones/Reversiones de valor de existencias (Nota 13)                                | 919                      | 1.206          | -                        | -             | 919               | 1.206          |
| Ingresos financieros   | 1.236                    | 370            | 642                      | 512           | 1.878             | 882            |
| Gastos financieros   | (12.989)                 | (14.211)       | (383)                    | (226)         | (13.372)          | (14.437)       |
| Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación | 13                       | 65             | -                        | -             | 13                | 65             |
| Diferencias de tipo de cambio  | 472                      | (1.417)        | -                        | -             | 472               | (1.417)        |
| <b>Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento</b>                             | <b>31.435</b>            | <b>15.783</b>  | <b>1.215</b>             | <b>826</b>    | <b>32.650</b>     | <b>16.609</b>  |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias   | (9.004)                  | (1.739)        | (385)                    | (235)         | (9.389)           | (1.974)        |
| <b>Beneficios (Pérdidas) del ejercicio</b>   | <b>22.431</b>            | <b>14.044</b>  | <b>830</b>               | <b>591</b>    | <b>23.261</b>     | <b>14.635</b>  |
| Activos del segmento   | 664.516                  | 598.956        | 34.977                   | 36.690        | 699.493           | 635.646        |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación                       | 775                      | 1.474          | -                        | -             | 775               | 1.474          |
| <b>Total activos del segmento</b>  | <b>665.291</b>           | <b>600.430</b> | <b>34.977</b>            | <b>36.690</b> | <b>700.268</b>    | <b>637.120</b> |
| Inversiones en activos fijos con duración superior al año                                | 28.231                   | 41.745         | 32                       | 830           | 28.263            | 42.575         |
| <b>Total pasivos del segmento</b>  | <b>405.791</b>           | <b>361.770</b> | <b>9.376</b>             | <b>11.919</b> | <b>415.167</b>    | <b>373.689</b> |

Los segmentos del negocio se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa y Estados Unidos. En Europa las actividades principales se desarrollan en España, Alemania, Austria, Francia, Italia, Holanda y Reino Unido.

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos.


La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente (en miles de euros):

| Área geográfica     | 2014           | %           | 2013           | %           |
|---------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| España              | 37.440         | 6,85%       | 39.974         | 7,2%        |
| Resto de Europa     | 267.515        | 48,94%      | 291.853        | 52,7%       |
| Estados Unidos      | 75.783         | 13,86%      | 79.808         | 14,4%       |
| Otros               | 165.912        | 30,35%      | 142.514        | 25,7%       |
| <b>Total ventas</b> | <b>546.650</b> | <b>100%</b> | <b>554.149</b> | <b>100%</b> |

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente (en miles de euros):

| Área geográfica                    | 2014           | %           | 2013           | %           |
|------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| España                             | 189.921        | 59,6%       | 189.128        | 67,2%       |
| Resto de Europa                    | 75.938         | 32,7%       | 75.180         | 26,6%       |
| Estados Unidos                     | 20.991         | 7,6%        | 17.373         | 6,1%        |
| Otros                              | 414            | 0,1%        | 1.233          | 0,1%        |
| <b>Total activos no corrientes</b> | <b>287.264</b> | <b>100%</b> | <b>282.914</b> | <b>100%</b> |



## 7. Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los Activos intangibles durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes (en miles de euros):

|   | Miles de Euros    |               |                           |  |                 |
|---|-------------------|---------------|---------------------------|--|-----------------|
|   | Fondo de comercio | Obras de arte | Otros activos intangibles | Derechos de emisión de gases de efecto invernadero | Total           |
| <b>Coste --</b>                                 |                   |               |                           |  |                 |
| <b>Coste al 01.01.13</b>                        | <b>18.375</b>     | <b>5.784</b>  | <b>23.733</b>             | <b>1.045</b>                                       | <b>48.937</b>   |
| Adiciones                                       | -                 | 4             | 2.580                     | 171  | 2.755           |
| Retiros   | -                 | -             | (1)                       | (301)  | (302)           |
| Trasposos                                       | -                 | -             | -                         | -  | -               |
| <b>Coste al 31.12.13</b>                        | <b>18.375</b>     | <b>5.788</b>  | <b>26.312</b>             | <b>915</b>   | <b>51.390</b>   |
| Adiciones                                       | -                 | -             | 4.190                     | 128  | 4.318           |
| Retiros   | -                 | -             | (1.880)                   | (304)  | (2.184)         |
| Trasposos (Nota 8)                              | -                 | -             | (696)                     | -  | (696)           |
| <b>Coste al 31.12.14</b>                        | <b>18.375</b>     | <b>5.788</b>  | <b>27.926</b>             | <b>739</b>   | <b>52.828</b>   |
| <b>Amortización Acumulada --</b>                |                   |               |                           |  |                 |
| <b>Amortización acumulada al 01.01.13</b>       | -                 | -             | (14.167)                  | -  | (14.167)        |
| Dotaciones                                      | -                 | -             | (1.428)                   | -  | (1.428)         |
| Retiros   | -                 | -             | 1                         | -  | 1               |
| Diferencias de conversión                       | -                 | -             | (8)                       | -  | (8)             |
| <b>Amortización acumulada al 31.12.13</b>       | -                 | -             | <b>(15.602)</b>           | -  | <b>(15.602)</b> |
| Dotaciones                                      | -                 | -             | (1.621)                   | -  | (1.621)         |
| Retiros   | -                 | -             | 1.875                     | -  | 1.875           |
| Diferencias de conversión                       | -                 | -             | 144                       | -  | 144             |
| <b>Amortización acumulada al 31.12.14</b>       | -                 | -             | <b>(15.204)</b>           | -  | <b>(15.204)</b> |
| <b>Deterioro del valor-</b>                     |                   |               |                           |  |                 |
| Deterioro acumulado                             | -                 | (737)         | -                         | -  | (737)           |
| (Dotación)/Reversión del ejercicio              | -                 | -             | -                         | -  | -               |
| <b>Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2013</b> | <b>18.375</b>     | <b>5.051</b>  | <b>10.710</b>             | <b>915</b>   | <b>35.051</b>   |
| <b>Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2014</b> | <b>18.375</b>     | <b>5.051</b>  | <b>12.722</b>             | <b>739</b>   | <b>36.887</b>   |

### a) Fondo de comercio-

El fondo de comercio surgió, fundamentalmente, en la adquisición del Grupo SBER y se ha asignado a la unidad generadora de efectivo que está formada por las sociedades radicadas en Austria, las cuales forman una unidad generadora de efectivo geográfica (denominada "UGE tradicional"). El importe del fondo de comercio de 2014 y 2013, generado en la adquisición del mencionado grupo, asciende a 18.275 miles de euros.

El importe recuperable de la UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por los Administradores que cubren un periodo de cinco años. Los Administradores determinan el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. En concreto, los Administradores proyectan para el año 2015 un mantenimiento de volumen de ventas y unos crecimientos anuales del 4% para los años siguientes con una mejora paulatina en el margen relativo de 5 puntos porcentuales en 5 años, basándose en una estrategia de crecimiento en productos de mayor valor añadido, buscando la eficiencia en el proceso productivo con Planes de Gestión definidos y aprobados, así como la adecuación de la inversión en capital circulante. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 0% (tanto en el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013). La tasa de descuento después de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 7,8% (8,3% en 2013) y refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE. La tasa de descuento después de impuesto anterior, equivale a una tasa del 11,1% antes de impuestos (11,5% en 2013). Dicha tasa de descuento estimada por la Dirección se ha comparado con una media de tasas de descuento aplicadas por especialistas y que resulta consistente.

Los Administradores del Grupo consideran que las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria así como que las tasas de descuento antes de impuestos aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo son las utilizadas por los analistas externos del propio Grupo TUBACEX y reflejan los riesgos específicos relacionados con las UGE's relevantes (UGE tradicional en el caso del fondo de comercio).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a esta UGE soportan el valor de los Fondos de comercio registrados. Asimismo, un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento no supondría un deterioro en el valor del Fondo de Comercio registrado. Tampoco supondría un deterioro en el valor del Fondo de Comercio registrado rebajar en un 15% las hipótesis asumidas sobre el crecimiento anual de los volúmenes de ventas, o asumir una hipótesis de mejora del margen de 1 punto porcentual inferior.

**b) Derechos de emisión-**

El valor razonable y el valor inicial de las subvenciones no monetarias recibidas por las sociedades del Grupo en 2014 y 2013, relacionadas con los derechos de emisión se detallan a continuación:

| Miles de Euros  |               |                 |               |
|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| 2014            |               | 2013            |               |
| Valor razonable | Valor inicial | Valor razonable | Valor inicial |
| 197             | 128           | 134             | 171           |

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

|  | Números de derechos |
|--|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>98.964</b>       |
| Altas                                    | 27.166              |
| Bajas                                    | (32.917)            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>93.213</b>       |

c) **Obras de arte-**

Se corresponde con las obras de arte propiedad de la Sociedad dominante. El Grupo TUBACEX encarga periódicamente realizar una tasación de las mismas a un experto independiente cuya valoración de mercado es coherente con la valoración a la que se encuentran registradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las obras de arte no se amortizan, ya que se entiende que no sufren depreciación por el transcurso del tiempo.

Las altas del ejercicio 2014 se refieren, principalmente, a los trabajos realizados para el desarrollo de una nueva herramienta de gestión analítica de costes así como otros trabajos de investigación y desarrollo en nuevos productos o formas de trabajar de manera más eficiente en las plantas productivas. En el ejercicio 2014, las adiciones por trabajos de investigación y desarrollo ascienden a 2.510 miles de euros aproximadamente (92 miles de euros en el ejercicio 2013).

Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo no existen compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible (2 miles de euros al cierre del ejercicio 2013).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, principalmente aplicaciones informáticas, por importe de 9.901 y 11.648 miles de euros, respectivamente.

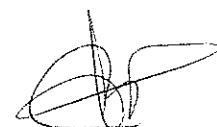
Del inmovilizado intangible del Grupo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos:

*Ejercicio 2014*

| Descripción   | Miles de Euros |                          |       |
|---------------|----------------|--------------------------|-------|
|               | Coste          | Correcciones valorativas | Total |
| Obras de arte | 5.788          | (737)                    | 5.051 |

*Ejercicio 2013*

| Descripción   | Miles de Euros |                          |       |
|---------------|----------------|--------------------------|-------|
|               | Coste          | Correcciones valorativas | Total |
| Obras de arte | 5.788          | (737)                    | 5.051 |





## 8. Inmovilizado material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

|   | Miles de Euros |                 |                                     |   |                      |                  |
|---|----------------|-----------------|-------------------------------------|---|----------------------|------------------|
|   | Terrenos       | Construcciones  | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado | Anticipos y en curso | Total            |
| <b>Coste –</b>                                |                |                 |                                     |   |                      |                  |
| <b>Coste al 01.01.13</b>                      | <b>19.921</b>  | <b>83.698</b>   | <b>402.917</b>                      | <b>28.846</b>   | <b>20.122</b>        | <b>555.504</b>   |
| Adiciones                                     | 346            | 1.260           | 28.930                              | 2.547   | 6.737                | 39.820           |
| Retiros                                       | -              | (1)             | (10.278)                            | (3.632)   | -                    | (13.911)         |
| Trasposos                                     | -              | 2.853           | 11.690                              | 1.378   | (15.921)             | -                |
| Diferencias de conversión                     | (14)           | (131)           | (1.095)                             | -   | (208)                | (1.448)          |
| <b>Coste al 31.12.13</b>                      | <b>20.253</b>  | <b>87.679</b>   | <b>432.164</b>                      | <b>29.139</b>   | <b>10.730</b>        | <b>579.965</b>   |
| Adiciones                                     | -              | 601             | 13.963                              | 3.042   | 6.339                | 23.945           |
| Retiros                                       | -              | (101)           | (1.002)                             | (3.819)   | (337)                | (5.259)          |
| Trasposos (Nota 7)                            | -              | -               | 10.819                              | 666   | (10.790)             | 695              |
| Diferencias de conversión                     | 184            | 880             | 3.190                               | 137   | 87                   | 4.478            |
| <b>Coste al 31.12.14</b>                      | <b>20.437</b>  | <b>89.059</b>   | <b>459.134</b>                      | <b>29.165</b>   | <b>6.029</b>         | <b>603.824</b>   |
| <b>Amortización Acumulada –</b>               |                |                 |                                     |   |                      |                  |
| <b>Amortización acumulada al 01.01.13</b>     | -              | <b>(61.751)</b> | <b>(298.282)</b>                    | <b>(21.711)</b>   | -                    | <b>(381.744)</b> |
| Dotaciones                                    | -              | (1.343)         | (13.971)                            | (3.006)   | -                    | (18.320)         |
| Retiros                                       | -              | -               | 10.305                              | 1.841   | -                    | 12.146           |
| Diferencias de conversión                     | -              | 61              | 598                                 | -   | -                    | 659              |
| <b>Amortización acumulada al 31.12.13</b>     | -              | <b>(63.033)</b> | <b>(301.350)</b>                    | <b>(22.876)</b>   | -                    | <b>(387.259)</b> |
| Dotaciones                                    | -              | (1.417)         | (14.424)                            | (3.011)   | -                    | (18.852)         |
| Retiros                                       | -              | 43              | 991                                 | 1.938   | -                    | 2.972            |
| Trasposos                                     | -              | (410)           | (1.601)                             | 2.011   | -                    | -                |
| Diferencias de conversión                     | -              | (253)           | (1.520)                             | (186)   | -                    | (1.959)          |
| <b>Amortización acumulada al 31.12.14</b>     | -              | <b>(65.070)</b> | <b>(317.904)</b>                    | <b>(22.124)</b>   | -                    | <b>(405.098)</b> |
| <b>Deterioro del valor-</b>                   |                |                 |                                     |   |                      |                  |
| Deterioro acumulado                           | -              | -               | -                                   | -   | -                    | -                |
| (Dotación)/Reversión del ejercicio            | -              | -               | -                                   | -   | -                    | -                |
| <b>Inmovilizado material neto, 31.12.2013</b> | <b>20.253</b>  | <b>24.646</b>   | <b>130.814</b>                      | <b>6.263</b>  | <b>10.730</b>        | <b>192.706</b>   |
| <b>Inmovilizado material neto, 31.12.2014</b> | <b>20.437</b>  | <b>23.989</b>   | <b>141.230</b>                      | <b>7.041</b>  | <b>6.029</b>         | <b>198.726</b>   |

Durante el ejercicio 2014, las inversiones más importantes se han correspondido con una inversión en Tubacex Services, S.L. en la nueva maquinaria de shot peening, la continuación de inversiones acometidas en 2013 y 2012 en Amurrio para incrementar la capacidad del Grupo en OCTG, otras inversiones para completar el desarrollo de productos estratégicos (como umbilicales) y el desarrollo de nuevos productos a través de empleabilidad de recursos de la organización en la investigación de los mismos. Los principales proyectos trabajados han sido en el desarrollo de nuevos productos OCTG, así como mejora de la prensa. Durante el ejercicio también se ha desarrollado un proyecto de control y monitorización de diferentes fases del proceso productivo.

Durante el ejercicio 2013, las inversiones más importantes se correspondieron con la continuación de las ya iniciadas en 2012, como las inversiones acometidas en Amurrio para incrementar la capacidad del Grupo en OCTG mediante la apertura de una nueva línea de laminación en frío, a fin de mejorar la productividad y la calidad, la reducción de los plazos de entrega y la disminución de los stocks intermedios. Otras inversiones a destacar del ejercicio 2013 fueron las relacionadas con las políticas y proyectos de mejora en la eficiencia en las instalaciones clave de las distintas plantas industriales del Grupo.

Las bajas del ejercicio 2014 y 2013 se corresponden fundamentalmente con elementos del inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizados, y ya fuera de uso.

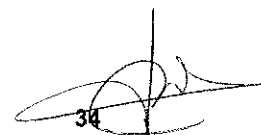
#### *Planta de umbilicales*

En el ejercicio 2010 tuvo lugar la entrada en funcionamiento de una nueva planta de fabricación en Austria destinada a la fabricación de tubos para umbilicales, cuyo uso está relacionado con la exploración y extracción de petróleo en condiciones críticas de presión, temperatura y corrosión. El valor neto contable al 31 de diciembre de 2014 de esta planta asciende, aproximadamente, a 29,4 millones de euros (31,2 millones a 31 de diciembre de 2013). Tal y como se indica en la Nota 3.c, a la fecha de cierre, el Grupo TUBACEX analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En el caso de esta planta, dado que durante 2014 no ha alcanzado el nivel esperado de producción, el Grupo ha realizado una estimación del importe recuperable de dicho activo.

Al igual que el test de deterioro de los fondos de comercio (Nota 7), el importe recuperable de esta UGE (denominada "UGE umbilical") se ha determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un periodo de cinco años. En el caso de esta planta, la Dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base a sus expectativas de desarrollo del mercado. En concreto, la Dirección proyecta unos crecimientos anuales en volúmenes de ventas del 26,5%, que tienen su fundamento en la propia actividad de la UGE, pues se trata de un producto muy complejo de alto valor añadido, para cuya producción es necesario obtener una serie de homologaciones muy estrictas que el Grupo ha conseguido, y ya se han comenzado tanto a recibir pedidos como a fabricar y vender los mismos. Por todo ello y con la cartera de pedidos en vigor y esperada, los Administradores del Grupo estiman que las perspectivas superan ampliamente la inversión.

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 0% (tanto en el ejercicio 2014 como 2013). La tasa de descuento después de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 7,8% (8,3% en 2013) y refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE. La tasa de descuento después de impuestos anterior, equivale a una tasa del 11,1% antes de impuestos (11,5% en 2013). Dicha tasa de descuento estimada por la Dirección se ha comparado con una media de tasas de descuento aplicadas por especialistas y resulta consistente con estas.

Los Administradores del Grupo consideran que las tasas de crecimiento medio ponderado de facturación son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria así como que las tasas de descuento antes de impuestos aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo son las utilizadas por los



34

analistas externos del propio Grupo TUBACEX y reflejan los riesgos específicos relacionados con las UGE's relevantes.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a esta UGE soportan el valor de los activos no corrientes de la planta de umbilicales de Austria. Asimismo, un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento no supondría un deterioro en la UGE de umbilicales. Tampoco supondría un deterioro en la UGE de umbilicales rebajar la hipótesis de crecimiento anual de los volúmenes de ventas en 2.000 puntos básicos, hasta considerar una hipótesis de crecimiento anual del 5%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo tenía las siguientes inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero (en miles de euros):

*Ejercicio 2014*

| Descripción                         | Valor Contable (Bruto) | Amortización Acumulada | Correcciones Valorativas Acumuladas |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Terrenos y construcciones           | 37.230                 | (18.630)               | -                                   |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 160.586                | (98.311)               | -                                   |
| Otro inmovilizado                   | 7.300                  | (5.585)                | -                                   |
| Inmovilizado en curso               | 4.354                  | -                      | -                                   |
| <b>Total</b>                        | <b>209.470</b>         | <b>(122.526)</b>       | -                                   |

*Ejercicio 2013*

| Descripción                         | Valor Contable (Bruto) | Amortización Acumulada | Correcciones Valorativas Acumuladas |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Terrenos y construcciones           | 36.127                 | (17.415)               | -                                   |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 149.224                | (91.142)               | -                                   |
| Otro inmovilizado                   | 6.678                  | (5.196)                | -                                   |
| Inmovilizado en curso               | 4.214                  | -                      | -                                   |
| <b>Total</b>                        | <b>196.243</b>         | <b>(113.753)</b>       | -                                   |

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

*Ejercicio 2014*

| Descripción                         | Valor Contable (Bruto) |
|-------------------------------------|------------------------|
| Construcciones                      | 47.634                 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 203.051                |
| Otro inmovilizado                   | 11.185                 |
| <b>Total</b>                        | <b>261.870</b>         |

Ejercicio 2013

| Descripción                         | Valor Contable (Bruto) |
|-------------------------------------|------------------------|
| Construcciones                      | 43.183                 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 197.204                |
| Otro inmovilizado                   | 13.041                 |
| <b>Total</b>                        | <b>253.428</b>         |

*Otra información*

Tal y como se indica en la Nota 9, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Como consecuencia del análisis de deterioro llevado a cabo por el Grupo, los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en el resto de los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2014 ni 2013.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo mantenía un importe pendiente de pago con proveedores de inmovilizado que ascendía a 3.077 y 3.880 miles de euros respectivamente, registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 20).

Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe aproximado de 4.141 miles de euros (4.295 miles de euros al cierre del ejercicio 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo había otorgado en garantía hipotecaria elementos del inmovilizado material por un coste de 31.274 miles de euros (Nota 18).

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El Grupo no tiene activos materiales valorados a valor razonable al 31 de diciembre de 2014.



## 9. Arrendamientos

### Arrendamiento financiero

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por valor neto contable de 1.736 miles de euros (1.825 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) en la partida "Inmovilizado material – Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material". El contrato que da lugar al registro de activos como arrendamiento financiero al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el suscrito, en el ejercicio 2013, con la entidad financiera Caja Rural de Navarra para la adquisición de la máquina principal de la nueva línea de OCTG (Nota 8).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo tiene contratadas con el arrendador las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

| Arrendamientos Financieros<br>Cuotas Mínimas | 2014       | 2013       |
|--|------------|------------|
| Menos de un año                              | 182        | 174        |
| Entre uno y cinco años                       | 602        | 784        |
| <b>Total</b>                                 | <b>784</b> | <b>958</b> |


### Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

| Arrendamientos Operativos<br>Cuotas Mínimas | 2014         | 2013         |
|---|--------------|--------------|
| Menos de un año                             | 484          | 543          |
| Entre uno y cinco años                      | 1.935        | 1.995        |
| Más de cinco años                           | 1.691        | 1.957        |
| <b>Total</b>                                | <b>4.110</b> | <b>4.495</b> |

Los principales contratos de arrendamiento que suponen dichas cuotas mínimas para el Grupo son los siguientes:

- Contratos de arrendamiento de naves, almacenes u oficinas donde algunas sociedades del Grupo desarrollan su actividad, así como contratos de renting de vehículos.
- Con fecha 14 de octubre de 2013, la Sociedad dominante firmó un contrato con la sociedad "Suelo Industrial Marina Medio Cudeyo, 2006 S.L." para la construcción de la nave donde desarrolla su actividad productiva la sociedad del Grupo "Tubacex Services, S.L." (Nota 2.f), y para el arrendamiento con opción de compra de los terrenos de la nave y la propia nave. Dicho contrato de arrendamiento se establece por una duración mínima de 15 años, a contar desde la fecha de entrega de la nave al arrendatario, siendo prorrogable durante 3 periodos, de 3 años cada uno, salvo voluntad contraria de la arrendataria. La renta anual pactada en el contrato asciende a 187.920 euros. La opción de compra establecida en el contrato es ejercitable entre la primera y la sexta anualidad de renta, y el precio de compraventa acordado es de 2.748.018 euros. Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad dominante no han tomado decisión alguna sobre si finalmente se ejercerá la opción de compra. Por estos motivos,



el Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2014 pasivo alguno en relación con este contrato.

En el contrato, se incluyó además la posibilidad de ceder la condición de arrendataria a otra empresa del Grupo TUBACEX, habiéndose ejercitado esta opción en el ejercicio con el traspaso de la titularidad del contrato de Tubacex, S.A. a Tubacex Services S.L. El gasto de arrendamiento por este concepto en el ejercicio 2014 ha sido de 188 mil euros registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada ajunta.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

|                                 | 2014       | 2013       |
|---------------------------------|------------|------------|
| Pagos mínimos por arrendamiento | 484        | 464        |
| Cuotas contingentes pagadas     | -          | -          |
| <b>Total</b>                    | <b>484</b> | <b>464</b> |

#### **10. Participaciones en sociedades consolidadas por el método de la participación**

El detalle de la inversión en estas sociedades puestas en equivalencia al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 y el movimiento habido durante dichos periodos es el siguiente:

*Ejercicio 2014*

|  | Miles de euros |  |              |              |             |
|--|----------------|--|--------------|--------------|-------------|
|  | Saldo Inicial  | Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia (1) | Liquidación  | Dividendos   | Saldo Final |
| Schoeller-Bleckmann AS (SB Prag)                           | 293            | (123)  | -            | -            | 170         |
| Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (Sberd) | 425            | 150  | -            | (100)        | 475         |
| Schoeller-Bleckmann Tube France (SBTF)                     | 127            | 3  | -            | -            | 130         |
| Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Phoenix kft.             | 629            | (17)   | (612)        | -            | -           |
| <b>Total</b>   | <b>1.474</b>   | <b>13</b>  | <b>(612)</b> | <b>(100)</b> | <b>775</b>  |

(1) A pesar de que Grupo TUBACEX ejerce control sobre las sociedades anteriormente indicadas, éstas han sido valoradas por el método de la participación debido a la escasa significatividad de las mismas en la imagen fiel del Grupo TUBACEX.

Durante el ejercicio 2014 se ha liquidado la sociedad Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Phoenix kft. ubicada en Hungría por un importe equivalente al valor en libros, no habiendo generado un impacto significativo en resultado.

|   | Miles de euros |  |            |              |
|---|----------------|--|------------|--------------|
|   | Saldo Inicial  | Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia (1) | Dividendos | Saldo Final  |
| Schoeller-Bleckmann AS (SB Prag)                          | 283            | 10   | -          | 293          |
| Schoeller-Bleckmann Edeltahlorhr Deutschland GmbH (Sberd) | 530            | (105)  | -          | 425          |
| Schoeller-Bleckmann Tube France (SBTF)                    | 125            | 2  | -          | 127          |
| Schoeller-Bleckmann Edeltahlorhr Phönix kft.              | 672            | (43)   | -          | 629          |
| <b>Total</b>  | <b>1.610</b>   | <b>(136)</b>   | <b>-</b>   | <b>1.474</b> |

(1) A pesar de que el Grupo TUBACEX ejerce control sobre las sociedades anteriormente indicadas, éstas han sido valoradas por el método de la participación debido a la escasa significatividad de las mismas en la imagen fiel del Grupo TUBACEX y Sociedades dependientes.

## 11. Activos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

|  | Miles de Euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2014           | 2013          |
| <b>No corrientes:</b>  |                |               |
| Instrumentos de patrimonio                                     | 284            | 283           |
| Activos financieros disponibles para la venta                  | 672            | 672           |
| Préstamos  | -              | 982           |
| Otros activos financieros                                      | 5.008          | 14            |
|  | <b>5.964</b>   | <b>1.951</b>  |
| <b>Corrientes:</b>   |                |               |
| Activos financieros negociables registrados a valor de mercado | 59.078         | 3.395         |
| Otros activos financieros                                      | 9.283          | 12.187        |
|  | <b>68.361</b>  | <b>15.582</b> |

Con fecha 31 de octubre de 2014 se ha llegado a un acuerdo por la compra del 65% de la sociedad italiana IBF S.p.A. por un importe de 29,7 millones de euros aproximadamente. En dicha fecha TUBACEX desembolsó 5 millones de euros anticipadamente, que al 31 de diciembre de 2014 se encuentran registrados en "Activos financieros no corrientes- Otros activos financieros". A inicio del ejercicio 2015 se ha completado la adquisición de esta sociedad (Nota 31).

Durante el ejercicio 2014 se ha recibido la devolución del préstamo concedido desde la filial brasileña registrado a 31 de diciembre de 2013 dentro del epígrafe "Activos financieros no corrientes- Préstamos".

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta no corrientes corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio y largo plazo. El valor contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable.

Durante el ejercicio 2014 Grupo ha recibido financiación para hacer frente a las inversiones establecidas en el Plan Estratégico (Nota 31) por 55 millones de euros por parte de varias entidades financieras. Hasta materializar las inversiones previstas el Grupo ha invertido dicho importe en fondos de inversión que han generado unos ingresos financieros por la variación del valor razonable de 535 miles de euros registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta al 31 de diciembre de 2014.

Estos instrumentos financieros están clasificados de acuerdo con las categorías establecidas en NIIF 7 en el Nivel 1 en función del método de establecimiento del valor razonable, que corresponde a la categoría de precios cotizados en mercados activos.

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

|   | Miles de Euros                                |  |                               |              |   |  |                               |            |
|---|---|--|-------------------------------|--------------|---|--|-------------------------------|------------|
|   | 2014  |  |                               |              | 2013  |  |                               |            |
|   | Activos financieros disponibles para la venta | Activos financieros mantenidos para negociar (Derivados) | Préstamos y partidas a cobrar | Total        | Activos financieros disponibles para la venta | Activos financieros mantenidos para negociar (Derivados) | Préstamos y partidas a cobrar | Total      |
| Ingresos financieros aplicando el método del coste amortizado | 150   | -  | 616                           | 766          | -   | -  | 707                           | 707        |
| Variación en el valor Razonable                               | 535   | 577  | -                             | 1.112        | (161)   | 175  | -                             | 14         |
| Deterioro de valor  | (140)   | -  | -                             | (140)        | -   | -  | (464)                         | (464)      |
| <b>Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y Ganancias</b>     | <b>545</b>                                    | <b>577</b>   | <b>616</b>                    | <b>1.738</b> | <b>(161)</b>                                  | <b>175</b>   | <b>243</b>                    | <b>257</b> |

## 12. Instrumentos financieros derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

*Ejercicio 2014*

|   | Nocional         |        | Miles de Euros |           |              |           |
|---|------------------|--------|----------------|-----------|--------------|-----------|
|   |                  |        | Activos        |           | Pasivos      |           |
|   | Importe en miles | Unidad | No corriente   | Corriente | No corriente | Corriente |
| <b>Derivados mantenidos para negociar</b> |                  |        |                |           |              |           |
| Venta a plazo de USD                      | 25.864           | USD    | -              | -         | -            | (496)     |
| Venta a plazo de GBP                      | 1.316            | GBP    | -              | -         | -            | (24)      |
| Compra a plazo de USD                     | 19.923           | USD    | -              | 577       | -            | -         |
|   |                  |        | -              | 577       | -            | (520)     |
| <b>Derivados de cobertura</b>             |                  |        |                |           |              |           |
| <i>Coberturas de flujo de efectivo</i>    |                  |        |                |           |              |           |
| Permutas de tipo de interés               | 99.764           | Euros  | -              | -         | (536)        | (572)     |
| Venta a plazo USD                         | 500              | USD    | -              | -         | -            | (9)       |
|   |                  |        | -              | -         | (536)        | (581)     |
|   |                  |        | -              | 577       | (536)        | (1.101)   |



Ejercicio 2013

|   | Nocional         |        | Miles de Euros |           |              |           |
|---|------------------|--------|----------------|-----------|--------------|-----------|
|   |                  |        | Activos        |           | Pasivos      |           |
|   | Importe en miles | Unidad | No corriente   | Corriente | No corriente | Corriente |
| <b>Derivados mantenidos para negociar</b> |                  |        |                |           |              |           |
| Venta a plazo de USD                      | 12.800           | USD    | -              | 175       | -            | -         |
| Venta a plazo de GBP                      | 1.400            | GBP    | -              | -         | -            | (25)      |
| Compra a plazo de USD                     | 12.747           | USD    | -              | -         | -            | (226)     |
|   |                  |        | -              | 175       | -            | (251)     |
| <b>Derivados de cobertura</b>             |                  |        |                |           |              |           |
| <i>Coberturas de flujo de efectivo</i>    |                  |        |                |           |              |           |
| Permutas de tipo de interés               | 60.159           | Euros  | -              | -         | (182)        | (576)     |
| Venta a plazo USD                         | 1.750            | USD    | -              | 40        | -            | -         |
| Venta a plazo GBP                         | 4.296            | GBP    | -              | -         | -            | (42)      |
| Compra a plazo de USD                     | 10.941           | USD    | -              | -         | -            | (151)     |
|   |                  |        | -              | 40        | (182)        | (769)     |
|   |                  |        | -              | 215       | (182)        | (1.020)   |

Estos instrumentos financieros están clasificados de acuerdo con las categorías establecidas en NIIF 7, en función del método de valoración, dentro de la categoría de precios no cotizados obtenidos de mercados observables.

a) **Contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera-**

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

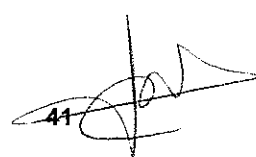
El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2014 contratos de venta de divisa a plazo a los que no aplica contabilidad de coberturas por valor de 23.916 miles de euros (11.110 miles de euros en 2013). El nocional de las divisas mantenidas para negociar asciende a 25.864 miles de dólares de EE.UU. (12.800 miles de dólares de EE.UU. en 2013), y 1.316 miles de libras esterlinas (1.400 miles de libras esterlinas en 2013). En todo caso estos derivados se han contratado como instrumentos de cobertura económica de ventas de divisa.

