

Resultados primer semestre 2019



TUBACEX incrementa un 40% la captación de pedidos en un mercado en recuperación

- Tras cuatro años de crisis en el sector energético, se consolida la recuperación del mercado, con unas ventas que ascienden a 323,5 millones de euros y un EBITDA de 33,3 millones de euros con un margen del 10.3%, por encima del margen del mismo periodo del año pasado.
- La estrategia financiera del Grupo, con una posición de caja cercana a los 200 millones de euros, permite una cobertura de los vencimientos de la deuda a largo plazo hasta 2025.
- La mejora del mercado está permitiendo a TUBACEX mejorar los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados.
- La compañía está inmersa en fases finales de adjudicación de proyectos singulares, por lo que prevé cerrar el ejercicio con récord de captación de pedidos que tendrán reflejo en los resultados de 2020 y 2021.

Llodio, 25 de julio de 2019. Tras más de cuatro años de crisis en el sector energético, se está consolidando la recuperación del mercado de forma general y progresiva. Así, en el primer semestre de 2019 la entrada de pedidos de TUBACEX se ha incrementado un 40%. Por su parte, las ventas han ascendido a 323,5 millones de euros y el EBITDA ha sido de 33,3 millones de euros con un margen de 10,3%, por encima del margen del mismo periodo del ejercicio pasado. El beneficio se ha situado en los 5 millones de euros.

Esta recuperación del mercado está permitiendo mejorar los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados.

El capital circulante ha cerrado el semestre en 236,8 millones de euros. Cabe recordar que esta cifra incluye efectos extraordinarios condicionados por tres razones fundamentales: existencias de níquel que fue adquirido a un valor inferior al actual de mercado, lo que otorga ventaja competitiva al ir asignándolo a proyectos actuales; la prefabricación de desbastes para el sector de tubo umbilical que ha permitido aumentar la competitividad y reducir los plazos de entrega alcanzando gracias a ellos cifras récord de pedidos en este producto; y, finalmente, el incremento general de actividad que se está produciendo en todas las unidades del grupo.

La deuda financiera neta asciende a 268,5 millones de euros, 18,3 millones menos que en el mes de marzo, y se sitúa en 4,0x EBITDA. La cifra de deuda está directamente ligada al circulante, el cual se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo. De hecho, el capital circulante representa el 88,2% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 31,7 millones de euros.

En este sentido y como ya viene siendo habitual en la estrategia financiera del Grupo, una vez más hay que destacar una sólida posición de caja, cercana a los 200 millones de euros, que permite hacer frente a los vencimientos de deuda a largo plazo hasta 2025. TUBACEX espera que el ratio de endeudamiento se sitúe entre 3x y 4x a cierre del año, para rebajarlo por debajo de 3x y cumplir así su objetivo estratégico en 2020.

TUBACEX está inmerso en las fases finales de adjudicación de pedidos singulares, por lo que prevé un segundo semestre en línea con este primero que, unido con el mantenimiento de la mejora gradual del mercado, permitirán cerrar el año con récord de captación. “Prevedemos que éste será un año récord en captación de pedidos, cuyo impacto en resultados se verá en 2020 y 2021 y nos impulsará a cumplir los objetivos de nuestro plan estratégico”, ha manifestado Jesús Esmorís, consejero delegado de TUBACEX,

TUBACEX por mercados

En el sector de exploración y producción de petróleo y gas se han activado importantes proyectos, principalmente en Oriente Medio. El entorno internacional y el objetivo de reducción de emisiones de CO₂, ha aumentado la licitación de grandes proyectos para la extracción de gas que se resolverán en los próximos meses.

Dentro del segmento SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines) TUBACEX tiene récord de captación en tubos para Umbilicales, con pedidos para los centros de producción de Austria y España. Concretamente en mayo, TUBACEX consiguió el segundo contrato más grande de su historia en umbilicales.

Con respecto al mercado de generación eléctrica, TUBACEX se ha posicionado como suministrador líder de soluciones tubulares de alto valor con el desarrollo de materiales que responden a la necesidad de aumentar la eficiencia de estas unidades y reducir las emisiones de CO₂.

El sector de Mid y Downstream también ha mostrado un gran dinamismo durante el primer semestre del año. En las aplicaciones Downstream el comportamiento ha sido muy positivo gracias a la fase final de adjudicación de varios proyectos estratégicos para la construcción de nuevas refinerías y al suministro de productos premium para plantas petroquímicas. En cuanto al mercado Midstream, la demanda ha mantenido una tendencia creciente con el aumento de pedidos para plataformas offshore y FPSOs y la asignación de grandes contratos para Saudi Aramco y Petrobras. En la segunda mitad del año, se espera que se mantenga el mismo tono positivo, con buenas perspectivas especialmente en Asia y el inicio de las obras de construcción de numerosas plantas de licuefacción de gas en EE.UU. y Rusia.

Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado con un 49% de las ventas debido a su alta exposición a los segmentos de extracción y producción de gas y de generación eléctrica. Las previsiones de crecimiento de esta región se mantienen elevadas para los próximos años, por lo que TUBACEX sigue reforzando su presencia industrial y comercial en esta área.

Sobre TUBACEX

TUBACEX es un grupo multinacional con sede en Álava, líder en la fabricación de productos tubulares (tubos y accesorios) de acero inoxidable y altas aleaciones. Ofrece además una amplia gama de servicios que van desde el diseño de soluciones a medida hasta operaciones de instalación o mantenimiento.

Dispone de plantas de producción en España, Austria, Italia, Estados Unidos, la India y Tailandia, además de Arabia Saudi, Dubai y Noruega a través de Grupo NTS; centros de servicios a nivel mundial; así como presencia comercial en 38 países.

Los principales sectores de demanda de los tubos que fabrica TUBACEX son los del petróleo y gas, petroquímica, química y energía.

TUBACEX cotiza en la Bolsa española desde 1970 y forma parte del índice "IBEX SMALL CAPS". www.TUBACEX.com

Datos económicos

M€	1S 2019	1S 2018	% variación	2T 2019	2T 2018	% variación
Ventas	323,5	360,6	-10,3%	180,0	192,1	-6,3%
EBITDA	33,3	35,6	-6,4%	19,0	19,8	-4,0%
Margen EBITDA	10,3%	9,9%		10,6%	10,3%	
EBIT	13,3	16,3	-18,4%	8,8	9,8	-9,8%
Margen EBIT	4,1%	4,5%		4,9%	5,1%	
Beneficio Antes de Impuestos	8,2	9,2	-11,1%	6,5	6,3	3,0%
Margen	2,5%	2,5%		3,6%	3,3%	
Beneficio Neto Atribuible	5,0	6,7	-25,3%	3,3	4,3	-25,1%
Margen neto	1,5%	1,9%		1,8%	2,3%	

www.TUBACEX.com

“...en los seis primeros meses, nuestra cifra de captación ha aumentado un 40% con respecto al mismo periodo de 2018 y esperamos que esta tendencia continúe todo el año.”

Tras más de cuatro años de crisis en el sector energético, las primeras evidencias de recuperación comenzaron a aparecer en la parte final de 2018. Hoy, cumplida ya la primera mitad del ejercicio de 2019, podemos hablar de una recuperación general y progresiva del mercado.

El mantenimiento de los precios de la energía y las materias primas en niveles razonables, la sólida actividad inversora en el sector de producción y transformación de gas junto con la no sostenibilidad en el tiempo de un periodo sin inversión tan prolongado están apoyando dicha recuperación.

Ya adelantamos al cierre del primer trimestre del año que la entrada de pedidos de TUBACEX crecía mes a mes y alcanzaba niveles no vistos desde el comienzo de la crisis. Esta situación se ha mantenido durante el segundo trimestre. Prueba de ello es que, en los seis primeros meses, nuestra cifra de captación ha aumentado un 40% con respecto al mismo periodo de 2018 y esperamos que esta tendencia continúe todo el año.

Es importante recalcar que la recuperación que estamos presenciando es gradual y general en todos los sectores. Por lo que respecta al sector de extracción de petróleo y gas,

contamos actualmente con una cartera récord en tubos para umbilicales, con entregas que cubren buena parte de la capacidad de 2020. Seguimos también inmersos en las últimas fases de adjudicación y firma de varios *framework agreements* en OCTG que llenarían nuestra capacidad de fabricación de los próximos años. Y las perspectivas son también positivas en Mid&Downstream y en generación eléctrica, donde prevemos un repunte estructural muy importante del negocio nuclear para los próximos años.

De cara al segundo semestre del año, esperamos que los niveles de actividad se mantengan en línea con los del primer semestre y que la cartera aumente de manera importante con la adjudicación de pedidos singulares que se encuentran actualmente en su fase final de negociación. Prevemos que este será para TUBACEX un año de captación récord de pedidos, cuyo impacto en resultados se verá en 2020 y 2021 y nos impulsará a cumplir los objetivos de nuestro plan estratégico.

Jesús Esmorís
CONSEJERO DELEGADO



1 Entorno de mercado

La primera mitad de 2019 se ha caracterizado por una tendencia alcista general en los mercados de **materias primas**, consolidándose en el segundo trimestre las revalorizaciones alcanzadas los primeros tres meses del año.

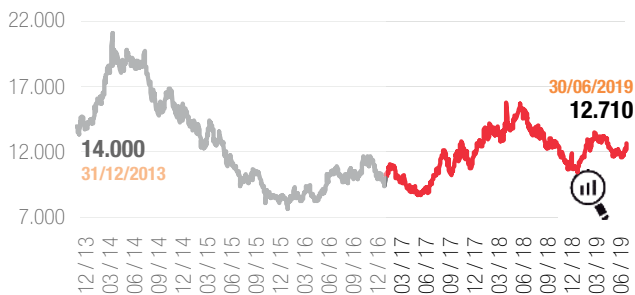
El precio del **níquel** ha cerrado el mes de junio en 12.710 dólares por tonelada, lo que supone una revalorización acumulada del 18,5% en el año.

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 **chromo**. El precio del molibdeno se ha mantenido en línea con el cierre de 2018, mientras que el cromo ha caído un 7%.

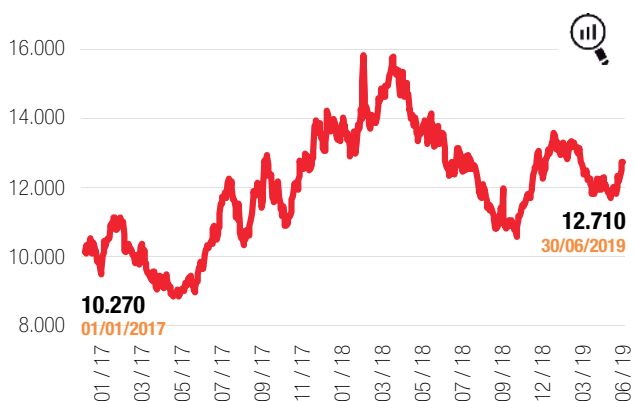
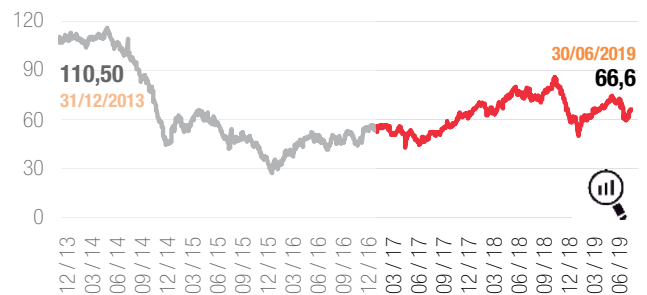


El precio del **petróleo** también ha mantenido una tendencia muy positiva. El barril de Brent cerró en junio a 66,55 dólares, un 23,7% por encima del cierre de 2018, no descartándose subidas más importantes debido a la tensión geopolítica sumada a un equilibrio oferta - demanda frágil y deteriorado por la falta de inversiones estructurales en los últimos 4 - 5 años.

Evolución precio níquel
DIC 13 - JUN 19 (\$/TON)



Evolución precio Brent
DIC 13 - JUN 19 (\$/barril)





• 2 Principales magnitudes financieras

Los resultados del primer semestre del año muestran que la recuperación del mercado iniciada a finales de 2018 se mantiene y se está consolidando trimestre tras trimestre.

Las ventas del primer semestre del año han ascendido a 323,5 millones de euros, un 10,3% por debajo de las ventas del primer semestre de 2018 fundamentalmente debido a los menores volúmenes de tubos de OCTG.

Sin embargo, hay que destacar que la mejora general del mercado está permitiendo que la generación de resultados sea más balanceada dentro del Grupo, lo que permite a su vez mejorar los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados. Así, el EBITDA cierra junio en 33,3 millones de euros con un margen del 10,3%, por encima del margen del 9,9% logrado en el mismo periodo del año anterior.

Datos económicos

M€

	<u>1S 2019</u>	<u>1S 2018</u>	<u>% variación</u>	<u>2T 2019</u>	<u>2T 2018</u>	<u>% variación</u>
Ventas	323,5	360,6	-10,3%	180,0	192,1	-6,3%
EBITDA	33,3	35,6	-6,4%	19,0	19,8	-4,0%
<i>Margen EBITDA</i>	10,3%	9,9%		10,6%	10,3%	
EBIT	13,3	16,3	-18,4%	8,8	9,8	-9,8%
<i>Margen EBIT</i>	4,1%	4,5%		4,9%	5,1%	
Beneficio Antes de Impuestos	8,2	9,2	-11,1%	6,5	6,3	3,0%
<i>Margen</i>	2,5%	2,5%		3,6%	3,3%	
Beneficio Neto Atribuible	5,0	6,7	-25,3%	3,3	4,3	-25,1%
<i>Margen neto</i>	1,5%	1,9%		1,8%	2,3%	

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Patrimonio Neto	281,7	274,4
Patrimonio Neto / DFN	104,9%	107,8%
Working Capital	236,8	222,2
Working Capital / Ventas	37,0%	32,8%
Deuda Financiera Neta Estructural ⁽¹⁾	31,7	32,2
Deuda Financiera Neta Total	268,5	254,5
DFN / EBITDA	4,0x	3,7x

(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

El capital circulante ha cerrado el semestre en 236,8 millones de euros, 14,6 millones por encima del cierre de 2018. Hay que recordar que la cifra de capital circulante incluye efectos extraordinarios condicionados por tres razones fundamentales:

- i. el aumento de las existencias de níquel comprado y no consumido correspondiente al proyecto de OCTG cancelado a finales de 2018. Al tratarse de un níquel adquirido a un valor inferior al actual de mercado, otorga una ventaja competitiva al ir asignándolo a los actuales proyectos, así como a los proyectos que el Grupo espera ganar en el corto plazo.