El desglose al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por plazo residual y por tipo de divisa de los valores nacionales de los contratos de venta a plazo de divisa es como sigue:

|              | Miles de Euros    |                   |                   |                   |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              | 2014              |                   | 2013              |                   |
|              | Dólares de EE.UU. | Libras esterlinas | Dólares de EE.UU. | Libras esterlinas |
| Hasta un año | 22.254            | 1.662             | 9.457             | 1.653             |

Al 31 de diciembre de 2014 los contratos de venta de divisa a plazo mantenidos para negociar muestran valoraciones desfavorables por importes de 520 miles de euros (175 miles de euros y 25 miles de euros favorables y desfavorables al 31 de diciembre de 2013).

Los contratos de venta de divisas a plazo a los que la sociedad ha aplicado contabilidad de coberturas mostraban, al 31 de diciembre de 2014, valoraciones desfavorables por importe de 9

41 

miles de euros (valoraciones favorables y desfavorables por importes de 40 y 42 miles de euros al 31 de diciembre de 2013, respectivamente). Al aplicar el modelo de contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, todo el cambio de valor de estos derivados se ha registrado en Patrimonio neto, ya que las ventas previstas cubiertas aún no se habían registrado en el balance de situación al cierre del ejercicio.

Por otro lado, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2014 contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar con un nocional de 15.826 miles de euros (9.913 miles de euros en 2013). El valor de las divisas mantenidas para negociar asciende a 19.923 miles de dólares de EE.UU. (12.747 miles de dólares de EE.UU. al 31 de diciembre de 2013). En todo caso estos derivados se han contratado como instrumentos de cobertura económica de compras de divisa.

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

|              | Miles de Euros    |       |
|--------------|-------------------|-------|
|              | Dólares de EE.UU. |       |
|              | 2014              | 2013  |
| Hasta un año | 15.826            | 9.913 |

Al 31 de diciembre de 2014 los contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar muestran valoraciones favorables por importe de 577 miles de euros (valoración desfavorable por importe de 226 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Por otro lado al 31 de diciembre de 2014 el Grupo no dispone de contratos de compra a los que aplique contabilidad de coberturas de flujos de efectivo futuros (valoración desfavorable por importe de 151 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Al aplicar el modelo de contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, todo el cambio de valor de estos derivados se registra en Patrimonio neto, ya que las compras previstas cubiertas aún no se han registrado en el balance de situación al cierre del ejercicio.

Los valores razonables de estos contratos de compra-venta de divisa a plazo se han estimado mediante el descuento de flujos de tesorería en base a tipos de cambio a plazo disponibles en fuentes de información públicas.

**b) Contratos futuros de materias primas-**

Para cubrir los riesgos de volatilidad en los precios del níquel que utiliza en su proceso productivo, el Grupo utiliza la contratación de futuros de precios sobre la mencionada materia prima.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no tiene ningún contrato futuro de precios sobre el níquel vigente.

Los valores razonables de estos contratos de permuta de precios sobre el níquel se estiman mediante el descuento de flujos de tesorería considerando la diferencia entre los precios de mercado de la referida materia prima disponibles en fuentes de información públicas al 31 de diciembre y el precio fijo correspondiente garantizado en cada contrato. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no tiene contratos futuros de materias primas calificados como instrumentos de cobertura.

**c) Permutas de tipo de interés-**

El Grupo utiliza permutas financieras de tipos de interés fijo sobre los tipos de interés variables para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipos de interés. El detalle de los contratos en vigor al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Ejercicio 2014

| Nocional en miles de euros | Fecha de inicio | Fecha de finalización | Tipo de interés |
|----------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| 2.750                      | 20.01.2013      | 20.07.2017            | 0,990%          |
| 2.304                      | 20.01.2013      | 20.07.2017            | 0,645%          |
| 7.000                      | 20.11.2014      | 20.05.2019            | 0,720%          |
| 3.325                      | 30.09.2014      | 30.06.2019            | 0,355%          |
| 750                        | 22.12.2011      | 22.06.2016            | 2,320%          |
| 3.508                      | 01.01.2013      | 01.08.2017            | 1,240%          |
| 2.000                      | 20.06.2014      | 19.06.2019            | 0,690%          |
| 8.000                      | 06.05.2015      | 06.05.2017            | 0,355%          |
| 4.000                      | 27.01.2013      | 27.07.2017            | 0,830%          |
| 6.738                      | 20.08.2014      | 20.02.2017            | 0,800%          |
| 2.167                      | 30.09.2013      | 30.06.2017            | 1,350%          |
| 35.000                     | 17.07.2014      | 17.07.2019            | 0,520%          |
| 10.000                     | 12.11.2014      | 16.11.2020            | 0,360%          |
| 2.222                      | 29.06.2010      | 01.04.2015            | 1,55%           |
| 5.000                      | 01.01.2012      | 31.12.2016            | 1,78%           |
| 5.000                      | 02.01.2012      | 30.12.2016            | 1,79%           |

Ejercicio 2013

| Nocional en miles de euros | Fecha de inicio | Fecha de finalización | Tipo de interés |
|----------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| 6.667                      | 29.06.2010      | 01.04.2015            | 1,5500%         |
| 5.000                      | 01.01.2012      | 31.12.2016            | 1,7800%         |
| 5.000                      | 02.01.2012      | 30.12.2016            | 1,7900%         |
| 3.000                      | 20.01.2013      | 20.07.2017            | 0,9900%         |
| 2.500                      | 20.01.2013      | 20.07.2017            | 0,6450%         |
| 6.750                      | 19.02.2013      | 03.08.2015            | 0,7400%         |
| 5.000                      | 02.01.2012      | 30.12.2014            | 2,1480%         |
| 1.292                      | 22.12.2011      | 22.06.2016            | 2,3200%         |
| 2.765                      | 01.01.2013      | 01.08.2017            | 1,2400%         |
| 4.000                      | 27.01.2013      | 27.07.2017            | 0,8300%         |
| 7.500                      | 25.01.2013      | 25.07.2017            | 0,9600%         |
| 8.085                      | 30.01.2014      | 31.07.2017            | 0,9400%         |
| 2.600                      | 30.09.2013      | 30.06.2017            | 1,3500%         |

d) Coberturas de los flujos de efectivo-

El importe total de las coberturas de los flujos de efectivo que ha sido traspasado del patrimonio neto a resultados y el detalle de las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en las que se ha reconocido es como sigue:

|   | Miles de Euros        |              |
|---|-----------------------|--------------|
|   | Beneficios/(Pérdidas) |              |
|   | 2014                  | 2013         |
| Permutas de tipo de interés:            |                       |              |
| - Ingresos/Gastos financieros           | 350                   | (616)        |
| Permutas de precios de materias primas: |                       |              |
| - Consumos de materias primas           | -                     | 97           |
| Cobertura de riesgo de tipo de cambio:  |                       |              |
| - Diferencias de tipo de cambio         | (144)                 | 307          |
|   | <b>206</b>            | <b>(212)</b> |

**e) Adopción de NIIF 13-**

La adopción de la NIIF 13 requirió un ajuste en las técnicas de valoración del Grupo para la obtención del valor razonable de sus derivados. El Grupo incorpora un ajuste por riesgo de crédito con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los derivados a partir de modelos de valoración generalmente aceptados.

En concreto, para la determinación del ajuste por riesgo de crédito se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada al Grupo y a cada una de las contrapartidas. La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Desglose sobre la jerarquía del valor razonable

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición (por ejemplo, un precio de salida), independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. En el momento inicial, el valor razonable de los derivados contratados por el grupo equivale a su precio de transacción en su mercado principal (mercado minorista).

A efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 ó 3 en función del grado en el cual los inputs aplicados son observables y la importancia de los mismos para la medición del valor razonable en su totalidad, tal y como se describe a continuación:

- Nivel 1 – Los inputs están basadas en precios cotizados (no ajustados) para instrumentos idénticos negociados en mercados activos.
- Nivel 2 – Los inputs están basadas en precios cotizados para instrumentos similares en mercados de activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado.
- Nivel 3 – Los inputs no son generalmente observables y por lo general reflejan estimaciones de los supuestos de mercado para la determinación del precio del activo o pasivo. Los datos no observables utilizados en los modelos de valoración son significativos en los valores razonables de los activos y pasivos.

El Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs empleados para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados se encuentran en el Nivel 2 de la jerarquía, incluyendo los datos empleados para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida. Aunque el grupo ha realizado dicha determinación, los ajustes por riesgo de crédito utilizan inputs de nivel 3, como las estimaciones de crédito en función del rating crediticio o de empresas comparables para evaluar la probabilidad de quiebra de la empresa o de las contrapartes de la empresa.

El Grupo ha evaluado la relevancia de los ajustes por riesgo de crédito en la valoración total de los instrumentos financieros derivados y ha determinado que no son significativos. En concreto, la adopción de la NIIF 13 tuvo como efecto un menor valor de los pasivos por derivados registrados a 31 de diciembre de 2013 por importe de mil euros, aproximadamente.

La aplicación de la NIIF 13 puede afectar a la eficacia de las coberturas contables. No obstante, durante el ejercicio 2014 las coberturas han seguido siendo altamente efectivas y con escaso impacto en la ineficiencia contable que se reflejaría en la cuenta de resultados consolidada.

### **13. Existencias**

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

|  | Miles de Euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2014           | 2013           |
| Comerciales                                | 13.207         | 12.637         |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 76.719         | 61.468         |
| Productos en curso y semiterminados        | 61.619         | 63.715         |
| Productos terminados                       | 68.451         | 58.257         |
| Anticipos a proveedores                    | 431            | 823            |
| Deterioro                                  | (11.455)       | (10.536)       |
|  | <b>208.972</b> | <b>186.364</b> |

Los consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

|  | Miles de Euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2014           | 2013           |
| <b>Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales-</b> |                |                |
| Compras netas  | 307.170        | 259.403        |
| Variación de existencias   | (14.526)       | 11.321         |
|  | <b>292.644</b> | <b>270.724</b> |

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente (en miles de euros):

*Ejercicio 2014*

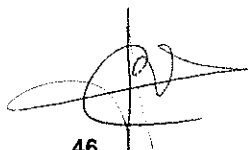
|   | Saldo Inicial | Adiciones    | Reversiones  | Saldo Final   |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación | 3.655         | 1.117        | (570)        | 4.202         |
| Productos en curso  | 1.502         | -            | (160)        | 1.342         |
| Productos terminados  | 5.379         | 744          | (212)        | 5.911         |
| <b>Deterioro de existencias</b>   | <b>10.536</b> | <b>1.861</b> | <b>(942)</b> | <b>11.455</b> |

*Ejercicio 2013*

|   | Saldo Inicial | Adiciones    | Reversiones    | Saldo Final   |
|---|---------------|--------------|----------------|---------------|
| Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación | 4.488         | 214          | (1.047)        | 3.655         |
| Productos en curso  | 1.613         | -            | (111)          | 1.502         |
| Productos terminados  | 5.641         | 1.491        | (1.753)        | 5.379         |
| <b>Deterioro de existencias</b>   | <b>11.742</b> | <b>1.705</b> | <b>(2.911)</b> | <b>10.536</b> |

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

| Moneda           | Miles de Euros |        |
|------------------|----------------|--------|
|                  | 2014           | 2013   |
| Dólar de EE.UU.  | 85.859         | 92.069 |
| Dólar canadiense | -              | 17     |
| Libra esterlina  | 10             | 102    |
| Otros            | 3              | 1.106  |



#### **14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

|   | Miles de Euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2014           | 2013           |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios   | 70.526         | 103.580        |
| Créditos comerciales con entidades contabilizadas por el método de la participación (Nota 26) | 175            | 180            |
| Deudores varios   | 4.206          | 3.936          |
| Administraciones Públicas (Nota 22)   | 21.455         | 28.862         |
| Activos por impuesto corriente (Nota 22)  | 442            | 763            |
|   | <b>96.804</b>  | <b>137.321</b> |
| Menos- Deterioros   | (2.759)        | (3.119)        |
| <b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>                                    | <b>94.045</b>  | <b>134.202</b> |

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

|   | Miles de Euros |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2014           | 2013         |
| Saldo al 1 de enero                     | 3.119          | 2.797        |
| Dotaciones por incobrabilidad (Nota 24) | 647            | 874          |
| Reversiones (Nota 24)                   | (1.005)        | (410)        |
| Aplicaciones                            | (15)           | (100)        |
| Diferencias de conversión               | 13             | (42)         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>         | <b>2.759</b>   | <b>3.119</b> |

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

|   | Miles de Euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2014           | 2013          |
| <b>Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos:</b> |                |               |
| Por IVA   | 19.884         | 26.670        |
| Otros conceptos   | 1.571          | 2.192         |
|   | <b>21.455</b>  | <b>28.862</b> |

#### **15. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

|               | Miles de Euros |               |
|---------------|----------------|---------------|
|               | 2014           | 2013          |
| Caja y bancos | 40.230         | 16.914        |
|               | <b>40.230</b>  | <b>16.914</b> |

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo y pagarés con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

#### **16. Patrimonio neto consolidado y fondos propios**

##### **a) Capital-**

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias, cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2014, los accionistas Don Jose María Aristrain de la Cruz y Amber Capital UK LLP poseían una participación de 11% y 6,85% respectivamente.

##### **b) Prima de emisión-**

Esta reserva es de libre disposición.

##### **c) Reservas de revalorizaciones legales-**

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

|  | Miles de Euros |       |
|--|----------------|-------|
|  | 2014           | 2013  |
| Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997 | 3.763          | 3.763 |

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil el Grupo procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado material.

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

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



48



**d) Otras reservas-**

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

|   | Miles de Euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2014           | 2013           |
| Reserva legal                           | 11.968         | 11.968         |
| Reservas voluntarias:                   |                |                |
| Otras reservas de la Sociedad dominante | 57.480         | 53.806         |
| Reservas consolidadas                   | 114.083        | 109.687        |
| <b>Total Otras reservas</b>             | <b>183.531</b> | <b>175.461</b> |

**Reserva legal-**

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

Esta reserva se encuentra completamente constituida al 31 de diciembre de 2014.

**Otras reservas de la Sociedad Dominante-**

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

**Reservas consolidadas-**

Del total de reservas en sociedades consolidadas, un importe de 24.850 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 se corresponde con reservas que no son de libre disposición (24.538 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).


**e) Acciones propias-**

Al cierre del ejercicio 2014 las sociedades del grupo consolidado tenían en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

|   | Nº de Acciones | Valor Nominal (Miles de Euros) | Precio Medio de Adquisición (Euros) | Coste Total de Adquisición (Miles de Euros) |
|---|----------------|--------------------------------|-------------------------------------|---|
| Acciones propias al cierre del ejercicio 2014 | 3.142.975      | 1.414                          | 2,497                               | 7.850                                       |

No se han producido movimientos respecto al 31 de diciembre de 2013.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.



**f) Otros instrumentos de patrimonio neto-**

Con fecha 25 de marzo de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó, en el marco de un plan de incentivos a largo plazo (Nota 3.k), un programa de opciones sobre acciones para el Consejero Delegado y ocho miembros del Comité de Dirección del Grupo (que forman parte de la Alta Dirección del Grupo – Nota 25). Con fecha 29 de mayo de 2013, este acuerdo fue aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante.

Dicho programa de opciones sobre acciones se materializó mediante la firma de una serie de acuerdos de idénticas características con cada uno de los beneficiarios. El plan concede un total de 1.460.000 opciones sobre acciones.

En todo caso, el precio de ejercicio es el valor de cotización de la acción de Tubacex a 28 de enero de 2013. El plan establece diferentes plazos de ejercicio a elección de cada beneficiario, sujeto a las siguientes condiciones:

- Ejercicio voluntario en el periodo comprendido entre el 15 de enero de 2016 y el 31 de marzo de 2016, siempre que el valor de cotización de la acción de Tubacex al 31 de diciembre de 2015 se hubiera incrementado al menos un 40% respecto del valor de cotización de la acción al 28 de enero de 2013. En caso de que la acción no se revaluara en dicho porcentaje a 31 de diciembre de 2015, el plan se cancelaría y no sería posible el ejercicio de las opciones en fecha futura.
- Ejercicio voluntario en el periodo comprendido entre el 15 de enero de 2017 y el 31 de marzo de 2017, siempre que el valor de cotización de la acción de Tubacex al 31 de diciembre de 2016 se hubiera incrementado al menos un 50% respecto del valor de cotización de la acción al 28 de enero de 2013. En caso de que la acción no se revaluara en dicho porcentaje a 31 de diciembre de 2016, el plan se cancelaría y no sería posible el ejercicio de las opciones en fecha futura.
- Ejercicio voluntario en el periodo comprendido entre el 15 de enero de 2018 y el 31 de marzo de 2018, siempre que el valor de cotización de la acción de Tubacex al 31 de diciembre de 2017 se hubiera incrementado al menos un 60% respecto del valor de cotización de la acción al 28 de enero de 2013.

Adicionalmente, para el ejercicio de los derechos de opción será necesario que el beneficiario se haya mantenido vinculado a Tubacex mediante relación laboral o mercantil hasta el momento de ejercicio de los derechos de opción en cada uno de los periodos anteriores.

El rendimiento obtenido por el beneficiario como consecuencia del ejercicio de las opciones se determinará por la diferencia entre el precio de mercado de las acciones y el precio de ejercicio.

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

- El tipo de interés a 5 años se situó en 1,201%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción, se supuso que se va a mantener la rentabilidad por dividendo del ejercicio 2013 para los sucesivos ejercicios.
- Para determinar la volatilidad de las acciones, se utilizó la volatilidad histórica de las últimas 252 sesiones.

Para determinar el coste total del plan así como el coste a imputar en el ejercicio 2013, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que:

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- El periodo de devengo será de 5 años, es decir, se originará el derecho en el año 2018.

De acuerdo con lo anterior, se estimó que la valoración total del plan en la fecha de concesión ascendía a 830 miles de euros. Tal y como se describe en la Nota 3.I, el Grupo ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 166 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 adjunta (Nota 25) con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjunto.

**g) Ajustes por cambio de valor-**

**Composición y movimientos-**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el otro resultado global durante los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

|   | Miles de Euros            |                        |                   |              |
|---|---------------------------|------------------------|-------------------|--------------|
|   | Diferencias de conversión | Coberturas de efectivo | Efecto impositivo | Neto         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>    | <b>1.606</b>              | <b>(919)</b>           | <b>234</b>        | <b>921</b>   |
| Ingresos y gastos generados en el ejercicio | (1.657)                   | (94)                   | 26                | (1.725)      |
| Reclasificación a resultados                | -                         | 212                    | (59)              | 153          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>    | <b>(51)</b>               | <b>(801)</b>           | <b>201</b>        | <b>(651)</b> |
| Ingresos y gastos generados en el ejercicio | 5.551                     | (96)                   | 27                | 5.482        |
| Reclasificación a resultados                | -                         | (206)                  | 58                | (148)        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>    | <b>5.500</b>              | <b>(1.103)</b>         | <b>286</b>        | <b>4.683</b> |

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

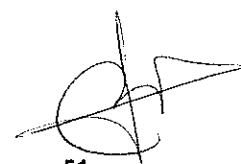
**Diferencias de conversión-**

El Grupo se acogió a la exención relativa a diferencias de conversión de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", como consecuencia de ello, las reservas de conversión incluidas en otro resultado global son las generadas a partir del 1 de enero de 2004.

**h) Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos-**

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 18 de diciembre de 2014, ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 por importe de 3.000 miles de euros, que ha sido íntegramente abonado a los accionistas en enero de 2015 (Nota 31).

En dichas distribuciones de dividendos, se han respetado las limitaciones a la distribución establecidas en los contratos de financiación (Nota 18).



**i) Políticas de gestión de capital-**

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital social son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas, beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros Grupos en el sector, TUBACEX controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento financiero neto dividido entre el patrimonio neto. El endeudamiento neto se determina por la suma de los préstamos y otros pasivos remunerados tanto a corto como largo plazo y menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes y los activos financieros corrientes.

Los ratios de los ejercicios 2014 y 2013 se han determinado de la siguiente forma:

|  | Miles de Euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2014           | 2013           |
| Total endeudamiento financiero (Nota 18)   | 260.092        | 227.080        |
| Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes (Notas 11 y 15) | (108.591)      | (32.496)       |
| <b>Deuda neta</b>  | <b>151.501</b> | <b>194.584</b> |
| <b>Patrimonio neto</b>   | <b>285.101</b> | <b>263.431</b> |
| <b>Ratio de endeudamiento</b>  | <b>53%</b>     | <b>74%</b>     |

El ratio de endeudamiento ha descendido sensiblemente en los ejercicios 2014 y 2013 motivado por los esfuerzos realizados por el Grupo para reducir activos circulantes (fundamentalmente existencias y cuentas a cobrar), generar caja y utilizar la misma para reducir deuda financiera.

**17. Provisiones**

*Provisiones no corrientes –*

El Grupo TUBACEX tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones. El importe provisionado por este concepto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 4.277 miles de euros (Nota 22.d). En el ejercicio 2013, se registró una reversión de la provisión por importe de 1.400 miles de euros, contra el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Igualmente incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 535 miles de euros (331 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 29).



*Provisiones corrientes -*

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido (en miles de euros):

|                             | Otras prestaciones a empleados | Derechos de emisión | Otras provisiones corrientes | Total        |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------|
| <b>Saldo al 31.12.12</b>    | <b>2.499</b>                   | <b>260</b>          | <b>3.690</b>                 | <b>6.449</b> |
| Dotaciones                  | 626                            | 286                 | 2.178                        | 3.090        |
| Aplicaciones a su finalidad | (2.227)                        | (260)               | (1.448)                      | (3.935)      |
| Reversiones                 | (221)                          | -                   | (1.201)                      | (1.422)      |
| <b>Saldo al 31.12.13</b>    | <b>677</b>                     | <b>286</b>          | <b>3.219</b>                 | <b>4.182</b> |
| Dotaciones                  | 819                            | 309                 | 2.948                        | 4.076        |
| Aplicaciones a su finalidad | (677)                          | (286)               | (1.192)                      | (2.155)      |
| Reversiones                 | -                              | -                   | (204)                        | (204)        |
| <b>Saldo al 31.12.14</b>    | <b>819</b>                     | <b>309</b>          | <b>4.771</b>                 | <b>5.899</b> |

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" incluye provisiones para posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 3.897 y 2.464 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

*Avales entregados*

El Grupo TUBACEX tiene entregados avales bancarios con el fin de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 10.865 miles de euros (9.894 miles de euros en 2013). Los Administradores del Grupo estiman que la probabilidad que surja un pasivo significativo como consecuencia de los determinados avales es remota.

**18. Deudas con entidades de crédito (Largo y Corto Plazo)**

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

|  | Miles de Euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2014           | 2013           |
| <b>No corriente-</b>                               |                |                |
| Préstamos con entidades de crédito                 | 120.733        | 56.034         |
| Líneas de crédito y créditos a largo plazo         | -              | 37.488         |
|  | <b>120.733</b> | <b>93.522</b>  |
| <b>Corriente-</b>                                  |                |                |
| Obligaciones y otros valores negociables (Nota 31) | 26.197         | -              |
| Líneas de crédito y créditos a corto plazo         | 60.750         | 15.539         |
| Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo    | 32.404         | 72.394         |
| Efectos descontados                                | 1.205          | 936            |
| Financiación de importaciones y exportaciones      | 17.494         | 43.751         |
| Intereses  | 1.309          | 938            |
|  | <b>139.359</b> | <b>133.558</b> |



Durante el ejercicio 2014 Grupo Tubacex ha obtenido financiación por valor de 55 millones de euros con el objeto de hacer frente a las inversiones comprometidas y presupuestadas en el Plan estratégico para el ejercicio 2015 (Nota 31).

Al mismo tiempo, durante este ejercicio, la Sociedad ha emitido un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con vencimiento a un año y con un límite de 29,9 millones de euros, quedando suscrito al 31 de diciembre de 2014 un importe de 26.197 miles de euros al 31 de diciembre de 2014. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance consolidado de situación adjunto. En enero de 2015 la Sociedad ha ampliado el límite del programa de pagarés a 75 millones de euros, habiéndose extendido también el plazo máximo de las emisiones que se realicen, que pasará de 12 a 24 meses (Nota 31).

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

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2014 de los préstamos con entidades de crédito ha sido aproximadamente el Euribor + 3% (Euribor + 4,15% en el ejercicio 2013).

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

| Vencimiento   | Miles de Euros |                |
|---------------|----------------|----------------|
|               | 2014           | 2013           |
| A un año      | 139.359        | 133.558        |
| A dos años    | 39.726         | 69.631         |
| A tres años   | 33.717         | 13.938         |
| A cuatro años | 24.013         | 9.743          |
| A cinco años  | 18.176         | 210            |
| Resto         | 5.101          | -              |
|               | <b>260.092</b> | <b>227.080</b> |

La devolución de parte de los préstamos y créditos con entidades de crédito de varias sociedades del Grupo por importe de 3.000 miles de euros (7.890 miles de euros en 2013) se encuentra garantizada mediante la hipoteca de parte de sus inmovilizaciones materiales. Asimismo maquinaria, existencias y deudores de la filial austriaca se encuentran en garantía de la devolución de parte de la deuda por importe de 31.274 miles de euros, 60.362 miles de euros y 22.095 miles de euros de euros, respectivamente (31.274 miles de euros, 39.517 miles de euros y 31.802 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El Grupo tiene concedidas líneas de comercio exterior y pólizas de crédito con los siguientes límites (en miles de euros):

|                             | 2014           |                      | 2013           |                      |
|-----------------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
|                             | Límite         | Importe no Dispuesto | Límite         | Importe no Dispuesto |
| Líneas de comercio exterior | 73.250         | 55.756               | 76.200         | 32.449               |
| Pólizas de crédito          | 82.955         | 22.208               | 96.067         | 43.040               |
| <b>Total</b>                | <b>156.205</b> | <b>77.964</b>        | <b>172.267</b> | <b>75.489</b>        |

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2014 de las líneas de crédito ha sido aproximadamente el 2,55% (4,25% en el ejercicio 2013).

El Grupo tiene contratadas determinadas permutas sobre tipos de interés intercambiando el tipo variable de varias de sus líneas de crédito y préstamos con el fin de garantizar un tipo de interés fijo para los saldos cubiertos (Nota 12).

#### **19. Otros pasivos financieros no corrientes**

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

|                                       | Miles de Euros |               |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
|                                       | 2014           | 2013          |
| No corriente-                         |                |               |
| Préstamos reembolsables a largo plazo | 7.062          | 7.468         |
| Otros                                 | 9.179          | 4.753         |
|                                       | <b>16.241</b>  | <b>12.221</b> |

Los préstamos reembolsables a largo plazo corresponden a los concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología a dos empresas del Grupo, con un periodo de carencia entre dos y cinco años en la amortización del capital, para la financiación de diversos proyectos de investigación y desarrollo en ambas sociedades del Grupo. Estos préstamos no devengan intereses.

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes a largo plazo de estos préstamos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

| Vencimiento                     | Miles de Euros |              |
|---------------------------------|----------------|--------------|
|                                 | 2014           | 2013         |
| A dos años                      | 1.322          | 1.307        |
| A tres años                     | 1.307          | 1.307        |
| A cuatro años                   | 1.307          | 1.291        |
| A cinco años                    | 1.230          | 1.256        |
| Resto                           | 4.240          | 4.727        |
|                                 | 9.406          | 9.888        |
| Menos- Actualización financiera | (2.344)        | (2.420)      |
|                                 | <b>7.062</b>   | <b>7.468</b> |

En el epígrafe otros se encuentra registrado a 31 de diciembre de 2014 un préstamo concedido por parte del Instituto Vasco de Finanzas por 5.706 miles de euros cuyo vencimiento se producirá en el ejercicio 2025.



## 20. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

|  | Miles de Euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2014           | 2013           |
| Acreeedores comerciales:   |                |                |
| Terceros   | 73.996         | 69.094         |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la Participación (Nota 26) | 342            | 325            |
|  | <b>74.338</b>  | <b>69.419</b>  |
| Otras cuentas a pagar-   |                |                |
| Remuneraciones pendientes de pago  | 8.580          | 8.971          |
| Organismos de la Seguridad Social acreeedores (Nota 22)                      | 2.406          | 2.104          |
| Administraciones Públicas acreeedoras (Nota 22)                              | 14.269         | 17.693         |
| Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables                        | 853            | 487            |
| Otras deudas   | 1.403          | 6.958          |
|  | <b>27.511</b>  | <b>36.213</b>  |
| Pasivos por impuesto corriente (Nota 22)                                     | <b>695</b>     | <b>588</b>     |
|  | <b>102.544</b> | <b>106.220</b> |

### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, aplicable únicamente a las Sociedades del Grupo radicadas en España:

|   | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros) |             | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros) |             |
|---|--|-------------|--|-------------|
|   | 2014   |             | 2013   |             |
|   | Importe  | %           | Importe  | %           |
| Realizados dentro del plazo máximo legal                                | 145.363  | 48%         | 153.697  | 51%         |
| Resto   | 159.175  | 52%         | 147.586  | 49%         |
| <b>Total pagos del ejercicio</b>  | <b>304.538</b>   | <b>100%</b> | <b>301.283</b>   | <b>100%</b> |
| PMPE (días) de pagos  | 21   |             | 22   |             |
| Periodo Medio de Pago   | 81   |             | -  |             |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 3.811  |             | 3.302  |             |

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreeedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Otros acreeedores-Acreeedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.





El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El periodo medio de pago se ha calculado como la media del plazo desde fecha factura hasta el pago de la misma ponderado por el importe de cada uno de los pagos del ejercicio.