- ii. la estrategia de prefabricación de desbastes para tubo de umbilical iniciada con el objetivo de aumentar la competitividad y reducir el plazo de entrega de este tipo de tubo. Esta estrategia se ha probado exitosa al contar actualmente con una cartera récord que cubre buena parte de la producción de 2020.
- iii. el aumento general de actividad que se está produciendo en todas las unidades del Grupo.

La deuda financiera neta asciende 268,5 millones de euros, situándose en 4,0x EBITDA. El aumento de la cifra de deuda está muy ligado al aumento de circulante, el cual se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo. De hecho, el capital circulante representa el 88,2% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 31,7 millones de euros.

En este sentido y como ya viene siendo habitual en la estrategia financiera del Grupo, una vez más hay que destacar la sólida estructura financiera con una posición de caja alta y cercana a los 200 millones de euros, que

permite hacer frente a los vencimientos de deuda hasta 2025. El Grupo espera que el ratio de endeudamiento se sitúe entre 3x y 4x a cierre del año, para rebajarlo por debajo de 3x y cumplir así su objetivo estratégico en 2020.

En cuanto a las perspectivas futuras, TUBACEX anticipa un segundo semestre en línea con el primero y manteniendo la mejora gradual del mercado. Esta mejora unida a la adjudicación de los importantes pedidos que se espera en el corto plazo permitiría cerrar el año con una cifra récord de captación y una gran visibilidad para los próximos ejercicios.

Evolución trimestral

El segundo trimestre de 2019 ha mantenido la senda de mejora de resultados y márgenes ya mostrada en el primer trimestre.

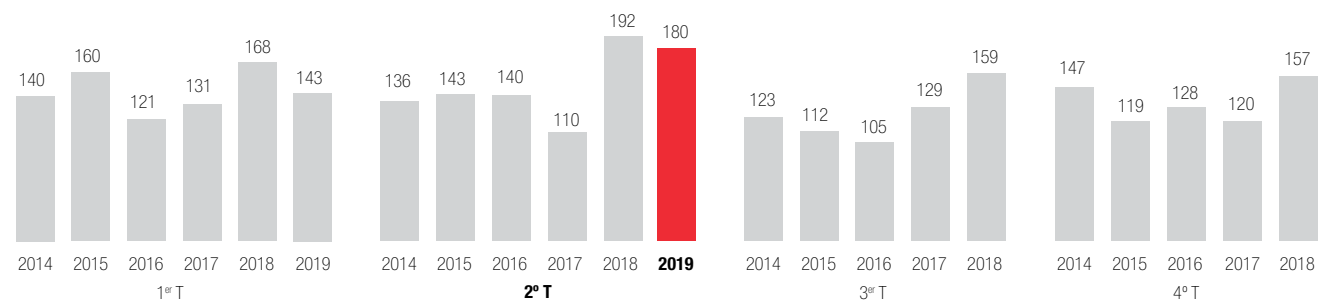
Las ventas del trimestre han ascendido a 180,0 millones de euros, un 6,3% por debajo de las ventas del segundo trimestre de 2018 debido a los menores volúmenes de OCTG facturados.

El EBITDA se ha situado en 19,0 millones de euros, en línea con el EBITDA del segundo trimestre del año anterior, con un margen del 10,6% comparado con el 10,3% de 2018.



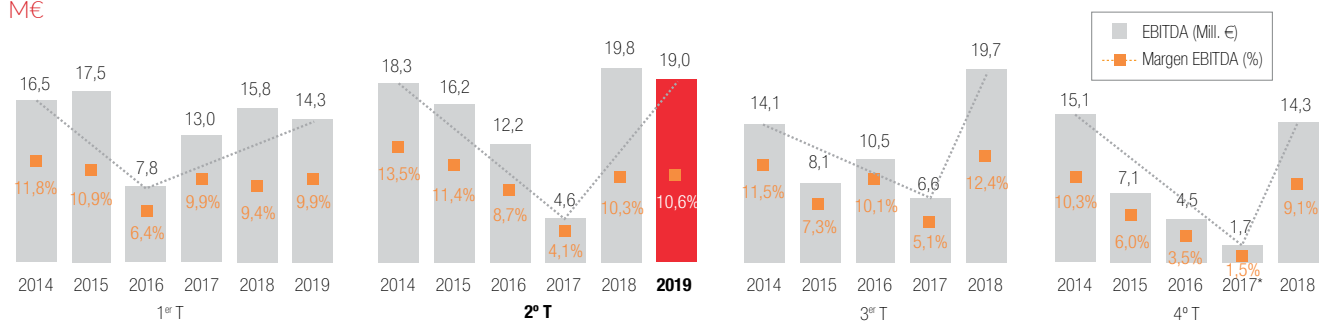
Evolución trimestral de la cifra de ventas

M€



Evolución trimestral de la cifra de Ebitda

M€



* El EBITDA del último trimestre de 2017 incluye ajustes extraordinarios correspondientes a la regularización de equipos, utillaje y existencias ligados a la fabricación de producto convencional en Austria que pasará a realizarse en India

3 Evolución del negocio

Las evidencias de recuperación en el sector y la activación de proyectos que fueron paralizados durante la crisis permiten vislumbrar una recuperación progresiva de la actividad durante los próximos años junto con una base muy sólida derivada de proyectos plurianuales, en estos momentos en sus fases finales de negociación y estructuración.

La cifra de ventas a través del canal de distribución mantiene la tendencia positiva ya iniciada en 2018 gracias al desarrollo de TSS (Tubacex Service Solutions) y al crecimiento de los stocks en Asia, lo que está permitiendo aplicar sucesivas subidas de precios. Este hecho, unido a la situación de precios de materias primas y de petróleo, puede considerarse un indicador adelantado de una recuperación sostenida y consistente en el sector energético tanto en su vertiente de opex como de capex.

El sector de **E&P de Oil&Gas** está experimentando una gran mejora en cuanto a la activación de importantes proyectos, principalmente en Oriente Medio. El entorno internacional y el objetivo de reducción de emisiones de CO₂, ha aumentado la licitación de grandes proyectos para la extracción de gas que se resolverán en los próximos meses.

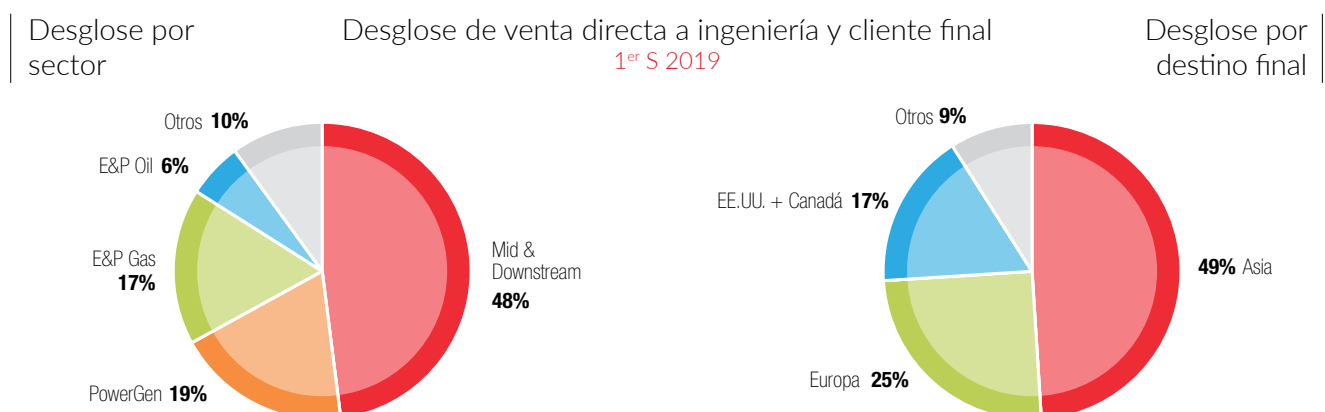
Dentro del segmento **SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines)** es necesario mencionar el récord de captación en tubos para Umbilicales, con pedidos para los centros de producción de Austria y España. Concretamente en mayo, TUBACEX consiguió el segundo contrato más grande de su historia en umbilicales: el proyecto Tortue de la petrolera inglesa BP. Gracias entre otros a este proyecto, el Grupo tiene la mayor cartera de su historia en tubos para umbilical y las perspectivas en este mercado siguen siendo positivas.

En los segmentos de producto destinados a la **generación eléctrica** tanto nuclear como convencional, TUBACEX se ha posicionado como suministrador líder de soluciones tubulares de alto valor buscando cada vez más la eficiencia energética de última generación y la reducción del volumen de emisiones de CO₂.

En lo referente a generación térmica de carbón, TUBACEX ha conseguido importantes pedidos durante los primeros 6 meses para varias centrales eléctricas de gran potencia y la previsión es buena para el resto del año. China continúa siendo el mercado con más demanda seguido de India, que tiene un plan muy ambicioso de actualización de su flota de diseño obsoleto por otra con base tecnológica Ultra Supercrítica.

Por lo que respecta a la actividad nuclear, TUBACEX espera pedidos importantes durante el resto del año en Europa gracias a su buen posicionamiento a través de su plataforma GNMS en el proyecto que EDF está construyendo en Inglaterra. Asimismo, también espera conseguir pedidos estratégicos dentro del programa de EDF "Grand Carenage" para su unidad de piezas especiales de grandes dimensiones en IBF. Estos pedidos supondrán un hito que fortalecerá la posición del Grupo como colaborador tecnológico de la eléctrica francesa.

El sector de **Mid y Downstream** también ha mostrado un gran dinamismo durante el primer semestre del año. En las aplicaciones Downstream el comportamiento ha sido muy positivo gracias a la fase final de adjudicación de varios proyectos estratégicos para la construcción de nuevas refinerías y al suministro de productos premium para plantas petroquímicas. En cuanto al mercado Midstream, la demanda ha mantenido una tendencia creciente con el aumento de pedidos para plataformas offshore y FPSOs y la asignación de grandes contratos para Saudi Aramco y Petrobras para los que ha sido determinante la oferta de productos y soluciones high-end del Grupo, así como su completa gama dimensional. En la segunda mitad del año, se espera que se mantenga el mismo tono positivo, con buenas perspectivas especialmente en Asia y el inicio de las obras de construcción de numerosas plantas de licuefacción de gas (LNG) en EE.UU. y Rusia.



Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo con un 49% de las ventas debido a su alta exposición al segmento de E&P de extracción de gas y al de generación eléctrica.

Las previsiones de crecimiento de esta región se mantienen elevadas para los próximos años, por lo que el Grupo sigue reforzando su presencia industrial y comercial en esta área.



4 Acontecimientos importantes

Adquisición del Grupo Nobu

Febrero 2019

En febrero de 2019 se anunció la adquisición de Grupo Nobu, operación ya concluida, estando la compañía plenamente integrada en las operaciones del Grupo. Esta adquisición es el primer paso de la Joint Venture formada por TUBACEX y SENAAT (grupo estatal de inversión industrial de Abu Dabi) para afrontar conjuntamente proyectos de inversión en Oriente Medio en el sector del Petróleo y Gas y que tiene como ambición convertirse en una de las mayores plataformas industriales de soluciones tubulares premium en Oriente Medio. El Grupo Nobu está especializado en la reparación, mantenimiento y fabricación de componentes mecanizados en acero inoxidable para las industrias del Petróleo y Gas.

Con esta adquisición TUBACEX refuerza su posicionamiento en una región estratégica y avanza en su estrategia de convertirse en un proveedor global de soluciones tubulares reforzando significativamente su portfolio de producto para el sector de Upstream.

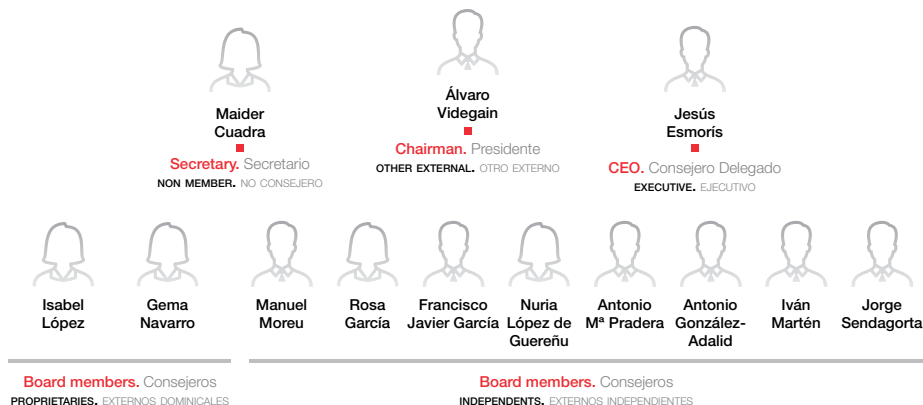


Junta General de Accionistas

Mayo 2019

TUBACEX celebró el pasado 22 de mayo su Junta General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobaron las cuentas anuales, el informe de gestión y el de gobierno corporativo correspondientes al ejercicio de 2018. Asimismo, ha examinado y aprobado la propuesta de aplicación de resultados a 31 de diciembre ratificando el pago de dividendo a cuenta de 3.000.000 euros abonado el 18 de enero de 2019 y el abono de un dividendo complementario de mismo importe el 3 de junio.

Entre el resto de los acuerdos adoptados, destacan los relativos a la composición del Consejo de Administración. Se han aprobado los nombramientos de Don Francisco Javier García Sanz y Doña Rosa García García como consejeros independientes, y Doña Gema Navarro Mangado como consejera dominical. Además, se ha aprobado la reelección como consejeros independientes de Doña Nuria López de Guereñu Ansola, Don Antonio María Pradera Jauregui y Don Manuel Moreu Munaiz, así como de Don Jesús Esmoris como consejero ejecutivo y de Don Álvaro Videgain como consejero externo.



Nueva composición del Consejo de Administración



Programa de recompra de acciones

Junio 2019

En junio, TUBACEX comunicó a la CNMV la puesta en marcha de un programa de recompra de acciones propias. El propósito de dicho programa es la adquisición de un máximo de 270.000 acciones para dar cumplimiento a

los compromisos adoptados en el plan de incentivos a empleados aprobado por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad.