La Ley 11/2013, de 26 de julio, establece desde su fecha de aplicación un plazo máximo legal de pago de 30 días, salvo en el caso de que por contrato se hubiera fijado un plazo legal superior, que en ningún caso será superior a 60 días.

## **21. Prestaciones a los empleados**

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):


|  | Contratos de relevo<br>(Nota 3.k) | Retribuciones a largo plazo de prestación definida<br>(Nota 3.k) | Otras prestaciones al personal a largo plazo<br>(Nota 3.k) | Otros        | Total         |
|--|-----------------------------------|--|--|--------------|---------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>7.137</b>                      | <b>5.574</b>   | <b>1.131</b>   | <b>671</b>   | <b>14.513</b> |
| Reversiones                              | (227)                             | -  | -  | -            | (227)         |
| Gasto del ejercicio (Nota 25)            | -                                 | 478  | 700  | 185          | 1.363         |
| Prestaciones pagadas                     | (2.191)                           | (698)  | (45)   | (60)         | (2.994)       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>4.719</b>                      | <b>5.354</b>   | <b>1.786</b>   | <b>796</b>   | <b>12.655</b> |
| Reversiones                              | (145)                             | (51)   | (67)   | -            | (212)         |
| Gasto del ejercicio (Nota 25)            | -                                 | 484  | 3.090  | 370          | 4.605         |
| Actualización provisión                  | -                                 | 712  | -  | -            | -             |
| Prestaciones pagadas                     | (1.964)                           | (322)  | (102)  | (42)         | (2.430)       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>2.610</b>                      | <b>6.177</b>   | <b>4.707</b>   | <b>1.124</b> | <b>14.618</b> |

### *Contratos de relevo*

En ejercicios anteriores determinadas sociedades del Grupo alcanzaron acuerdos con sus trabajadores, en los que se establecían distintos planes de salida de los empleados que cumpliesen determinadas condiciones.

La obligación devengada por estos planes ha sido calculada por métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo a las tablas más recientes del país al 31 de diciembre de 2014. La tasa de descuento aplicada es del 0,5% (1,5% en el ejercicio 2013), y la hipótesis de crecimiento salarial se ha estimado para cada sociedad, con un incremento medio del 3%. De acuerdo con las estimaciones de las que disponen los Administradores del Grupo, el importe de los compromisos por contrato relevo asumidos por el Grupo aplicando una variación a la tasa de descuento del 1% no implicaría un impacto significativo.

El importe de los compromisos por contrato relevo asumidos por el Grupo asciende a 2.610 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (4.719 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). El importe estimado de los pagos previstos en el ejercicio 2015 asciende a 2.242 miles de euros (2.472 miles de euros el importe estimado a pagar en el ejercicio 2014 al 31 de diciembre de 2013).



Se han utilizado en lo aplicable a sociedades domiciliadas en España las tablas de mortalidad actualizadas en el momento de la valoración y legalmente recomendadas para este tipo de compromisos, PERM 2000 y PERF 2000 de experiencia española, para hombres y mujeres, respectivamente.

#### *Retribuciones a largo plazo de prestación definida*

En este epígrafe se incluyen adicionalmente determinadas obligaciones legales con los empleados del subgrupo SBER cuya fecha de incorporación a la sociedad se hubiese producido con anterioridad al 1 de enero de 2003 y que se pondrán de manifiesto a la fecha de jubilación o baja por otros motivos de acuerdo con la normativa vigente en Austria.

La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 6.177 miles de euros para 31 de diciembre de 2014 (5.354 miles de euros para 31 de diciembre de 2013).

La tasa de descuento aplicada es del 2% (3,50% en 2013) y la hipótesis de crecimiento salarial del 2,60% (2,75% en 2013).

#### *Otras retribuciones al personal a largo plazo*

Tal y como se indica en la Nota 3.k, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el 25 de marzo de 2013 un plan de incentivos para los miembros del Comité de Dirección del Grupo, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo (Nota 25), que incluye el derecho a la percepción de una retribución plurianual que se calculará como un porcentaje sobre el incremento del valor de la compañía entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2017 (o 31 de diciembre de 2015 si el Colectivo decide por unanimidad la ejecución a 3 años).

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

Se incluyen además la estimación de las cantidades devengadas a pagar en el futuro por una serie de premios de jubilación a los empleados del Subgrupo SBER pagaderas a los 25, 35 y 40 años de servicio a la empresa y que consisten en una, dos o tres mensualidades, respectivamente.

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

Según las mejores estimaciones de los Administradores, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2014 por este concepto asciende a 4.707 miles de euros (1.786 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), y ha sido registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta por un importe de 3.090 miles de euros (700 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) (Nota 25), y abono al epígrafe "Prestaciones a los empleados" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto.

## **22. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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



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

**a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

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

|  | Miles de Euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2014           | 2013          |
| Hacienda Pública deudora por IVA                         | 19.884         | 26.670        |
| Otras cuentas a cobrar                                   | 1.571          | 2.192         |
| Activos por impuesto corriente                           | 442            | 763           |
| <b>Total saldos deudores</b>                             | <b>21.897</b>  | <b>29.625</b> |
| Hacienda Pública acreedora por IVA                       | 11.028         | 10.513        |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores             | 2.406          | 2.104         |
| Hacienda Pública acreedora por IRFF                      | 2.538          | 6.254         |
| Otras cuentas a pagar                                    | 703            | 926           |
| Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades | 695            | 588           |
| <b>Total saldos acreedores</b>                           | <b>17.370</b>  | <b>20.385</b> |

**b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal**

El detalle del gasto consolidado por impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

|   | Miles de Euros |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2014           | 2013         |
| Impuesto corriente  | 2.761          | 2.866        |
| Impuestos diferidos-<br>Origen y reversión de diferencias temporarias | 6.628          | (892)        |
|   | <b>9.389</b>   | <b>1.974</b> |

La conciliación entre el gasto/(ingreso) por impuesto y el resultado antes de impuestos es como sigue:

|  | Miles de Euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2014           | 2013         |
| <b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>  | 32.650         | 16.609       |
| <b>Impuesto sobre sociedades acumulado al tipo impositivo de la Sociedad Dominante (28%)</b>         | 9.142          | 4.651        |
| Diferencias permanentes  | 917            | 258          |
| Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes   | 621            | 417          |
| Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente   | (5)            | (3.004)      |
| Créditos fiscales por bases imponibles negativas aplicados y no reconocidos en ejercicios anteriores | -              | (31)         |
| Regularización de ejercicios anteriores  | (1.288)        | (317)        |
| <b>Total gasto/(ingreso) consolidado por impuesto reconocido</b>                                     | <b>9.389</b>   | <b>1.974</b> |

La naturaleza de las deducciones fiscales reconocidas en el ejercicio es como sigue:

|  | Miles de Euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2014           | 2013         |
| Inversión en activos fijos nuevos                    | -              | 2.759        |
| Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones | -              | 145          |
| Formación de personal                                | -              | 28           |
| Otros  | 5              | 72           |
|  | <b>5</b>       | <b>3.004</b> |

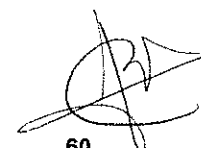
**c) Activos y Pasivos por impuesto diferido**

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

|   | Miles de Euros |               |                |                |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|
|   | Activos        |               | Pasivos        |                |
|   | 2014           | 2013          | 2014           | 2013           |
| Por provisiones                           | 91             | 91            | -              | -              |
| Por compromisos con el personal           | 2.546          | 2.871         | -              | -              |
| Por otros conceptos                       | 1.491          | 710           | (4.068)        | (3.619)        |
| Créditos por pérdidas a compensar         | 17.252         | 25.139        | -              | -              |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 23.532         | 22.729        | -              | -              |
|   | 44.912         | 51.540        | (4.068)        | (3.619)        |
| Instrumentos financieros derivados        | -              | 192           | (286)          | (10)           |
|   | <b>44.912</b>  | <b>51.732</b> | <b>(4.354)</b> | <b>(3.629)</b> |

El Grupo registra los activos por impuesto diferido teniendo presente los siguientes aspectos:

- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imponibles negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las



inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico 2013-2017, con el desarrollo de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional.

- El plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad.
- En base a lo expuesto anteriormente la Dirección del Grupo considera que está justificado el reconocimiento de los créditos fiscales, estimando su recuperación en un horizonte que no excede los 10 años.
- Los Administradores del Grupo consideran apropiado este criterio.

El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos que ha sido reconocida contra el ingreso/ (gasto) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

|   | Miles de Euros |            |              |          |
|---|----------------|------------|--------------|----------|
|   | Activos        |            | Pasivos      |          |
|   | 2014           | 2013       | 2014         | 2013     |
| Por provisiones y otros conceptos         | 781            | 59         | -            | -        |
| Por compromisos con el personal           | (325)          | (67)       | (449)        | 7        |
| Créditos por pérdidas a compensar         | (7.887)        | (1.689)    | -            | -        |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 803            | 2.589      | -            | -        |
| <b>Total</b>                              | <b>(6.628)</b> | <b>892</b> | <b>(449)</b> | <b>7</b> |

Asimismo al 31 de diciembre de 2014 los pasivos por impuestos diferidos han aumentado como consecuencia de las variaciones por tipo de cambio en un importe de 400 miles de euros (en el ejercicio 2013 disminuyeron en 112 miles de euros).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el detalle de créditos y pérdidas a compensar registrados en el balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

*Ejercicio 2014*

| Año Origen | Importe<br>(Miles de Euros) |
|------------|-----------------------------|
| 2009       | 3.986                       |
| 2010       | 7.299                       |
| 2011       | 4.482                       |
| 2012       | 535                         |
| 2013       | 950                         |
|            | <b>17.252</b>               |

Ejercicio 2013

| Año Origen | Importe<br>(Miles de Euros) |
|------------|-----------------------------|
| 2008       | 1.690                       |
| 2009       | 9.015                       |
| 2010       | 8.190                       |
| 2011       | 4.482                       |
| 2012       | 535                         |
| 2013       | 1.227                       |
|            | <b>25.139</b>               |

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra otro resultado global durante los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

|  | Miles de Euros |      |
|--|----------------|------|
|  | 2014           | 2013 |
| Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 12) | 85             | (33) |

**d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre residentes, así como los cuatro últimos ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de Grupo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

De acuerdo con la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico donde se encuentra domiciliada la Sociedad dominante, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado sin límite temporal en los territorios de Álava y Vizcaya (dieciocho ejercicios iniciales y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida en las sociedades del grupo radicadas en territorio común), distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. Sin embargo, desde el 1 de enero de 2014, con la aprobación de la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Álava, se introduce un límite de quince años para la compensación de las bases imponibles negativas (tanto las generadas con anterioridad como con posterioridad a la fecha de entrada en vigor de la norma). Los Administradores del Grupo han considerado que dicha medida tributaria no tiene impacto en la recuperabilidad de los créditos fiscales que mantiene activados al 31 de diciembre de 2014, al estimarse su recuperación en un plazo inferior a 10 años, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de Tubacex, S.A., Acería de Álava, S.A.U., Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U. y Tubos Mecánicos Norte, S.A.U., del ejercicio 2014, es la



correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, la cual se encuentra vigente al 31 de diciembre de 2014, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto pendientes de resolución definitiva.

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

- Impuesto sobre Sociedades, Impuesto Sobre el Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre Residentes ejercicios 2010 a 2013.
- Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de No Residentes e Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, hechos imponible no prescritos.

Al cierre del ejercicio 2014 dicha inspección se encuentra en curso, si bien el Grupo estima que de dicho proceso no se derivarán pasivos adicionales significativos en relación a las cuentas anuales consideradas en su conjunto.

### **23. Ganancias (pérdidas) por acción**

#### **a) Básicas-**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio/(pérdida) del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad, entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

|  | 2014        | 2013        |
|--|-------------|-------------|
| Ganancias/(Pérdidas) atribuibles a los accionistas ordinarios de la Sociedad | 23.761      | 15.014      |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias en Circulación (Nota 16)       | 129.835.807 | 129.835.807 |
| Ganancias básicas por acción (euros)   | 0,183       | 0,116       |

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

|   |                    |
|---|--------------------|
| Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero de 2014 y 2013                                       | 132.978.782        |
| Efecto de las acciones propias (Nota 16)  | (3.142.975)        |
| <b>Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2014 y 2013</b> | <b>129.835.807</b> |

#### **b) Diluidas-**

Las ganancias diluidas por acción se calculan adjuntando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales diluidas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales diluidas.

#### **24. Otros ingresos y otros gastos de explotación**

El detalle del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

|  | Miles de Euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2014           | 2013         |
| Subvenciones de explotación                      | 50             | 135          |
| Traslado a resultados de subvenciones (Nota 3.a) | 1.353          | 1.052        |
| Exceso de provisiones                            | -              | 72           |
| Otros ingresos                                   | 5.238          | 5.122        |
|  | <b>6.641</b>   | <b>6.381</b> |

La partida "Otros ingresos" incluye en los ejercicios 2014 y 2013, entre otros conceptos, las pérdidas derivadas de los incendios acaecidos durante los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, en las instalaciones productivas de una sociedad del Grupo TUBACEX, netas de las indemnizaciones acordadas con la compañía aseguradora.

El detalle de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

|   | Miles de Euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2014           | 2013          |
| Gastos por arrendamientos operativos          | 1.065          | 1.059         |
| Reparaciones y conservación                   | 15.933         | 15.314        |
| Servicios de profesionales independientes     | 7.137          | 6.946         |
| Transportes                                   | 12.923         | 12.364        |
| Primas de seguros                             | 1.932          | 1.702         |
| Suministros                                   | 33.453         | 31.063        |
| Tributos                                      | 844            | 612           |
| Otros gastos                                  | 14.958         | 21.792        |
| Variación de provisiones de tráfico (Nota 14) | (274)          | 464           |
|   | <b>87.971</b>  | <b>91.316</b> |

#### **25. Gastos de Personal**

Su detalle durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

|   | Miles de Euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2014           | 2013           |
| Sueldos, salarios y asimilados  | 82.738         | 83.419         |
| Aportaciones a planes de pensiones  | 1.839          | 1.935          |
| Seguridad Social  | 27.397         | 24.776         |
| Otros gastos sociales   | 3.406          | 3.176          |
| Dotaciones a provisiones para prestaciones a Empleados y Plan de incentivos a largo plazo (Notas 16.f y 21) | 3.692          | 1.529          |
|   | <b>119.072</b> | <b>114.835</b> |



El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías, es el siguiente:

| Categorías                            | 2014         | 2013         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Alta Dirección                        | 9            | 8            |
| Personal técnico y mandos intermedios | 167          | 162          |
| Personal administrativo               | 388          | 396          |
| Personal obrero                       | 1.363        | 1.381        |
| <b>Total</b>                          | <b>1.927</b> | <b>1.947</b> |

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías, es el siguiente:

| Categorías                            | 2014         |            | 2013         |            |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                       | Hombres      | Mujeres    | Hombres      | Mujeres    |
| Consejeros                            | 10           | 1          | 10           | 1          |
| Directores                            | 9            | -          | 8            | -          |
| Licenciados                           | 81           | 24         | 75           | 21         |
| Personal técnico y mandos intermedios | 123          | 22         | 102          | 22         |
| Personal administrativo               | 187          | 143        | 163          | 135        |
| Personal obrero                       | 1.268        | 66         | 1.314        | 78         |
| <b>Total</b>                          | <b>1.678</b> | <b>256</b> | <b>1.672</b> | <b>257</b> |

## **26. Operaciones y saldos con partes vinculadas**

### **Operaciones con vinculadas**

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación (Nota 10), durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

*Ejercicio 2014*

|                                  | Importe neto de la cifra de negocios | Aprovisionamientos | Otros ingresos de explotación | Otros gastos de explotación | Ingresos financieros | Gastos financieros |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Grupo Schoeller-Bleckmann</b> | 996                                  | -                  | 108                           | -                           | -                    | -                  |
|                                  | <b>996</b>                           | -                  | <b>108</b>                    | -                           | -                    | -                  |

Ejercicio 2013

|                                  | Importe neto de la cifra de negocios | Aprovisionamientos | Otros ingresos de explotación | Otros gastos de explotación | Ingresos financieros | Gastos financieros |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Grupo Schoeller-Bleckmann</b> | 952                                  | -                  | 358                           | -                           | -                    | -                  |
|                                  | <b>952</b>                           | -                  | <b>358</b>                    | -                           | -                    | -                  |

**Saldos con vinculadas**

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

## Ejercicio 2014

|                                  | Saldos Deudores                                   |   |                                    |                                      |   | Saldos Acreedores   |  |                                    |  |
|----------------------------------|---|---|------------------------------------|--------------------------------------|---|---|--|------------------------------------|--|
|                                  | Otros activos financieros no corrientes (Nota 11) | Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14) | Instrumentos financieros derivados | Otros activos financieros corrientes | Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | Pasivos financieros no corrientes – Deudas con entidades de crédito | Pasivos financieros corrientes – Deudas con entidades de crédito | Instrumentos financieros derivados | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 20) |
| <b>Grupo Schoeller-Bleckmann</b> | -   | 175   | -                                  | -                                    | -   | -   | -  | -                                  | (342)  |
|                                  | -   | 175   | -                                  | -                                    | -   | -   | -  | -                                  | (342)  |

## Ejercicio 2013

|                                  | Saldos Deudores                         |   |                                    |                                      |   | Saldos Acreedores   |  |                                    |  |
|----------------------------------|---|---|------------------------------------|--------------------------------------|---|---|--|------------------------------------|--|
|                                  | Otros activos financieros no corrientes | Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14) | Instrumentos financieros derivados | Otros activos financieros corrientes | Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | Pasivos financieros no corrientes – Deudas con entidades de crédito | Pasivos financieros corrientes – Deudas con entidades de crédito | Instrumentos financieros derivados | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 20) |
| <b>Grupo Schoeller-Bleckmann</b> | -                                       | 180   | -                                  | -                                    | -   | -   | -  | -                                  | (325)  |
|                                  | -                                       | 180   | -                                  | -                                    | -   | -   | -  | -                                  | (325)  |



## **27. Remuneraciones a la Dirección**

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

|   | Miles de Euros |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2014           | 2013         |
| Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos | 2.173          | 1.842        |
| Prestaciones post-empleo                                | 104            | 101          |
|   | <b>2.277</b>   | <b>1.943</b> |

Adicionalmente y con motivo de la aplicación de un sistema de incentivos a largo plazo para parte de la Alta Dirección aprobado por la Junta General el 29 de mayo de 2013 (Notas 3.k, 3.l, 16 y 21), se han devengado un pasivo adicional de 1.782 miles de euros en 2014 (469 mil euros en el ejercicio 2013). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el personal de Alta Dirección del Grupo no mantiene saldos por anticipos ni créditos. El concepto de prestación post-empleo corresponde, básicamente, a las aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria.

## **28. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante**

### ***a) Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante-***

Durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 771 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración. En 2013 este importe ascendió a 883 miles de euros en concepto de devengo de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo y Comisiones así como de atenciones estatutarias. La Junta General de Accionistas reunida el 29 de mayo de 2013 modificó los conceptos retributivos del Órgano de Administración eliminando los conceptos variables por honorarios fijos, actualizando el importe unitario de dieta por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y eliminándola para las reuniones de las Comisiones.

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2014 han ascendido a 1.636 miles de euros (874 miles de euros en 2013), y de los cuales 1.102 miles de euros corresponden a la aplicación de un plan de incentivos a largo plazo para parte de la Alta Dirección aprobado por la Junta General el 29 de mayo de 2013 (284 miles de euros en el ejercicio 2013) (Notas 3.k, 3.l, 16 y 21), y 28 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (28 miles de euros en 2013).

Por último, durante 2014, los miembros del Consejo de Administración han devengado 134 miles de euros (135 miles de euros en 2013) en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.



**b) Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas con los Administradores de la Sociedad Dominante-**

Durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad, ni con sociedades del Grupo, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

**c) Participaciones y cargos de los Administradores de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades-**

Al cierre del ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representarán un conflicto de interés para ellas ni para Tubacex, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual las presentes cuentas anuales consolidadas no incluyen desglose alguno en este sentido.

## **29. Información Medioambiental**

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, mantiene inversiones por un valor neto aproximado de 2.793 miles de euros (1.664 miles de euros en 2013) y ha incurrido en 2.431 miles de euros (1.993 miles de euros en 2013) por gastos de naturaleza medioambiental correspondientes, básicamente, a retiros de ácidos, reparaciones y conservación y servicios de asesoría y auditoría de profesionales independientes.

El Grupo no ha recibido durante el ejercicio 2014 ni en el ejercicio 2013 subvenciones relacionadas con el medioambiente.

Al 31 de diciembre de 2014, excepto por una provisión total de 569 miles de euros registrada en los epígrafes "provisiones no corrientes" y "provisiones corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (430 miles de euros en 2013) correspondiente a una de las sociedades dependientes, domiciliada en Estados Unidos de América, para cubrir un riesgo de contaminación de aguas (Nota 17), cuya cuantía ha sido valorada por un experto independiente, el Grupo no tiene registradas más provisiones por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

### **30. Honorarios de Auditoría**

Durante el ejercicio 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

|  | 2014       | 2013       |
|--|------------|------------|
| Servicios de Auditoría                             | 278        | 348        |
| Otros servicios de Verificación                    | 40         | 10         |
| <b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b> | <b>318</b> | <b>358</b> |
| Servicios de Asesoramiento Fiscal                  | 37         | 13         |
| Otros servicios                                    | 154        | 44         |
| <b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b> | <b>509</b> | <b>415</b> |

Adicionalmente, otros auditores han facturado 87 miles de euros (32 miles de euros en 2013) por servicios de auditoría.

### **31. Hechos posteriores**

#### **Adquisición de IBF, S.p.A.**

Con fecha 9 de enero de 2015 Tubacex, S.A. ha completado la adquisición del 65% de la sociedad italiana IBF S.p.A. pasando a tener el control de la sociedad en ese momento (Nota 11). La nueva empresa del Grupo TUBACEX cuenta con instalaciones industriales en Vittuone (tubos) y San Nicoló (accesorios y piezas industriales), ambas localizadas en el norte de Italia. IBF, S.p.A. dispone de una plantilla aproximada de 300 personas y sus ventas en el ejercicio 2014 se han situado en torno a 148 millones de euros (135 millones de euros en 2013, aproximadamente).

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

El precio abonado por la adquisición del 65% de las acciones de IBF, S.p.A. asciende a 29,7 millones de euros, de los que 5 millones fueron abonados el 31 de octubre de 2014 y figuran registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras a largo plazo – Otros activos financieros" del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 adjunto, desembolsándose el importe restante el 9 de enero de 2015. Este precio se encuentra sujeto a los ajustes posteriores al cierre habituales en este tipo de operaciones. TUBACEX mantiene una opción de compra por el 35% restante.

Actualmente los Administradores del Grupo TUBACEX se encuentran en el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición a esta combinación de negocios.

#### **Acuerdo para la adquisición de Prakash Steelage Limited**

Con fecha 13 de febrero de 2015, Grupo TUBACEX ha alcanzado un acuerdo vinculante para adquirir el 67,53% de la división de tubos de acero inoxidable sin soldadura de la compañía Prakash Steelage Limited, localizada en India.

Esta sociedad cuenta con unos 250 trabajadores y su facturación durante el último ejercicio ha sido de unos 25 millones de euros, aproximadamente. Su actividad consiste en la fabricación de tubos destinados a los sectores petroquímico y del petróleo y gas, principalmente.

El cierre de la transacción se prevé ocurra en los próximos meses, una vez se cumplan las condiciones suspensivas establecidas en este tipo de operaciones.

Esta adquisición refuerza la posición de TUBACEX en mercados en desarrollo y de mayor crecimiento, donde el Grupo continúa incrementando su presencia comercial.

La operación supondrá un desembolso aproximado de 2.000 millones de rupias (27,4 millones de euros a fecha 13 de febrero de 2015), si bien el precio se encuentra sujeto a posibles ajustes posteriores al cierre de la operación.

#### **Dividendo a cuenta 2014**

Con fecha 20 de enero de 2015 la Sociedad ha desembolsado 3 millones de euros por el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 aprobado en el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2014.

#### **Ampliación de programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)**

Con fecha 21 de enero de 2015 Grupo TUBACEX ha ampliado su programa de pagarés hasta un límite de 75 millones de euros. Además de la ampliación de la cuantía económica del programa se ha extendido también el plazo máximo de las emisiones que se realicen, que pasará de 12 a 24 meses.

Con esta iniciativa Grupo TUBACEX trata de diversificar sus fuentes de financiación, más allá de las bancarias tradicionales, buscando la optimización de los costes financieros.



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

| Sociedad   | Domicilio             | Actividad   | Auditor               | % de la participación |           | Miles de Euros |         |   |            |                    |                      |                 |                         |       |
|--|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|-----------|----------------|---------|---|------------|--------------------|----------------------|-----------------|-------------------------|-------|
|  |                       |   |                       | Directo               | Indirecto | Total          | Capital | Reservas y otras partidas de los fondos propios | Resultados | Dividendo a cuenta | Total fondos propios | Valor en libros | Dividendo recibido 2014 |       |
| Acertis de Alava, S.A.U.                                 | Alava (España)        | Fabricación de acero  | Deloitte              | 99,99                 | -         | 99,99          | 7.300   | 39.579  | 2.514      | -                  | 49.393               | 21.271          | -                       |       |
| Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U.       | Alava (España)        | Comercialización de tubo  | Deloitte              | 100,00                | -         | 100,00         | 1.142   | 7.015   | 794        | -                  | 8.951                | 1.306           | -                       |       |
| CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.                      | Alava (España)        | Comercialización de tubo  | n/a                   | 100,00                | -         | 100,00         | 60      | (654)   | (1.340)    | -                  | (1.934)              | 60              | -                       |       |
| Newco Metals B.V.  | Holanda               | Sociedad de cartera   | Grant Thornton        | -                     | 40,80     | 40,80          | 800     | (6)   | -          | 794                | -                    | -               | -                       |       |
| Special Steels do Brasil                                 | Brasil                | Comercialización de tubo  | Thornton              | -                     | 40,80     | 40,80          | 927     | (1.060)   | (882)      | -                  | (1.015)              | -               | -                       |       |
| Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.) | Alava (España)        | Comercialización de tubo  | n/a                   | 100,00                | -         | 100,00         | 76      | 4.349   | 133        | -                  | 4.558                | 3.197           | -                       |       |
| Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG        | Ternitz (Austria)     | Fabricación y comercialización de tubo                                | Deloitte              | 100,00                | -         | 100,00         | 70      | 4.378   | (114)      | -                  | 4.334                | 3.151           | -                       |       |
| Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG (Subconsolidado)  | Ternitz (Austria)     | Fabricación y comercialización de tubo                                | Deloitte              | 100,00                | -         | 100,00         | 3.500   | 42.875  | 1.244      | -                  | 47.619               | 55.553          | -                       |       |
| Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH           | Ternitz (Austria)     | Comercialización de tubo  | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Schoeller - Bleckmann AS                                 | Ternitz (Austria)     | Servicios de asistencia técnica                                       | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Schoeller - Bleckmann Edleisteinrohr Deutschland GmbH    | Prague (Chequia)      | Servicios de asistencia técnica                                       | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Schoeller - Bleckmann Tube France                        | Düsseldorf (Alemania) | Comercialización de tubo  | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Schoeller - Bleckmann Edleisteinrohr Phonix Kft          | Paris (Francia)       | Comercialización de tubo  | Deloitte              | -                     | 80,00     | 80,00          | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Tubacex América Holding Corporation (Subconsolidado)     | Budapest (Hungría)    | Comercialización de tubo  | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Salern Tube Inc.   | New York (USA)        | Sociedad de cartera   | Grossman Yanak & Ford | 100,00                | -         | 100,00         | 18.094  | 21.344  | 2.230      | -                  | 41.668               | 5.106           | -                       |       |
| Tubacex América, Inc.                                    | Pennsylvania (USA)    | Fabricación de tubos  | Ford                  | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.                        | Houston (USA)         | Comercialización de tubo  | Grossman Yanak & Ford | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.                        | Houston (USA)         | Comercialización de tubo  | Grossman Yanak & Ford | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)                 | Alava (España)        | Fabricación de accesorios   | Deloitte              | 100,00                | -         | 100,00         | 8.891   | 6.003   | 296        | -                  | 15.190               | 11.877          | -                       |       |
| Tubos Mecánicos Norte, S.A.U.                            | Alava (España)        | Fabricación y comercialización de tubo                                | Deloitte              | 99,99                 | -         | 99,99          | 15.028  | 35.388  | 8.975      | (3.000)            | 56.391               | 15.025          | 1.000                   |       |
| Métaux Inox Services, S.A.S.                             | Barcelona (España)    | Fabricación y comercialización de tubo de carbono                     | Ford                  | 100,00                | -         | 100,00         | 5.437   | 19.334  | 831        | -                  | 25.602               | 7.547           | -                       |       |
| Tubacex Innovación AIE                                   | Alava (España)        | Comercialización de tubo de carbono                                   | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Tubacout, S.L.   | Alava (España)        | Comercialización de tubo de carbono                                   | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
| Tubacex Services, S.L.                                   | Alava (España)        | Comercialización de tubo de carbono                                   | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | -       | -   | -          | -                  | -                    | -               | -                       |       |
|  | Soissons (Francia)    | Comercialización de tubo  | KPMG                  | 100,00                | -         | 100,00         | 500     | 1.707   | 347        | -                  | 2.554                | 1.082           | -                       |       |
|  | Alava (España)        | Innovación  | n/a                   | 91,67                 | -         | 91,67          | 6       | (1.364)   | 37         | -                  | (1.321)              | 5               | -                       |       |
|  | Vizcaya (España)      | Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero | n/a                   | 75,00                 | -         | 75,00          | 30      | (41)  | (22)       | -                  | (33)                 | 23              | -                       |       |
|  | Cantabria (España)    | Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero           | n/a                   | 81,00                 | -         | 81,00          | 3.704   | 2.792   | (191)      | -                  | 6.305                | 3.000           | -                       |       |
|  |                       |   |                       |                       |           |                |         |   |            |                    |                      |                 | 1.000                   |       |
|  |                       |   |                       |                       |           |                |         |   |            |                    |                      |                 |                         | 1.000 |

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, junto con la cual debería ser leído.





## **Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX**

Informe de gestión consolidado  
Correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014

Tras la ligera desaceleración experimentada por la economía mundial en 2013, el año 2014 ha sido un año de cierta mejoría desde el punto de vista macroeconómico, con un crecimiento global que se espera que se sitúe al cierre del año por encima del 3%. Esta tendencia positiva se ha observado prácticamente en todas las economías de referencia, aunque con diferencias muy marcadas en función de las zonas geográficas.

EE.UU. ha recuperado en 2014 el buen ritmo, cerrando el año con un aumento del PIB en el entorno del 2,5% y con una economía que ha ido consolidando su mejora trimestre a trimestre. Por lo que respecta a la Zona Euro, el crecimiento ha sido más ajustado y con tasas muy dispares según los países. Mientras que el crecimiento en España se aceleró a finales de 2014, Alemania creció a un ritmo más moderado y la economía italiana volvió a contraerse.