Nueva pilger en SBER

1S 2019

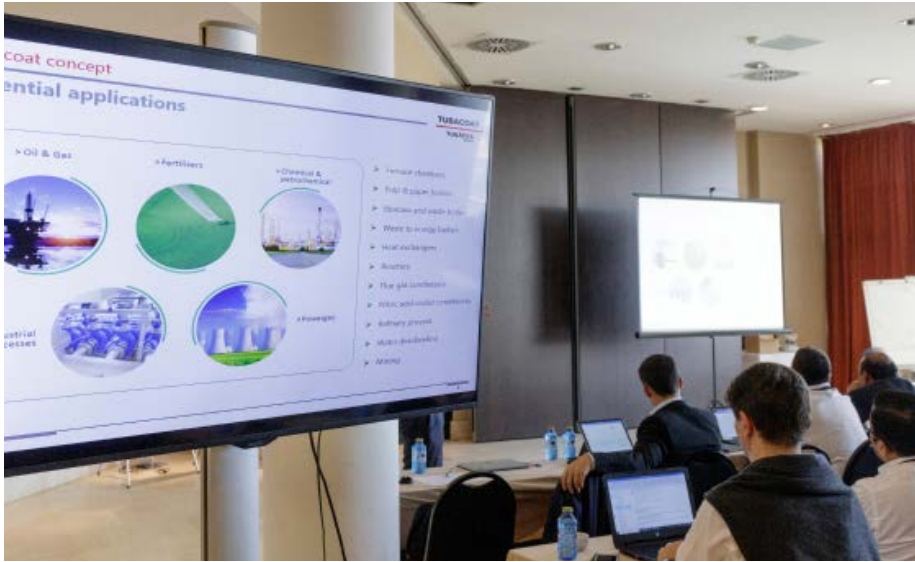
TUBACEX ha instalado una nueva pilger en Ternitz (Austria) como parte de su plan estratégico para reforzar la capacidad productiva de SBER en los segmentos de intercambio de calor y tubos umbilicales, lo que constituye un avance en la estrategia del Grupo en lo que a productos de alto valor añadido se refiere.

Adicionalmente, se ha desarrollado una tecnología de limpieza de tuberías en línea, totalmente innovadora, específica para este proyecto que, una vez industrializada, se extenderá a otras plantas del Grupo.

Los productos exclusivos, como los tubos umbilicales y para intercambio de calor en grados superausteníticos y en base Ni, requieren de un desengrase y una limpieza profunda antes de pasar a la fase de recocido brillante para conservar las propiedades finales de resistencia a la corrosión.

Los primeros resultados de esta tecnología muestran los niveles de limpieza del diámetro interno más prometedores jamás alcanzados en tubos largos de pequeño diámetro.





5 TUBACEX en bolsa

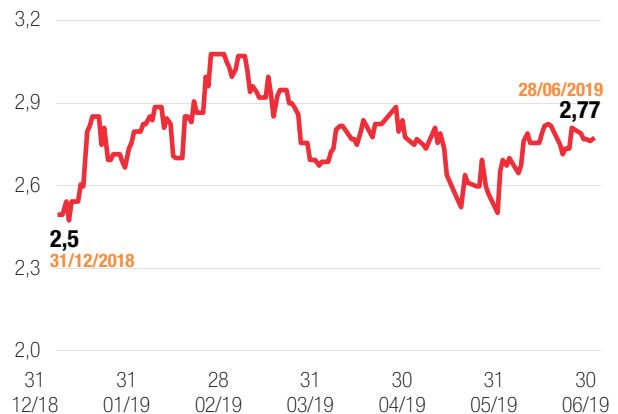
Evolución de la acción

ENE 19 - JUN 19

Tras la mala evolución del mercado en general en los últimos meses de 2018, el 2019 ha comenzado revirtiendo esa tendencia negativa.

En el segundo trimestre del año, la acción de TUBACEX ha mantenido el buen comportamiento ya mostrado en el primer trimestre. A 30 de junio el precio de la acción se situaba en 2,77 euros, con una capitalización bursátil de 368,4 millones de euros, un 10,8% por encima del cierre de 2018.

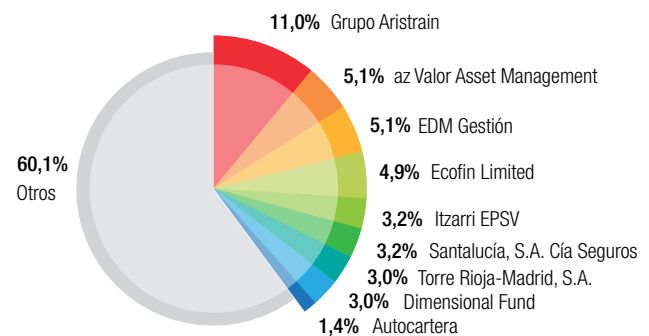
Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas entre enero y junio de 2019 ha ascendido a 17,5 millones de títulos con una contratación efectiva de 48,8 millones de euros.



Accionariado

30.06.2019

Durante el primer semestre del año no se ha producido ningún cambio en el accionariado del Grupo. Por tanto, según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de TUBACEX a 30 de junio de 2019 es la siguiente:



Fuente: CNMV





6 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado
MILL. €

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	77,8	51,9	49,8%
Activos materiales	285,2	267,7	6,5%
Inmovilizado financiero	74,6	73,9	0,9%
Activos no corrientes	437,6	393,5	11,2%
Existencias	315,9	308,5	2,4%
Clientes	95,1	76,9	23,7%
Otros deudores	17,5	16,8	4,2%
Otro activo circulante	9,2	4,7	98,0%
Instrumentos financieros derivados	1,6	1,8	-12,7%
Caja y equivalentes	199,8	190,1	5,1%
Activos Corrientes	639,2	598,7	6,8%
TOTAL ACTIVO	1.076,7	992,2	8,5%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	281,7	274,4	2,7%
Intereses Minoritarios	8,8	26,1	-66,2%
Patrimonio Neto	290,5	300,4	-3,3%
Deuda financiera largo plazo	111,1	138,6	-19,8%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,7	-74,0%
Provisiones y otros	67,2	34,7	93,3%
Pasivos no corrientes	178,4	174,0	2,5%
Deuda financiera corto plazo	357,2	306,0	16,7%
Instrumentos financieros derivados	2,1	1,6	31,8%
Acreedores comerciales	174,2	163,1	6,8%
Otros pasivos corrientes	74,3	47,1	57,7%
Pasivos corrientes	607,8	517,8	17,4%
TOTAL PASIVO	1.076,7	992,2	8,5%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	<u>1S 2019</u>	<u>1S 2018</u>	<u>% variación</u>	<u>2T 2019</u>	<u>2T 2018</u>	<u>% variación</u>
Ventas	323,5	360,6	-10,3%	180,0	192,1	-6,3%
Variación de existencias	6,2	(5,3)	n.s.	5,1	(8,9)	n.s.
Otros ingresos	4,2	3,3	28,0%	1,2	1,0	18,0%
Coste de aprovisionamientos	(160,6)	(187,1)	-14,1%	(90,8)	(96,6)	-6,0%
Gastos de personal	(74,3)	(69,1)	7,5%	(37,6)	(35,4)	6,0%
Otros gastos de explotación	(65,7)	(66,8)	-1,6%	(39,0)	(32,4)	20,4%
EBITDA	33,3	35,6	-6,4%	19,0	19,8	-4,0%
Margen EBITDA	10,3%	9,9%		10,6%	10,3%	
Amortización	(20,0)	(19,3)	3,6%	(10,2)	(10,0)	1,7%
EBIT	13,3	16,3	-18,4%	8,8	9,8	-9,8%
Margen EBIT	4,1%	4,5%		4,9%	5,1%	
Resultado Financiero	(5,4)	(7,0)	-23,1%	(2,4)	(3,7)	-37,0%
Diferencias tipo de cambio	0,2	(0,1)	n.s.	0,0	0,2	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	8,2	9,2	-11,1%	6,5	6,3	3,0%
Margen Benefic. Antes de Impuestos	2,5%	2,5%		3,6%	3,3%	
Impuesto de Sociedades	(0,4)	(1,7)	-75,0%	(1,1)	(1,2)	-4,8%
Beneficio Neto Consolidado	7,7	7,5	3,6%	5,4	5,1	4,8%
Intereses minoritarios	(2,7)	(0,8)	n.s.	(2,1)	(0,8)	n.s.
Beneficio Atribuible Soc. Dominante	5,0	6,7	-25,3%	3,3	4,3	-25,1%
Margen Neto	1,5%	1,9%		1,8%	2,3%	

n.s.: No significativo

WWW.TUBACEX.COM

Results for the first half of 2019



TUBACEX increases order intake by 40% in a recovering market

- After four years of crisis in the energy sector, market recovery is becoming consolidated, with sales amounting to €323.5 million and an EBITDA of €33.3 million with a margin of 10.3%, which is higher than the margin in the same period of the previous year.
- The Group's financial strategy, with a cash flow of around €200 million, will enable it to face long term debt maturities until 2025.
- The market recovery has enabled TUBACEX to increase its operating leverage ratios for all business units and, therefore, increase its consolidated margins.
- The company is immersed in the final phases of the award of unique projects, so it is foreseen that this will be a record year in order intake, the impact of which will be seen in 2020 and 2021.

Llodio, July 25, 2019. After more than four years of crisis in the energy sector, the overall and gradual market recovery is becoming more and more consolidated. Therefore, in the first half of 2019, the TUBACEX order intake has increased by 40%. Sales amounted to €323.5 million and the EBITDA stood at €33.3 million with a margin of 10.3%, which is higher than the margin in the same period of the previous year. Profit amounted to €5 million.

The market recovery has led to better operating leverage ratios for all business units and, therefore, increased consolidated margins.

The working capital has closed the half year at €236.8 million. It must be remembered that this figure includes extraordinary effects conditioned by three

essential reasons: nickel stocks purchased at a lower value than the current market value, which provides a significant competitive advantage as it is being assigned to current projects; the pre-manufacturing of mother tubes for the umbilical tube sector which has increased competitiveness and reduced delivery times and hence achieved record order figures for this product; and finally, the overall increase in activity in all units of the Group.

The net financial debt amounts to €268.5 million, which is €18.3 million less than in March, and the EBITDA stands at 4.0x. The debt figure is closely linked to the working capital which is mostly sold at a net positive realization value. The working capital represents 88.2% of the debt, so the company's structural financial debt without including the working capital stands at €31.7 million.

In this respect and as has become customary regarding the Group's financial strategy, the sound cash position close to €200 million should once again be emphasized, which will enable it to face long term debt maturities until 2025. TUBACEX expects the debt ratio to stand at between 3x and 4x by the end of the year, in order to reduce it to below 3x and hence fulfill the strategic objective in 2020.

TUBACEX is immersed in the final phases of the award of unique orders, so a second half in line with that of the first is foreseen which, along with the continued gradual market improvement, will lead to a year-end with record intakes. "We foresee that this will be a record year in order intake, the impact of which will be seen in 2020 and 2021, leading us to fulfill the objectives of our strategic plan", declared Jesús Esmorís, CEO of TUBACEX.

TUBACEX by market

In the Oil&Gas E&P sector, important projects have been activated, mainly in the Middle East. The international environment and the objective of reducing CO₂ emissions has increased the tendering for large gas extraction projects, which will be resolved over the forthcoming months.

Within the SURF (Subsea, Umbilicals, Risers and Flowlines) segment, TUBACEX has a record order intake for Umbilical offshore tubes, with orders for

the production centers in Austria and Spain. More specifically, TUBACEX won its second largest contract in its history of umbilicals in May.

As for the power generation market, TUBACEX has positioned itself as the leading supplier of high value tubular solutions with the development of materials that address the need to increase the efficiency of these units and reduce CO₂ emissions.

The Mid and Downstream sector has also shown great dynamism during the first half of the year. In Downstream applications, performance has been extremely positive thanks to the final award phase of several strategic projects for the construction of new refineries and the supply of premium products for petrochemical plants. As for the Midstream market, demand has continued with its upward trend, with increased orders for offshore platforms and FPSOs and the award of significant contracts for Saudi Aramco and Petrobras. In the second half of the year, it is expected that this positive trend will continue, with good prospects particularly in Asia and the start of the construction works for various gas liquefaction plants in the USA and Russia.

From a geographic viewpoint, Asia is still the main market with 49% of sales due to its high exposure to the gas extraction and production segments as well as to power generation. As growth projections in this region remain high for the forthcoming years, TUBACEX continues to reinforce its industrial and commercial presence in this area.

About TUBACEX

TUBACEX is a multinational group with its headquarters in Alava and a global leader in the manufacture of stainless steel and high-alloyed tubular products (tubes and accessories). It also offers a wide range of services from the design of tailored solutions to installation and maintenance operations.

It has production plants in Spain, Austria, Italy, the United States, India and Thailand, as well as Saudi Arabia, Dubai and Norway through the NTS Group, worldwide service centers and sales offices in 38 countries.

The main demand segments for the tubes manufactured by TUBACEX are the oil and gas, petrochemical, chemical and power generation industries.

TUBACEX has been listed on the Spanish Stock Market since 1970 and is part of the "IBEX SMALL CAPS" Index. www.TUBACEX.com

www.TUBACEX.com

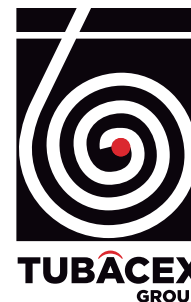
Financial figures

€M

	<u>H1 2019</u>	<u>H1 2018</u>	<u>change %</u>	<u>Q2 2019</u>	<u>Q2 2018</u>	<u>change %</u>
Sales	323.5	360.6	-10.3%	180.0	192.1	-6.3%
EBITDA	33.3	35.6	-6.4%	19.0	19.8	-4.0%
EBITDA margin	10.3%	9.9%		10.6%	10.3%	
EBIT	13.3	16.3	-18.4%	8.8	9.8	-9.8%
EBIT margin	4.1%	4.5%		4.9%	5.1%	
Profit before taxes	8.2	9.2	-11.1%	6.5	6.3	3.0%
Margin	2.5%	2.5%		3.6%	3.3%	
Net Profit	5.0	6.7	-25.3%	3.3	4.3	-25.1%
Net margin	1.5%	1.9%		1.8%	2.3%	

Earnings Release

1st HALF
2019



"...our order intake for the first six months has increased by 40% with respect to the same period in 2018 and we expect this tendency to continue throughout the year."

After more than four years of crisis in the energy sector, the first signs of recovery started to emerge at the end of 2018. Today, having closed the first half of 2019, we can talk of a general and progressive recovery of the market.

The maintenance of the price of energy and raw materials at reasonable levels, solid investment activity in the gas production and transformation sector along with the unsustainability of such a prolonged period without investment are supporting this recovery.

At the close of the first quarter of the year, we indicated that the TUBACEX order intake was growing month by month and reached levels unseen since the beginning of the crisis. This situation has been maintained during the second quarter. Proof of this is that our order intake for the first six months has increased by 40% with respect to the same period in 2018 and we expect this tendency to continue throughout the year.

It is important to highlight that the recovery that we are witnessing is gradual and general in all sectors.

As for the oil and gas extraction sector, we currently have a record portfolio in umbilical offshore tubes, with deliveries that cover much of the capacity for 2020. We are also still immersed in the final phases of the award and signing of several framework agreements in OCTG, which will fill our manufacturing capacity for the forthcoming years. The prospects are also positive in Mid&Downstream and in power generation, where we foresee an important structural upturn in the nuclear business over the forthcoming years.

Looking towards the second half of the year, we expect the levels of activity to be maintained in line with those of the first half and the portfolio will increase significantly with the award of unique orders that are currently in the final phase of negotiation. We foresee that this will be a record year in order intake for TUBACEX, the impact of which will be seen in 2020 and 2021, leading us to fulfill the objectives of our strategic plan.

Jesús Esmorís
CEO



1 Market environment

The first half of 2019 has been characterized by an overall upward trend in the **raw materials** markets, consolidating the revaluations reached in the first three months of the year during the second quarter.

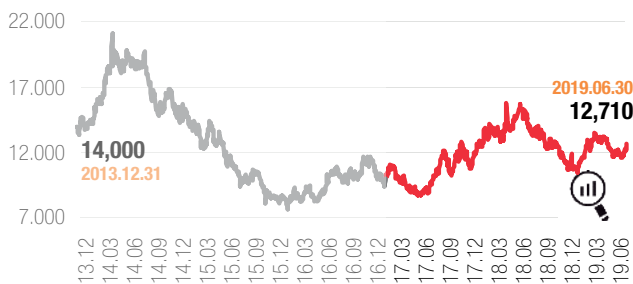
The price of **nickel** closed the month of June at \$12,710 per ton, which represents an accumulated revaluation of 18.5% in the year.

The other two alloys with significant weight in the Group's supplies for the manufacture of stainless steel are **molybdenum** and **chromium**. The price of molybdenum has remained in line with the 2018 year-end, while the price of chromium has fallen by 7%.

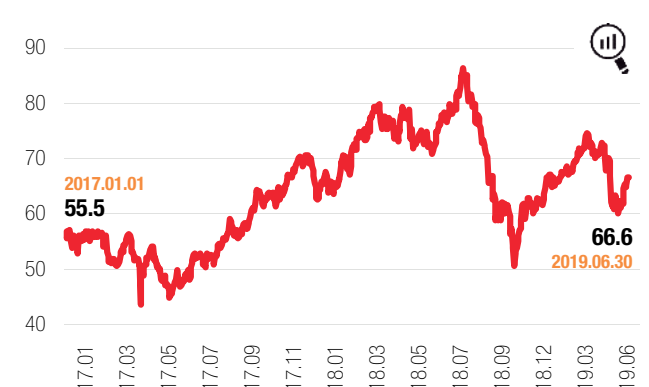
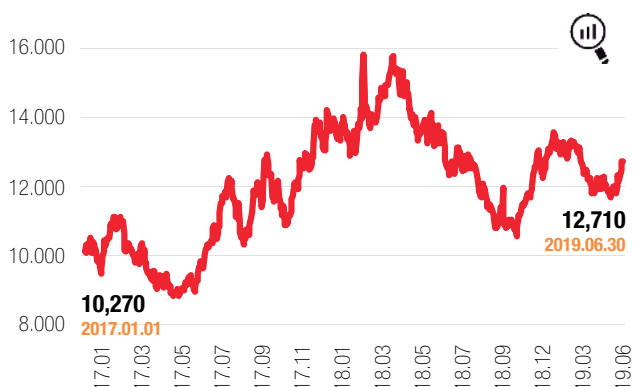
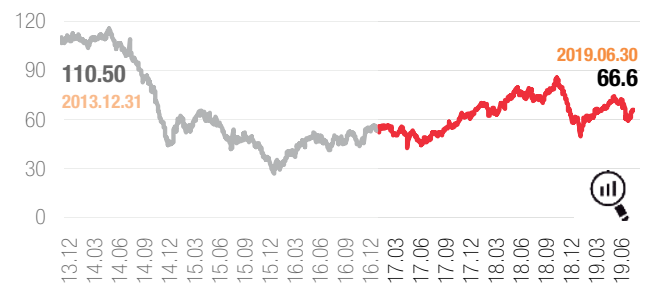


The **oil** price has also maintained a positive trend. The Brent barrel closed June at \$66.55, up 23.7% on the 2018 year-end, without ruling out more significant increases due to the geopolitical tension combined with the fragile and deteriorated supply-demand balance caused by a lack of structural investments in the past 4-5 years.

Evolution of the nickel price
DEC 13 - JUN 19 (\$/TON)



Evolution of the Brent price
DEC 13 - JUN 19 (\$/barrel)





• 2 Key financial figures

The results for the first half of the year show that the market recovery that began at the end of 2018 has been maintained and is becoming more and more consolidated in each quarter.

Sales in the first half of the year amounted to €323.5 million, down 10.3% on sales for the first half of 2018, mainly as a result of lower volumes of OCTG tubes. However, it must

be highlighted that the overall improvement of the market has led to a more balanced generation of results within the Group, which in turn enables better operating leverage ratios for all business units and, therefore, increased consolidated margins. Therefore, the EBITDA has closed June at €33.3 million with a margin of 10.3%, which is higher than the margin of 9.9% obtained in the same period of the previous year.

Financial figures

€M	H1 2019	H1 2018	change %	Q2 2019	Q2 2018	change %
Sales	323.5	360.6	-10.3%	180.0	192.1	-6.3%
EBITDA	33.3	35.6	-6.4%	19.0	19.8	-4.0%
EBITDA margin	10.3%	9.9%		10.6%	10.3%	
EBIT	13.3	16.3	-18.4%	8.8	9.8	-9.8%
EBIT margin	4.1%	4.5%		4.9%	5.1%	
Profit before taxes	8.2	9.2	-11.1%	6.5	6.3	3.0%
Margin	2.5%	2.5%		3.6%	3.3%	
Net Profit	5.0	6.7	-25.3%	3.3	4.3	-25.1%
Net margin	1.5%	1.9%		1.8%	2.3%	

	2019.06.30	2018.12.31
Equity	281.7	274.4
Equity / Net Financial Debt	104.9%	107.8%
Working Capital	236.8	222.2
Working Capital / Sales	37.0%	32.8%
Structural Net Financial Debt ⁽¹⁾	31.7	32.2
Total Net Financial Debt	268.5	254.5
NFD/ EBITDA	4.0x	3.7x

(1) Total Net Financial Debt - Working Capital

The working capital has closed the half year at €236.8 million, up €14.6 million on the close of 2018. It must be remembered that the working capital figure includes extraordinary effects conditioned by three essential reasons:

- i. the increase in nickel stocks purchased and unconsumed corresponding to the OCTG project that was canceled at the end of 2018. Since the nickel was acquired at a lower value than the current market value, it provides a significant competitive advantage as it is being assigned to current projects

as well as projects that the Group expects to obtain in the short term.

- ii. the pre-manufacturing of mother tubes for the umbilical tube sector which began with the aim of increasing competitiveness and reducing the delivery time for this type of tube. This strategy has proven successful as it currently has a record backlog that covers much of the capacity for 2020.
- iii. the overall increase in activity in all units of the Group.

The net financial debt amounts to €268.5 million, reaching 4.0x EBITDA. The increase in the debt figure is closely linked to the working capital which is mostly sold at a net positive realization value. The working capital represents 88.2% of the debt, so the company's structural financial debt without including the working capital stands at €31.7 million.

In this respect and as has become customary regarding the Group's financial strategy, the Group's solid financial structure should once again be emphasized, with a sound cash position close to €200 million, which will enable it to face maturities until 2025.

The Group expects the debt ratio to stand at between 3x and 4x by the end of the year, in order to reduce it to below 3x and hence fulfill the strategic objective in 2020.

As for future prospects, TUBACEX foresees a second half in line with that of the first, maintaining the gradual market improvement. This improvement, along with the award of important orders that is expected in the short term, will lead to a year-end with a record intake figure and much visibility for the forthcoming years.

Quarterly evolution

The second quarter of 2019 has maintained the upward tendency in terms of results and margins as shown in the first quarter.

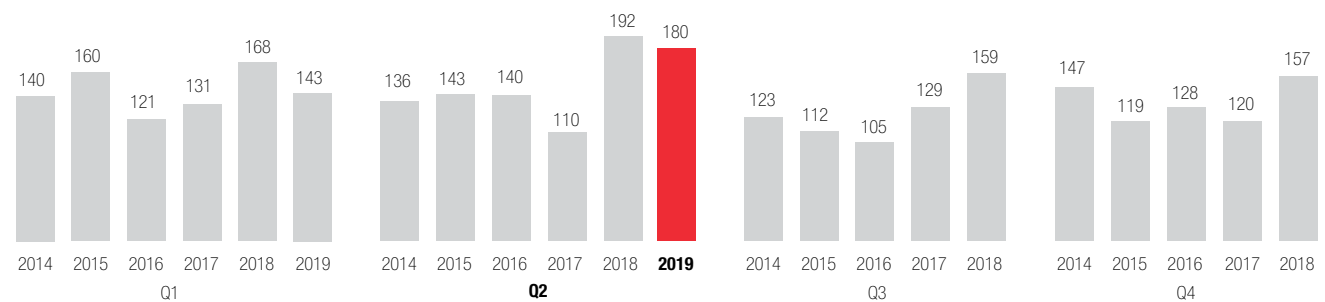
Sales for the quarter amounted to €180 million, down 6.3% on sales for the second quarter of 2018, mainly as a result of lower volumes of OCTG tubes.

The EBITDA stood at €19.0 million, in line with the EBITDA for the second quarter of the previous year, with a margin of 10.6% that compares to 10.3% achieved in 2018.



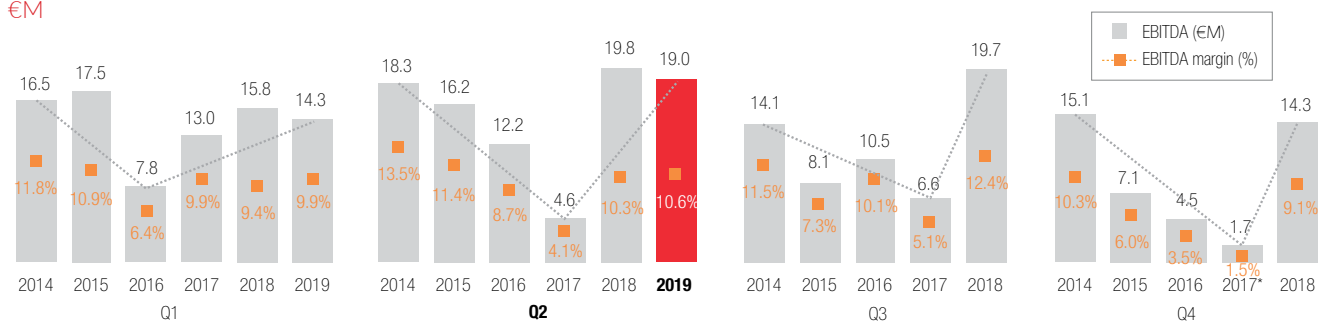
Quarterly evolution of the sales figure

€M



Quarterly evolution of the EBITDA figure

€M



* EBITDA generated in the fourth quarter of 2017 includes extraordinary adjustments corresponding to the regularization of equipment, tooling and stocks linked to the manufacturing of conventional products in Austria which will be moved to India

3 Business evolution

The signs of recovery in the sector and the activation of projects that were stopped during the crisis enable a progressive recovery of activity to be foreseen over the forthcoming years, along with a solid base derived from multi-year projects, which are currently in the final phases of negotiation and structuring.

Turnover through the distribution channel has continued with its positive trend which began in 2018 thanks to the development of TSS (Tubacex Service Solutions) and the growth of our stocks in Asia, facilitating the application of successive price increases. This, combined with the price of raw materials and oil, can be considered an early indicator of a sustained and consistent recovery of the energy sector in OpEx and CapEx terms.

The **Oil&Gas E&P** sector is experiencing a significant increase in terms of the activation of important projects, mainly in the Middle East. The international environment and the objective of reducing CO2 emissions has increased the tendering for large gas extraction projects, which will be resolved over the forthcoming months.

Within the **SURF (Subsea, Umbilicals, Risers and Flowlines)** segment, it is necessary to mention the record order intake in Umbilical offshore tubes, with orders for the production centers in Austria and Spain. More specifically, TUBACEX won its second largest contract in its history of umbilicals in May: the Tortue project for the English oil company, BP. Thanks to this project, among others, the Group has its largest ever backlog in umbilical offshore tubes and the prospects for this market continue to be positive.

In the product segments aimed at nuclear and conventional **power generation**, TUBACEX has positioned itself as the leading supplier of high value tubular solutions, increasingly seeking the latest generation energy efficiency and a

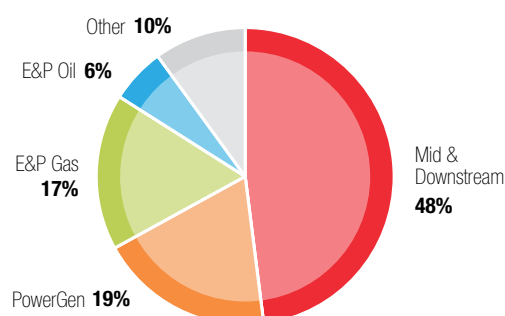
reduction in the volume of CO2 emissions.

As for coal-fired power generation, TUBACEX has obtained significant orders during the first six months for several large power stations and the forecast is good for the rest of the year. China continues to be the market with the highest demand, followed by India, which has an ambitious plan to update its obsolete design fleet for one with an Ultra Supercritical technological base.

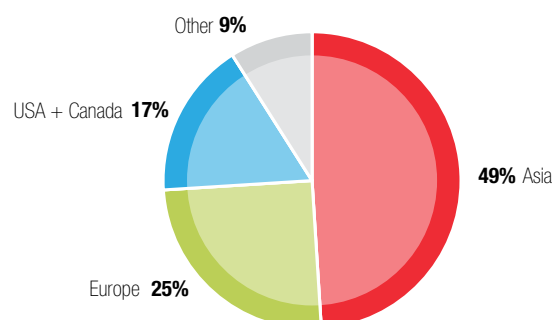
As for nuclear activity, TUBACEX expects to receive important orders in Europe throughout the rest of the year thanks to its good positioning through its GNMS platform in the project that EDP is building in England. It also expects to receive strategic orders within the EDP "Grand Carenage" program for its large dimension special parts unit in IBF. These orders will be a milestone that will strengthen the Group's position as a technological collaborator with the French electrical company.