Las economías emergentes, por su lado, han mantenido un crecimiento fuerte aunque lejos de las tasas históricas. El bloque de países emergentes ha cerrado 2014 con un incremento del 4,4% ligeramente por debajo del obtenido en 2013 (+4,7%) pero lejos del de 2011 (+6,2%). Este bloque sigue estando liderado por China, que a pesar de la ligera desaceleración sigue manteniendo tasas de crecimiento por encima del 7%. También en los países emergentes aumentan las disparidades, contrastando la relativa estabilidad de India y México con las incertidumbres que presentan Rusia y Brasil.

En este contexto de la economía mundial, el importe de las inversiones en los sectores petrolífero, energético y petroquímico ha aumentado en 2014 respecto a 2013. Las variables que determinan la evolución de las inversiones en estos sectores (principalmente los niveles de demanda de energía y el acceso a la financiación por parte de los promotores de los proyectos) han mantenido su tendencia de mejora en 2014, permitiendo experimentar un fortalecimiento de la demanda final de los productos fabricados por el Grupo Tubacex para esos sectores.

Los desequilibrios macroeconómicos ya comentados entre EE.UU. y la zona Euro, han provocado desde mediados de 2014 una continua depreciación del euro, que ha cerrado el ejercicio con una corrección del 12%. A pesar de que Tubacex cuenta con una cobertura natural de las diferencias de tipo de cambio por las ventas que realiza en dólares y las compras de materias primas que también están indexadas a la moneda norteamericana, normalmente la Compañía mantiene una exposición favorable al dólar por lo que el fortalecimiento de dicha moneda le beneficia.

En cuanto a los mercados de materias primas, y especialmente las básicas en nuestro negocio (níquel, chatarra de inoxidable, molibdeno y cromo), los precios comenzaron el año con una fuerte tendencia alcista que fue suavizada durante el segundo semestre. El precio medio del níquel se situaba, tomando las cotizaciones medias del London Metal Exchange (LME), en 16.932 dólares por tonelada, un 12% superior al precio medio de 2013 que fue de 15.079 dólares por tonelada. En cuanto a su evolución anual, el níquel comenzó el año en 14.000 dólares por tonelada y tras aumentar un 34% hasta junio inició un proceso de corrección continuada que ha hecho que cerrara el año en 15.025 dólares, lo que supone un crecimiento del 7,3% respecto al inicio del año. Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo y ambas han mantenido un comportamiento similar al del níquel. Por lo que respecta al molibdeno, inició el año con un fuerte crecimiento que fue suavizado en la segunda mitad, situándose el precio promedio en 28.238 dólares por tonelada, un 9% por encima del precio promedio de 2013. En cuanto al precio del cromo, tras experimentar un ligero incremento en el segundo trimestre del año, inició un camino decreciente. Igualmente, el precio de la chatarra de inoxidable también ha seguido la misma tendencia positiva en el primer semestre para verse corregida en la segunda mitad del año y cerrar el ejercicio con un ligero aumento respecto al cierre de 2013.

Por lo que se refiere al precio del petróleo, durante el cuarto trimestre se ha intensificado la caída iniciada el trimestre anterior. El Brent ha cerrado el año en 55,5\$ el barril, lo que supone una caída del 50% en el año. Esta tendencia se ha mantenido en las primeras semanas de 2015, cuando el Brent ha tocado mínimos de cuatro años en el entorno de los 45\$, aunque durante el mes de febrero parece haber logrado una cierta estabilización alrededor de los 60\$ el barril.

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

La entrada de pedidos del ejercicio 2014 ha aumentado con respecto a 2013, especialmente gracias al buen comportamiento de los sectores relacionados con el Oil&Gas. Si bien, la ya comentada brusca caída de los precios del petróleo en el último trimestre del año, ha provocado una ligera desaceleración en la entrada de pedidos en dicho trimestre.

La mejora del mix del producto, gracias al comportamiento del mercado de proyectos, unida al intenso trabajo llevado a cabo por el Grupo para mejorar su competitividad y aumentar su eficiencia han permitido cerrar el año 2014 con un crecimiento importante en los resultados y en los márgenes del Grupo.

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2014

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2014 se examinará la variación de las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con los hechos más significativos derivados de la actividad financiera, comercial e industrial del Grupo.

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

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

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los años 2014, 2013 y 2012 (en millones de euros).

|   | 2014          |               | 2013          |              | 2012          |              |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|   |               | %             |               | %            |               | %            |
| <i>Ventas netas</i>                                       | 546,65        | 100,00        | 554,15        | 100,00       | 532,42        | 100,00       |
| <i>Otros ingresos</i>                                     | 9,44          | 1,73          | 9,04          | 1,63         | 5,89          | 1,11         |
| <i>Variación de las existencias</i>                       | 7,73          | 1,41          | -35,05        | -6,32        | 30,39         | 5,71         |
| <b><i>Valor total de la explotación</i></b>               | <b>563,82</b> | <b>103,14</b> | <b>528,14</b> | <b>95,31</b> | <b>568,71</b> | <b>106,8</b> |
| <i>Aprovisionamientos y compras</i>                       | -292,64       | -53,53        | -270,72       | -48,85       | -333,19       | -62,60       |
| <i>Gastos de personal</i>                                 | -119,07       | -21,78        | -114,84       | -20,72       | -108,58       | -20,39       |
| <i>Gastos externos y de explotación</i>                   | -87,97        | -16,09        | -91,32        | -16,48       | -81,16        | -15,24       |
| <b><i>Resultado bruto de explotación</i></b>              | <b>64,13</b>  | <b>11,73</b>  | <b>51,26</b>  | <b>9,25</b>  | <b>45,78</b>  | <b>8,60</b>  |
| <i>Gastos por amortización y deterioro</i>                | -20,47        | -3,75         | -19,75        | -3,56        | -19,24        | -3,61        |
| <b><i>Beneficio neto de explotación</i></b>               | <b>43,66</b>  | <b>7,99</b>   | <b>31,52</b>  | <b>5,69</b>  | <b>26,54</b>  | <b>4,98</b>  |
| <b><i>Resultado Financiero</i></b>                        | <b>-11,48</b> | <b>-2,10</b>  | <b>-13,49</b> | <b>-2,43</b> | <b>-13,41</b> | <b>-2,52</b> |
| <i>Diferencia de tipo de cambio</i>                       | 0,47          | 0,09          | -1,42         | -0,26        | 0,01          | 0,00         |
| <b><i>Beneficio de las actividades ordinarias</i></b>     | <b>32,65</b>  | <b>5,97</b>   | <b>16,61</b>  | <b>3,00</b>  | <b>13,13</b>  | <b>2,47</b>  |
| <i>Impuesto sobre beneficios</i>                          | -9,39         | -1,72         | -1,97         | -0,36        | -1,04         | 0,20         |
| <b><i>Beneficios netos del ejercicio</i></b>              | <b>23,27</b>  | <b>4,26</b>   | <b>14,63</b>  | <b>2,65</b>  | <b>12,09</b>  | <b>2,66</b>  |
| <i>Intereses minoritarios</i>                             | 0,50          | 0,09          | 0,38          | 0,07         | -0,23         | -0,04        |
| <b><i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i></b> | <b>23,76</b>  | <b>4,35</b>   | <b>15,01</b>  | <b>2,71</b>  | <b>11,86</b>  | <b>2,23</b>  |

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



- Las ventas han experimentado una reducción del 1,4% en 2014 con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Esta evolución es consecuencia de una ligera reducción de los volúmenes facturados así como de la presión en precios en los productos más commodities del Grupo.
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ventas netas ha pasado del 48,9% a cierre de 2013 a 53,5%, sin embargo si este ratio se calcula sobre la cifra de ventas más la variación de existencias se sitúa en 52,8% en línea con el 52,2% de 2013.
- Los gastos de personal han aumentado en un 3,7%. El número de personas empleadas por el Grupo ha disminuido, pasando de 1.947 como promedio en 2013 a 1.927 de media en el año 2014, con una disminución neta de 20 personas. Las subidas salariales en las sociedades Tubacex, Tubacex Tubos Inoxidables y Acería de Álava han sido equivalentes a la subida del IPC (negativo para este año) por lo que el aumento de gastos de personal se corresponde con el aumento de empleados de mayor coste y el aumento de horas extras.
- Los "Otros gastos de explotación" del Grupo han bajado un 3,7% con respecto a 2013 y mejoran su proporción sobre ventas pasando del 16,5% en 2013 al 16,1% a cierre de 2014.
- La deuda financiera del Grupo ha disminuido de manera significativa a lo largo del año, a pesar del incremento del nivel de actividad experimentado. Los intensos esfuerzos llevados a cabo por el Grupo para reducir el capital circulante, han permitido que el endeudamiento neto (calculado tal y como se explica en el apartado 1.2. de este informe) disminuya en 43,1 millones de euros durante el año.
- Esta reducción del endeudamiento ha permitido bajar los resultados financieros negativos del Grupo que se sitúan en 11,48 millones de euros, un 14,9% por debajo de los de 2013.
- Tradicionalmente Tubacex ha tenido una cobertura natural de las variaciones de tipo de cambio ya que una parte importante de sus aprovisionamientos se denomina en dólares aunque manteniendo siempre una ligera exposición positiva al dólar. Por esta razón el impacto de la fuerte depreciación del euro durante el ejercicio 2014 es bajo pero positivo por valor de 0,47 millones de euros.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, la tasa fiscal efectiva queda en un 28,8%.

## **1.2 Actividad Financiera**

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 282,2 millones de euros a finales de 2014, lo que representa un 40,3% sobre el total pasivo (40,8% en 2013). Por su parte, el nivel de deuda neta (préstamos y líneas de crédito tanto a corto como a largo plazo menos activos financieros corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes) sobre patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en el 53,7% frente al 74,9% de 2013. Estos ratios reflejan la fortaleza de la solvencia financiera del Grupo Tubacex, que ha conseguido reducir los niveles de endeudamiento al mismo tiempo que incrementaba su actividad.

Como es habitual dada la dinámica de producción del Grupo, que fabrica la gran mayoría de su producto contra pedido, la parte más significativa de su endeudamiento se destina a la financiación de su fondo de maniobra operativo. Este fondo de maniobra (no financiero) a cierre del ejercicio ascendía a 202,4 millones de euros, cubriendo más que holgadamente los 151,5 millones de euros de endeudamiento neto con el que contaba el Grupo a esa misma fecha. El endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo ascendía a 31 de diciembre de 2014 a 120,7 millones de euros, lo que supone un 46,4% del endeudamiento total, frente al 41% de 2013.

Durante el año 2014, el valor de las acciones de Tubacex en Bolsa se ha revalorizado un 7,3%, un comportamiento mejor que el del principal índice bursátil nacional, el IBEX-35, que registró una revalorización del 3,7%, y significativamente mejor que el registrado por el IBEX MEDIUM CAP (que incluye valores de capitalización más similar a Tubacex) que durante el año cayó un 1,8%. Los títulos de Tubacex han pasado de 2,89 euros por acción al cierre de 2013 a 3,10 euros por acción en su última cotización de 2014. La cotización máxima del año se produjo en el mes de septiembre, cuando el valor de las acciones alcanzó los 4,33 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar en enero, cuando el valor de las acciones se situó en 2,75 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 162,0 millones de acciones, lo que supone un aumento del 50% con respecto al volumen registrado en 2014 que fue de 108,1 millones de acciones.

El volumen negociado supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 122% respecto al número total de acciones de la Sociedad, que asciende a 132,98 millones de acciones. La contratación efectiva del año ha ascendido a 539,7 millones de euros, cifra que duplica la contratación de 2013, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 271,9 millones de euros. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a 412,2 millones de euros, cifra que representa un aumento del 7,3% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 384,3 millones de euros.

Tubacex ha formado parte durante el año 2013 del índice "IBEX MEDIUM CAP" integrado por los 20 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35". Como se ha mencionado anteriormente, este índice ha experimentado una caída del 1,8% a lo largo del año 2014.

### 1.3 Política de gestión de riesgos

Es importante resaltar que en el año 2014 el Grupo ha intensificado su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, seguían manteniendo una especial relevancia en un complicado entorno macroeconómico.

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.

A lo largo de 2014 el valor del dólar frente a la moneda única se ha apreciado significativamente, y aunque el Grupo cuenta con una cobertura natural debido a las compras y ventas que se realizan en esta moneda, siempre mantiene una exposición positiva al dólar, por lo que la apreciación del mismo a tenido un impacto pequeño pero positivo en la rentabilidad del Grupo.

- 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. La cobertura de este riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando coberturas IRS. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Además cabe destacar que en relación a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y a la información que dicha Ley obliga a incorporar en el informe de gestión, el periodo medio de pago del Grupo es de 85 días. Dicho plazo es superior al plazo máximo legal de pago fijado por la Ley 11/2013, de 26 de julio, si bien esto se produce por motivos administrativos que serán corregidos presumiblemente en el corto plazo.

4 

#### 1.4 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo se han situado en el año 2014 en 546,65 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción del 1,4% con respecto al ejercicio anterior. Las principales causas de esta evolución han quedado explicadas en el punto 1.1 anterior.

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

|                | 2014   | 2013   | 2012   | 2014/2013 |
|----------------|--------|--------|--------|-----------|
| Europa         | 304,96 | 331,83 | 337,89 | -8,1%     |
| EE.UU.         | 75,78  | 79,81  | 64,77  | -5,0%     |
| Otros países   | 165,91 | 142,51 | 129,76 | +16,4%    |
| Ventas totales | 546,65 | 554,15 | 532,42 | -1,4%     |

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 56% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 14% a EE.UU. y un 30% a países del resto del mundo. En el año 2012 la distribución fue de 60%, 14% y 26% respectivamente.

Como se puede apreciar el crecimiento ha sido especialmente significativo en el Resto del Mundo. Este crecimiento ha estado ligado al mejor comportamiento del segmento de proyectos y, especialmente, al sector de extracción de petróleo y gas en aquellas zonas geográficas con mayor abundancia de este recurso natural.

Otra variable a tener en cuenta en la distribución geográfica de los ingresos y que explica el alto porcentaje que representa Europa es que en las ventas que el Grupo realiza a nuevas instalaciones en los sectores de petróleo, gas y energía, es frecuente que la ingeniería o fabricante de equipo cliente del Grupo sea europeo (y por tanto ese continente sea el destino de la venta), pero el destino final del producto sea un área geográfica distinta.

#### 1.5 Actividad Industrial

Las inversiones realizadas en inmovilizado material en el ejercicio de 2014 han supuesto en su conjunto, aproximadamente 23,9 millones de euros, frente a los 39,8 millones de euros que se invirtieron en el año 2013.

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

También se han mantenido las inversiones relacionadas con la mejora de la eficiencia en las instalaciones clave de las distintas plantas industriales del Grupo, con la renovación y mantenimiento de los equipos, con los procedimientos sólidamente implantados para el mantenimiento preventivo de las instalaciones y con el cumplimiento estricto de la legislación medioambiental y de seguridad industrial.

#### 1.6 Plan Estratégico

El Grupo Tubacex presentó en 2013 su Plan Estratégico 2013-2017 que persigue la consecución de cuatro grandes objetivos:

- Duplicar el valor del Grupo
- Reducir la volatilidad del mercado
- Ser un proveedor de referencia para los clientes
- Ser la empresa en la que las personas quieren trabajar

Para conseguir estos cuatro objetivos estratégicos Tubacex se basará en dos pilares fundamentales: el cambio de mix de producto hacia productos de mayor valor añadido y la excelencia operacional.

El cambio en el mix de productos provocará una mayor orientación hacia el mercado de proyectos y, concretamente, hacia los segmentos de mayor crecimiento esperado como son la extracción de petróleo y gas y la generación eléctrica. La excelencia operacional, por su parte, permitirá aumentar la productividad y eficiencia del Grupo, variables que se vuelven aún más sensibles si cabe, dados los altos requerimientos de calidad exigidos por los nuevos productos.

La consecución de los cuatro objetivos estratégicos se realizará de manera gradual y distinguiendo tres fases claramente definidas por Tubacex. En una primera fase (2013 -2014) la prioridad del Grupo será la generación de caja, que vendrá derivada de la mejora de márgenes gracias al incremento del peso de los productos de mayor valor añadido y de la racionalización de los capitales circulantes. La segunda fase será la del crecimiento (2015 – 2016), en la que el incremento progresivo de los resultados y la reducción de la deuda neta permitirán plantearse diversas formas de crecimiento, tanto orgánico como inorgánico. Por último a partir de 2017, el Grupo entraría en la fase de consolidación y mantenimiento de los objetivos logrados.

El cumplimiento antes de lo previsto de los objetivos relativos a la Fase I del Plan, permitieron ya en 2014 dar comienzo a la Fase II de crecimiento. En virtud de esta Fase, Tubacex anunció en octubre de 2014 la adquisición de la Compañía italiana IBF.

Esta adquisición permite a TUBACEX dar un paso más en su objetivo estratégico de convertirse en un proveedor global de soluciones tubulares.

La operación se enmarca en la estrategia de crecimiento prevista en el Plan Estratégico de TUBACEX y permitirá a la compañía complementar su gama de productos, avanzar en la cadena de valor, aumentar su presencia en los sectores del petróleo y gas y de la energía e incrementar su presencia en el mercado asiático, entre otros aspectos.

Con la adquisición de IBF, TUBACEX se convierte en el único fabricante de tubos de acero inoxidable sin soldadura capaz de ofrecer la gama completa de dimensiones, al tiempo que entra como fabricante en el mercado de accesorios de tubería (fittings, elbows, tees, caps, etc.) con una posición de liderazgo. Ello refuerza su posición competitiva al poder ofrecer de manera combinada tubos y fittings.

### **1.7. Plan de Competitividad**

Derivado del nuevo Plan Estratégico, el Grupo Tubacex asume los principios de la excelencia operacional como parte fundamental de la estrategia de gestión, potenciando los conceptos de calidad y mejora continua de productos, procesos y sistemas.

Para ello hemos redefinido nuestro modelo de gestión, con el que pretendemos movilizar a toda la organización para avanzar hacia la excelencia en la gestión del Grupo. En definitiva, potenciar la participación y alinear los esfuerzos de todas las personas con el modelo recientemente implantado, que se sustenta en el proyecto de empresa (misión, visión y valores) para así asegurar el logro de los objetivos del plan estratégico 2017.

Conjuntamente con los programas de mejora exponencial y nuestro plan de gestión anual, hemos definido un sistema de producción, el TxPS (Tubacex Production System), como elementos clave para avanzar en el camino de la excelencia operacional. Todos ellos comparten como fuerza motriz la mejora continua, enfocada a la satisfacción del cliente, la eficiencia económica y el compromiso participativo de las personas. TxPS supone poner en marcha diferentes herramientas y actividades de mejora continua, con un método de gestión común de ámbito mundial, aunque siempre respetando y fomentando la iniciativa local.

Durante el ejercicio de 2014, las herramientas de gestión del primer nivel del TxPS han sido implantadas en las plantas de SBER I, SBER II y SALEM TUBE observando una mejora considerable en la gestión de la producción, al mismo tiempo que un avance en la resolución de problemas que han permitido importantes mejoras. Al mismo tiempo se ha implementado el proyecto de Estandarización para el mejor control de procesos en las plantas de Acerálava, TTI Amurrio y TTI Llodio y las 5S en las plantas de SBER I y SBER II.

Durante el ejercicio de 2015 se llevará a cabo la implantación de estos sistemas y herramientas en las plantas de nueva incorporación así como el avance en el resto de las unidades del Grupo a nivel mundial con el fin de consolidar el TxPS de Nivel 1 (Gestión datos, ciclos de gestión, resolución problemas y 5S) e ir progresando en la introducción de las herramientas de nivel 2 (Estandarización) para paso a paso ir avanzando hacia la excelencia basada en la mejora continua.

## **2. SITUACIÓN DEL GRUPO**

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

Desde verano de 2014 hemos asistido a una brusca caída del precio del petróleo (más del 50%) que ha llegado a tocar mínimos desde 2009, aunque en las primeras semanas de 2015 la caída se ha suavizado y parece que el petróleo ha encontrado una estabilidad en el entorno de los 60\$/barril.

Dada esta situación, el entorno de mercado de 2015 se presenta complicado ya que la caída del precio del petróleo está provocando el retraso en algunas inversiones. Sin embargo, TUBACEX apuesta plenamente por su estrategia de convertirse en un proveedor de soluciones de referencia para los sectores del Petróleo y Gas y confía que los niveles de precio actuales del petróleo no son sostenibles.

Las importantes mejoras logradas en la Fase I de nuestro Plan Estratégico nos permiten estar en mejor disposición para afrontar este mercado desfavorable y no nos cabe duda que apoyándonos en nuestra Estrategia de Negocio, con enfoque hacia Productos Premium, en nuestra Estrategia Operacional, centrada en la mejora continua, y aplicando una estricta política de control de costes, saldremos reforzados de esta crisis.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Tubacex ha anunciado que ha suscrito un acuerdo con la empresa india Prakash, para adquirir el 68% de su negocio de tubo de acero inoxidable sin soldadura. Esta operación se enmarca en la fase actual de crecimiento del Plan Estratégico y encaja totalmente con la estrategia de Tubacex ya que permite seguir completando la gama ofrecida por el Grupo y refuerza su posición en los mercados de mayor crecimiento con especial énfasis en Asia.

## **4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO**

Tras el decepcionante cierre del año de 2014 desde el punto de vista macroeconómico, el ejercicio de 2015 debería ser un año de mayor crecimiento mundial, estimulado por la caída del precio del petróleo, aunque dicha caída impacta con mucha diferencia entre países importadores y exportadores de petróleo.

Entre las economías avanzadas destaca Estados Unidos cuyo crecimiento repuntó más de lo esperado y su desempleo bajó progresivamente durante el año 2014. Se estima que su crecimiento superará el 3% en 2015 basado en una fuerte demanda interna, apuntalada por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo de su política monetaria.

En la Zona Euro, tras un final de 2014 más débil del esperado se espera que la actividad esté respaldada por el descenso de los precios del petróleo, una política monetaria más distendida y la reciente depreciación del euro. Pero estos factores serán compensados por el debilitamiento de las perspectivas de inversión por lo que la recuperación será más lenta de lo inicialmente proyectada (+1,2% en 2015 y +1,4% en 2016).

Por lo que se refiere a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento se





mantendrá más o menos estable en el 4,3% y aumentará al 4,7% en 2016, según el Fondo Monetario Internacional.

Cabe destacar que parte del crecimiento esperado en 2015 proviene del estímulo proporcionado por la caída del precio del petróleo, sector al que se dirigen la mayor parte de los productos fabricados por el Grupo Tubacex.

A pesar de que los precios de los futuros sobre el petróleo apuntan a una recuperación parcial del precio del petróleo, la brusca caída del Brent ocurrida en los últimos meses de 2014 y que se ha visto acentuada en el comienzo de 2015 dibujan un entorno desfavorable para la actividad de Tubacex.

En este contexto el Grupo Tubacex considera que el año 2015 será un año con un comienzo difícil cuyas perspectivas irán mejorando a medida que se estabilicen los precios del petróleo. Si bien, el negocio de mayor valor añadido ligado a la Extracción y Producción de petróleo puede verse afectado por la incertidumbre reinante en el sector, la exposición del Grupo a la generación eléctrica y al sector del Refino permitirán mitigar su efecto negativo.

## **5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

El año 2014 ha sido un año de despliegue y consolidación de las acciones identificadas en el plan estratégico de 2013.

Las ventas de nuevos productos han aumentado significativamente con respecto al año anterior, superando el 30% de las ventas de tubo fabricado, como consecuencia del éxito comercial de los proyectos desarrollados en años anteriores. También se han conseguido homologaciones relevantes con potenciales clientes, que permitirán incrementar las ventas de productos de alto valor en el futuro.

En relación al esfuerzo de innovación, cabe destacar la apertura de un nuevo laboratorio, dedicado específicamente a I+D, en el Parque Tecnológico de Zamudio.

Desde el punto de vista de la gestión de la innovación, 2014 ha sido un año intenso en el despliegue de procesos y sistemas corporativos para la gestión de la innovación en las unidades industriales del grupo.

Esto permitirá, por una parte, gestionar la innovación de una forma más eficiente, aprovechando sinergias entre compañías, y por otra parte, disponer de un sistema de gestión escalable, preparado para la incorporación de nuevas unidades industriales.

## **6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE**

TUBACEX mantiene como estrategia prioritaria la mejora de los resultados ambientales. Por ello pone en práctica de forma sistemática en todas las unidades de negocio del Grupo y en todas las situaciones de operación, incluidas las de emergencia, acciones orientadas a la minimización de los impactos medioambientales asociados a su actividad (residuos, atmósfera, agua, ruido, energía, suelo, etc.). Paralelamente, e igualmente en el ámbito de los impactos ambientales, se gestionan los programas de vigilancia y control ambiental de acuerdo a la legislación vigente y otras especificaciones de la administración competente. En este contexto, en el ejercicio 2014 se han llevado a cabo gastos ambientales planificados por un valor de 1,5 millones de euros.

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

Las principales líneas de actuación del año 2014 han sido las siguientes:



8

- Se ha continuado trabajando en el ámbito de las Autorizaciones ambientales Integradas Efectivas de TTI Llodio, TTI Amurrio y Aceralava. Se han evaluado y gestionado todos los vectores ambientales asociados a los nuevos procesos y operaciones de las plantas.
- Los programas de vigilancia ambiental desarrollados por las plantas y emanados de los requisitos definidos en las autorizaciones ambientales integradas se desarrollan sin incidencias.
- En cuanto a las mejoras ambientales planificadas y que provocan una incidencia directa en los resultados-indicadores ambientales, destacan:
  1. Revisión y adaptación de instalaciones, procesos y metodologías de trabajo con el objeto de reducir el riesgo de impacto ambiental exterior. Destacan varias inversiones acometidas en el ámbito del control de vertidos.
  2. La identificación y puesta en marcha de alternativas de mayor sostenibilidad (medioambiental y económica) para la gestión de residuos. El incremento de las cantidades valorizadas de residuos se constituye anualmente como objetivo ambiental prioritario.
  3. El rediseño e implantación de herramientas que garanticen una mayor eficiencia en la gestión.

## **7. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

El número de acciones propias se ha mantenido invariable a lo largo del ejercicio de 2014, ascendiendo a 3.142.975 títulos, representativos de un 2,36% del capital social.

## **8. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

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

|           | Euros      |
|-----------|------------|
| Dividendo | 9.504.400  |
| Reservas  | 903.652    |
| Total     | 10.408.052 |


## **9. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

En la nota 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se da una información detallada en relación con los contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera, materias primas y las permutas de tipo de interés que al 31 de diciembre de 2014 mantiene el Grupo Tubacex.

## **10. OTROS**

### **10.1 Honorarios de Auditoría**

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex (en empresas españolas) en el ejercicio 2014 han ascendido a la suma de 210 miles de euros.



## **11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO**

A continuación se incorporan los textos literales del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2014 y del Informe Anual de Retribuciones 2014, que constan de 47 y 14 páginas respectivamente. Ambos textos han sido aprobados por el Consejo de Administración de Tubacex S.A. y forman parte integrante del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2014.

## Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión individuales

DÑA.MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces, 8 CERTIFICO:

Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 24 de febrero de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

**Diligencia:** Para hacer constar que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de febrero de 2015 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.

D. Alvaro Videgain Muro  
DNI 14.884.781D  
Presidente

D. Juan Garteizgogeoasca Iguain  
DNI 14.885.377 F  
Vicepresidente

D. Jesús Esmorís Esmorís D  
DNI 32.773.746L  
Consejero Delegado

D. Juan Ramón Guevara Saleta  
DNI 16.204.631 G  
Vocal

D. Xabier de Irala Estevez  
DNI 04.847.996-X  
Vocal

D. Gerardo Aróstegui Gómez  
DNI 14.874.755 B  
Vocal

Dña. Consuelo Crespo Bofill  
DNI 46.106.332-A  
Vocal

D. Antonio Gonzalez-Adalid García-Zozaya  
CIF: 01.471.008-C  
Vocal

D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibañez  
DNI 14.859.425E  
Vocal

D. Damaso Quintana Pradera  
DNI 77.589.134-Z  
Vocal

D. Jose Toribio Gonzalez  
DNI 02.898.132-V  
Vocal

Dña. Maider Cuadra Etxebarrena  
DNI 16.047.190-K  
Secretario no consejero

# **Tubacex, S.A.**

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Tubacex, S.A., por encargo de su Consejo de Administración:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Tubacex, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

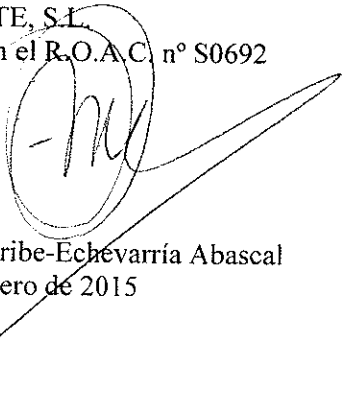
## Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Tubacex, S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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

  
Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
25 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00296  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 3/2011 de 1 de julio  
.....

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1.2.Y.4)

(Euros)

| ACTIVO  | Notas de la Memoria | 31.12.14           | 31.12.13 (*)       | PATRIMONIO NETO Y PASIVO                                | Notas de la Memoria | 31.12.14           | 31.12.13 (*)       |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                  |                     |                    |                    | <b>PATRIMONIO NETO</b>                                  |                     |                    |                    |
| Inmovilizado intangible                                     | 6                   | 203.251.799        | 171.403.836        | <b>FONDOS PROPIOS-</b>                                  |                     | 134.291.659        | 129.999.373        |
| Aplicaciones informáticas                                   |                     | 12.731.844         | 12.933.975         | Capital   | 10                  | 59.840.452         | 59.840.452         |
| Otro inmovilizado intangible                                |                     | 7.680.746          | 7.882.877          | Capital escrutado                                       |                     | 59.840.452         | 59.840.452         |
| Inmovilizado material                                       | 7                   | 5.051.098          | 5.051.098          | Prima de emisión  | 10                  | 17.107.747         | 17.107.747         |
| Terrenos y construcciones                                   |                     | 5.417.295          | 6.089.084          | Reservas  | 10                  | 60.795.573         | 57.121.641         |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material         |                     | 5.387.624          | 5.703.745          | Legal y estatutarias                                    |                     | 15.732.275         | 15.732.275         |
| Inmovilizado en curso y anticipos                           |                     | 29.671             | 19.619             | Otras reservas  |                     | 45.063.298         | 41.389.366         |
| Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo | 9                   | 167.829.927        | 136.609.960        | Resultados negativos de ejercicios anteriores           |                     | (3.315.646)        | (3.315.646)        |
| Instrumentos de patrimonio                                  |                     | 128.202.912        | 128.202.912        | Acciones y participaciones en patrimonio propias        | 10                  | (7.513.715)        | (7.513.715)        |
| Créditos a empresas   | 14                  | 39.627.015         | 8.407.048          | Resultado del ejercicio                                 |                     | 10.408.052         | 9.679.532          |
| Inversiones financieras a largo plazo                       | 9                   | 5.207.435          | 260.280            | Dividendo a cuenta                                      | 4                   | (3.000.000)        | (3.000.000)        |
| Instrumentos de patrimonio                                  |                     | 207.435            | 260.280            | Otros instrumentos de patrimonio neto                   | 3.12 y 10.d         | 332.000            | 166.000            |
| Otros activos financieros                                   | 9 y 18              | 5.000.000          | -                  | <b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>                    |                     |                    |                    |
| Activos por impuesto diferido                               | 13                  | 12.065.298         | 15.540.537         | Operaciones de cobertura                                | 10.e                | (362.804)          | (86.638)           |
|   |                     |                    |                    | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                              |                     | 100.691.109        | 44.274.416         |
|   |                     |                    |                    | Provisiones a largo plazo                               | 11                  | 6.607.099          | 3.888.602          |
|   |                     |                    |                    | Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal | 3.12                | 3.305.497          | 587.000            |
|   |                     |                    |                    | Otras provisiones                                       |                     | 3.301.602          | 3.301.602          |
|   |                     |                    |                    | Deudas a largo plazo                                    | 12                  | 94.084.010         | 40.385.814         |
|   |                     |                    |                    | Deudas con entidades de crédito                         |                     | 93.715.359         | 40.299.315         |
|   |                     |                    |                    | Derivados   |                     | 368.651            | 86.499             |
|   |                     |                    |                    | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                 |                     | 61.014.032         | 21.539.611         |
|   |                     |                    |                    | Deudas a corto plazo                                    | 12                  | 51.537.565         | 14.127.507         |
|   |                     |                    |                    | Obligaciones y otros valores negociables                |                     | 26.196.975         | 13.694.344         |
|   |                     |                    |                    | Deudas con entidades de crédito                         |                     | 21.806.015         | 13.694.344         |
|   |                     |                    |                    | Derivados   |                     | 135.243            | 33.831             |
|   |                     |                    |                    | Otros pasivos financieros                               | 18                  | 3.399.332          | 399.332            |
|   | 13                  | 23.742.186         | 18.865.005         | Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo | 12 y 14             | 5.200.948          | 6.104.590          |
| Activos por impuestos corrientes                            |                     | 85.821             | 87.683             | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar          | 12                  | 4.275.519          | 1.307.514          |
| Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo | 9 y 14              | 23.742.186         | 18.865.005         | Proveedores   |                     | -                  | 18                 |
| Créditos a empresas   |                     | 59.091.785         | 4.769.254          | Proveedores, empresas del Grupo y asociadas             |                     | 13.286             | -                  |
| Inversiones financieras a corto plazo                       | 9                   | 57.968.542         | 3.394.810          | Acreedores varios                                       |                     | 100.747            | 206.875            |
| Instrumentos de patrimonio                                  |                     | 1.123.243          | 1.374.444          | Personal  |                     | 913.288            | 782.430            |
| Otros activos financieros                                   |                     | 475.812            | 484.926            | Pasivos por impuesto corriente                          | 13                  | 272.222            | -                  |
| Periodificaciones a corto plazo                             |                     | 9.341.363          | 201.494            | Otras deudas con las Administraciones Públicas          | 13                  | 2.975.976          | 318.191            |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes              |                     | 9.341.363          | 201.494            |   |                     |                    |                    |
| Tesorería   |                     | 9.341.363          | 201.494            |   |                     |                    |                    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   |                     | <b>295.996.800</b> | <b>195.813.400</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                   |                     | <b>295.996.800</b> | <b>195.813.400</b> |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2014.



**TUBACEX, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 4)**

(Euros)

|  | Notas de la<br>Memoria | Ejercicio<br>2014  | Ejercicio<br>2013 (*) |
|--|------------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>  | 14                     | 29.368.285         | 23.525.323            |
| Prestaciones de servicios  |                        | 25.368.285         | 21.525.323            |
| Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y asociadas |                        | 4.000.000          | 2.000.000             |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo  | 6                      | 152.838            | -                     |
| Otros ingresos de explotación  |                        | 28.983             | 289                   |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio                                      |                        | 28.983             | 289                   |
| <b>Gastos de personal</b>  | 15.1                   | (8.384.661)        | (5.665.757)           |
| Sueldos, salarios y asimilados   |                        | (4.693.759)        | (4.291.328)           |
| Cargas sociales  |                        | (806.405)          | (621.429)             |
| Provisiones  | 3.12                   | (2.884.497)        | (753.000)             |
| Otros gastos de explotación  |                        | (4.002.766)        | (3.276.191)           |
| Servicios exteriores   | 15.2                   | (3.874.495)        | (3.175.120)           |
| Tributos   |                        | (122.027)          | (101.030)             |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales                               |                        | (6.244)            | (41)                  |
| Amortización del inmovilizado  | 6 y 7                  | (1.428.217)        | (1.438.176)           |
| Excesos de provisiones   | 11                     | -                  | 1.400.000             |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado   | 7                      | 8.264              | -                     |
| Resultados por enajenaciones y otros   |                        | 8.264              | -                     |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>  |                        | <b>15.742.726</b>  | <b>14.545.488</b>     |
| <b>Ingresos financieros</b>  |                        | <b>996.385</b>     | <b>471.662</b>        |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio   |                        |                    |                       |
| - En terceros  |                        | 15.102             | 1.357                 |
| De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado   |                        |                    |                       |
| - En empresas del Grupo y asociadas  | 14                     | 951.061            | 470.248               |
| - En terceros  |                        | 30.222             | 57                    |
| <b>Gastos financieros</b>  |                        | <b>(3.279.955)</b> | <b>(2.884.860)</b>    |
| Por deudas con empresas del Grupo y asociadas  | 14                     | (186.432)          | (227.558)             |
| Por deudas con terceros  | 12                     | (3.093.523)        | (2.657.302)           |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros   | 9                      | 685.053            | (156.735)             |
| Diferencias de cambio  |                        | (13.891)           | -                     |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros                                      | 9                      | (139.629)          | -                     |
| Deterioro, pérdidas y otros conceptos, neto  |                        | (139.629)          | -                     |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>  |                        | <b>(1.752.037)</b> | <b>(2.569.933)</b>    |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>  |                        | <b>13.990.689</b>  | <b>11.975.555</b>     |
| Impuestos sobre beneficios   | 13                     | (3.582.637)        | (2.296.023)           |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                     |                        | <b>10.408.052</b>  | <b>9.679.532</b>      |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>   |                        | <b>10.408.052</b>  | <b>9.679.532</b>      |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2014.

**TUBACEX, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 4)**  
(Euros)

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

|  | Notas de la Memoria | Ejercicio 2014    | Ejercicio 2013 (*) |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)               |                     | 10.408.052        | 9.679.532          |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (II) |                     |                   |                    |
| Cobertura de los flujos de efectivo                              | 12                  | (383.564)         | 8.745              |
| Efecto impositivo  | 13                  | 107.398           | (2.449)            |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)         |                     | -                 | -                  |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>            |                     | <b>10.131.886</b> | <b>9.685.828</b>   |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2014.



TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1.2 Y 4)

(Euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

|  | Capital    | Prima de emisión | Reservas   | Resultados de ejercicios anteriores | Acciones y participaciones en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | Dividendo a cuenta | Otros instrumentos de patrimonio | Cobertura de flujos de efectivo | Total        |
|--|------------|------------------|------------|-------------------------------------|--|-------------------------|--------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013 (*)</b>                       | 59.840.452 | 17.107.747       | 57.877.847 | (3.315.646)                         | (7.513.715)                                      | 2.802.694               | -                  | -                                | (92.934)                        | 126.706.445  |
| Total ingresos y gastos reconocidos                          | -          | -                | -          | -                                   | -  | 9.679.532               | -                  | -                                | 6.296                           | 9.685.828    |
| Operaciones con accionistas                                  | -          | -                | -          | -                                   | -  | (2.802.694)             | -                  | -                                | -                               | (2.802.694)  |
| - Distribución del resultado del ejercicio 2012              | -          | -                | (756.206)  | -                                   | -  | -                       | -                  | -                                | -                               | (756.206)    |
| Dividendos   | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | (3.000.000)        | -                                | -                               | (3.000.000)  |
| - Distribución de dividendo con cargo a reservas             | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | -                  | -                                | -                               | -            |
| - Distribución de dividendo a cuenta (Nota 4)                | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | -                  | -                                | -                               | -            |
| Otras operaciones  | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | -                  | 166.000                          | -                               | 166.000      |
| - Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12, 3.13 y 10.d) | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | -                  | 166.000                          | -                               | 166.000      |
| <b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014</b>                           | 59.840.452 | 17.107.747       | 57.121.641 | (3.315.646)                         | (7.513.715)                                      | 9.679.532               | (3.000.000)        | 166.000                          | (86.638)                        | 129.999.373  |
| Total ingresos y gastos reconocidos                          | -          | -                | -          | -                                   | -  | (10.408.052)            | -                  | -                                | (276.166)                       | (10.131.886) |
| Operaciones con accionistas                                  | -          | -                | -          | -                                   | -  | (3.673.932)             | -                  | -                                | -                               | -            |
| - Distribución del resultado del ejercicio 2013              | -          | -                | 3.673.932  | -                                   | -  | -                       | 3.000.000          | -                                | -                               | (3.005.600)  |
| Dividendos   | -          | -                | -          | -                                   | -  | (6.005.600)             | (3.000.000)        | -                                | -                               | (3.000.000)  |
| - Distribución de dividendo con cargo a reservas             | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | -                  | -                                | -                               | -            |
| - Distribución de dividendo a cuenta (Nota 4)                | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | -                  | -                                | -                               | -            |
| Otras operaciones  | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | -                  | 166.000                          | -                               | 166.000      |
| - Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12, 3.13 y 10.d) | -          | -                | -          | -                                   | -  | -                       | -                  | 166.000                          | -                               | 166.000      |
| <b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014</b>                        | 59.840.452 | 17.107.747       | 60.795.573 | (3.315.646)                         | (7.513.715)                                      | 10.408.052              | (3.000.000)        | 332.000                          | (362.804)                       | 134.291.659  |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2014.

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

|  | Notas de la Memoria | Ejercicio 2014      | Ejercicio 2013 (*)  |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>                  |                     | <b>17.933.048</b>   | <b>12.252.096</b>   |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos                                       |                     | 13.990.689          | 11.975.555          |
| <b>Ajustes al resultado:</b>   |                     |                     |                     |
| - Amortización del inmovilizado  | 6 y 7               | 1.428.217           | 1.438.176           |
| - Variación de provisiones   | 11                  | -                   | (1.400.000)         |
| - Variación de provisiones con el personal                                       | 11                  | 2.718.497           | 587.000             |
| - Variación de instrumentos de patrimonio - pagos basados en acciones            | 10.d                | 166.000             | 166.000             |
| - Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado                           | 7                   | (8.264)             | -                   |
| - Ingresos financieros   |                     | (996.385)           | (471.662)           |
| - Ingresos por dividendos  | 14                  | (4.000.000)         | (2.000.000)         |
| - Gastos financieros   | 12                  | 3.279.955           | 2.884.860           |
| - Diferencias de cambio  |                     | 13.891              | -                   |
| - Variación de valor razonable en instrumentos financieros                       | 9                   | (685.053)           | 156.735             |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>   |                     |                     |                     |
| - Deudores y otras cuentas a cobrar  |                     | (6.832)             | 6.022               |
| - Acreedores y otras cuentas a pagar   |                     | 2.695.783           | (892.977)           |
| - Otros activos corrientes   |                     | 9.114               | -                   |
| - Otros pasivos corrientes   |                     | 324.089             | (6)                 |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                |                     |                     |                     |
| - Pagos de intereses   |                     | (2.943.033)         | (2.583.448)         |
| - Cobros de dividendos   | 14                  | 1.000.000           | 2.000.000           |
| - Cobros de intereses  |                     | 996.385             | 471.662             |
| - Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios                                   | 13                  | (50.005)            | (85.821)            |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>                   |                     | <b>(92.257.814)</b> | <b>(12.048.793)</b> |
| <b>Pagos por inversiones</b>   |                     |                     |                     |
| - Empresas del Grupo y asociadas   | 9                   | (33.305.285)        | (14.093.232)        |
| - Inmovilizado intangible  | 6                   | (904.556)           | (3.800)             |
| - Inmovilizado material  | 7                   | (15.456)            | (356.343)           |
| - Otros activos financieros  | 9                   | (67.500.000)        | (3.400.000)         |
| <b>Cobros por desinversiones</b>   |                     |                     |                     |
| - Empresas del Grupo y asociadas   | 14                  | 208.137             | -                   |
| - Inmovilizado material  | 7                   | 343.979             | -                   |
| - Otros activos financieros  | 9                   | 8.915.367           | 5.804.582           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>               |                     | <b>83.478.526</b>   | <b>(503.533)</b>    |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                      |                     |                     |                     |
| - Emisión de deudas con entidades de crédito                                     | 12                  | 75.222.059          | 7.101.224           |
| - Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas                           | 14                  | 142.215             | -                   |
| - Emisión de otras deudas  | 12                  | 26.196.975          | -                   |
| - Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito                   | 12                  | (14.031.266)        | -                   |
| - Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas         | 14                  | (1.045.857)         | (1.045.857)         |
| <b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> |                     |                     |                     |
| - Dividendos   | 10.c                | (3.005.600)         | (3.558.900)         |
| - Dividendos a cuenta  |                     | -                   | (3.000.000)         |
| <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO (IV)</b>                         |                     | <b>(13.891)</b>     | <b>-</b>            |
| <b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>        |                     | <b>9.139.869</b>    | <b>(300.230)</b>    |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                |                     | 201.494             | 501.724             |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                   |                     | 9.341.363           | 201.494             |

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2014.

# **Tubacex, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio  
anual terminado el 31 de diciembre de 2014

## **1. Actividad de la Empresa**

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

El objeto social de la Sociedad consiste, entre otros, en la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. No obstante, a partir del 1 de enero de 1994, la Sociedad quedó convertida en una sociedad tenedora de participaciones y cabecera del Grupo Tubacex, sin actividad productiva, ya que ésta es desarrollada por sus sociedades dependientes (Nota 9). Sus principales instalaciones industriales están ubicadas en Llodio y Amurrio (Álava).

La actividad principal de Tubacex, S.A. se concentra en la tenencia de participaciones y en la prestación a las empresas del Grupo de determinados servicios de carácter centralizado y de arrendamiento que son objeto de facturación (Nota 14).

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes (Nota 9 y Anexo), y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubacex del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2015. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Tubacex, S.A. celebrada el 28 de mayo de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Álava.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

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

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

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

### **b) Imagen fiel-**

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

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 24 de febrero de 2015, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de mayo de 2014.

**c) Principios contables no obligatorios aplicados-**

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

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

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


- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.1, 3.2, 3.4, 6, 7 y 9).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.1 y 3.2).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Notas 9 y 12).
- El cálculo de provisiones (Notas 3.8 y 11).
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados, así como otros activos por impuesto diferido (Nota 13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de los compromisos con el personal (Notas 3.12 y 11).
- El valor razonable de determinados instrumentos de patrimonio (Notas 3.13 y 10.d).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en caso de ser preciso, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, es decir, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias. Dado el carácter incierto de cualquier estimación basada en expectativas futuras en el actual entorno económico, se podrían poner de manifiesto diferencias entre los resultados proyectados y los reales. La importancia de dichas estimaciones debe considerarse en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas y, en concreto, en la recuperación de los valores asociados a las inversiones financieras, créditos a empresas del grupo y de los créditos fiscales activados.

Los Administradores consideran que no existen pasivos contingentes significativos para la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

**e) Comparación de la información-**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013, se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2014.



**f) Agrupación de partidas-**

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

**g) Grupo consolidable y principios de consolidación**

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

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas, cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 128.202.912 euros, (Nota 9 y Anexo), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014 no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubacex del ejercicio 2014.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas de Tubacex del ejercicio 2014 y 2013, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

**Cuentas anuales consolidadas 2014**

|   | Miles de Euros |
|---|----------------|
| <b>Total Activo</b>                         | <b>700.268</b> |
| <b>Patrimonio Neto-</b>                     | <b>285.101</b> |
| De la Sociedad dominante                    | 282.168        |
| De los accionistas minoritarios             | 2.933          |
| <b>Importe neto de la Cifra de Negocios</b> | <b>546.650</b> |
| <b>Resultado del ejercicio-</b>             | <b>23.261</b>  |
| De la Sociedad dominante                    | 23.761         |
| De los accionistas minoritarios             | (500)          |

**Cuentas anuales consolidadas 2013**

|   | Miles de Euros |
|---|----------------|
| <b>Total Activo</b>                         | <b>637.120</b> |
| <b>Patrimonio Neto-</b>                     | <b>263.431</b> |
| De la Sociedad dominante                    | 259.851        |
| De los accionistas minoritarios             | 3.580          |
| <b>Importe neto de la Cifra de Negocios</b> | <b>554.149</b> |
| <b>Resultado del ejercicio-</b>             | <b>14.635</b>  |
| De la Sociedad dominante                    | 15.014         |
| De los accionistas minoritarios             | (379)          |

**h) Cambios en criterios contables y corrección de errores-**

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014 no se han producido cambios de criterio contable respecto a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, ni se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

**3. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

**3.1 Inmovilizado intangible-**

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

Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

*Aplicaciones informáticas – Proyecto GOM*

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

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

Los Administradores han estimado una amortización lineal en 10 años para el proyecto GOM (Nota 6).

*Otro inmovilizado intangible*

La Sociedad registra en esta cuenta las obras de arte propiedad de la Sociedad, las cuales están valoradas a coste menos, en su caso, las correspondientes correcciones de valor surgidas como consecuencia de la valoración de un experto independiente. Las obras de arte no se amortizan, ya que se entiende que no sufren depreciación por el transcurso del tiempo.

*Inmovilizado Intangible en curso*

A 31 de diciembre de 2014 este epígrafe asciende a 905 miles de euros que incluyen principalmente los trabajos realizados para el desarrollo de una nueva herramienta de gestión analítica de costes (Nota 6).

**3.2 Inmovilizado material-**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en este mismo apartado. El precio de





adquisición figura actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 4/1997 (Notas 6 y 13).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

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

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

Al cierre del ejercicio, la Sociedad analiza la razonabilidad de las vidas útiles de sus activos, en función de su estado físico, realizando los ajustes necesarios en las mismas, cuando considera que los activos tienen una vida útil diferente a la inicialmente estimada. En este sentido, durante el ejercicio 2014 no se ha procedido a corregir la vida útil de ninguno de los activos materiales e intangibles de la Sociedad.

#### ***Deterioro del valor de activos materiales e intangibles***

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían indicios de posible deterioro del inmovilizado material e intangible.

### **3.3 Arrendamientos-**

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

#### *Arrendamiento operativo*

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

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

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

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

#### *Arrendamiento financiero*

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

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

### **3.4 Instrumentos financieros-**

#### *Definiciones*

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

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

#### **Activos financieros**

#### *Clasificación*

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

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene registrados activos financieros incluidos en esta categoría por importe de 63.369.201 euros (27.272.053 euros al 31 de diciembre de 2013), registrados en las partidas "Inversiones en



empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas” por un importe de 39.627.015 euros (8.407.048 euros al 31 de diciembre de 2013) e “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas” por un importe de 23.742.186 euros (18.865.005 euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 9).

- b) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada. El importe registrado, al 31 de diciembre de 2014, en el balance de situación adjunto, correspondiente a activos englobados en esta categoría, básicamente fondos de inversión, asciende a 59.074.542 euros (4.500.810 euros al 31 de diciembre de 2013), registrados en la partida “Inversiones financieras a corto plazo – Instrumentos de patrimonio” por importe de 57.968.542 euros (3.394.810 euros al 31 de diciembre de 2013) y en la partida “Inversiones financieras a corto plazo – Otros activos financieros” por un importe de 1.106.000 euros (mismo importe al 31 de diciembre de 2013) (Nota 9).
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios. La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas por un importe de 128.202.912 euros (Nota 9).
- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. La Sociedad ha registrado, al 31 de diciembre de 2014, en el balance de situación adjunto activos financieros disponibles para la venta por importe de 5.224.678 euros (527.724 euros al 31 de diciembre de 2013), en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” por un importe de 5.207.435 euros (260.280 euros al 31 de diciembre de 2013) y el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” por importe de 17.243 euros (268.444 euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 9).

#### *Valoración inicial*

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

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

#### *Valoración posterior*

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

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

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual

dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

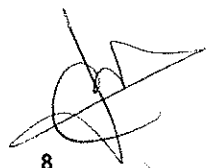
Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce,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

El importe recuperable de las participaciones mantenidas se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un periodo de cinco años. La Dirección determina el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 0% (tanto en 2014 como en 2013). La tasa de descuento después de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 7,8% (8,3% en 2013) y refleja los riesgos específicos relacionados con la actividad de las participadas. La tasa de descuento después de impuestos anterior, equivale a una tasa del 11,1% antes de impuestos (11,5% en 2013).

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de flujos netos de efectivo soportan el valor de las participaciones en empresas del Grupo que mantiene registradas la Sociedad al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento no supondría un deterioro en el valor de las mismas registrado.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene activos dados de baja de su balance por estos conceptos.



8

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene activos cedidos en los que retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

### ***Pasivos financieros***

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

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

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

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

### ***Instrumentos de patrimonio***

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


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

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

### ***Instrumentos financieros derivados***

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

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, deben ser designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta se compensen casi completamente por los del



9

instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

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

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

### **3.5 Transacciones en moneda extranjera-**

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

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

### **3.6 Impuesto sobre beneficios-**

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

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

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

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



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

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

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

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

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

### **3.7 Ingresos y gastos-**

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

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

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



### **3.8 Provisiones y contingencias-**

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

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

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

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

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

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

### **3.9 Indemnizaciones por despido-**

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

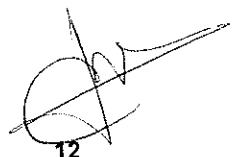
### **3.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental-**

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

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

### **3.11 Compromisos por pensiones-**

La Sociedad ha realizado ofertas no vinculantes en forma de planes de jubilación parcial durante un plazo corto de tiempo a colectivos determinados de empleados, que cumplen ciertas condiciones de edad y antigüedad. Dichos planes no están disponibles para todo el colectivo de empleados en activo y están orientados al rejuvenecimiento progresivo de la plantilla. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que al 31 de diciembre de 2014



12



la Sociedad carecía de trabajadores en régimen de jubilación parcial (al igual que al 31 de diciembre de 2013).

### **3.12 Otros compromisos con el personal-**

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2013, aprobó un plan de incentivos a largo plazo para los miembros del Comité de Dirección, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo Tubacex. El plan consiste en una retribución plurianual vinculada a la consecución de los principales objetivos incluidos en el Plan Estratégico 2013-2017 (Nota 11), y en un programa de opciones sobre acciones (Notas 3.13 y 10.d), en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas en su reunión del 29 de mayo de 2013.

### **3.13 Pagos basados en acciones**

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

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

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

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

La Sociedad ha registrado en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2014 por este compromiso un importe de 332 miles de euros correspondientes al programa de opciones sobre acciones que han sido registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" (166 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 10.d).

### **3.14 Partidas corrientes y no corrientes**

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

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



### **3.15 Subvenciones, donaciones y legados-**

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

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

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

### **3.16 Transacciones entre empresas del Grupo-**

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

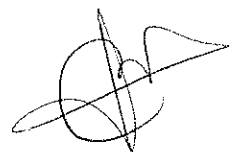
### **3.17 Estado de flujos de efectivo**

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

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

### **3.18 Operaciones en discontinuidad**

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio suficientemente significativa que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos



físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

#### **4. Distribución del resultado**

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

|              | Ejercicio 2014    |
|--------------|-------------------|
| A dividendos | 9.504.400         |
| Reservas     | 903.652           |
| <b>Total</b> | <b>10.408.052</b> |

En relación a la cifra destinada a dividendos, el Consejo de Administración aprobó en su reunión del día 18 de diciembre de 2014 el reparto de un dividendo a cuenta por importe de 3.000.000 euros, que figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta" del Patrimonio neto del balance al 31 de diciembre de 2014.

El estado contable provisional (no auditado) formulado de acuerdo con los requisitos legales que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos fue el siguiente (en miles de euros):

|  | Miles de Euros   |
|--|--|
|  | Estado Contable Provisional<br>Formulado el<br>30 de noviembre de 2014 |
| Beneficio desde el 1 de enero al 30 de noviembre de 2014 | 2.295  |
| Ingresos por prestaciones de servicios                   | 8.861  |
| Gastos previstos (personal, explotación, financieros)    | (1.221)  |
| Amortización   | (130)  |
| Resultado antes de impuestos previstos                   | 9.805  |
| Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar         | (2.438)  |
| Cantidad máxima de posible distribución                  | 7.367  |
| Dividendo a cuenta previsto                              | (3.000)  |
| <b>Liquidez disponible a fecha del acuerdo</b>           | <b>32.134</b>  |

## **5. Política de gestión de riesgos financieros y otros**

### ***Factores de riesgo financiero-***

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

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo de Administración marca las políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

### ***Riesgo de mercado-***

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

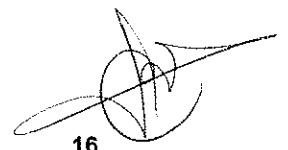
Asimismo la Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de mercado por las inversiones mantenidas en obras de arte, registradas en el Inmovilizado intangible. Es política de la Sociedad solicitar valoraciones periódicas a terceros independientes con el fin de identificar potenciales minusvalías latentes.

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas y por la inversión neta en sus participadas, especialmente en dólares de Estados Unidos.

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

### ***Riesgo de crédito-***

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



**Riesgo de liquidez-**

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene un disponible en las líneas de crédito contratadas por importe de 5.736.156 euros (5.385.206 euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 12).

El departamento financiero de la Sociedad no estima en el corto plazo tensiones de liquidez, siendo la tesorería disponible al 31 de diciembre de 2014 superior a 9 millones de euros.

**Información cuantitativa-**

a) Riesgo de crédito:

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

b) Riesgo de tipo de interés:

|  | 2014   | 2013   |
|--|--------|--------|
| Porcentaje de deuda financiera con terceros ajenos al Grupo Tubacex para la que se dispone de instrumentos de cobertura de tipo de interés | 47,24% | 34,62% |

c) Riesgo de tipo de cambio:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad carecía de cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera.



## 6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2014

|                                     | Euros              |                             |                    |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
|                                     | 31.12.2013         | Adiciones /<br>(Dotaciones) | 31.12.2014         |
| <b>Coste:</b>                       |                    |                             |                    |
| Aplicaciones informáticas           | 11.421.267         | -                           | 11.421.267         |
| Otro inmovilizado intangible        | 5.787.558          | -                           | 5.787.558          |
| Inmovilizado intangible en curso    | -                  | 904.556                     | 904.556            |
| <b>Total coste</b>                  | <b>17.208.825</b>  | <b>904.556</b>              | <b>18.113.381</b>  |
| <b>Amortización acumulada:</b>      |                    |                             |                    |
| Aplicaciones informáticas           | (3.538.390)        | (1.106.687)                 | (4.645.077)        |
| <b>Total amortización acumulada</b> | <b>(3.538.390)</b> | <b>(1.106.687)</b>          | <b>(4.645.077)</b> |
| <b>Deterioro:</b>                   |                    |                             |                    |
| Otro inmovilizado intangible        | (736.460)          | -                           | (736.460)          |
| <b>Total deterioro</b>              | <b>(736.460)</b>   | <b>-</b>                    | <b>(736.460)</b>   |
| <b>Total neto</b>                   | <b>12.933.975</b>  |                             | <b>12.731.844</b>  |

### Ejercicio 2013

|                                     | Euros              |                             |                    |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
|                                     | 01.01.2013         | Adiciones /<br>(Dotaciones) | 31.12.2013         |
| <b>Coste:</b>                       |                    |                             |                    |
| Aplicaciones informáticas           | 11.421.267         | -                           | 11.421.267         |
| Otro inmovilizado intangible        | 5.783.758          | 3.800                       | 5.787.558          |
| <b>Total coste</b>                  | <b>17.205.025</b>  | <b>3.800</b>                | <b>17.208.825</b>  |
| <b>Amortización acumulada:</b>      |                    |                             |                    |
| Aplicaciones informáticas           | (2.431.703)        | (1.106.687)                 | (3.538.390)        |
| <b>Total amortización acumulada</b> | <b>(2.431.703)</b> | <b>(1.106.687)</b>          | <b>(3.538.390)</b> |
| <b>Deterioro:</b>                   |                    |                             |                    |
| Otro inmovilizado intangible        | (736.460)          | -                           | (736.460)          |
| <b>Total deterioro</b>              | <b>(736.460)</b>   | <b>-</b>                    | <b>(736.460)</b>   |
| <b>Total neto</b>                   | <b>14.036.862</b>  |                             | <b>12.933.975</b>  |

Las altas del ejercicio 2014 se refieren, principalmente, a los trabajos realizados para el desarrollo de una nueva aplicación informática de gestión analítica de costes, que se espera poner en

funcionamiento en el ejercicio 2015. En el ejercicio 2014, las adiciones por este concepto ascienden a 876 mil euros aproximadamente, de los que 153 miles de euros se corresponden con gasto de personal activado bajo el epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su activo" de la cuenta de resultados adjunta.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados, aplicaciones informáticas, que seguían en uso por importe de 354.395 euros.

Del inmovilizado intangible de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos:

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha registrado ningún deterioro en su inmovilizado intangible.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado intangible.

## 7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

### Ejercicio 2014

|  | Euros               |                          |                       |                     |
|--|---------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------|
|  | 31.12.2013          | Adiciones / (Dotaciones) | Bajas / (Reversiones) | 31.12.2014          |
| <b>Coste:</b>                              |                     |                          |                       |                     |
| Terrenos                                   | 4.076.819           | -                        | -                     | 4.076.819           |
| Construcciones                             | 29.157.014          | -                        | -                     | 29.157.014          |
| Instalaciones técnicas y maquinaria        | 10.205.690          | -                        | -                     | 10.205.690          |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 636.892             | -                        | -                     | 636.892             |
| Otro inmovilizado                          | 120.660             | 15.461                   | (33.955)              | 102.166             |
| Anticipos para inmovilizado                | 335.720             | -                        | (335.720)             | -                   |
| <b>Total coste</b>                         | <b>44.532.795</b>   | <b>15.461</b>            | <b>(369.675)</b>      | <b>44.178.581</b>   |
| <b>Amortización acumulada:</b>             |                     |                          |                       |                     |
| Construcciones                             | (27.530.088)        | (316.121)                | -                     | (27.846.209)        |
| Instalaciones técnicas y maquinaria        | (10.205.690)        | -                        | -                     | (10.205.690)        |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (636.892)           | -                        | -                     | (636.892)           |
| Otro inmovilizado                          | (101.041)           | (5.409)                  | 33.955                | (72.495)            |
| <b>Total amortización acumulada</b>        | <b>(38.473.711)</b> | <b>(321.530)</b>         | <b>33.955</b>         | <b>(38.761.286)</b> |
| <b>Total neto</b>                          | <b>6.059.084</b>    |                          |                       | <b>5.417.295</b>    |

## Ejercicio 2013

|  | Euros               |                             |                     |
|--|---------------------|-----------------------------|---------------------|
|  | 01.01.2013          | Adiciones /<br>(Dotaciones) | 31.12.2013          |
| <b>Coste:</b>                              |                     |                             |                     |
| Terrenos                                   | 4.076.819           | -                           | 4.076.819           |
| Construcciones                             | 29.157.014          | -                           | 29.157.014          |
| Instalaciones técnicas y maquinaria        | 10.205.690          | -                           | 10.205.690          |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 636.892             | -                           | 636.892             |
| Otro inmovilizado                          | 100.037             | 20.623                      | 120.660             |
| Anticipos para inmovilizado                | -                   | 335.720                     | 335.720             |
| <b>Total coste</b>                         | <b>44.176.452</b>   | <b>356.343</b>              | <b>44.532.795</b>   |
| <b>Amortización acumulada:</b>             |                     |                             |                     |
| Construcciones                             | (27.201.150)        | (328.938)                   | (27.530.088)        |
| Instalaciones técnicas y maquinaria        | (10.205.690)        | -                           | (10.205.690)        |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (636.892)           | -                           | (636.892)           |
| Otro inmovilizado                          | (98.490)            | (2.551)                     | (101.041)           |
| <b>Total amortización acumulada</b>        | <b>(38.142.222)</b> | <b>(331.489)</b>            | <b>(38.473.711)</b> |
| <b>Total neto</b>                          | <b>6.034.230</b>    |                             | <b>6.059.084</b>    |

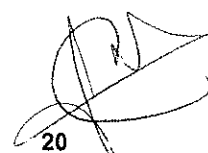
Las altas del ejercicio 2013 registradas en "Anticipos para inmovilizado" correspondía a los importes pagados en concepto de anticipo por la adquisición de una máquina en nombre de su sociedad participada Tubacex Services, S.L. (Nota 9) y que ha sido traspasada a dicha sociedad durante el ejercicio 2014, habiéndose producido un beneficio por importe de 8.264 euros.