The **Mid and Downstream** sector has also shown great dynamism during the first half of the year. In Downstream applications, performance has been extremely positive thanks to the final award phase of several strategic projects for the construction of new refineries and the supply of premium products for petrochemical plants. As for the Midstream market, demand has continued with its upward trend, with orders for offshore platforms and FPSOs and the award of significant contracts for Saudi Arabia and Petrobras, in which the supply of the Group's high-end products and solutions has been a key factor, as well as its complete dimensional range. In the second half of the year, it is expected that this positive trend will continue, with good prospects particularly in Asia and the start of the construction works for various gas liquefaction plants (LNG) in the USA and Russia.

Breakdown by sector

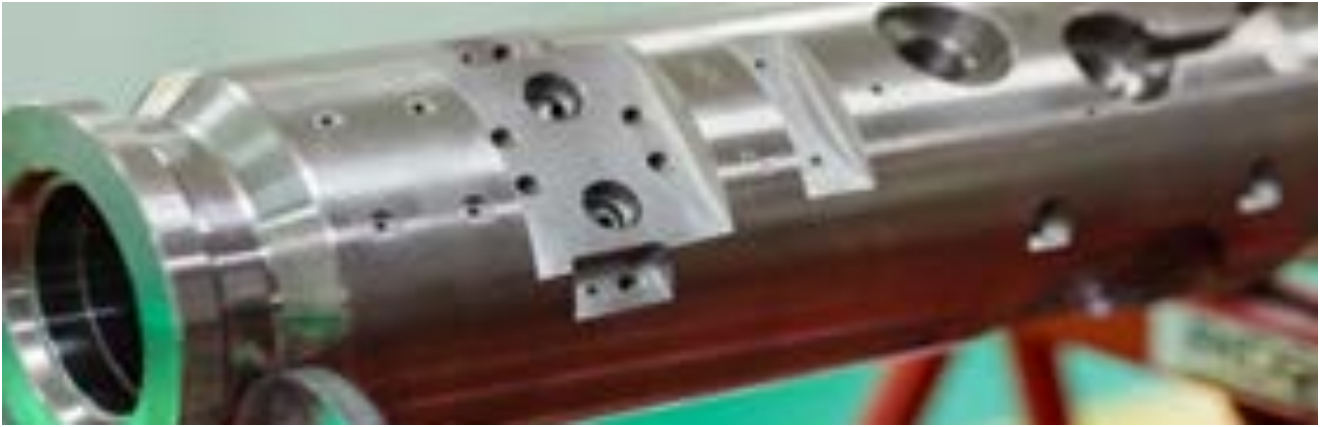


Breakdown of direct sales to engineering firms and end-users
1H 2019



From a geographic viewpoint, Asia remains the Group's main market with 49% of sales due to its high exposure to gas extraction E&P segment as well as to power generation. As growth projections in this region are high for the forthcoming

years, the Group keeps on reinforcing its industrial and commercial presence in this area



4 Highlights

Acquisition of the Nobu Group

February 2019

In February 2019, the acquisition of the Nobu Group was announced, whereby this operation has now been completed and the company is fully integrated in the Group's operations. This acquisition is the first step in the Joint Venture made up of TUBACEX and SENAAT (Abu Dhabi's state-owned investment group) to jointly handle Oil&Gas investment projects in the Middle East and which aims to become one of the largest industrial platforms for premium tubular solutions in the Middle East. The Nobu Group is specialized in the repair, maintenance and manufacture of machined stainless steel components for the oil and gas industries.

With this takeover, TUBACEX reinforces its position in a strategic region and advances its strategy of becoming a global supplier of tubular solutions, significantly strengthening its product portfolio for the upstream sector.

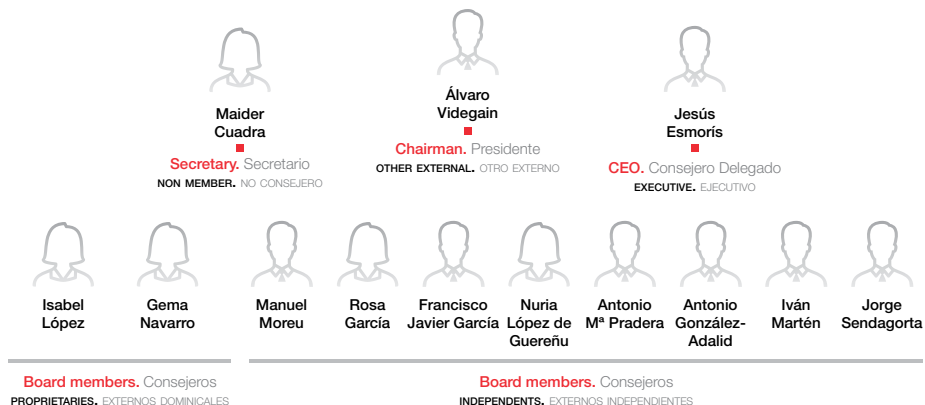


Shareholders' annual general meeting

May 2019

TUBACEX held its Shareholders' Annual General Meeting on May 22nd, in which the Annual Accounts, Management Report and Corporate Governance Report corresponding to the 2018 financial year were approved. Furthermore, the AGM analyzed and approved the proposal for the allocation of results as of December 31st, ratifying the interim dividend payment of €3,000,000 paid on January 18th, 2019 and the payment of an additional dividend of the same amount on June 3rd.

Among the rest of the agreements adopted, those related to the composition of the Board of Directors can be highlighted. The appointment of Mr. Francisco Javier García Sanz and Ms. Rosa García García as Independent Directors and Ms. Gema Navarro Mangado as Proprietary Director were approved. Likewise, the re-election of Ms. Nuria López de Guereñu Ansola, Mr. Antonio María Pradera Jauregui and Mr. Manuel Moreu Munaiz as Independent Directors and Mr. Jesús Esmoris as Executive Director, as well as Mr. Álvaro Videgain as external Board Member was also approved.



New Composition of the Board of Directors.



Share buyback program

June 2019

In June, TUBACEX notified the CNMV (Spanish Securities Exchange Commission) of the implementation of a share buyback program.

The aim of this program is the acquisition of a maximum of 270,000 shares to fulfill the commitments adopted in the employee incentives plan approved by the Shareholders' General Meeting and the Board of Directors.

New pilger at SBER

H1 2019

TUBACEX has installed a new pilger at Ternitz (Austria) as part of its strategic plan to increase the production capacity of SBER in the heat exchange and umbilical tubes segments, which represents a step forward in the Group's strategy as far as high added value products are concerned.

Furthermore, in-line tube cleaning technology has been developed, which is absolutely innovative and specific to this project, which will be extended to other Group plants once it has been industrialized.

Exclusive products, such as umbilical tubes and Ni-based tubes for heat exchange in super-austenitic grades, require de-greasing and deep cleaning prior to moving on to the bright annealing phase to conserve the final resistance to corrosion properties.

The initial results of this technology show the most promising internal diameter cleaning levels ever achieved in long tubes with a small diameter





5 TUBACEX on the stock market

Share evolution

JAN 19 - JUN 19

Following the overall poor market evolution in the final months of 2018, 2019 has kicked off by reversing this negative trend.

In the second quarter of the year, the TUBACEX share has maintained the positive performance shown in the first quarter. On June 30th, the TUBACEX share price stood at €2.77, with a market capitalization of €368.4 million, up 10.8% on the 2018 year-end.

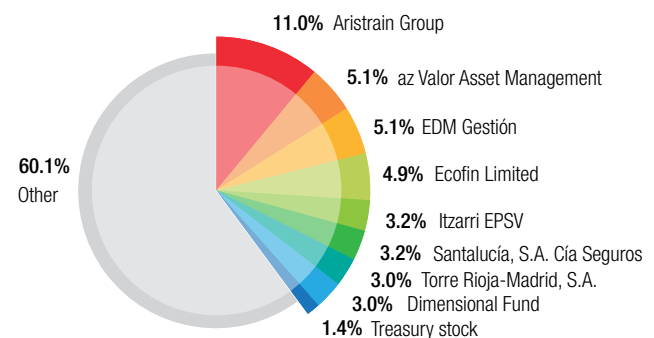
Regarding share liquidity, the number of shares traded from January to June 2019 amounted to 17.5 million, with effective trading of €48.8 million.



Shareholding

2019.06.30

In the first half of the year, no changes occurred in the Group's shareholding. Therefore, as recorded in the CNMV, the TUBACEX shareholder structure at 30th June 2019 is as follows:



Source: CNMV (Spanish Securities Exchange Commission)





6 Key financial figures

Consolidated balance sheet
€M

	2019.06.30	2018.12.31	% change
Intangible assets	77.8	51.9	49.8%
Tangible assets	285.2	267.7	6.5%
Financial assets	74.6	73.9	0.9%
Non-current assets	437.6	393.5	11.2%
Inventories	315.9	308.5	2.4%
Receivables	95.1	76.9	23.7%
Other account receivables	17.5	16.8	4.2%
Other current assets	9.2	4.7	98.0%
Derivative financial instruments	1.6	1.8	-12.7%
Cash and equivalents	199.8	190.1	5.1%
Current assets	639.2	598.7	6.8%
TOTAL ASSETS	1,076.7	992.2	8.5%
Equity, Group Share	281.7	274.4	2.7%
Minority interests	8.8	26.1	-66.2%
Equity	290.5	300.4	-3.3%
Interest-bearing debt	111.1	138.6	-19.8%
Derivative financial instruments	0.2	0.7	-74.0%
Provisions and other	67.2	34.7	93.3%
Non-current liabilities	178.4	174.0	2.5%
Interest-bearing debt	357.2	306.0	16.7%
Derivative financial instruments	2.1	1.6	31.8%
Trade and other payables	174.2	163.1	6.8%
Other current liabilities	74.3	47.1	57.7%
Current liabilities	607.8	517.8	17.4%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,076.7	992.2	8.5%

Consolidated income statement

€M

	<u>H1 2019</u>	<u>H1 2018</u>	<u>change %</u>	<u>Q2 2019</u>	<u>Q2 2018</u>	<u>change %</u>
Sales	323.5	360.6	-10.3%	180.0	192.1	-6.3%
Change in inventories	6.2	(5.3)	n.m.	5.1	(8.9)	n.m.
Other income	4.2	3.3	28.0%	1.2	1.0	18.0%
Cost of materials	(160.6)	(187.1)	-14.1%	(90.8)	(96.6)	-6.0%
Personnel expenses	(74.3)	(69.1)	7.5%	(37.6)	(35.4)	6.0%
Other operating costs	(65.7)	(66.8)	-1.6%	(39.0)	(32.4)	20.4%
EBITDA	33.3	35.6	-6.4%	19.0	19.8	-4.0%
EBITDA Margin	10.3%	9.9%		10.6%	10.3%	
Amortization and depreciation	(20.0)	(19.3)	3.6%	(10.2)	(10.0)	1.7%
EBIT	13.3	16.3	-18.4%	8.8	9.8	-9.8%
EBIT Margin	4.1%	4.5%		4.9%	5.1%	
Financial Result	(5.4)	(7.0)	-23.1%	(2.4)	(3.7)	-37.0%
Exchange differences	0.2	(0.1)	n.m.	0.0	0.2	n.m.
Profit Before Taxes	8.2	9.2	-11.1%	6.5	6.3	3.0%
Profit Before Taxes Margin	2.5%	2.5%		3.6%	3.3%	
Income taxes	(0.4)	(1.7)	-75.0%	(1.1)	(1.2)	-4.8%
Consolidated Net Income	7.7	7.5	3.6%	5.4	5.1	4.8%
Minority interests	(2.7)	(0.8)	n.m.	(2.1)	(0.8)	n.m.
Net Income, Group Share	5.0	6.7	-25.3%	3.3	4.3	-25.1%
Net Margin	1.5%	1.9%		1.8%	2.3%	

n.m.: Not meaningful

WWW.TUBACEX.COM

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Revisión Limitada

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Tubacex, S.A.:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios consolidados resumidos.

Párrafo de énfasis

Asimismo, llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por la que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios consolidados presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros consolidados intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Pablo Mugica
24 de julio de 2019

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2019	31.12.2018 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2019	31.12.2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 4	74.490	51.935	Fondos propios-	Nota 10	59.840	59.840
Fondo de comercio		11.193	11.481	Capital escrutado		17.108	17.108
Otro inmovilizado intangible		63.297	40.454	Prima de emisión		3.763	3.763
Inmovilizado material	Nota 5	288.465	267.658	Reserva de revalorización			
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		233	240	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		198.292	181.651
Instrumentos financieros derivados	Nota 6	265	265	Acciones propias		(8.081)	(7.850)
Activos financieros no corrientes	Nota 16.2	7.007	7.053	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		5.010	17.385
Activos por impuestos diferidos		67.117	66.365	Dividendo a cuenta		-	(3.000)
Total activo no corriente		437.577	393.516	Otros instrumentos de patrimonio neto		799	930
				Ajustes por cambio de valor		276.731	269.827
				Diferencias de conversión		5.716	4.831
				Operaciones de cobertura		(725)	(307)
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		4.991	4.524
				Intereses minoritarios		281.722	274.351
				Total patrimonio neto		8.808	26.064
						290.530	300.415
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Existencias		315.914	308.457	Provisiones no corrientes	Nota 11	2.849	2.656
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 7	113.614	94.626	Ingresos diferidos	Nota 12	2.509	1.693
Cientes por ventas y prestación de servicios		95.869	76.863	Pasivos financieros no corrientes		111.288	139.310
Otros deudores		3.402	3.629	Deudas con entidades de crédito		111.104	138.602
Administraciones Públicas deudoras	Nota 16.1	13.315	13.142	Instrumentos financieros derivados		184	708
Activos por impuesto corriente	Nota 16.1	1.028	992	Prestaciones a los empleados	Nota 15	8.352	8.661
Instrumentos financieros derivados		1.610	1.845	Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16.2	15.481	14.377
Activos financieros corrientes	Nota 6	23.359	17.794	Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 13	37.962	7.351
Otros activos corrientes		8.215	3.676	Total pasivo no corriente		178.441	174.048
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 9	176.440	172.320				
Total activo corriente		639.152	598.718				
TOTAL ACTIVO		1.076.729	992.234	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.076.729	992.234

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2019

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2019	30.06.2018 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21	323.506	360.582
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 7	6.233	(5.314)
Trabajos realizados por el grupo para su activo		2.785	1.577
Aprovisionamientos		(160.641)	(187.068)
Otros ingresos de explotación		1.461	1.740
Gastos de personal		(74.316)	(69.144)
Otros gastos de explotación		(65.741)	(66.801)
Amortización del inmovilizado	Notas 4 y 5	(19.996)	(19.292)
Resultado de explotación		13.291	16.280
Ingresos financieros		964	694
Gastos financieros	Nota 12	(6.318)	(7.659)
Diferencias de cambio		232	(130)
Resultado financiero		(5.122)	(7.095)
Resultado antes de impuestos		8.169	9.185
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	(429)	(1.716)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		7.740	7.469
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
Resultado consolidado del ejercicio		7.740	7.469
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		5.010	6.701
Intereses minoritarios		2.730	768
Beneficio por acción (en euros)			
- Básicas		0,039	0,052
- Diluidas		0,039	0,052