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

Los terrenos e inmuebles industriales están siendo utilizados en régimen de arrendamiento operativo por Acería de Álava, S.A.U., por Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U. (COTUBES) y por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., todas ellas sociedades dependientes de Tubacex, S.A. (Notas 8, 9 y 14). Estos contratos de arrendamiento tienen vencimientos anuales y son cancelables por ambas partes en cualquier momento.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

|  | Euros             |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 2014              | 2013              |
| Construcciones                             | 20.046.796        | 19.291.801        |
| Instalaciones técnicas y maquinaria        | 10.205.690        | 10.205.690        |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 636.892           | 636.892           |
| Otro inmovilizado                          | 66.082            | 100.037           |
|  | <b>30.955.460</b> | <b>30.234.420</b> |





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

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de inmovilizado material.

*Pérdidas por deterioro*

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos materiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2013 tampoco existían indicios de deterioro en los activos materiales).

**8. Arrendamientos**

*Arrendamientos operativos*

En su condición de arrendador, la Sociedad tiene firmados contratos con los arrendatarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que le generan las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

| Arrendamientos Operativos<br>Cuotas Mínimas | Euros            |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | Valor Nominal    |                  |
|   | 2014             | 2013             |
| Menos de un año                             | 2.867.284        | 2.850.183        |
| <b>Total</b>                                | <b>2.867.284</b> | <b>2.850.183</b> |

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

En su condición de arrendataria, la Sociedad tiene firmados contratos con los arrendadores al 31 de diciembre de 2014, que le suponen las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

| Arrendamientos Operativos<br>Cuotas Mínimas | Valor Nominal (Euros) |                  |
|---|-----------------------|------------------|
|   | 2014                  | 2013             |
| Menos de un año                             | 56.975                | 163.649          |
| Entre uno y tres años                       | 99.706                | 850.733          |
| Más de cinco años                           | -                     | 1.957.500        |
| <b>Total</b>                                | <b>156.681</b>        | <b>2.971.882</b> |

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

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad firmó un contrato con la sociedad "Suelo Industrial Marina Medio Cudeyo, 2006 S.L." para la construcción de la nave donde desarrolla su actividad productiva la sociedad Tubacex Services, S.L., y para el arrendamiento con opción de compra de los terrenos sobre los que se construirá dicha nave y para la propia nave. La titularidad de este contrato y las obligaciones aparejadas al mismo han sido traspasadas a la sociedad del Grupo Tubacex Services, S.L. durante el ejercicio 2014.

## **9. Inversiones financieras (largo y corto plazo)**

### **9.1. Inversiones financieras a largo plazo**

El movimiento de las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del activo no corriente del balance de situación durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

#### Ejercicio 2014

|   | 31.12.2013         | Adiciones /<br>(Dotaciones) | (Bajas) /<br>Reversiones | 31.12.2014         |
|---|--------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Inversiones en empresas del Grupo:</b> |                    |                             |                          |                    |
| Instrumentos de patrimonio (ver Anexo)    | 128.202.912        | -                           | -                        | 128.202.912        |
| Créditos a empresas (Nota 14)             | 8.407.048          | 31.428.104                  | (208.137)                | 39.627.015         |
| <b>Inversiones financieras:</b>           |                    |                             |                          |                    |
| Instrumentos de patrimonio                | 260.280            | -                           | (52.845)                 | 207.435            |
| Otros activos financieros (Nota 18)       | -                  | 5.000.000                   | -                        | 5.000.000          |
| <b>Total</b>                              | <b>136.870.240</b> | <b>36.428.104</b>           | <b>(260.982)</b>         | <b>173.037.362</b> |

#### Ejercicio 2013

|   | 31.12.2012         | Adiciones /<br>(Dotaciones) | Trasposos<br>(Nota 9.2) | 31.12.2013         |
|---|--------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>Inversiones en empresas del Grupo:</b> |                    |                             |                         |                    |
| Instrumentos de patrimonio (ver Anexo)    | 125.180.412        | 3.000.000                   | 22.500                  | 128.202.912        |
| Créditos a empresas (Nota 14)             | 5.638.788          | 327.632                     | 2.440.628               | 8.407.048          |
| <b>Inversiones financieras:</b>           |                    |                             |                         |                    |
| Instrumentos de patrimonio                | 282.780            | -                           | (22.500)                | 260.280            |
| <b>Total</b>                              | <b>131.101.980</b> | <b>3.327.632</b>            | <b>2.440.628</b>        | <b>136.870.240</b> |

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

Las principales variaciones producidas en los ejercicios 2014 y 2013 en la partida "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" son las siguientes:



### Ejercicio 2014

- Con fecha 31 de octubre de 2014 la Sociedad ha llegado a un acuerdo por la compra del 65% de la sociedad italiana IBF S.A. por un importe de 29,7 millones de euros aproximadamente. En esa fecha la Sociedad ha desembolsado 5 millones de euros en concepto de anticipo que han sido registrados en el epígrafe "Inversiones financieras en el largo plazo- Otros activos financieros". La toma de control de la Sociedad se ha producido el 9 de enero de 2015 (Nota 18). Dado que al 31 de diciembre de 2014 Tubacex S.A. no tenía aun el control sobre dicha sociedad, se ha registrado la inversión de cinco millones en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo- Otros activos financieros" del balance de situación adjunto.
- Con fecha 15 de diciembre de 2014 Tubacex S.A. ha concedido un crédito con límite 30 millones, que se encuentra dispuesto a 31 de diciembre por 27,7 millones de euros, a la filial austriaca Schoeler – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER) fruto de reestructurar su posición financiera respecto al resto de sociedades del Grupo y canalizar la financiación otorgada a la misma a través de la Sociedad dominante del Grupo. Dicho crédito se ha formalizado a través de un contrato con vencimiento en 2017 y un tipo de interés de Euribor más un diferencial del 2%.

### Ejercicio 2013

- Con fecha 23 de octubre de 2013, se constituyó la Sociedad "Tubacex Services, S.L.", cuyo capital social asciende a asciende a 3.703.703 euros, en la que la Sociedad participa en un 81% (íntegramente desembolsado), perteneciendo el 19% restante a Sociedad para el Desarrollo Regional de Cantabria, S.A. (Sodercan) (Nota 8).
- Durante el ejercicio 2013 se constituyó asimismo la sociedad "Tubacoat, S.L.", participada por Tubacex, S.A. en un 75% y cuyo capital social asciende a 30.000 euros.

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

### Ejercicio 2014

| Tipo   | Euros  |            |                           |                     |                        |
|--|--------|------------|---------------------------|---------------------|------------------------|
|  | Moneda | Límite     | Año de último vencimiento | Corriente dispuesto | No corriente dispuesto |
| Grupo y asociadas:                                 |        |            |                           |                     |                        |
| Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.                  | Euros  | 30.000.000 | 2015                      | 21.401.146          | -                      |
| Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.                  | Euros  | -          | 2015                      | 68.105              | -                      |
| Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U. | Euros  | 2.000.000  | 2015                      | 963.280             | -                      |
| Métaux Inox. Services, S.A.S.                      | Euros  | 5.400.000  | 2038                      | -                   | 5.532.785              |
| CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.                | Euros  | 5.000.000  | Sin vencimiento           | -                   | 4.083.550              |
| Métaux Inox. Services, S.A.S.                      | Euros  | -          | 2015                      | 177.236             | -                      |
| Tubacex Innovación AIE                             | Euros  | 5.000.000  | Sin vencimiento           | -                   | 1.804.680              |
| Schoeler – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)      | Euros  | 30.000.000 | 2017                      | -                   | 27.700.000             |
| Schoeler – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)      | Euros  | -          | 2015                      | 143.661             | -                      |
| Salem Tube Inc.                                    | Euros  | -          | 2015                      | 399.605             | -                      |
| Tubacoat, S.L.                                     | Euros  | -          | Sin vencimiento           | -                   | 506.000                |
| Tubacoat, S.L.                                     | Euros  | -          | 2015                      | 91.580              | -                      |
| Tubos Mecánicos, S.A.U.                            | Euros  | -          | 2015                      | 130.789             | -                      |
| Otros (*)  | Euros  | -          | 2015                      | 366.784             | -                      |
| <b>Total</b>                                       |        |            |                           | <b>23.742.186</b>   | <b>39.627.015</b>      |

(\*) Durante el ejercicio 2014 se ha generado una cuenta a cobrar con las sociedades del Grupo integradas dentro del consolidado fiscal por importe de 322.228 euros (Notas 3.6 y 13).

Ejercicio 2013

| Tipo   | Euros  |            |                           |                     |                        |
|--|--------|------------|---------------------------|---------------------|------------------------|
|  | Moneda | Límite     | Año de último vencimiento | Corriente dispuesto | No corriente dispuesto |
| Grupo y asociadas:   |        |            |                           |                     |                        |
| Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.  | Euros  | 30.000.000 | 2014                      | 16.915.317          | -                      |
| Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U. Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U. | Euros  | -          | 2014                      | 51.337              | -                      |
| Métaux Inox. Services, S.A.S.  | Euros  | 2.000.000  | 2014                      | 1.304.189           | -                      |
| CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.  | Euros  | 5.400.000  | 2038                      | -                   | 5.736.420              |
| Métaux Inox. Services, S.A.S.  | Euros  | 3.000.000  | Sin vencimiento           | -                   | 1.329.550              |
| Tubacex Innovación AIE   | Euros  | -          | 2014                      | 195.988             | -                      |
| Schoeler – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)  | Euros  | 5.000.000  | Sin vencimiento           | -                   | 1.075.078              |
| Salem Tube Inc.  | Euros  | -          | 2014                      | 138.833             | -                      |
| Tubacoat, S.L.   | Euros  | -          | 2014                      | 157.824             | -                      |
| Tubacoat, S.L.   | Euros  | -          | Sin vencimiento           | -                   | 266.000                |
| Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U.                                      | Euros  | -          | 2014                      | 91.576              | -                      |
| Otros  | Euros  | 5.000.000  | 2014                      | 210                 | -                      |
|  | Euros  | -          | 2014                      | 9.731               | -                      |
| <b>Total</b>   |        |            |                           | <b>18.865.005</b>   | <b>8.407.048</b>       |

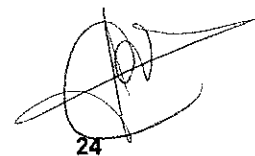
El crédito concedido a Schoeler – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER) durante el ejercicio 2014 tiene vencimiento 2017. Por su parte los créditos concedidos a CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U. y Tubacex Innovación AIE durante el ejercicio 2013 fueron formalizados sin vencimiento teniendo vocación de permanencia.

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

El detalle por vencimientos de estos créditos es el siguiente:

Ejercicio 2014

|                     | 2015              | 2016          | 2017              | 2018          | 2019          | 2020 y siguientes | Total no corriente |
|---------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|--------------------|
| Créditos a empresas | 23.742.186        | 36.000        | 27.736.000        | 36.000        | 36.000        | 11.783.015        | 39.627.015         |
| <b>Total</b>        | <b>23.742.186</b> | <b>36.000</b> | <b>27.736.000</b> | <b>36.000</b> | <b>36.000</b> | <b>11.783.015</b> | <b>39.627.015</b>  |



Ejercicio 2013

|                     | 2014              | 2015          | 2016          | 2017          | 2018          | 2019 y<br>Sigüientes | Total no<br>corriente |
|---------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------------|
| Créditos a empresas | 18.865.005        | 36.000        | 36.000        | 36.000        | 36.000        | 8.263.048            | 8.407.048             |
| <b>Total</b>        | <b>18.865.005</b> | <b>36.000</b> | <b>36.000</b> | <b>36.000</b> | <b>36.000</b> | <b>8.263.048</b>     | <b>8.407.048</b>      |

**9.2. Inversiones financieras a corto plazo**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de este epígrafe del activo corriente del balance de situación adjunto es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2014

|   | Saldo<br>al 31.12.2013 | Adiciones /<br>(Dotaciones) | (Bajas) /<br>Reversiones | Variación del<br>valor razonable | Saldo<br>al 31.12.2014 |
|---|------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------------|------------------------|
| <b>Inversiones en empresas del Grupo:</b><br>Créditos a empresas (Nota 9.1) | 18.865.005             | 4.877.181                   | -                        | -                                | 23.742.186             |
| <b>Inversiones financieras:</b>   |                        |                             |                          |                                  |                        |
| Instrumentos de patrimonio  | 3.394.810              | 62.500.000                  | (8.461.171)              | 534.903                          | 57.968.542             |
| Otros activos financieros   | 1.374.444              | -                           | (251.201)                | -                                | 1.123.243              |
| <b>Total</b>  | <b>23.634.259</b>      | <b>67.377.181</b>           | <b>(8.712.372)</b>       | <b>534.903</b>                   | <b>82.833.971</b>      |

Ejercicio 2013

|   | Saldo<br>al 31.12.2012 | Adiciones /<br>(Dotaciones) | (Bajas) /<br>Reversiones | Trasposos<br>(Nota 9.1) | Saldo<br>al 31.12.2013 |
|---|------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Inversiones en empresas del Grupo:</b><br>Créditos a empresas (Nota 9.1) | 10.540.033             | 47.192.016                  | (36.426.416)             | (2.440.628)             | 18.865.005             |
| <b>Inversiones financieras:</b>   |                        |                             |                          |                         |                        |
| Instrumentos de patrimonio  | 5.456.398              | 3.243.265                   | (5.304.853)              | -                       | 3.394.810              |
| Otros activos financieros   | 1.874.173              | 286                         | (500.015)                | -                       | 1.374.444              |
| <b>Total</b>  | <b>17.870.604</b>      | <b>50.435.567</b>           | <b>(42.231.284)</b>      | <b>(2.440.628)</b>      | <b>23.634.259</b>      |

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha recibido financiación para hacer frente a las inversiones establecidas en el Plan Estratégico (Nota 18) por valor de 55 millones de euros por parte de varias entidades financieras y financiación por un límite de 29,9 millones en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con la emisión de pagarés de los cuales quedan dispuestos 26 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 (Nota 12). Hasta materializar las inversiones previstas (Nota 18) la Sociedad ha invertido en fondos de inversión cuyo coste de adquisición ha ascendido a 62,5 millones de euros durante el ejercicio 2014. De dicho fondo de inversión se mantiene invertido 57.968 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 que han generado unos ingresos financieros por la variación del valor razonable de 535 miles de euros registrado en el epígrafe "Ingresos financieros-Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados adjunta al 31 de diciembre de 2014. Durante el ejercicio 2014 se han producido liquidaciones parciales de los fondos de inversión por importe de 8.461 miles de euros, que han generado un resultado neto



positivo de 10 miles de euros registrado en el epígrafe "Ingresos financieros- Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En el epígrafe "Otros activos financieros" se registran principalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, imposiciones a plazo fijo con vencimiento a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de dichos activos no ha variado significativamente respecto al 31 de diciembre de 2013.

## **10. Patrimonio neto y fondos propios**

### **a) Capital-**

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el capital social de Tubacex, S.A. está representado por 132.978.782 acciones ordinarias, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos excepto las acciones propias cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

Al 31 de diciembre de 2014, los accionistas Don Jose María Aristrain de la Cruz y Amber Capital UK LLP poseían una participación de 11% y 6,85% respectivamente.

### **b) Prima de emisión-**

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

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

### **c) Reservas-**

#### **Reserva legal-**

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

Al cierre del ejercicio 2014 esta reserva se encontraba completamente constituida.



#### **Reservas de revalorizaciones legales-**

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

|  | Euros     |           |
|--|-----------|-----------|
|  | 2014      | 2013      |
| Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997 | 3.764.185 | 3.764.185 |

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado material (Nota 7).

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

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

#### **Autocartera y reserva para acciones de la sociedad dominante-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad dispone de 3.142.975 acciones propias, de valor nominal 1.414.339 euros, adquiridas por un precio medio de 2,39 euros por acción.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

#### **Reservas voluntarias-**

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


En la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de mayo de 2014, además de la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013 a dividendos, se aprobó la distribución de un dividendo complementario con cargo a reservas voluntarias por importe de 3.006 miles de euros.

En dichas distribuciones de dividendos, se han respetado las limitaciones a la distribución establecidas en los contratos de financiación (Nota 12).

#### **d) Otros instrumentos de patrimonio neto-**

Con fecha 25 de marzo de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en el marco de un plan de incentivos a largo plazo (Nota 3.12), un programa de opciones sobre acciones para el Consejero Delegado y ocho miembros del Comité de Dirección de la Sociedad (que forman parte de la Alta Dirección del Grupo). Con fecha 29 de mayo de 2013, este acuerdo fue aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Dicho programa de opciones sobre acciones se materializó mediante la firma de una serie de acuerdos de idénticas características con cada uno de los beneficiarios. El plan concede un total de 1.460.000 opciones sobre acciones.



En todo caso, el precio de ejercicio es el valor de cotización de la acción de Tubacex a 28 de enero de 2013 (2,64 euros por acción). El plan establece diferentes plazos de ejercicio a elección de cada beneficiario, sujeto a las siguientes condiciones:

- Ejercicio voluntario en el periodo comprendido entre el 15 de enero de 2016 y el 31 de marzo de 2016, siempre que el valor de cotización de la acción de Tubacex al 31 de diciembre de 2015 se hubiera incrementado al menos un 40% respecto del valor de cotización de la acción al 28 de enero de 2013. En caso de que la acción no se revaluara en dicho porcentaje a 31 de diciembre de 2015, el plan se cancelaría y no sería posible el ejercicio de las opciones en fecha futura.
- Ejercicio voluntario en el periodo comprendido entre el 15 de enero de 2017 y el 31 de marzo de 2017, siempre que el valor de cotización de la acción de Tubacex al 31 de diciembre de 2016 se hubiera incrementado al menos un 50% respecto del valor de cotización de la acción al 28 de enero de 2013. En caso de que la acción no se revaluara en dicho porcentaje a 31 de diciembre de 2016, el plan se cancelaría y no sería posible el ejercicio de las opciones en fecha futura.
- Ejercicio voluntario en el periodo comprendido entre el 15 de enero de 2018 y el 31 de marzo de 2018, siempre que el valor de cotización de la acción de Tubacex al 31 de diciembre de 2017 se hubiera incrementado al menos un 60% respecto del valor de cotización de la acción al 28 de enero de 2013.

Adicionalmente, para el ejercicio de los derechos de opción será necesario que el beneficiario se haya mantenido vinculado a Tubacex mediante relación laboral o mercantil hasta el momento de ejercicio de los derechos de opción en cada uno de los periodos anteriores.

El rendimiento obtenido por el beneficiario como consecuencia del ejercicio de las opciones se determinará por la diferencia entre el precio de mercado de las acciones y el precio de ejercicio.


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

- El tipo de interés a 5 años a 31 de diciembre de 2013 se situaba en 1,201%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción, se supuso que se iba a mantener la rentabilidad por dividendo del ejercicio 2013 para los sucesivos ejercicios.
- Para determinar la volatilidad de las acciones, se utilizó la volatilidad histórica de las últimas 252 sesiones.

Para determinar el coste total del plan así como el coste a imputar en el ejercicio 2013, los Administradores de la Sociedad consideraron que:

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- El periodo de devengo será de 5 años.

De acuerdo con lo anterior, se estimó que la valoración total del plan en la fecha de concesión ascendía a 829.864 euros. Tal y como se describe en la Nota 3.13, la Sociedad registró la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el periodo de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 166.000 euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013 y 2014 adjunta (Nota 15.1) con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2013 y 2014 adjunto.



28



e) *Ajustes por cambios de valor-*

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

|   | 2014           | 2013          |
|---|----------------|---------------|
| Operaciones de cobertura (Nota 12)        | 362.804        | 86.638        |
| <b>Total ajustes por cambios de valor</b> | <b>362.804</b> | <b>86.638</b> |

**11. Provisiones y contingencias**

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Ejercicio 2014

| Provisiones a Largo Plazo    | Euros            |                           |                  |
|------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|                              | Saldo Inicial    | Aplicaciones / Dotaciones | Saldo Final      |
| Obligaciones con el personal | 587.000          | 2.718.497                 | 3.305.497        |
| Otras responsabilidades      | 3.301.602        | -                         | 3.301.602        |
| <b>Total a largo plazo</b>   | <b>3.888.602</b> | <b>2.718.497</b>          | <b>6.607.099</b> |

Ejercicio 2013

| Provisiones a Largo Plazo    | Euros            |                           |                  |
|------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|                              | Saldo Inicial    | Aplicaciones / Dotaciones | Saldo Final      |
| Obligaciones con el personal | -                | 587.000                   | 587.000          |
| Otras responsabilidades      | 4.701.602        | (1.400.000)               | 3.301.602        |
| <b>Total a largo plazo</b>   | <b>4.701.602</b> | <b>(813.000)</b>          | <b>3.888.602</b> |

*Obligaciones con el personal*

Tal y como se indica en la Nota 3.12, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el 25 de marzo de 2013 un plan de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y el Comité de Dirección, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo, que incluye el derecho a la percepción de una retribución plurianual. Dicha retribución se calculará como un porcentaje sobre el incremento del valor de la compañía entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2017 (o 31 de diciembre de 2015 si el Colectivo decide por unanimidad la ejecución a 3 años).

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

El pasivo devengado al 31 de diciembre de 2014 por este concepto, según las mejores estimaciones de los Administradores, se encuentra registrado en la partida "Provisiones a largo plazo – Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" del pasivo no corriente del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 adjunto, al estimar que el colectivo no decidirá la ejecución del mismo al 31 de diciembre de



2015, habiéndose realizado la dotación correspondiente con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta.

#### Otras responsabilidades

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

La reversión de la provisión registrada en el ejercicio 2013 se correspondió con determinadas contingencias cuyo plazo de prescripción fue alcanzado.

#### Avales entregados

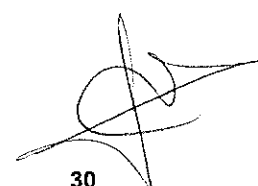
La Sociedad tiene entregados avales bancarios con el fin de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 14.304 euros (mismo importe en 2013). Los Administradores de la Sociedad estiman que la probabilidad que surja un pasivo significativo como consecuencia de los avales entregados es remota.

## 12. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

La composición de los pasivos financieros no corrientes y corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente (en euros):

|  | 2014               | 2013              |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>Pasivos financieros no corrientes:</b>                |                    |                   |
| Deudas con entidades de crédito                          | 93.715.359         | 40.299.315        |
| Derivados  | 368.651            | 86.499            |
| <b>Total pasivos financieros no corrientes</b>           | <b>94.084.010</b>  | <b>40.385.814</b> |
| <b>Pasivos corrientes:</b>                               |                    |                   |
| Obligaciones y otros valores negociables                 | 26.196.975         | -                 |
| Deudas con entidades de crédito                          | 21.806.015         | 13.694.344        |
| Derivados  | 135.243            | 33.831            |
| Otros pasivos financieros                                | 3.399.332          | 399.332           |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo  | 5.200.948          | 6.104.590         |
| <i>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>    |                    |                   |
| Proveedores  | -                  | 18                |
| Proveedores empresas grupo                               | 13.286             | -                 |
| Acreedores varios  | 100.747            | 206.875           |
| Personal   | 913.288            | 782.430           |
| Pasivo por impuesto corriente                            | 272.222            |                   |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 13) | 2.975.976          | 318.191           |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                          | <b>61.014.032</b>  | <b>21.539.611</b> |
| <b>Total</b>   | <b>155.098.042</b> | <b>61.925.425</b> |

Con fecha 18 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 por importe de 3 millones de euros, quedando a fecha de cierre pendiente de pago y registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros" del pasivo corriente del



balance de situación adjunto. Con fecha 20 de enero de 2015 dicho dividendo ha sido desembolsado (Nota 18).

En ejercicios anteriores se aprobó el convenio de acreedores de Tubacex, S.A., mediante Auto del Juzgado de Primera Instancia número 2 de Amurrio (Álava), de fecha 15 de octubre de 1993, que afectó a todos los créditos existentes contra la Sociedad. El convenio aprobado establece, entre otras opciones, el pago sin devengo de intereses desde un 50% a un 100% de los créditos en diferentes plazos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe pendiente de pago por este concepto asciende a 399.332 euros, registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros".

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha firmado contratos de financiación con varias entidades financieras por valor de 55 millones de euros con el objeto de hacer frente a las inversiones comprometidas y presupuestadas en el Plan estratégico para el ejercicio 2015 (Nota 18) y poder asimismo reestructurar el circulante existente dentro del Grupo de tal forma que sea la matriz del Grupo, Tubacex S.A., la sociedad que financie al resto de sociedades filiales (Nota 9).

Al mismo tiempo, durante este ejercicio, la Sociedad ha emitido un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento máximo a un año y con un límite de 29,9 millones de euros, siendo el importe adeudado al cierre del ejercicio 2014 de 26.197 miles de euros, y el tipo de interés medio asociado a un año del 2,68%, aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación adjunto (Nota 18) y ha devengado un gasto financiero por importe de 412 miles de euros, registrado bajo la partida "Gastos financieros por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

#### Ejercicio 2014

| Tipo                              | Año de último vencimiento | Valor nominal/<br>Límite | Valor contable    |                   |
|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   |                           |                          | Corriente         | No corriente      |
| Préstamo con entidades de crédito | 2020                      | 10.000.000               | -                 | 10.000.000        |
| Préstamo con entidades de crédito | 2020                      | 10.000.000               | -                 | 10.000.000        |
| Préstamo con entidades de crédito | 2019                      | 35.000.000               | -                 | 35.000.000        |
| Préstamo con entidades de crédito | 2020                      | 4.000.000                | 629.499           | 3.370.501         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2020                      | 3.000.000                | 287.176           | 2.712.824         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2019                      | 7.500.000                | 937.500           | 6.562.500         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2019                      | 6.250.000                | 390.625           | 5.859.375         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2019                      | 3.000.000                | 187.500           | 2.812.500         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2018                      | 10.000.000               | 2.500.000         | 7.500.000         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 8.085.000                | 2.695.000         | 4.042.500         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 4.000.000                | 1.333.333         | 2.666.667         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 3.145.000                | 1.011.105         | 1.888.492         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 2.600.000                | 866.667           | 1.300.000         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 7.000.000                | 7.000.000         | -                 |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 5.000.000                | 1.250.000         | -                 |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 2.000.000                | 250.000           | -                 |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 2.000.000                | 250.000           | -                 |
| Pólizas de crédito dispuestas     | 2015                      | 7.000.000                | 1.263.844         | -                 |
| Intereses a pagar a corto plazo   |                           |                          | 953.766           | -                 |
| <b>Total</b>                      |                           |                          | <b>21.806.015</b> | <b>93.715.359</b> |

Ejercicio 2013

| Tipo                              | Año de último vencimiento | Valor nominal/<br>Límite | Valor contable    |                   |
|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   |                           |                          | Corriente         | No corriente      |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 7.500.000                | 625.000           | 6.875.000         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 4.000.000                | -                 | 4.000.000         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 2.000.000                | 500.000           | 250.000           |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 2.000.000                | 500.000           | 250.000           |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 2.500.000                | 625.000           | 312.500           |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 2.100.000                | 175.000           | 1.925.000         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 6.250.000                | -                 | 6.250.000         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 8.085.000                | 673.750           | 7.405.771         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 2.600.000                | 216.667           | 2.383.333         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2017                      | 3.145.000                | 262.083           | 2.882.917         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2015                      | 5.000.000                | 2.500.000         | 1.250.000         |
| Préstamo con entidades de crédito | 2014                      | 7.000.000                | 7.000.000         | -                 |
| Pólizas de crédito dispuestas     | 2015                      | 11.900.000               | -                 | 6.514.794         |
| Intereses a pagar a corto plazo   | 2014                      | -                        | 616.844           | -                 |
| <b>Total</b>                      |                           |                          | <b>13.694.344</b> | <b>40.299.315</b> |

Todos los préstamos devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

El detalle por vencimientos de estos préstamos y líneas de crédito es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2014

|              | 2016              | 2017              | 2018              | 2019              | 2020             | Total             |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Préstamos    | 26.539.852        | 24.592.144        | 20.715.220        | 16.766.684        | 5.101.459        | 93.715.359        |
| <b>Total</b> | <b>26.539.852</b> | <b>24.592.144</b> | <b>20.715.220</b> | <b>16.766.684</b> | <b>5.101.459</b> | <b>93.715.359</b> |

Ejercicio 2013

|                   | 2015              | 2016             | 2017             | Total             |
|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Préstamos         | 17.455.833        | 9.143.333        | 7.185.355        | 33.784.521        |
| Líneas de crédito | 6.514.794         | -                | -                | 6.514.794         |
| <b>Total</b>      | <b>23.970.627</b> | <b>9.143.333</b> | <b>7.185.355</b> | <b>40.299.315</b> |

La deuda financiera de la Sociedad ha devengado gastos financieros por importe de 3.093.523 euros durante el ejercicio 2014 (2.657.302 euros durante el ejercicio 2013), registrados en la partida "Gastos financieros – Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

### Instrumentos financieros derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, es como sigue:

#### Ejercicio 2014

|                                      | Nocional         |        | Euros        |           |                  |                  |
|--------------------------------------|------------------|--------|--------------|-----------|------------------|------------------|
|                                      |                  |        | Activos      |           | Pasivos          |                  |
|                                      | Importe en miles | Unidad | No corriente | Corriente | No corriente     | Corriente        |
| <b>Derivados de cobertura</b>        |                  |        |              |           |                  |                  |
| <i>Coberturas de tipo de interés</i> |                  |        |              |           |                  |                  |
| Permuta tipo de interés              | 4.000            | Euros  | -            | -         | (26.487)         | (16.843)         |
| Permuta tipo de interés              | 6.737            | Euros  | -            | -         | (32.251)         | (28.230)         |
| Permuta tipo de interés              | 2.167            | Euros  | -            | -         | (18.233)         | (12.167)         |
| Permuta tipo de interés              | 35.000           | Euros  | -            | -         | (236.387)        | (66.678)         |
| Permuta tipo de interés              | 10.000           | Euros  | -            | -         | (55.293)         | (11.325)         |
|                                      |                  |        | -            | -         | <b>(368.651)</b> | <b>(135.243)</b> |

#### Ejercicio 2013

|                                      | Nocional         |        | Euros        |           |                 |                 |
|--------------------------------------|------------------|--------|--------------|-----------|-----------------|-----------------|
|                                      |                  |        | Activos      |           | Pasivos         |                 |
|                                      | Importe en miles | Unidad | No corriente | Corriente | No corriente    | Corriente       |
| <b>Derivados de cobertura</b>        |                  |        |              |           |                 |                 |
| <i>Coberturas de tipo de interés</i> |                  |        |              |           |                 |                 |
| Permuta tipo de interés              | 7.500            | Euros  | -            | -         | (11.436)        | (4.455)         |
| Permuta tipo de interés              | 4.000            | Euros  | -            | -         | (17.607)        | (6.844)         |
| Permuta tipo de interés              | 8.085            | Euros  | -            | -         | (35.188)        | (13.620)        |
| Permuta tipo de interés              | 2.600            | Euros  | -            | -         | (22.268)        | (8.912)         |
|                                      |                  |        | -            | -         | <b>(86.499)</b> | <b>(33.831)</b> |

**Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

|   | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio |             |                  |             |
|---|---|-------------|------------------|-------------|
|   | 2014  |             | 2013             |             |
|   | Importe   | %           | Importe          | %           |
| Realizados dentro del plazo máximo legal                                | 2.589.628   | 74%         | 2.259.276        | 86%         |
| Resto   | 922.557   | 26%         | 376.993          | 14%         |
| <b>Total pagos del ejercicio</b>  | <b>3.512.185</b>  | <b>100%</b> | <b>2.636.269</b> | <b>100%</b> |
| Periodo Medio de Pago   | 26  |             |                  |             |
| PMPE (días) de pagos  | 59  |             | 60               |             |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 307.071   |             | -                |             |

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores, empresas del Grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El periodo medio de pago se ha calculado como la media del plazo desde fecha factura hasta el pago de la misma ponderado por el importe de cada uno de los pagos del ejercicio.