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(Miles de Euros)

	Nota	30.06.2019	30.06.2018 (*)
Resultado consolidado del ejercicio			
		7.740	7.469
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Resultados imputados directamente contra patrimonio			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Nota 10	(682)	192
Efecto impositivo		164	(50)
Diferencias de conversión	Nota 10	885	636
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Otros instrumentos de patrimonio		131	106
Efecto impositivo	Nota 10	(31)	(28)
Otro resultado integral		467	856
Total resultado integral del ejercicio		8.207	8.325
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		5.477	7.557
Intereses minoritarios		2.730	768

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado del resultado global resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**
(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto atribuible a la sociedad dominante											Total Patrimonio
	Capital escriturado	Primas de emisión	Reserva de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Intereses minoritarios	
Saldo al 1 de enero de 2018	59.840	17.108	3.763	203.667	(7.850)	(19.710)	-	790	3.653	(4.029)	24.583	281.815
Impacto IFRS 9	-	-	-	(2.502)	-	6.701	-	-	-	-	-	(2.502)
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	(19.710)	-	19.710	-	78	636	342	768	8.325
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	982	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	182.437	(7.850)	6.701	(3.000)	668	4.289	(3.887)	134	1.116
Saldo al 30 de junio de 2018 (*)	59.840	17.108	3.763	182.437	(7.850)	17.385	-	930	4.831	(307)	25.485	288.754
Saldo al 1 de enero de 2019	59.840	17.108	3.763	181.051	(7.850)	17.385	-	930	4.831	(307)	25.064	300.415
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	5.010	-	-	885	(418)	2.730	8.207
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	11.385	-	(11.385)	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(6.000)	3.000	(131)	-	-	-	(3.000)
Plan de incentivos a largo plazo (Nota 10.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(131)
Adquisición IBF (Nota 2.7)	-	-	-	4.665	-	-	-	-	-	-	(15.689)	(11.023)
Operación NTS (Nota 2.7)	-	-	-	-	(231)	-	-	-	-	-	(2.999)	(2.999)
Otros movimientos	-	-	-	590	(8.081)	5.010	-	799	5.716	(725)	8.806	(2.999)
Saldo al 30 de junio de 2019	59.840	17.108	3.763	196.292	(8.081)	5.010	-	799	5.716	(725)	8.806	290.830

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2019	30.06.2018 (*)
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		8.169	9.185
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones		19.996	19.292
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio	Notas 4 y 5	(232)	130
Variación de provisiones			
Ingresos financieros	Notas 7, 8 y 11	(9.738)	(14.033)
Gastos financieros		(964)	(694)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		6.318	7.659
Variación de instrumentos de patrimonio - pagos basados en acciones		(2.785)	(1.577)
	Nota 10	(131)	78
		20.633	20.040
Cambios en el capital circulante:			
Existencias			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 7	(9.609)	(23.614)
Otros activos corrientes	Nota 8	(8.008)	(38.693)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(1.379)	(2.696)
Otros pasivos corrientes	Nota 14	33.265	74.837
Otros activos y pasivos no corrientes		(417)	883
		2.694	(141)
		16.546	10.576
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses cobrados		964	-
Intereses pagados		(5.186)	(7.659)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)		-	65
		(4.222)	(7.594)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		32.957	23.022
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Procedente de la venta de activos financieros			
Adquisición de Inmovilizado material	Nota 6	-	21.408
Adquisición de activos intangibles	Nota 5	(13.465)	(9.205)
Adquisición de otros activos financieros	Nota 4	(1.939)	-
Inversiones en unidades de negocio	Nota 6	(5.565)	(33.229)
	Nota 2.7	(26.161)	-
		(47.130)	(21.026)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)			
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Emisión de deudas con entidades de crédito	Nota 12	44.500	20.000
Emisión de otras deudas financieras	Nota 12	77.745	69.222
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 12	(20.570)	(36.669)
Devolución de otras deudas financieras	Nota 12	(77.082)	(77.838)
Devolución de otros pasivos financieros	Nota 13	(300)	(771)
Pago de dividendos		(6.000)	-
		18.293	(26.056)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)			
Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)		-	-
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)		4.120	(24.060)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al inicio		172.320	107.267
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre		176.440	83.207

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

1.1 Introducción

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 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 de las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2018, así como las adquiridas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Nota 2.7). 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

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2018 fueron formuladas por los Administradores el 27 de febrero de 2019 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 22 de mayo de 2019 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, 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 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas y que son aplicables para la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Tubacex, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo a los efectos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018.

2.2 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Durante el ejercicio 2019 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 16 <i>Arrendamientos</i> (publicada en enero de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de arrendamientos (Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas)	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9 <i>Características de cancelación anticipada con compensación negativa</i> (publicada en octubre de 2017).	Permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28 <i>Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos</i> (publicada en octubre de 2017)	Clarifica la aplicación de NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia	1 de enero de 2019
<i>Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017</i> (publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones de una serie de normas	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 <i>Modificación, reducción o liquidación de un plan</i> (publicada en febrero de 2018)	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida	1 de enero de 2019
CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre tratamientos fiscales</i> (publicada en junio de 2017)	Clarificación sobre cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad	1 de enero de 2019



NIIF 16- Arrendamientos Financieros

La NIIF 16 entró en vigor el 1 de enero de 2019 sustituyendo a la NIC 17 y a las interpretaciones asociadas a las actuales. La novedad central de la NIIF 16 radica en que se establece un modelo contable único para los arrendatarios, que incluye en balance todos los arrendamientos, con un impacto similar a los actuales arrendamientos financieros (incluye amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo). La NIC 17 no requiere el reconocimiento de ningún activo o pasivo por el derecho de uso para pagos futuros por estos arrendamientos; en cambio, esta información se revelaba como compromisos de arrendamiento operativo.

El impacto de esta nueva norma se encuentra ya registrado a 30 de junio de 2019, habiéndose contemplado durante la implementación de la misma los siguientes aspectos:

- El Grupo ha identificado todos los contratos que al cierre del ejercicio en curso no fueron calificados de "bajo valor" (tomándose como referencia el valor dado por las NIIF, 5.000 dólares), centrando el análisis en aquéllos de los que se pueda desprender el derecho a controlar un activo. Siguiendo el criterio de coste / beneficio permitido por las NIIF, o enfoque simplificado a efectos prácticos, los arrendamientos de bajo valor o de corto plazo (con duración igual o menos a 12 meses desde la fecha de inicio) el Grupo los registra aplicando el criterio contable aplicado hasta la fecha, como gasto y de forma lineal a lo largo del periodo de arrendamiento, habiendo ascendido el importe de dicho gasto, en el periodo terminado el 30 de junio de 2019, a 753 miles de euros.
- En relación a los contratos identificados, se ha analizado que cumplan con los requisitos establecidos por la norma para que puedan ser reconocidos como arrendamientos, esto es:
 - a) Que exista un activo identificado (ya sea individualizado o una "porción distintiva" del mismo) sobre el cual, y de acuerdo a las cláusulas del contrato, se tiene el derecho a dirigir el uso de este.
 - b) Que derivado del uso de este activo, se tenga el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados del uso del activo y durante el periodo de arrendamiento.
- Los arrendamientos afectos a esta nueva norma hacen referencia, principalmente a las oficinas e instalaciones del Grupo situadas en Derio y en Vittuone (Italia), así como diferente maquinaria para su uso en almacén (en India y Tailandia). El impacto asociado a los derechos de uso de estos activos se ha realizado individualmente, sin separar, dada su poca significatividad, aquellos conceptos adicionales de servicio no relacionados con el arrendamiento y sin considerarse, por tanto, que cabría haber realizado la agrupación de los mismos en una cartera si reúnen características similares, tal y como permite la norma. No existen pagos variables que dependan del desempeño. Por otro lado, y en relación al reconocimiento inicial de este activo, no se han producido costes directos incurridos ni se prevén costes de desmantelamiento / rehabilitación que deban ser objeto de consideración.
- Para el reconocimiento inicial del pasivo se han considerado tanto los pagos fijos (deducidos en su caso incentivos del arrendador) como los variables que dependan de un índice (IPC, principalmente), no habiéndose identificado para este cálculo pagos opcionales u otros desembolsos a realizar al final del contrato. La suma de estos se descuenta considerando el tipo de interés incremental de los préstamos del Grupo, tal y como prevé la norma, dada la dificultad existente en la determinación del tipo de interés implícito de los arrendamientos. En cuanto al tipo de descuento, se ha empleado una tasa homogénea del 2% en los activos localizados en Europa y el 10% a los situados en Asia, dado que los activos arrendados no difieren significativamente en cuanto a su naturaleza y los plazos de los contratos son similares.
- A efectos del reconocimiento de esta nueva norma contable, el Grupo ha registrado el impacto aplicando el método retrospectivo modificado, evitando el cálculo retrospectivo total de estos saldos y modificación de información comparativa. A 1 de enero de 2019 el activo por derechos de uso, equivalente al pasivo por arrendamiento, asciende a 4.049 miles de euros aproximadamente, siendo la fecha de vencimiento del pasivo desde 2019 hasta 2023.



(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2019

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque la 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:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones a la Niif 3 <i>Definición de negocios</i>	Clarificaciones a la definición de negocio	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 <i>Definiciones de "materialidad"</i>	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición con la contenida en el marco conceptual	1 de enero de 2020
NIIF 17 <i>Contratos de seguros</i> (publicada en mayo de 2017)	Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros. Reemplazará a la NIIF 4	1 de enero de 2021

2.3 Moneda funcional

Las presentes notas explicativas resumidas 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 2.6. de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, incluyendo saldos grupo que se eliminan en el balance de situación consolidado adjunto, responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	30.06.19		31.12.18	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Real Brasileño	1.251	991	1.267	890
Baht Tailandés	13.460	8.026	12.338	7.328
Dólar estadounidense	115.517	62.465	115.789	62.857
Rupia india	62.491	23.036	52.471	13.867
Dirham EAU	32.354	16.511		
Total	225.073	111.029	181.865	84.942

Al 30 de junio de 2019 la Sociedad tenía 16 millones de euros de cuenta a pagar en moneda extranjera (14 millones de euros al 31 de diciembre de 2018).



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			
	30.06.2019		31.12.18	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	11.036	-	11.019	-
Inmovilizado material	72.971	-	49.904	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	24.290	-	24.249	-
Existencias	41.921	-	35.167	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41.883	-	25.389	-
Otros activos financieros corrientes	3.805	-	1.084	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	29.166	-	35.053	-
Pasivo no corriente	-	34.666	-	17.652
Pasivo corriente	-	76.363	-	67.290
Total	225.072	111.029	181.865	84.942

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

La información incluida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones, realizadas en función de la mejor estimación disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2018.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 30 de junio de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios. Esta modificación se realizaría en su caso conforme a lo establecido en la NIC 8, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018.

Con fecha 24 de mayo de 2017, el Grupo llegó a un acuerdo con la National Iranian Oil Company (NIOC) para el suministro de 600 km de tubos de acero inoxidable resistentes a la corrosión. Durante el ejercicio 2018 se sucedieron diversas circunstancias socio políticas que llevaron al Grupo a la interrupción del suministro de tubo de acuerdo a la información proporcionada en las cuentas anuales del Grupo Tubacex formuladas el 27 de febrero de 2019, habiendo suministrado, facturado y cobrado mercancía por importe de 197 millones de euros.

A la fecha de los presentes estados financieros resumidos intermedios, el contrato se encuentra de facto resuelto por su imposible ejecución, si bien se están llevando actuaciones para su resolución formal.

A 30 de junio de 2019, el Grupo mantiene concedidos avales a favor de NIOC por importe de 51 millones de euros en garantía del cumplimiento del contrato, los cuales dadas las restricciones derivadas de las sanciones interpuestas por los Estados Unidos no resultan ejecutables.

Los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2019 no recogen activos ni pasivos derivados de dicho contrato.

Al 30 de junio de 2019, los Administradores del Grupo TUBACEX estiman que no existen pasivos contingentes para el Grupo que no estén desglosados en estos estados financieros consolidados.

2.5 Comparación de la información

De acuerdo con la NIC 34, sobre "Información Financiera Intermedia", adoptada por la Unión Europea, la Dirección de la Sociedad Dominante, presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con el balance intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2019, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2018). Por otra parte, junto a cada una de las partidas de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado y del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado, además de las cifras consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2019, se presentan las correspondientes al periodo de seis meses el 30 de junio de 2018.

2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que exista un componente estacional que afecte a las cifras de los seis primeros meses de 2019, y por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas adjuntas en relación con la estacionalidad de las operaciones.

2.7 Principios de consolidación

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

IBF, S.p.A.

Con fecha 29 de enero de 2019 Tubacex, S.A. ha adquirido el 35% de la sociedad IBF SpA, de la que ya era accionista mayoritario con el 65% restante. La adquisición se ha realizado por 11 millones de euros los cuales han sido desembolsados en su totalidad en el mes de enero. La operación se enmarca en la estrategia de crecimiento prevista en el plan estratégico del grupo.

La diferencia entre la contraprestación transferida y los activos y pasivos netos adquiridos ha sido registrada con abono a reservas por importe de 4.666 miles de euros.

Grupo NTS

Con fecha 19 de febrero de 2019, el Grupo TUBACEX y SENAAT (Compañía estatal de Emiratos Árabes Unidos) alcanzaron un acuerdo vinculante para adquirir el 49% y 51%, respectivamente, del Grupo NTS, una compañía especializada en la reparación, el mantenimiento y la fabricación de componentes mecanizados en acero inoxidable, con sede en Dubai (EAU) y presente en Arabia Saudita, Dubai y Noruega. Dados los acuerdos a los que el Grupo ha llegado con el otro socio, se considera que el Grupo tiene el control del Grupo adquirido. El cierre de esta operación, y la toma de control, se ha producido el 25 de abril de 2019, momento a partir del cual el Grupo a comenzando a dirigir las políticas financieras y económicas del Grupo NTS.

La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento prevista en el Plan Estratégico de Tubacex 2018-2022, avanzando en su estrategia de convertirse en un proveedor global de soluciones

tubulares reforzando significativamente su portfolio de producto para el sector de la exploración y producción energética.