La Ley 11/2013, de 26 de julio, establece desde su fecha de aplicación un plazo máximo legal de pago de 30 días, salvo en el caso de que por contrato se hubiera fijado un plazo legal superior, que en ningún caso será superior a 60 días.

### **13. Situación fiscal**

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

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

### 13.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

#### Saldos deudores

|                        | 2014          | 2013          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto de Beneficios | 85.821        | 87.683        |
| <b>Total</b>           | <b>85.821</b> | <b>87.683</b> |

#### Saldos acreedores

|  | 2014             | 2013           |
|--|------------------|----------------|
| Pasivo por impuesto corriente<br>Hacienda Pública acreedora por<br>Retenciones | 272.222          | -              |
| Hacienda Pública acreedora por IVA   | 205.387          | 210.215        |
|  | 2.770.589        | 107.976        |
| <b>Total</b>   | <b>3.248.198</b> | <b>318.191</b> |

### 13.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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

#### Ejercicio 2014

|   | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |              |
|---|--------------------------------|---------------|--------------|
|   | Aumentos                       | Disminuciones | Total        |
| Beneficios antes de impuestos                                       |                                |               | 13.990.689   |
| Diferencias permanentes:  |                                |               |              |
| Imputaciones AIE  | 33.530                         | -             | 33.530       |
| Exención dividendo intragrupo fiscal                                | -                              | (4.000.000)   | (4.000.000)  |
| Plan de incentivos a largo plazo (Notas 11 y 10.d)                  | 2.884.497                      | -             | 2.884.497    |
| Otros (Donativos, relaciones públicas,...)                          | 61.933                         | (8.264)       | 53.669       |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | -                              | -             | (12.962.385) |
| <b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>                            |                                |               | <b>-</b>     |

Ejercicio 2013

|   | Cuenta de pérdidas y ganancias |               |                  |
|---|--------------------------------|---------------|------------------|
|   | Aumentos                       | Disminuciones | Total            |
| Beneficios antes de impuestos                                       |                                |               | 11.975.555       |
| Diferencias permanentes:  |                                |               |                  |
| Imputaciones AIE  | -                              | (585.471)     | (585.471)        |
| Reversión provisión responsabilidades                               | -                              | (1.400.000)   | (1.400.000)      |
| Plan de incentivos a largo plazo (Notas 11 y 10.d)                  | 753.000                        | -             | 753.000          |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | -                              | -             | (7.520.159)      |
| <b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>                            |                                |               | <b>3.222.925</b> |

**13.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades**

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

|  | 2014             | 2013             |
|--|------------------|------------------|
| Resultado contable antes de impuestos  | 13.990.689       | 11.975.555       |
| Diferencias permanentes  | (1.028.304)      | (1.232.471)      |
| Cuota al 28%   | 3.629.468        | 3.008.064        |
| Deducciones:   |                  |                  |
| Por doble imposición   | -                | (560.000)        |
| Por aportaciones a planes de pensiones   | -                | (20.569)         |
| Por aportaciones a actividades y programas prioritarios                                    | (4.679)          | (16.690)         |
| Por gastos de formación profesional  | -                | (7.318)          |
| Por aportaciones a AIE   | -                | (3.323)          |
| Ajustes de ejercicios anteriores   | (42.152)         | (104.141)        |
| <b>Total gasto/ (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b> | <b>3.582.637</b> | <b>2.296.023</b> |



Asimismo, la conciliación entre el resultado del Grupo Fiscal y el gasto por Impuesto sobre beneficios consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

| Concepto  | 31.12.2014       |
|---|------------------|
| Agregación de resultados contables                        | 32.259.640       |
| Diferencias permanentes                                   | 555.845          |
| Diferencias temporales                                    | (1.991.855)      |
| Compensación de bases imponibles negativas                | (27.800.974)     |
| <b>Bases imponibles Grupo Fiscal</b>                      | <b>3.022.656</b> |
| Cuota al 28%  | 846.344          |
| Deducciones Grupo Fiscal                                  | (498.052)        |
| Retenciones   | (76.070)         |
| <b>Cuenta a pagar/ (cobrar) consolidada del ejercicio</b> | <b>272.222</b>   |

#### 13.4 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

|   | 2014             | 2013             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Impuesto diferido:</b>                   |                  |                  |
| Por operaciones continuadas                 | 3.582.637        | 2.296.023        |
| <b>Total gasto / (ingreso) por impuesto</b> | <b>3.582.637</b> | <b>2.296.023</b> |

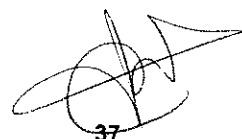
#### 13.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

|   | 2014              | 2013              |
|---|-------------------|-------------------|
| Bases imponibles negativas  | 654.747           | 4.290.095         |
| Deducciones pendientes y otros  | 11.269.461        | 11.216.750        |
| Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto – Instrumentos de cobertura (Nota 12) | 141.090           | 33.692            |
| <b>Total activos por impuesto diferido</b>  | <b>12.065.298</b> | <b>15.540.537</b> |

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

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el detalle de las bases imponibles registradas en el balance de situación adjunto, con un límite para su compensación de 15 años por la sociedad dominante del



grupo fiscal individualmente considerada a contar a partir del 1 de enero de 2014, tras la aprobación de la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Álava, es el siguiente:

| Año Origen | Euros          |                  |
|------------|----------------|------------------|
|            | 2014           | 2013             |
| 2008       | -              | 1.689.636        |
| 2009       | -              | 1.047.808        |
| 2010       | 654.747        | 1.552.651        |
|            | <b>654.747</b> | <b>4.290.095</b> |

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

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

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

### **13.6 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre residentes, así como los cuatro últimos ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

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

- Impuesto sobre Sociedades, Impuesto Sobre el Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre Residentes ejercicios 2010 a 2013.
- Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de No Residentes e Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, hechos imposables no prescritos.

Al cierre del ejercicio 2014 dicha inspección se encuentra en curso, si bien los Administradores de la Sociedad estiman que de dicho proceso no se derivarán pasivos adicionales.

#### **14. Operaciones y saldos con partes vinculadas**

##### **a) Operaciones con vinculadas-**

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

##### Ejercicio 2014

|                                      | Empresas del Grupo Tubacex | Empresas asociadas y otras participadas del Grupo Tubacex | Otras entidades vinculadas | Total             |
|--------------------------------------|----------------------------|---|----------------------------|-------------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios |                            |   |                            |                   |
| Servicios prestados                  | 22.465.921                 | -   | -                          | <b>22.465.921</b> |
| Arrendamientos (Nota 8)              | 2.867.284                  | -   | -                          | <b>2.867.284</b>  |
| Dividendos recibidos (Nota 9.1)      | 4.000.000                  | -   | -                          | <b>4.000.000</b>  |
| Ingresos financieros                 | 951.061                    | -   | -                          | <b>951.061</b>    |
| Gastos financieros (Nota 12)         | (186.432)                  | -   | -                          | <b>(186.432)</b>  |

##### Ejercicio 2013

|                                      | Empresas del Grupo Tubacex | Empresas asociadas y otras participadas del Grupo Tubacex | Otras entidades vinculadas | Total             |
|--------------------------------------|----------------------------|---|----------------------------|-------------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios |                            |   |                            |                   |
| Servicios prestados                  | 18.675.140                 | -   | -                          | <b>18.675.140</b> |
| Arrendamientos (Nota 8)              | 2.850.183                  | -   | -                          | <b>2.850.183</b>  |
| Dividendos recibidos (Nota 9.1)      | 2.000.000                  | -   | -                          | <b>2.000.000</b>  |
| Ingresos financieros                 | 470.248                    | -   | -                          | <b>470.248</b>    |
| Gastos financieros (Nota 12)         | (227.558)                  | -   | -                          | <b>(227.558)</b>  |

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

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

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

**b) Saldos con partes vinculadas-**

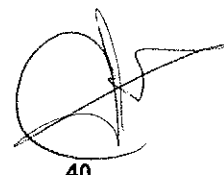
Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes (en euros):

Ejercicio 2014

|                                | Empresas del Grupo Tubacex | Empresas asociadas y otras participadas del Grupo Tubacex | Otras entidades vinculadas | Total              |
|--------------------------------|----------------------------|---|----------------------------|--------------------|
| Créditos a largo plazo         | 39.627.015                 | -   | -                          | <b>39.627.015</b>  |
| Créditos a corto plazo         | 23.742.186                 | -   | -                          | <b>23.742.186</b>  |
| Deudas a corto plazo (Nota 12) | (5.200.948)                | -   | -                          | <b>(5.200.948)</b> |

Ejercicio 2013

|                        | Empresas del Grupo Tubacex | Empresas asociadas y otras participadas del Grupo Tubacex | Otras entidades vinculadas | Total              |
|------------------------|----------------------------|---|----------------------------|--------------------|
| Créditos a largo plazo | 8.407.048                  | -   | -                          | <b>8.407.048</b>   |
| Créditos a corto plazo | 18.865.005                 | -   | -                          | <b>18.865.005</b>  |
| Deudas a corto plazo   | (6.104.590)                | -   | -                          | <b>(6.104.590)</b> |



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

Durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 771 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración. En 2013 este importe ascendió a 883 miles de euros en concepto de devengo de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo y Comisiones así como de atenciones estatutarias. La Junta General de Accionistas reunida el 29 de mayo de 2013 modificó los conceptos retributivos del Órgano de Administración sustituyendo los conceptos variables por honorarios fijos, actualizando el importe unitario de dieta por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y eliminándola para las reuniones de las Comisiones.

Los importes del párrafo anterior no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2014 han ascendido a 1.636 miles de euros (874 miles de euros en el ejercicio 2013), y de los cuales 1.102 miles de euros corresponden a la aplicación de un plan de incentivos a largo plazo para parte de la Alta Dirección aprobado por la Junta General el 29 de mayo de 2014 (284 miles de euros en el ejercicio 2013) (Notas 3.12, 3.13, 10.d y 11), y 28 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (28 miles de euros en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración, excepto por la entidad de previsión social voluntaria mencionada en el párrafo anterior, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

Durante el ejercicio 2014 el personal de Alta Dirección de la Sociedad (no consejeros) ha devengado remuneraciones por importe de 1.447 miles de euros (1.117 miles de euros en el ejercicio 2013). Asimismo, se han efectuado aportaciones a un plan de aportación definida con una entidad de previsión social voluntaria por importe de 81 miles de euros (68 miles de euros en el ejercicio 2013). Adicionalmente y con motivo de la aplicación de un sistema de incentivos a largo plazo para la Alta Dirección de la Sociedad, aprobado por la Junta General el 29 de mayo de 2013 (Notas 3.12, 3.13, 10.d y 11), se han devengado 1.114 miles de euros en el ejercicio 2014 (294 miles de euros en el ejercicio 2013).

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

Durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Al cierre del ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representarán un conflicto de interés para ellas ni para la Sociedad, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.



## **15. Ingresos y gastos**

### **15.1 Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

|  | 2014             | 2013             |
|--|------------------|------------------|
| Sueldos, salarios y asimilados                                 | 4.693.759        | 4.291.328        |
| Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12, 3.13, 10.d y 11) | 2.884.497        | 753.000          |
| Seguridad Social y aportación a planes de pensiones            | 683.163          | 562.159          |
| Otras cargas sociales  | 123.242          | 59.270           |
| <b>Total</b>   | <b>8.384.661</b> | <b>5.665.757</b> |

### **15.2 Servicios Exteriores**

El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

|   | 2014             | 2013             |
|---|------------------|------------------|
| Reparaciones y conservación               | 325.438          | 293.365          |
| Servicios de profesionales independientes | 1.697.408        | 1.336.058        |
| Primas de seguros                         | 121.603          | 68.859           |
| Servicios bancarios y similares           | 351.410          | 224.235          |
| Publicidad y propaganda                   | 59.439           | 60.307           |
| Otros servicios                           | 1.319.197        | 1.192.296        |
| <b>Total</b>                              | <b>3.874.495</b> | <b>3.175.120</b> |

El epígrafe de "Otros servicios" incluye durante el ejercicio 2014, fundamentalmente, gastos de desplazamiento de los trabajadores de la Sociedad y los gastos de las oficinas de Leioa (Vizcaya) (Nota 8) y gastos relacionados con las inversiones que el Grupo tiene previsto realizar durante el ejercicio 2015 registrados en "Servicios de profesionales independientes" (Nota 18).

## **16. Información medioambiental**

La Sociedad, en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 no ha realizado inversiones, ni ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental y no tiene abiertos proyectos de esa naturaleza.

La Sociedad no ha recibido durante los ejercicios 2014 y 2013 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

## 17. Otra información

### 17.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías, es el siguiente:

|                 | Número medio de empleados |           |
|-----------------|---------------------------|-----------|
|                 | 2014                      | 2013      |
| Directores      | 6                         | 5         |
| Licenciados     | 20                        | 18        |
| Técnicos        | 3                         | 1         |
| Administrativos | 3                         | 6         |
|                 | <b>32</b>                 | <b>30</b> |

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías, es la siguiente:

|                 | 2014      |           | 2013      |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                 | Mujeres   | Hombres   | Mujeres   | Hombres   |
| Administradores | 1         | 10        | 1         | 10        |
| Directores      | -         | 6         | -         | 5         |
| Licenciados     | 7         | 13        | 6         | 12        |
| Otros           | 2         | 4         | 3         | 3         |
|                 | <b>10</b> | <b>33</b> | <b>10</b> | <b>30</b> |

### 17.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2014 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

| Descripción  | Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas |
|--|---|
| Servicios de Auditoría                             | 75.795  |
| Otros servicios de Verificación                    | 40.000  |
| <b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b> | <b>115.795</b>  |
| Servicios de Asesoramiento Fiscal                  | 12.728  |
| Otros Servicios                                    | 137.900   |
| <b>Total Servicios Profesionales</b>               | <b>266.423</b>  |

En el ejercicio 2013, los honorarios correspondientes a los servicios prestados fueron los siguientes (en euros):

| Descripción  | Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas |
|--|---|
| Servicios de Auditoría                             | 65.795  |
| Otros servicios de Verificación                    | -   |
| <b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b> | <b>65.795</b>   |
| Servicios de Asesoramiento Fiscal                  | 12.728  |
| Otros Servicios                                    | 43.750  |
| <b>Total Servicios Profesionales</b>               | <b>122.273</b>  |

## **18. Hechos posteriores**

### **Adquisición de IBF, S.p.A.**

Con fecha 9 de enero de 2015 Tubacex, S.A. ha completado la adquisición del 65% de la sociedad italiana IBF S.p.A. pasando a tener el control de la sociedad en ese momento (Nota 9). La nueva empresa del Grupo TUBACEX cuenta con instalaciones industriales en Vittuone (tubos) y San Nicoló (accesorios y piezas industriales), ambas localizadas en el norte de Italia. IBF, S.p.A. dispone de una plantilla aproximada de 300 personas y sus ventas en el ejercicio 2014 se han situado en torno a 148 millones de euros.

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

El precio abonado por la adquisición del 65% de las acciones de IBF, S.p.A. asciende a 29,7 millones de euros, de los que 5 millones fueron abonados el 31 de octubre de 2014 y figuran registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras a largo plazo – Otros activos financieros" del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 adjunto, desembolsándose el importe restante el 9 de enero de 2015. Este precio se encuentra sujeto a los ajustes posteriores al cierre habituales en este tipo de operaciones. TUBACEX mantiene una opción de compra por el 35% restante.

Actualmente los Administradores del Grupo TUBACEX se encuentran en el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición a esta combinación de negocios.

### **Acuerdo para la adquisición de Prakash Steelage Limited**

Con fecha 13 de febrero de 2015, Tubacex, S.A. ha alcanzado un acuerdo vinculante para adquirir el 67,53% de la división de tubos de acero inoxidable sin soldadura de la compañía Prakash Steelage Limited, localizada en India.

Esta división cuenta con unos 250 trabajadores y su facturación durante el último ejercicio ha sido de 25 millones de euros, aproximadamente. Su actividad consiste en la fabricación de tubos destinados a los sectores petroquímico y del petróleo y gas, principalmente.

El cierre de la transacción se prevé ocurra en los próximos meses, una vez se cumplan las condiciones suspensivas establecidas en este tipo de operaciones.





Esta adquisición refuerza la posición de TUBACEX en mercados en desarrollo y de mayor crecimiento, donde el Grupo continúa incrementando su presencia comercial.

La operación supondrá un desembolso aproximado de 2.000 millones de rupias (27,4 millones de euros a fecha 13 de febrero de 2015), si bien el precio se encuentra sujeto a posibles ajustes posteriores al cierre de la operación.

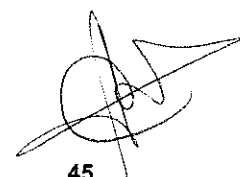
#### **Ampliación de programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)**

Con fecha 21 de enero de 2015 Tubacex S.A. ha ampliado su programa de pagarés hasta un límite de 75 millones de euros. Además de la ampliación de la cuantía económica del programa se ha extendido también el plazo máximo de las emisiones que se realicen, que pasará de 12 a 24 meses.

Con esta iniciativa la Sociedad trata de diversificar sus fuentes de financiación, más allá de las bancarias tradicionales, buscando la optimización de los costes financieros.

#### **Dividendo a cuenta**

Con fecha 20 de enero de 2015 la Sociedad ha desembolsado 3 millones de euros por el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 aprobado en el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2014 (Notas 3, 10 y 12).



TUBACEX, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A EMPRESAS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

| Sociedad   | Domicilio             | Actividad   | Auditor               | % de la participación |           | Miles de Euros |         |   |            |                    | Dividendo recibido 2014 |                      |                 |       |
|--|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|-----------|----------------|---------|---|------------|--------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|-------|
|  |                       |   |                       | Directo               | Indirecto | Total          | Capital | Reservas y otras partidas de los fondos propios                     | Resultados | Dividendo a cuenta |                         | Total fondos propios | Valor en libros |       |
| Acerta de Alava, S.A.U.                                  | Álava (España)        | Fabricación de acero  | Deloitte              | 99,99                 | -         | 99,99          | 7.300   | 39.579  | 2.514      | -                  | 49.393                  | 21.271               | -               |       |
| Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U.       | Álava (España)        | Comercialización de tubo  | Deloitte              | 100,00                | -         | 100,00         | 1.142   | 7.015   | 794        | -                  | 8.951                   | 1.306                | -               |       |
| CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.                      | Álava (España)        | Comercialización de tubo  | n/a                   | 100,00                | -         | 100,00         | 60      | (654)   | (1.340)    | -                  | (1.934)                 | 60                   | -               |       |
| Newco Metals B.V.  | Holanda               | Sociedad de cartera   | n/a                   | -                     | 51,00     | 51,00          | 800     | (6)   | -          | -                  | 794                     | -                    | -               |       |
| Special Steels do Brasil                                 | Brasil                | Comercialización de tubo  | Grant Thornton        | -                     | 40,80     | 40,80          | 927     | (1.060)   | (882)      | -                  | (1.015)                 | -                    | -               |       |
| Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.) | Álava (España)        | Comercialización de tubo  | n/a                   | 100,00                | -         | 100,00         | 76      | 4.349   | 133        | -                  | 4.558                   | 3.197                | -               |       |
| Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG        | Ternitz (Austria)     | Inmobiliaria  | Deloitte              | 100,00                | -         | 100,00         | 70      | 4.378   | (114)      | -                  | 4.334                   | 3.151                | -               |       |
| Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG (Subconsolidado)  | Ternitz (Austria)     | Fabricación y comercialización de tubo                                | Deloitte              | 100,00                | -         | 100,00         | 3.500   | 42.875  | 1.244      | -                  | 47.619                  | 55.553               | -               |       |
| Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH           | Ternitz (Austria)     | Servicios de asistencia técnica                                       | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | 100,00  | Incluido en Subconsolidado  | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Schoeller - Bleckmann Service GmbH & Co. KG              | Ternitz (Austria)     | Servicios de asistencia técnica                                       | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | 100,00  | Incluido en Subconsolidado "Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG" | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Schoeller - Bleckmann AS                                 | Prague (Chequia)      | Comercialización de tubo  | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | 100,00  | Incluido en Subconsolidado "Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG" | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Schoeller - Bleckmann Edle Stahlrohr Deutschland GmbH    | Düsseldorf (Alemania) | Comercialización de tubo  | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | 100,00  | Incluido en Subconsolidado "Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG" | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Schoeller - Bleckmann Tube France                        | París (Francia)       | Comercialización de tubo  | Deloitte              | -                     | 80,00     | 80,00          | 80,00   | Incluido en Subconsolidado "Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG" | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Schoeller - Bleckmann Edle Stahlrohr Pibonix Kf          | Budapest (Hungría)    | Comercialización de tubo  | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | 100,00  | Incluido en Subconsolidado "Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG" | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Tubacex América Holding Corporation (Subconsolidado)     | New York (USA)        | Sociedad de cartera   | Grossman Yanak & Ford | 100,00                | -         | 100,00         | 18.094  | 21.344  | 2.230      | -                  | 41.668                  | 5.106                | -               |       |
| Salem Tube Inc.  | Pennsylvania (USA)    | Fabricación de tubos  | Grossman Yanak & Ford | -                     | 100,00    | 100,00         | 100,00  | Incluido en Subconsolidado "Tubacex América Holding Corporation"    | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Tubacex América, Inc.                                    | Houston (USA)         | Comercialización de tubo  | Grossman Yanak & Ford | -                     | 100,00    | 100,00         | 100,00  | Incluido en Subconsolidado "Tubacex América Holding Corporation"    | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.                        | Álava (España)        | Fabricación de accesorios   | Ford                  | 100,00                | -         | 100,00         | 8.891   | 6.003   | 296        | -                  | 15.190                  | 11.877               | -               |       |
| Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.                        | Álava (España)        | Fabricación y comercialización de tubo                                | Deloitte              | 99,99                 | -         | 99,99          | 15.028  | 35.388  | 8.975      | (3.000)            | 56.391                  | 15.025               | 1.000           |       |
| Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)                 | Barcelona (España)    | Fabricación y comercialización de tubo de carbono                     | Deloitte              | 100,00                | -         | 100,00         | 5.437   | 19.334  | 831        | -                  | 25.602                  | 7.547                | -               |       |
| Tubos Mecánicos Norte, S.A.U.                            | Álava (España)        | Comercialización de tubo de carbono                                   | Deloitte              | -                     | 100,00    | 100,00         | 100,00  | Incluido en Subconsolidado "Tubos Mecánicos Norte"                  | -          | -                  | -                       | -                    | -               |       |
| Métaux Inox Services, S.A.S.                             | Soissons (Francia)    | Comercialización de tubo  | KPMG                  | 100,00                | -         | 100,00         | 500     | 1.707   | 347        | -                  | 2.554                   | 1.082                | -               |       |
| Tubacex Innovación AIE                                   | Álava (España)        | Innovación  | n/a                   | 91,67                 | -         | 91,67          | 6       | (1.364)   | 37         | -                  | (1.321)                 | 5                    | -               |       |
| Tubacoat, S.L.   | Vizcaya (España)      | Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero | n/a                   | 75,00                 | -         | 75,00          | 30      | (41)  | (22)       | -                  | (33)                    | 23                   | -               |       |
| Tubacex Services, S.L.                                   | Canabria (España)     | Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero           | n/a                   | 81,00                 | -         | 81,00          | 3.704   | 2.792   | (191)      | -                  | 6.305                   | 3.000                | -               |       |
|  |                       |   |                       |                       |           |                |         |   |            |                    |                         |                      |                 | 1.000 |
|  |                       |   |                       |                       |           |                |         |   |            |                    |                         |                      |                 | 1.000 |

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

TUBACEX, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A EMPRESAS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

| Sociedad   | Domicilio   | Actividad  | Auditor  | % de la participación   |   | Capital                            | Reservas y otras partidas de los fondos propios  | Resultados                 | Miles de Euros                           |                            |                      |                 |                           |
|--|---|--|--|---|---|------------------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------|
|  |   |  |  | Directo   | Indirecto   |                                    |  |                            | Total                                    | Dividendo a cuenta         | Total fondos propios | Valor en libros | Dividendo retribuido 2013 |
| Acería de Alava, S.A.U.<br>Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.U.<br>CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.<br>Newco Metals B.V.<br>Special Steels do Brasil  | Alava (España)<br>Alava (España)<br>Alava (España)<br>Holanda<br>Brasil   | Fabricación de acero<br>Comercialización de tubo<br>Comercialización de tubo<br>Sociedad de cartera<br>Comercialización de tubo  | Deloitte<br>Deloitte<br>n/a<br>n/a<br>Grant Thornton   | 99,99<br>100,00<br>100,00<br>-  | -<br>-<br>51,00<br>40,80  | 7.300<br>1.142<br>60<br>800<br>927 | 39.920<br>6.642<br>13<br>(6)<br>(130)  | (341)<br>373<br>(667)<br>- | 46.879<br>8.157<br>(594)<br>794<br>(176) | 21.271<br>1.306<br>60<br>- | 1.000<br>-           |                 |                           |
| Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)<br>Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG<br>Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG (Subconsolidado)   | Alava (España)<br>Territz (Austria)<br>Territz (Austria)  | Comercialización de tubo<br>Inmobiliaria<br>Fabricación y comercialización de tubo   | Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte   | 100,00<br>100,00<br>100,00  | -<br>-  | 76<br>70<br>3.500                  | 4.210<br>4.221<br>45.649   | 139<br>157<br>(2.774)      | 4.425<br>4.448<br>46.375                 | 3.197<br>3.151<br>55.553   | -<br>-               |                 |                           |
| Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH<br>Schoeller - Bleckmann AS<br>Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH<br>Schoeller - Bleckmann Tube France<br>Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Phoenix Kft<br>Tubacex América Holding Corporation (Subconsolidado)<br>ATX Inc. | Territz (Austria)<br>Territz (Austria)<br>Prague (Chequia)<br>Düsseldorf (Alemania)<br>París (Francia)<br>Budapest (Hungría)<br>New York (USA)<br>New York (USA)<br>Pennsylvania (USA)<br>Houston (USA)<br>Alava (España)<br>Alava (España) | Servicios de asistencia técnica<br>Servicios de asistencia técnica<br>Comercialización de tubo<br>Comercialización de tubo<br>Comercialización de tubo<br>Comercialización de tubo<br>Sociedad de cartera<br>Fabricación de tubos<br>Fabricación de tubos<br>Comercialización de tubo<br>Fabricación de accesorios<br>Fabricación y comercialización de tubo | Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte<br>Deloitte | -<br>-<br>-<br>-<br>-<br>-<br>100,00<br>-<br>-<br>-<br>100,00<br>100,00 | 100,00<br>100,00<br>100,00<br>80,00<br>100,00<br>100,00<br>100,00<br>100,00<br>100,00<br>100,00<br>100,00<br>100,00 | 18.094                             | 17.810<br>Incluido en Subconsolidado "Schoeller - Bleckmann América Holding Corporation"<br>Incluido en Subconsolidado "Tubacex América Holding Corporation"<br>Incluido en Subconsolidado "Tubacex América Holding Corporation" | 5.534<br>39.438<br>5.106   | 51.416<br>24.771<br>7.547                | 13.025<br>11.877<br>15.025 | -<br>-               |                 |                           |
| Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)   | Barcelona (España)  | Fabricación y comercialización de tubo de carbono  | Deloitte   | 100,00  | -   | 5.437                              | 18.743   | 591                        | 24.771                                   | 7.547                      | -                    |                 |                           |
| Tubos Mecánicos Norte, S.A.U.  | Alava (España)  | Comercialización de tubo de carbono  | Deloitte   | -   | 100,00  | 500                                | 1.581  | 126                        | 2.207                                    | 1.082                      | -                    |                 |                           |
| Métaux Inox Services, S.A.S.   | Soissons (Francia)  | Comercialización de tubo   | KPMG   | 100,00  | -   | 500                                | 1.581  | 126                        | 2.207                                    | 1.082                      | -                    |                 |                           |
| Tubacex Innovación AIE<br>Tubacoast, S.L.  | Alava (España)<br>Vizcaya (España)  | Innovación<br>Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero  | n/a<br>n/a   | 91,67<br>75,00  | -<br>-  | 6<br>30                            | (726)<br>(14)  | (638)<br>(27)              | (1.358)<br>(11)                          | 5<br>23                    | -<br>-               |                 |                           |
| Tubacex Services, S.L.   | Cantabria (España)  | Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero  | n/a  | 81,00   | -   | 3.704                              | 2.796  | (4)                        | 6.496                                    | 3.000                      | -                    |                 |                           |
|  |   |  |  |   |   |                                    |  |                            |  |                            |                      | 128.203         | 2.000                     |

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

## **Tubacex, S.A.**

### **Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

Tubacex S.A. es la sociedad matriz del Grupo de su mismo nombre, tenedora de las participaciones societarias de sus filiales. De esta forma, ejerce de sociedad holding de dicho Grupo desde el año 1994, momento en que se llevó a cabo la reestructuración industrial del Grupo con la creación de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., a la que se traspasó la rama de actividad de Tubacex S.A.. Desde ese momento Tubacex S.A. no desarrolla actividad industrial alguna.