El importe total de la adquisición ha ascendido a 20,2 millones de euros, habiendo sido desembolsados 16,8 millones de euros en el momento de la toma de control quedando el resto del importe pendiente de pago, incluidos los 2,5 millones de euros correspondientes a la contraprestación contingente. En este sentido, el contrato de compraventa establece una contraprestación contingente, en función del EBITDA alcanzado por el Grupo adquirido en el ejercicio 2019, pagadero en el ejercicio 2020.

En la actualidad, el Grupo se encuentra realizando un estudio de asignación del precio de compra (Purchase Price Allocation), sobre los activos adquiridos, habiendo realizado una contabilización provisional de la operación, basándose en la mejor estimación de la Dirección.

Los activos adquiridos y los pasivos reconocidos en la fecha de toma de control, una vez consideradas las conclusiones provisionales de los informes de expertos independientes sobre la valoración de los mismos, son los siguientes:

	Miles de euros
Activo No Corriente	
Inmovilizado material	12.952
Activo Corriente	
Existencias	2.915
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.669
Otros activos financieros	201
Otros activos corrientes	3.160
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.653
Pasivo No Corriente	
Otros pasivos financieros	9.682
Pasivo Corriente	
Deuda financiera	240
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.443
Total activos y pasivos netos	15.185
Otros activos y pasivos identificables (neto de impuestos)	21.389
Intereses minoritarios	16.334
Contraprestación transferida	17.740
Contraprestación contingente	2.500

De acuerdo con el contrato de adquisición existe una opción otorgada a favor del socio minoritario, por la cual, a partir del 1 de enero de 2021, dicho socio podría vender a Tubacex (teniendo ésta la obligación de compra) su participación en este Grupo, en el caso de que, a dicha fecha, no se hubieran cumplido ciertos acuerdos expresados en el mencionado contrato. Los Administradores han estimado el valor de esta opción en un importe de 18 millones de euros aproximadamente que ha sido registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" del balance resumido consolidado adjunto, con cargo a Intereses minoritarios.

A 30 de junio de 2019 el porcentaje de participación sobre los activos netos integrados en los estados financieros consolidados del socio externo, queda reflejado en el epígrafe "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto.

Si la integración de dicho Grupo se hubiera realizado con fecha 1 de enero de 2019, el impacto del resultado positivo aportado habría ascendido a 1,3 millones de euros y el impacto en el importe neto de la cifra de negocios habría ascendido a 10,5 millones de euros adicionales.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de estados financieros consolidados intermedios adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2018.

2.9 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

3. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

Con fecha 22 de mayo de 2019 la Junta General de Accionistas ha aprobado la siguiente distribución del resultado neto del ejercicio de Tubacex S.A. correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (en miles de euros):

	Ejercicio 2018
Dividendos	6.000
Reservas	7.669
Total	13.669

4. Inmovilizado Intangible

El desglose del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2019 es como sigue:

	Miles de euros			
	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2018	11.481	40.093	361	51.935
Inmovilizado Intangible neto, 30.06.2019	11.193	62.936	361	77.490

4.1 Fondo de comercio

El desglose de la partida Fondo de comercio se desglosa como sigue a continuación:

	30.06.2019	31.12.2018
TSS Austria	1.085	1.373
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	10.008	10.008
Metaux Inox Services S.A.S.	100	100
Total	11.193	11.481

A 30 de junio de 2019 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018 sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio registrado.

4.2 Otros Activos intangibles

Los otros activos intangibles se corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas y ERPs, así como la marca de IBF SpA y un acuerdo estratégico con un cliente de dicha sociedad italiana, que se registraron a partir del informe de un experto independiente, durante el ejercicio 2016, en la asignación del precio de compra de dicha sociedad. Adicionalmente, derivado de la adquisición del grupo NTS en abril de 2019, se está realizando un análisis por parte de un experto independiente de la asignación del precio de compra de dicho grupo. En base a la mejor estimación de la que disponen los Administradores se han registrado, de manera provisional, un importe de 23.070 miles de euros correspondientes principalmente a determinados activos intangibles no previamente registrados en los estados financieros de dicho grupo (Nota 2.7).

La amortización de aplicaciones informáticas y ERPs, 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. Por su parte los intangibles amortizables de IBF SpA se amortizan basándose en los ingresos conforme a la NIC 38. Tanto la marca (que al tener una vida útil indefinida no se amortiza) como el resto de intangibles de IBF SpA son analizados anualmente para concluir sobre su deterioro.

5. Inmovilizado material

El desglose de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2019 es como sigue:

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Obras de arte	Anticipos y en curso	Amortización acumulada Total	Deterioro acumulado Total	Total
Inmovilizado material neto, 31.12.2018	25.911	113.289	632.625	40.200	4.388	13.218	(561.642)	(331)	267.658
Inmovilizado material neto, 30.06.2019	31.124	113.238	627.788	70.625	4.388	16.027	(574.394)	(331)	288.465

Las principales altas habidas en el primer semestre del ejercicio 2019 se corresponden a inversiones orientadas a la puesta en marcha de la planta de una de las filiales estadounidense, así como de la integración del Grupo NTS (Nota 2.7).

Por otro lado, desde el 1 de enero de 2019 se registra el derecho de uso por los arrendamientos derivado de la aplicación de la NIIF 16 (Nota 2.2). Al 30 de junio de 2019, el valor neto contable asociado a este concepto asciende a 3.296 miles de euros, figurando registrada la deuda asociada a estos arrendamientos bajo el epígrafe "Otros pasivos financieros" de pasivo corriente y no corriente del balance consolidado adjunto por importes de 1.506 y 1.790 miles de euros, respectivamente. Este derecho de uso se amortiza en el periodo de vida del contrato de arrendamiento.

Los compromisos firmes de compra a 30 de junio de 2019 ascienden a 3.917 miles de euros.

6. Activos financieros

El detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros			
	30.06.19			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	A coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	4.218	-	-	4.218
Otros activos financieros	-	829	1.960	2.789
Largo plazo / no corrientes	4.218	829	1.960	7.007
Otros activos financieros	-	23.359	-	23.359
Corto plazo / corrientes	-	23.359	-	23.359
Total	4.218	24.188	1.960	30.366

	Miles de euros			
	31.12.18			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	A coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	4.167	-	-	4.167
Otros activos financieros	-	829	2.057	2.886
Largo plazo / no corrientes	4.167	829	2.057	7.053
Otros activos financieros	-	17.794	-	17.794
Corto plazo / corrientes	-	17.794	-	17.794
Total	4.167	18.623	2.057	24.847

Las principales inversiones financieras no corrientes que posee Grupo Tubacex son la participación en dos sociedades (no cotizadas), a través de IBF SpA, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Instrumentos de patrimonio". En cada cierre contable, Grupo Tubacex analiza si existe la necesidad del registro de un deterioro en función del mantenimiento de las expectativas de flujos futura que tengan dichas sociedades.

Asimismo, en créditos a empresas vinculadas, el Grupo mantiene registrado un crédito concedido a Coprosider Srl por un importe de 644 miles de euros.

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 plazo. El valor contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable.

7. Existencias

El detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Comerciales	27.537	28.818
Materias primas y otros aprovisionamientos	99.622	97.564
Productos en curso y semiterminados	92.319	89.093
Productos terminados	136.689	122.918
Anticipos a proveedores	957	6.207
Deterioro	(41.210)	(36.143)
	315.914	308.457

La sociedad tiene compromisos de compras por un importe de 15,7 millones de euros con un proveedor, con el con el que se ha cerrado un suministro de un volumen de toneladas mensual a un precio fijo de una de las materias primas utilizada en el proceso productivo.

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	98.216	82.685
Créditos comerciales con sociedades vinculadas	763	599
Deudores varios	3.402	3.631
Administraciones Públicas deudoras (Nota 16)	13.315	13.140
Activos por impuesto corriente (Nota 16)	1.028	992
	116.724	101.047
Menos- Deterioros	(3.110)	(6.421)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	113.614	94.626

A 30 de junio de 2018, el Grupo tenía un importe de 88 millones de euros factorizado que ha sido dado de baja al tratarse de factoring sin recurso (43 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

9. Efectivo v otros medios líquidos equivalentes

El detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Caja y bancos	176.440	172.320
	176.440	172.320

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.

10. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

10.1 Capital

El capital social al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 30 de junio de 2019, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz poseía una participación de 11% (mismo porcentaje de participación que al 31 de diciembre de 2018).

10.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

10.3 Reservas de revalorizaciones legales

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

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
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.

10.4 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Reserva legal	11.968	11.968
Reservas voluntarias:		
Otras reservas de la Sociedad dominante	3.620	23.854
Reservas consolidadas	182.704	145.829
Total Otras reservas	198.292	181.651

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 30 de junio de 2019.

Otras reservas de la Sociedad Dominante-

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

Reservas consolidadas-

Del total de reservas en sociedades consolidadas, un importe de 36.106 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se corresponde con reservas que no son de libre disposición.

10.5 Acciones propias

A 30 de junio de 2019 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 a 30 de junio de 2019	3.329.815	1.414	2,427	8.081

En el Consejo de Administración celebrado el 29 de abril de 2019 se aprueba la ejecución de la compra de autocartera necesaria para cubrir el plan de incentivos aprobado en Junta para la adquisición de cartera necesaria para cubrir el plan de incentivos 2019-2022.

Durante el ejercicio 2016, el Consejo de Administración aprobó dos planes de incentivos que afectan a las acciones en autocartera que también fueron aprobados en la Junta General de Accionistas de mayo 2016. En la Junta General de accionistas de mayo de 2019, se ha aprobado prorrogar de ejercicio el plan de incentivos mencionado.

10.6 Ajustes por cambio de valor

Composición y movimientos-

La composición y el movimiento habido en los estados financieros consolidados intermedios en el otro resultado global durante los ejercicios 2019 y 2018 se presentan a continuación:

	Miles de Euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3.653	(5.564)	1.535	(376)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	636	192	(50)	778
Saldo al 30 de junio de 2018	4.289	(5.372)	1.485	402
Saldos al 31 de diciembre de 2018	4.831	(535)	228	4.524
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	885	(682)	164	367
Reclasificación a resultados	-	131	(31)	100
Saldo al 30 de junio de 2019	5.716	(1.086)	361	4.991

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.

10.8 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 2019 y 2018 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Total endeudamiento financiero	468.294	444.585
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes (Notas 6 y 9)	(199.799)	(190.114)
Deuda neta	268.495	254.471
Patrimonio neto	290.530	300.415
Ratio de endeudamiento	92%	85%

10.9 Otros instrumentos de patrimonio

En el marco de un plan de incentivos a largo plazo, que se aprobó con fecha 25 de mayo de 2016, por parte del Consejo de Administración y Junta General de Accionistas, la Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de mayo de 2019 ha acordado prorrogarlo (previamente también prorrogado en la Junta General de Accionistas del 23 de mayo de 2018), de forma tal que su ejercicio pueda llevarse a cabo, en los mismo términos y condiciones que los adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas, entre, o bien el 1 de enero de 2023 y el 31 de marzo de 2023, o el 1 de enero de 2024 y el 31 de marzo de 2024, en fecha a elegir por el beneficiario.

Adicionalmente en la Junta General del 22 de mayo de 2019 se acordó:

- Conceder un programa de opciones de compra sobre 500.000 acciones para el Consejero Delegado por tres euros cada una. La opción podrá ejercitarse entre o bien el 1 de enero de 2023 y el 31 de marzo de 2023, o el 1 de enero de 2024 y el 31 de marzo de 2024, en fecha a elegir por el beneficiario
- Aprobar un plan de incentivos consistente en un préstamo a los miembros del Comité de Dirección para la adquisición de acciones de la Sociedad.

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

Para la valoración de este plan, el Grupo, a través de un experto independiente, 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 fecha de valoración se situaba en 0,031%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción, se supuso que se iba a mantener la rentabilidad por dividendo para los sucesivos ejercicios.
- Para determinar la volatilidad de las acciones, se utilizó la volatilidad histórica de las últimas 260 sesiones.

Para determinar el coste total del plan, así como el coste a imputar en el ejercicio 2019, los Administradores del Grupo consideraron que:

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.

- El periodo de devengo hasta el 31 de marzo de 2023 o 2024.

De acuerdo con lo anterior, se ha estimado que la valoración total de ambos planes en la fecha de concesión ascendía a 799 miles de euros. El Grupo registra la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un abono por importe de 131 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (140 en el ejercicio 2018) con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2019 adjunto.

11. 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.650 miles de euros.

Igualmente incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 587 miles de euros (544 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Provisiones corrientes -

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" recoge principalmente provisiones por posibles contingencias por importe de 4.108 y 3.304 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 93.562 miles de euros que incluyen los descritos en la Nota 2.4. (92.371 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). Los Administradores del Grupo estiman que la probabilidad de que surja un pasivo significativo como consecuencia de dichos avales es remota.



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

El detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
No corriente-		
Préstamos con entidades de crédito	111.104	138.602
	111.104	138.602
Corriente-		
Obligaciones y otros valores negociables	146.361	144.698
Banco Europeo de Inversiones	60.000	5.000
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	99.996	96.608
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	39.304	50.246
Efectos descontados	579	1.064
Financiación de importaciones y exportaciones	8.847	7.009
Intereses	2.103	1.358
	357.190	305.983

Al igual que en ejercicios anteriores, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad dominante, ha emitido un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento máximo a un año y con un límite de 250 millones de euros, siendo el importe adeudado al 30 de junio de 2019, de 146.361 miles de euros (144.698 miles de euros al cierre del ejercicio 2018), y el tipo de interés actual asociado a las emisiones vigentes al 30 de junio de 2019 del 0,71% (0,62% en la emisión vigente al 31 de diciembre de 2018), aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Pasivos financieros corrientes- Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación intermedio consolidado adjunto y ha devengado un gasto financiero por importe de 535 miles de euros (773 miles de euros en el ejercicio anual 2018), registrado bajo la partida "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada adjunta.

Durante diciembre de 2015, Grupo Tubacex consiguió un préstamo de 65 millones de euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para financiar proyectos de investigación durante el periodo 2015-2019 bajo el programa marco Horizonte 2020 de la Comisión Europea de cara a financiar un importe de 134 millones de euros en inversiones de inmovilizado material e intangible de las sociedades de Grupo Tubacex S.A., IBF SpA, Schoeller-Bleckman Edelstahlrohr, GmbH, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Acería de Álava, S.A.U. y Tubacex Innovación S.A.U. Esta financiación tiene un vencimiento máximo de diez años, y según opinión de los Administradores de la Sociedad dominante la obtención de la misma evidencia la confianza del mercado en el Plan Estratégico de Grupo Tubacex. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas que a 30 de junio de 2019 se incumplen y que, a criterios contables generalmente aceptados, ha supuesto la clasificación de la deuda financiera en el pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto. En opinión de los Administradores durante el ejercicio 2019 dichas cláusulas se cumplirán. A fecha de la formulación de los presentes estados financieros resumidos intermedios adjuntos se encuentra en proceso de obtención por parte del Banco Europeo de Inversiones un "waiver" con nuevas condiciones financieras respecto a las negociadas inicialmente que los Administradores estiman cumplir en el corto-medio plazo y que evidencian la no exigibilidad de la deuda de 60 millones de euros registrada en el corto plazo.