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

Tras la ligera desaceleración experimentada por la economía mundial en 2013, el año 2014 ha sido un año de cierta mejoría desde el punto de vista macroeconómico, con un crecimiento global que se espera que se sitúe al cierre del año por encima del 3%. Esta tendencia positiva se ha observado prácticamente en todas las economías de referencia, aunque con diferencias muy marcadas en función de las zonas geográficas.

EE.UU. ha recuperado en 2014 el buen ritmo, cerrando el año con un aumento del PIB en el entorno del 2,5% y con una economía que ha ido consolidando su mejora trimestre a trimestre. Por lo que respecta a la Zona Euro, el crecimiento ha sido más ajustado y con tasas muy dispares según los países. Mientras que el crecimiento en España se aceleró a finales de 2014, Alemania creció a un ritmo más moderado y la economía italiana volvió a contraerse.

Las economías emergentes, por su lado, han mantenido un crecimiento fuerte aunque lejos de las tasas históricas. El bloque de países emergentes ha cerrado 2014 con un incremento del 4,4% ligeramente por debajo del obtenido en 2013 (+4,7%) pero lejos del de 2011 (+6,2%). Este bloque sigue estando liderado por China, que a pesar de la ligera desaceleración sigue manteniendo tasas de crecimiento por encima del 7%. También en los países emergentes aumentan las disparidades, contrastando la relativa estabilidad de India y México con las incertidumbres que presentan Rusia y Brasil.

En este contexto de la economía mundial, el importe de las inversiones en los sectores petrolífero, energético y petroquímico ha aumentado en 2014 respecto a 2013. Las variables que determinan la evolución de las inversiones en estos sectores (principalmente los niveles de demanda de energía y el acceso a la financiación por parte de los promotores de los proyectos) han mantenido su tendencia de mejora en 2014, permitiendo experimentar un fortalecimiento de la demanda final de los productos fabricados por el Grupo Tubacex para esos sectores.

Los desequilibrios macroeconómicos ya comentados entre EE.UU. y la zona Euro, han provocado desde mediados de 2014 una continua depreciación del euro, que ha cerrado el ejercicio con una corrección del 12%. A pesar de que Tubacex cuenta con una cobertura natural de las diferencias de tipo de cambio por las ventas que realiza en dólares y las compras de materias primas que también están indexadas a la moneda norteamericana, normalmente la Compañía mantiene una exposición favorable al dólar por lo que el fortalecimiento de dicha moneda le beneficia.



En cuanto a los mercados de materias primas, y especialmente las básicas en nuestro negocio (níquel, chatarra de inoxidable, molibdeno y cromo), los precios comenzaron el año con una fuerte tendencia alcista que fue suavizada durante el segundo semestre. El precio medio del níquel se situaba, tomando las cotizaciones medias del London Metal Exchange (LME), en 16.932 dólares por tonelada, un 12% superior al precio medio de 2013 que fue de 15.079 dólares por tonelada. En cuanto a su evolución anual, el níquel comenzó el año en 14.000 dólares por tonelada y tras aumentar un 34% hasta junio inició un proceso de corrección continuada que ha hecho que cerrara el año en 15.025 dólares, lo que supone un crecimiento del 7,3% respecto al inicio del año. Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo y ambas han mantenido un comportamiento similar al del níquel. Por lo que respecta al molibdeno, inició el año con un fuerte crecimiento que fue suavizado en la segunda mitad, situándose el precio promedio en 28.238 dólares por tonelada, un 9% por encima del precio promedio de 2013. En cuanto al precio del cromo, tras experimentar un ligero incremento en el segundo trimestre del año, inició un camino decreciente. Igualmente, el precio de la chatarra de inoxidable también ha seguido la misma tendencia positiva en el primer semestre para verse corregida en la segunda mitad del año y cerrar el ejercicio con un ligero aumento respecto al cierre de 2013.

Por lo que se refiere al precio del petróleo, durante el cuarto trimestre se ha intensificado la caída iniciada el trimestre anterior. El Brent ha cerrado el año en 55,5\$ el barril, lo que supone una caída del 50% en el año. Esta tendencia se ha mantenido en las primeras semanas de 2015, cuando el Brent ha tocado mínimos de cuatro años en el entorno de los 45\$, aunque durante el mes de febrero parece haber logrado una cierta estabilización alrededor de los 60\$ el barril.

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

La entrada de pedidos del ejercicio 2014 ha aumentado con respecto a 2013, especialmente gracias al buen comportamiento de los sectores relacionados con el Oil&Gas. Si bien, la ya comentada brusca caída de los precios del petróleo en el último trimestre del año, ha provocado una ligera desaceleración en la entrada de pedidos en dicho trimestre.

La mejora del mix del producto, gracias al comportamiento del mercado de proyectos, unida al intenso trabajo llevado a cabo por el Grupo para mejorar su competitividad y aumentar su eficiencia han permitido cerrar el año 2014 con un crecimiento importante en los resultados y en los márgenes del Grupo.

## **1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2014**

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2014 se examinará la variación de las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con los hechos más significativos derivados de la actividad financiera, comercial e industrial del Grupo.

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

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

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los años 2014, 2013 y 2012 (en millones de euros).



|   | %             |               | %             |              | %             |              |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|   | 2014          | 2013          | 2014          | 2013         | 2012          | 2011         |
| <i>Ventas netas</i>                                       | 546,65        | 554,15        | 100,00        | 100,00       | 532,42        | 100,00       |
| <i>Otros ingresos</i>                                     | 9,44          | 9,04          | 1,73          | 1,63         | 5,89          | 1,11         |
| <i>Variación de las existencias</i>                       | 7,73          | -35,05        | 1,41          | -6,32        | 30,39         | 5,71         |
| <b><i>Valor total de la explotación</i></b>               | <b>563,82</b> | <b>528,14</b> | <b>103,14</b> | <b>95,31</b> | <b>568,71</b> | <b>106,8</b> |
| <i>Aprovisionamientos y compras</i>                       | -292,64       | -270,72       | -53,53        | -48,85       | -333,19       | -62,60       |
| <i>Gastos de personal</i>                                 | -119,07       | -114,84       | -21,78        | -20,72       | -108,58       | -20,39       |
| <i>Gastos externos y de explotación</i>                   | -87,97        | -91,32        | -16,09        | -16,48       | -81,16        | -15,24       |
| <b><i>Resultado bruto de explotación</i></b>              | <b>64,13</b>  | <b>51,26</b>  | <b>11,73</b>  | <b>9,25</b>  | <b>45,78</b>  | <b>8,60</b>  |
| <i>Gastos por amortización y deterioro</i>                | -20,47        | -19,75        | -3,75         | -3,56        | -19,24        | -3,61        |
| <b><i>Beneficio neto de explotación</i></b>               | <b>43,66</b>  | <b>31,52</b>  | <b>7,99</b>   | <b>5,69</b>  | <b>26,54</b>  | <b>4,98</b>  |
| <b><i>Resultado Financiero</i></b>                        | <b>-11,48</b> | <b>-13,49</b> | <b>-2,10</b>  | <b>-2,43</b> | <b>-13,41</b> | <b>-2,52</b> |
| <i>Diferencia de tipo de cambio</i>                       | 0,47          | -1,42         | 0,09          | -0,26        | 0,01          | 0,00         |
| <b><i>Beneficio de las actividades ordinarias</i></b>     | <b>32,65</b>  | <b>16,61</b>  | <b>5,97</b>   | <b>3,00</b>  | <b>13,13</b>  | <b>2,47</b>  |
| <i>Impuesto sobre beneficios</i>                          | -9,39         | -1,97         | -1,72         | -0,36        | -1,04         | 0,20         |
| <b><i>Beneficios netos del ejercicio</i></b>              | <b>23,27</b>  | <b>14,63</b>  | <b>4,26</b>   | <b>2,65</b>  | <b>12,09</b>  | <b>2,66</b>  |
| <i>Intereses minoritarios</i>                             | 0,50          | 0,38          | 0,09          | 0,07         | -0,23         | -0,04        |
| <b><i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i></b> | <b>23,76</b>  | <b>15,01</b>  | <b>4,35</b>   | <b>2,71</b>  | <b>11,86</b>  | <b>2,23</b>  |

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

- Las ventas han experimentado una reducción del 1,4% en 2014 con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Esta evolución es consecuencia de una ligera reducción de los volúmenes facturados así como de la presión en precios en los productos más commodities del Grupo.
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ventas netas ha pasado del 48,9% a cierre de 2013 a 53,5%, sin embargo si este ratio se calcula sobre la cifra de ventas más la variación de existencias se sitúa en 52,8% en línea con el 52,2% de 2013.
- Los gastos de personal han aumentado en un 3,7%. El número de personas empleadas por el Grupo ha disminuido, pasando de 1.947 como promedio en 2013 a 1.927 de media en el año 2014, con una disminución neta de 20 personas. Las subidas salariales en las sociedades Tubacex, Tubacex Tubos Inoxidables y Acería de Álava han sido equivalentes a la subida del IPC (negativo para este año) por lo que el aumento de gastos de personal se corresponde con el aumento de empleados de mayor coste y el aumento de horas extras.
- Los "Otros gastos de explotación" del Grupo han bajado un 3,7% con respecto a 2013 y mejoran su proporción sobre ventas pasando del 16,5% en 2013 al 16,1% a cierre de 2014.
- La deuda financiera del Grupo ha disminuido de manera significativa a lo largo del año, a pesar del incremento del nivel de actividad experimentado. Los intensos esfuerzos llevados a cabo por el Grupo para reducir el capital circulante, han permitido que el endeudamiento neto (calculado tal y como se explica en el apartado 1.2. de este informe) disminuya en 43,1 millones de euros durante el año.
- Esta reducción del endeudamiento ha permitido bajar los resultados financieros negativos del Grupo que se sitúan en 11,48 millones de euros, un 14,9% por debajo de los de 2013.
- Tradicionalmente Tubacex ha tenido una cobertura natural de las variaciones de tipo de cambio ya que una parte importante de sus aprovisionamientos se denomina en dólares aunque manteniendo siempre una ligera exposición positiva al dólar. Por esta razón el impacto de la fuerte depreciación del euro durante el ejercicio 2014 es bajo pero positivo por valor de 0,47 millones de euros.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, la tasa fiscal efectiva queda en un 28,8%.

## **1.2 Actividad Financiera**

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 282,2 millones de euros a finales de 2014, lo que representa un 40,3% sobre el total pasivo (40,8% en 2013). Por su parte, el nivel de deuda neta (préstamos y líneas de crédito tanto a corto como a largo plazo menos activos financieros corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes) sobre patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en el 53,7% frente al 74,9% de 2013. Estos ratios reflejan la fortaleza de la solvencia financiera del Grupo Tubacex, que ha conseguido reducir los niveles de endeudamiento al mismo tiempo que incrementaba su actividad.

Como es habitual dada la dinámica de producción del Grupo, que fabrica la gran mayoría de su producto contra pedido, la parte más significativa de su endeudamiento se destina a la financiación de su fondo de maniobra operativo. Este fondo de maniobra (no financiero) a cierre del ejercicio ascendía a 202,4 millones de euros, cubriendo más que holgadamente los 151,5 millones de euros de endeudamiento neto con el que contaba el Grupo a esa misma fecha. El endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo ascendía a 31 de diciembre de 2014 a 120,7 millones de euros, lo que supone un 46,4% del endeudamiento total, frente al 41% de 2013.

Durante el año 2014, el valor de las acciones de Tubacex en Bolsa se ha revalorizado un 7,3%, un comportamiento mejor que el del principal índice bursátil nacional, el IBEX-35, que registró una revalorización del 3,7%, y significativamente mejor que el registrado por el IBEX MEDIUM CAP (que incluye valores de capitalización más similar a Tubacex) que durante el año cayó un 1,8%. Los títulos de Tubacex han pasado de 2,89 euros por acción al cierre de 2013 a 3,10 euros por acción en su última cotización de 2014. La cotización máxima del año se produjo en el mes de septiembre, cuando el valor de las acciones alcanzó los 4,33 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar en enero, cuando el valor de las acciones se situó en 2,75 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 162,0 millones de acciones, lo que supone un aumento del 50% con respecto al volumen registrado en 2013 que fue de 108,1 millones de acciones.

El volumen negociado supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 122% respecto al número total de acciones de la Sociedad, que asciende a 132,98 millones de acciones. La contratación efectiva del año ha ascendido a 539,7 millones de euros, cifra que duplica la contratación de 2013, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 271,9 millones de euros. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a 412,2 millones de euros, cifra que representa un aumento del 7,3% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 384,3 millones de euros.

Tubacex ha formado parte durante el año 2014 del índice "IBEX MEDIUM CAP" integrado por los 20 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35". Como se ha mencionado anteriormente, este índice ha experimentado una caída del 1,8% a lo largo del año 2014.

## **1.3 Política de gestión de riesgos**

Es importante resaltar que en el año 2014 el Grupo ha intensificado su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, seguían manteniendo una especial relevancia en un complicado entorno macroeconómico.

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.

A lo largo de 2014 el valor del dólar frente a la moneda única se ha apreciado significativamente, y aunque el Grupo cuenta con una cobertura natural debido a las compras y ventas que se realizan en esta moneda, siempre mantiene una exposición positiva al dólar, por lo que la apreciación del mismo a tenido un impacto pequeño pero positivo en la rentabilidad del Grupo.

- 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. La cobertura de este riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando coberturas IRS. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Además cabe destacar que en relación a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y a la información que dicha Ley obliga a incorporar en el informe de gestión, el periodo medio de pago del Grupo es de 85 días. Dicho plazo es superior al plazo máximo legal de pago fijado por la Ley 11/2013, de 26 de julio, si bien esto se produce por motivos administrativos que serán corregidos presumiblemente en el corto plazo.

#### 1.4 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo se han situado en el año 2014 en 546,65 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción del 1,4% con respecto al ejercicio anterior. Las principales causas de esta evolución han quedado explicadas en el punto 1.1 anterior.

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

|                | 2014   | 2013   | 2012   | 2014/2013 |
|----------------|--------|--------|--------|-----------|
| Europa         | 304,96 | 331,83 | 337,89 | -8,1%     |
| EE.UU.         | 75,78  | 79,81  | 64,77  | -5,0%     |
| Otros países   | 165,91 | 142,51 | 129,76 | +16,4%    |
| Ventas totales | 546,65 | 554,15 | 532,42 | -1,4%     |

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 56% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 14% a EE.UU. y un 30% a países del resto del mundo. En el año 2012 la distribución fue de 60%, 14% y 26% respectivamente.

Como se puede apreciar el crecimiento ha sido especialmente significativo en el Resto del Mundo. Este crecimiento ha estado ligado al mejor comportamiento del segmento de proyectos y, especialmente, al sector de extracción de petróleo y gas en aquellas zonas geográficas con mayor abundancia de este recurso natural.

Otra variable a tener en cuenta en la distribución geográfica de los ingresos y que explica el alto



porcentaje que representa Europa es que en las ventas que el Grupo realiza a nuevas instalaciones en los sectores de petróleo, gas y energía, es frecuente que la ingeniería o fabricante de equipo cliente del Grupo sea europeo (y por tanto ese continente sea el destino de la venta), pero el destino final del producto sea un área geográfica distinta.

### **1.5 Actividad Industrial**

Las inversiones realizadas en inmovilizado material en el ejercicio de 2014 han supuesto en su conjunto, aproximadamente, 23,9 millones de euros, frente a los 39,8 millones de euros que se invirtieron en el año 2013.

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

También se han mantenido las inversiones relacionadas con la mejora de la eficiencia en las instalaciones clave de las distintas plantas industriales del Grupo, con la renovación y mantenimiento de los equipos, con los procedimientos sólidamente implantados para el mantenimiento preventivo de las instalaciones y con el cumplimiento estricto de la legislación medioambiental y de seguridad industrial.

### **1.6 Plan Estratégico**

El Grupo Tubacex presentó en 2013 su Plan Estratégico 2013-2017 que persigue la consecución de cuatro grandes objetivos:

- Duplicar el valor del Grupo
- Reducir la volatilidad del mercado
- Ser un proveedor de referencia para los clientes
- Ser la empresa en la que las personas quieren trabajar

Para conseguir estos cuatro objetivos estratégicos Tubacex se basará en dos pilares fundamentales: el cambio de mix de producto hacia productos de mayor valor añadido y la excelencia operacional.

El cambio en el mix de productos provocará una mayor orientación hacia el mercado de proyectos y, concretamente, hacia los segmentos de mayor crecimiento esperado como son la extracción de petróleo y gas y la generación eléctrica. La excelencia operacional, por su parte, permitirá aumentar la productividad y eficiencia del Grupo, variables que se vuelven aún más sensibles si cabe, dados los altos requerimientos de calidad exigidos por los nuevos productos.

La consecución de los cuatro objetivos estratégicos se realizará de manera gradual y distinguiendo tres fases claramente definidas por Tubacex. En una primera fase (2013 -2014) la prioridad del Grupo será la generación de caja, que vendrá derivada de la mejora de márgenes gracias al incremento del peso de los productos de mayor valor añadido y de la racionalización de los capitales circulantes. La segunda fase será la del crecimiento (2015 – 2016), en la que el incremento progresivo de los resultados y la reducción de la deuda neta permitirán plantearse diversas formas de crecimiento, tanto orgánico como inorgánico. Por último a partir de 2017, el Grupo entrará en la fase de consolidación y mantenimiento de los objetivos logrados.

El cumplimiento antes de lo previsto de los objetivos relativos a la Fase I del Plan, permitieron ya en 2014 dar comienzo a la Fase II de crecimiento. En virtud de esta Fase, Tubacex anunció en octubre de 2014 la adquisición de la Compañía italiana IBF.

Esta adquisición permite a TUBACEX dar un paso más en su objetivo estratégico de convertirse en un proveedor global de soluciones tubulares.

La operación se enmarca en la estrategia de crecimiento prevista en el Plan Estratégico de TUBACEX y permitirá a la compañía complementar su gama de productos, avanzar en la cadena de valor, aumentar su presencia en los sectores del petróleo y gas y de la energía e incrementar su presencia en el mercado asiático, entre otros aspectos.

Con la adquisición de IBF, TUBACEX se convierte en el único fabricante de tubos de acero inoxidable sin soldadura capaz de ofrecer la gama completa de dimensiones, al tiempo que entra como fabricante en el mercado de accesorios de tubería (fittings, elbows, tees, caps, etc.) con una posición de liderazgo. Ello refuerza su posición competitiva al poder ofrecer de manera combinada tubos y fittings.

### **1.7. Plan de Competitividad**

Derivado del nuevo Plan Estratégico, el Grupo Tubacex asume los principios de la excelencia operacional como parte fundamental de la estrategia de gestión, potenciando los conceptos de calidad y mejora continua de productos, procesos y sistemas.

Para ello hemos redefinido nuestro modelo de gestión, con el que pretendemos movilizar a toda la organización para avanzar hacia la excelencia en la gestión del Grupo. En definitiva, potenciar la participación y alinear los esfuerzos de todas las personas con el modelo recientemente implantado, que se sustenta en el proyecto de empresa (misión, visión y valores) para así asegurar el logro de los objetivos del plan estratégico 2017.

Conjuntamente con los programas de mejora exponencial y nuestro plan de gestión anual, hemos definido un sistema de producción, el TxPS (Tubacex Production System), como elementos clave para avanzar en el camino de la excelencia operacional. Todos ellos comparten como fuerza motriz la mejora continua, enfocada a la satisfacción del cliente, la eficiencia económica y el compromiso participativo de las personas. TxPS supone poner en marcha diferentes herramientas y actividades de mejora continua, con un método de gestión común de ámbito mundial, aunque siempre respetando y fomentando la iniciativa local.

Durante el ejercicio de 2014, las herramientas de gestión del primer nivel del TxPS han sido implantadas en las plantas de SBER I, SBER II y SALEM TUBE observando una mejora considerable en la gestión de la producción, al mismo tiempo que un avance en la resolución de problemas que han permitido importantes mejoras. Al mismo tiempo se ha implementado el proyecto de Estandarización para el mejor control de procesos en las plantas de Acerálava, TTI Amurrio y TTI Llodio y las 5S en las plantas de SBER I y SBER II.

Durante el ejercicio de 2015 se llevará a cabo la implantación de estos sistemas y herramientas en las plantas de nueva incorporación así como el avance en el resto de las unidades del Grupo a nivel mundial con el fin de consolidar el TxPS de Nivel 1 (Gestión datos, ciclos de gestión, resolución problemas y 5S) e ir progresando en la introducción de las herramientas de nivel 2 (Estandarización) para paso a paso ir avanzando hacia la excelencia basada en la mejora continua.

## **2. SITUACIÓN DEL GRUPO**

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

Desde verano de 2014 hemos asistido a una brusca caída del precio del petróleo (más del 50%) que ha llegado a tocar mínimos desde 2009, aunque en las primeras semanas de 2015 la caída se ha suavizado y parece que el petróleo ha encontrado una estabilidad en el entorno de los 55\$/barril.

Dada esta situación, el entorno de mercado de 2015 se presenta complicado ya que la caída del precio del petróleo está provocando el retraso en algunas inversiones. Sin embargo, TUBACEX apuesta plenamente por su estrategia de convertirse en un proveedor de soluciones de referencia para los sectores del Petróleo y Gas y confía que los niveles de precio actuales del petróleo no son sostenibles.

Las importantes mejoras logradas en la Fase I de nuestro Plan Estratégico nos permiten estar en mejor disposición para afrontar este mercado desfavorable y no nos cabe duda que apoyándonos en nuestra Estrategia de Negocio, con enfoque hacia Productos Premium, en nuestra Estrategia Operacional, centrada en la mejora continua, y aplicando una estricta política de control de costes, saldremos reforzados de esta crisis.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Tubacex ha anunciado que ha suscrito un acuerdo con la empresa india Prakash, para adquirir el 68% de su negocio de tubo de acero inoxidable sin soldadura. Esta operación se enmarca en la fase actual de crecimiento del Plan Estratégico y encaja totalmente con

la estrategia de Tubacex ya que permite seguir completando la gama ofrecida por el Grupo y refuerza su posición en los mercados de mayor crecimiento con especial énfasis en Asia.

#### **4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO**

Tras el decepcionante cierre del año de 2014 desde el punto de vista macroeconómico, el ejercicio de 2015 debería ser un año de mayor crecimiento mundial, estimulado por la caída del precio del petróleo, aunque dicha caída impacta con mucha diferencia entre países importadores y exportadores de petróleo.

Entre las economías avanzadas destaca Estados Unidos cuyo crecimiento repuntó más de lo esperado y su desempleo bajó progresivamente durante el año 2014. Se estima que su crecimiento superará el 3% en 2015 basado en una fuerte demanda interna, apuntalada por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo de su política monetaria.

En la Zona Euro, tras un final de 2014 más débil del esperado se espera que la actividad esté respaldada por el descenso de los precios del petróleo, una política monetaria más distendida y la reciente depreciación del euro. Pero estos factores serán compensados por el debilitamiento de las perspectivas de inversión por lo que la recuperación será más lenta de lo inicialmente proyectada (+1,2% en 2015 y +1,4% en 2016).

Por lo que se refiere a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento se mantendrá más o menos estable en el 4,3% y aumentará al 4,7% en 2016, según el Fondo Monetario Internacional.

Cabe destacar que parte del crecimiento esperado en 2015 proviene del estímulo proporcionado por la caída del precio del petróleo, sector al que se dirigen la mayor parte de los productos fabricados por el Grupo Tubacex.

A pesar de que los precios de los futuros sobre el petróleo apuntan a una recuperación parcial del precio del petróleo, la brusca caída del Brent ocurrida en los últimos meses de 2014 y que se ha visto acentuada en el comienzo de 2015 dibujan un entorno desfavorable para la actividad de Tubacex.

En este contexto el Grupo Tubacex considera que el año 2015 será un año con un comienzo difícil cuyas perspectivas irán mejorando a medida que se estabilicen los precios del petróleo. Si bien, el negocio de mayor valor añadido ligado a la Extracción y Producción de petróleo puede verse afectado por la incertidumbre reinante en el sector, la exposición del Grupo a la generación eléctrica y al sector del Refino permitirán mitigar su efecto negativo.

#### **5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

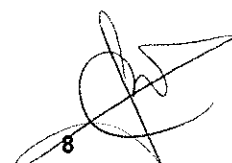
El año 2014 ha sido un año de despliegue y consolidación de las acciones identificadas en el plan estratégico de 2013.

Las ventas de nuevos productos han aumentado significativamente con respecto al año anterior, superando el 30% de las ventas de tubo fabricado, como consecuencia del éxito comercial de los proyectos desarrollados en años anteriores. También se han conseguido homologaciones relevantes con potenciales clientes, que permitirán incrementar las ventas de productos de alto valor en el futuro.

En relación al esfuerzo de innovación, cabe destacar la apertura de un nuevo laboratorio, dedicado específicamente a I+D, en el Parque Tecnológico de Zamudio.

Desde el punto de vista de la gestión de la innovación, 2014 ha sido un año intenso en el despliegue de procesos y sistemas corporativos para la gestión de la innovación en las unidades industriales del grupo.

Esto que permitirá, por una parte, gestionar la innovación de una forma más eficiente, aprovechando sinergias entre compañías, y por otra parte, disponer de un sistema de gestión escalable, preparado para la incorporación de nuevas unidades industriales.



## **6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE**

TUBACEX mantiene como estrategia prioritaria la mejora de los resultados ambientales. Por ello pone en práctica de forma sistemática en todas las unidades de negocio del Grupo y en todas las situaciones de operación, incluidas las de emergencia, acciones orientadas a la minimización de los impactos medioambientales asociados a su actividad (residuos, atmósfera, agua, ruido, energía, suelo, etc.). Paralelamente, e igualmente en el ámbito de los impactos ambientales, se gestionan los programas de vigilancia y control ambiental de acuerdo a la legislación vigente y otras especificaciones de la administración competente. En este contexto, en el ejercicio 2014 se han llevado a cabo gastos ambientales planificados por un valor de 1,5 millones de euros.

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

Las principales líneas de actuación del año 2014 han sido las siguientes:

- Se ha continuado trabajando en el ámbito de las Autorizaciones ambientales integradas Efectivas de TTI Llodio, TTI Amurrio y Aceralava. Se han evaluado y gestionado todos los vectores ambientales asociados a los nuevos procesos y operaciones de las plantas.
- Los programas de vigilancia ambiental desarrollados por las plantas y emanados de los requisitos definidos en las autorizaciones ambientales integradas se desarrollan sin incidencias.
- En cuanto a las mejoras ambientales planificadas y que provocan una incidencia directa en los resultados-indicadores ambientales, destacan:
  1. Revisión y adaptación de instalaciones, procesos y metodologías de trabajo con el objeto de reducir el riesgo de impacto ambiental exterior. Destacan varias inversiones acometidas en el ámbito del control de vertidos.
  2. La identificación y puesta en marcha de alternativas de mayor sostenibilidad (medioambiental y económica) para la gestión de residuos. El incremento de las cantidades valorizadas de residuos se constituye anualmente como objetivo ambiental prioritario.
  3. El rediseño e implantación de herramientas que garanticen una mayor eficiencia en la gestión.

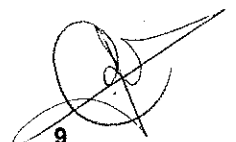
## **7. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

El número de acciones propias se ha mantenido invariable a lo largo del ejercicio de 2014, ascendiendo a 3.142.975 títulos, representativos de un 2,36% del capital social.

## **8. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

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

|           | Euros      |
|-----------|------------|
| Dividendo | 9.504.400  |
| Reservas  | 903.652    |
| Total     | 10.408.052 |



9

## **9. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

En la nota 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se da una información detallada en relación con los contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera, materias primas y las permutas de tipo de interés que al 31 de diciembre de 2014 mantiene el Grupo Tubacex.


## **10. OTROS**

### ***10.1 Honorarios de Auditoría***

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex (en empresas españolas) en el ejercicio 2014 han ascendido a la suma de 210 miles de euros.

## **11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO**

A continuación se incorporan los textos literales del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2014 y del Informe Anual de Retribuciones 2014, que constan de 47 y 14 páginas respectivamente. Ambos textos han sido aprobados por el Consejo de Administración de Tubacex S.A. y forman parte integrante del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2014.



## Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión individuales

DÑA.MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y DOMICILIO SOCIAL EN Llodio (Alava) Tres Cruces, 8 CERTIFICO:

Reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 24 de febrero de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

**Diligencia:** Para hacer constar que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de febrero de 2015 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.

D. Alvaro Videgain Muro  
DNI 14.884.781D  
Presidente

D. Juan Garteizgogeoasca Iguain  
DNI 14.885.377 F  
Vicepresidente

D. Jesús Esmorís Esmorís D  
DNI 32.773.746L  
Consejero Delegado

D. Juan Ramón Guevara Saleta  
DNI 16.204.631 G  
Vocal

D. Xabier de Irala Estevez  
DNI 04.847.996-X  
Vocal

D. Gerardo Aróstegui Gómez  
DNI 14.874.755 B  
Vocal

Dña. Consuelo Crespo Bofill  
DNI 46.106.332-A  
Vocal

D. Antonio Gonzalez-Adalid García-Zozaya  
CIF: 01.471.008-C  
Vocal

D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibañez  
DNI 14.859.425E  
Vocal

Dña. Maider Cuadra Etxebarrena  
DNI 16.047.190-K  
Secretario no consejero



## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES**

### **Ejercicio 2014**

En cumplimiento del R.D. 1362/2007, art. 8.1, b) de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores, los Administradores de TUBACEX, S.A.

### **DECLARAN**

Que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2014, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tubacex, S.A. y de su grupo consolidado. Asimismo, el Informe de Gestión del mismo período, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Tubacex, S.A. y de su grupo consolidado, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Llodio, a 24 de febrero de 2015.

D. Alvaro Videgain Muro  
DNI 14.884.781D  
Presidente

D. Juan Garteizgogeoasca  
Iguain  
DNI 14.885.377 F  
Vicepresidente

D. Jesús Esmorís  
Esmorís  
32.773.846L  
Consejero Delegado

Dña. Consuelo Crespo Bofill  
DNI 46.106.332-A  
Vocal

D. Gerardo Arostegui  
Gómez  
DNI 14.874.755 B  
Vocal

D. Juan Ramón Guevara  
Saleta  
DNI 16.204.631 G  
Vocal

D. Ignacio Marco-  
Gardoqui Ibáñez  
14.859.425E  
Vocal

D. Xabier de Irala Estévez  
DNI: 04.847.996-X  
Vocal

D. Antonio Gonzalez-  
Adalid García-Zozaya  
DNI: 01.471.008-C  
Vocal

D. Dámaso Quintana  
Pradera  
DNI 77.589.134-Z  
Vocal

D. José Toribio Gonzalez  
DNI 02.898.132-V  
Vocal

Dña. Mainer Cuadra  
Etxebarrena  
DNI 16.047190-K  
Secretario no consejero