Adicionalmente, en diciembre de 2018, se llegó a un acuerdo con la "Compañía Española de Financiación del Desarrollo", "COFIDES" para la financiación de inversiones por importe de 30 millones de euros, teniendo dispuestos los 30 millones de euros al 31 de diciembre de 2018. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas que en opinión de los Administradores se cumplirán a 30 de junio de 2019.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2019, la sociedad dominante ha obtenido nueva financiación por un importe de 30 millones de euros por parte del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO" para financiar la adquisición del grupo NTS ME. El presente crédito tiene un vencimiento de 8 años que está clasificado en el pasivo no corriente del balance resumido adjunto.

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

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
A un año	357.190	305.983
A dos años	24.396	36.107
A tres años	17.375	21.367
A cuatro años	20.458	15.003
A cinco años	12.375	16.125
Resto	36.500	50.000
	468.294	444.585

La devolución de parte de los préstamos y créditos con entidades de crédito de la filial austríaca tiene en garantía maquinaria y existencias con un valor neto contable similar al desglosado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018.

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

	30.06.2019		31.12.2018	
	Límite	Importe no Dispuesto	Límite	Importe no Dispuesto
Líneas de comercio exterior	22.800	13.953	21.450	14.441
Pólizas de crédito	127.244	27.253	114.340	16.374
Total	150.044	41.206	135.790	30.815

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.

13. Otros pasivos financieros no corrientes

El detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	1.327	1.327
Otros	36.635	6.024
	37.962	7.351

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.

En el epígrafe "Otros" se encuentra registrado a 30 de junio de 2019 un préstamo concedido por parte del Instituto Vasco de Finanzas por importe de 4.573 miles de euros cuyo plazo de vencimiento finalizará en el ejercicio 2028.

Adicionalmente, se encuentra registrado el impacto derivado de la NIIF 16 (Nota 2.2 y 5) y la opción de compra del grupo NTS (Nota 2.7).

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Acreedores comerciales:		
Terceros	174.183	163.095
	174.183	163.095
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	13.135	15.034
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 16)	19.604	14.687
Otras deudas	33.692	11.591
	66.531	41.312
Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	1.508	242
	242.222	204.649

15. Prestaciones a los empleados

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente (en miles de euros):

	Retribuciones a largo plazo de prestación definida	Otras prestaciones al personal a largo plazo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6.301	1.561	799	8.661
Saldos al 30 de junio de 2019	6.738	1.235	379	8.352

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

En este epígrafe se incluyen 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 6.738 miles de euros a 30 de junio de 2019 (6.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

La tasa de descuento aplicada fue del 1,5% y la hipótesis de crecimiento salarial del 3%.

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, en su reunión celebrada el 29 de mayo de 2013, aprobó el acogimiento de la misma y de ciertas sociedades dependientes, radicadas en el País Vasco y sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, al régimen tributario especial de consolidación fiscal a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014, que se encuentra recogido en el Capítulo VI del Título VI de la Norma Foral 37.2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades.

Este Grupo Fiscal, que tributa bajo el número 01.14.A a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto por Tubacex, S.A., como Sociedad dominante, y por las sociedades del Grupo, Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios S.A.U., Tubacex Services Solutions S.A.U., Tubacoat S.L., Red Distribuidora de Tubos y Accesorios S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios S.A.U. y Tubos Mecánicos Norte S.A.U. Durante el ejercicio 2016 han entrado en

el perímetro de consolidación Tubacex Advanced Solutions S.L.U., Tubacex Services Solutions Holding S.L.U. y Tubacex Upstream Technologies S.A. y en el ejercicio 2018 Tubacex Servicios de Gestión, S.L.U., quedando integradas en el grupo número 01/14/A desde el ejercicio de su constitución, esto es, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016 y el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018, respectivamente.

16.1 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	
	30.06.2019	31.12.2018
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	13.315	13.142
Activos por impuesto corriente	1.028	992
Total saldos deudores	14.343	14.134
Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos	13.135	15.034
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.508	242
Total saldos acreedores	14.643	15.276

Los principales saldos deudores se corresponden con el IVA soportado mientras que los principales saldos acreedores se corresponden con el IVA repercutido, seguridad social y el impuesto por retenciones sobre las personas físicas.

16.2 Activos y Pasivos por impuesto diferido

El detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Por provisiones y otros conceptos	4.403	4.403	-	-
Por otros conceptos	11.185	11.804	(6.985)	(5.606)
Créditos por pérdidas a compensar	26.280	25.042	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	24.888	24.888	-	-
Revalorización de activos	-	-	(8.496)	(8.771)
	66.756	66.137	(15.481)	(14.377)
Instrumentos financieros derivados	361	228	-	-
	67.117	66.365	(15.481)	(14.377)

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 2018-2022, con la consolidación de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional.
- El plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad, así como con determinadas medidas de planificación fiscal. Las perspectivas por unidades fiscales de negocio serían las siguientes:

- Por su parte, los créditos fiscales generados en Austria (17,9 millones de euros a 30 de junio de 2019) no tienen límite temporal para la recuperabilidad estando aparejada su recuperabilidad al cumplimiento del Plan Industrial.
- Finalmente, los créditos fiscales generados en Italia (7 millones de euros a 30 de junio de 2019) se esperan sean recuperados en un horizonte corto de tiempo atendiendo al histórico de generación de bases imponibles de la Sociedad y las perspectivas que tiene el Grupo en este componente.

17. Plantilla Media

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2019 y 2018, detallado por sexos, es el siguiente:

Categorías	2019	2018
Hombres	2.378	2.052
Mujeres	361	315
Total	2.739	2.367

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2019 está compuesto por 4 mujeres y 8 hombres (3 mujeres y 9 hombres a 31 de diciembre de 2018).

A 30 de junio de 2019, al igual que a 31 de diciembre de 2018, el Grupo no tiene personal con discapacidad igual o superior al 33%.

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operaciones con vinculadas

Las operaciones realizadas con partes vinculadas, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación, durante el primer semestre de 2019 y el primer semestre del ejercicio 2018, no se desglosan al estimar los Administradores que no son operaciones significativas.

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2019

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 6)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 14)
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	5	-
CFF SRL	-	8	34
Coprosider	644	327	16
Frontier Solutions	84	-	-
Awaji Materia	-	125	61
Fundación Tubacex	-	298	-
Otros	30	-	-
	758	763	111

31 de diciembre de 2018

	SalDOS Deudores		SalDOS Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	13	-
CFF SRL	-	5	(136)
Coprosider	644	86	(128)
Frontier Solutions	84	203	(96)
Awaji Materia	909	-	-
Otros	419	292	-
	2.056	599	(360)

19. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2019 y del 2018, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.464	1.342
Prestaciones post-empleo	57	46
	1.521	1.388

20. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

20.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2019, los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 461 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (461 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2018).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2019 han ascendido a 391 miles de euros (388 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2018), y 22 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria (18 miles de euros en el ejercicio 2018).

Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2019, los miembros del Consejo de Administración no han devengado en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado (no se devengó ningún importe por este concepto en el primer semestre de 2018).

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2019 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 15 miles de euros (13 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2018).

20.2 Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas con los Administradores de la Sociedad Dominante

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 y durante el ejercicio 2018 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.

20.3 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 2018 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2019 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 representaran 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 los estados financieros consolidados intermedios no incluyen desglose alguno en este sentido.

21. Segmentación

21.1 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 30 de junio de 2019 y 2018 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Segmento inoxidable
- Segmento de carbono

21.2 Bases y metodología de la información por segmentos

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

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 "Segmentos operativos"), el Grupo TUBACEX ha considerado las dos unidades de negocio mencionadas anteriormente como segmentos operativos, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiéndose 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total ingresos ordinarios de los segmentos	315.447	348.168	12.305	12.414	327.752	363.899
Amortización y depreciaciones	(19.886)	(19.199)	(110)	(93)	(19.996)	(19.292)
Reducciones de valor de existencias	6.233	-	-	-	6.233	(5.314)
Ingresos financieros	959	671	5	23	964	694
Gastos financieros	(6.318)	(7.659)	-	-	(6.318)	(7.659)
Diferencias de tipo de cambio	232	(130)	-	-	232	(130)
Aprovisionamientos y Otros gastos	(290.088)	(312.454)	(10.610)	(10.559)	(300.698)	(323.013)
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	6.579	321.851	1.590	1.785	8.169	9.185
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(47)	(1.270)	(382)	(446)	(429)	(1.716)
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	6.532	320.581	1.208	1.339	7.740	7.469
Activos del segmento	1.026.516	901.353	41.612	41.138	1.068.128	942.491
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	233	346	-	-	233	346
Total activos del segmento	1.035.117	901.699	41.612	41.138	1.076.729	942.837
Total pasivos del segmento	779.177	644.877	7.022	9.206	786.199	654.083

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 buscando con la combinación de negocios en la India una mayor diversificación geográfica. 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 30 de junio de 2019 y 2018 es la siguiente (en miles de euros):

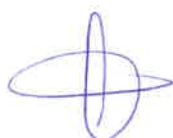
Área geográfica	2019	%	2018	%
España	43.762	14%	32.790	9%
Resto de Europa	153.523	47%	135.280	38%
Estados Unidos	43.166	13%	27.664	8%
Otros	83.055	26%	164.848	46%
Total ventas	323.506	100%	360.582	100%

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente (en miles de euros):

Area geográfica	2019	%	2018	%
España	208.004	48%	191.949	49%
Resto de Europa	137.632	32%	148.186	38%
India	30.548	7%	27.430	7%
Estados Unidos	37.472	9%	21.107	5%
Tailandia	4.470	1%	2.514	1%
Dubai	11.593	3%	-	0%
Brasil	258	0%	12	0%
EAU	181	0%	182	0%
Total activos no corrientes	430.158	100%	391.380	100%

22. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2019 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.



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

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2019

Tras más de cuatro años de crisis en el sector energético, las primeras evidencias de recuperación comenzaron a aparecer en la parte final de 2018. Al cierre de la primera mitad de 2019, la situación se mantienen las mismas tendencias de mejora por lo que se puede hablar de una recuperación general y progresiva del mercado.

El mantenimiento de los precios de la energía y las materias primas en niveles razonables, la sólida actividad inversora en el sector de producción y transformación de gas junto con la no sostenibilidad en el tiempo de un periodo sin inversión tan prolongado están apoyando dicha recuperación.

La primera mitad de 2019 se ha caracterizado por una tendencia alcista general en los mercados de materias primas, consolidándose en el segundo trimestre las revalorizaciones alcanzadas los primeros tres meses del año. El precio del níquel ha cerrado el mes de junio en 12.710 dólares por tonelada, lo que supone una revalorización acumulada del 18,5% en el 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. El precio del molibdeno se ha mantenido en línea con el cierre de 2018, mientras que el cromo ha caído un 7%.

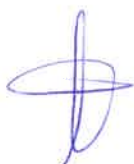
El precio del petróleo también ha mantenido una tendencia muy positiva. El barril de Brent cerró en junio a 66,55 dólares, un 23,7% por encima del cierre de 2018, no descartándose subidas más importantes debido a la tensión geopolítica sumada a un equilibrio oferta – demanda frágil y deteriorado por la falta de inversiones estructurales en los últimos 4 – 5 años.

De cara a las perspectivas futuras, una cantidad importante de proyectos de inversión verán la luz verde en 2019 y, aunque tardarán en trasladarse a la demanda de productos del Grupo, anticipan una fuerte expansión para los años 2020 y 2021. Mientras tanto, TUBACEX está inmersa en las últimas fases de adjudicación de varios proyectos singulares, plurianuales y de alto valor añadido para los que se encuentra muy bien posicionado. Por tanto, por lo que se refiere a 2019, TUBACEX anticipa un ejercicio muy similar al de 2018 en cuanto a resultados, pero con altos niveles de captación que permitirían una visibilidad de cartera muy alta para los próximos años.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

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 al primer semestre de los años 2019 y 2018 (en millones de euros).



	%		%	
	1S 2019		1S 2018	
<i>Ventas netas</i>	323,50	100,00	360,58	100,00
<i>Otros ingresos</i>	4,25	1,31	3,32	0,92
<i>Variación de las existencias</i>	6,23	1,39	-5,31	-1,47
<i>Valor total de la explotación</i>	333,98	103,45	358,59	99,45
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-160,64	-49,66	-187,07	-51,88
<i>Gastos de personal</i>	-74,32	-22,97	-69,14	-19,18
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-65,74	-20,32	-66,80	-18,53
<i>Resultado bruto de explotación</i>	33,29	10,29	35,57	9,87
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-20,00	-6,18	-19,29	-5,35
<i>Beneficio neto de explotación</i>	13,29	4,11	16,28	4,52
<i>Resultado Financiero</i>	-5,35	-1,66	-6,97	-1,93
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	0,23	0,07	-0,13	-0,04
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	8,17	2,52	9,19	2,55
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-0,43	-0,13	-1,72	-0,48
<i>Beneficio neto del ejercicio</i>	7,74	2,39	7,47	2,07
<i>Intereses minoritarios</i>	-2,73	-0,84	-0,77	-0,21
<i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i>	5,01	1,55	6,70	1,86

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

- Las ventas se han situado en 323,50 millones de euros, un 10,3% por debajo de las ventas del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de los menores volúmenes de OCTG facturados
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 48,7% frente a 52,7% del primer semestre de 2018 gracias a las mejoras en eficiencia del Grupo.
- El gasto de personal aumenta un 7,5% con respecto al mismo periodo de 2018 y se sitúa en un 23,0% sobre ventas debido al aumento de la plantilla media.
- El ratio de "Otros gastos de explotación" sobre ventas, ha mejorado situándose en el 20,3% frente a 18,5% en el primer semestre de 2018 debido a la menor cifra de ventas, ya que en términos absolutos esta partida disminuye un 1,6% con respecto al mismo periodo de 2018
- La deuda financiera del Grupo ha aumentado en 14,0 millones de euros con respecto al cierre de 2018 en línea con el aumento del capital circulante.
- A pesar de este aumento de la deuda, el resultado financiero se ha reducido gracias a la estrategia de diversificación de las fuentes de financiación externas.

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 281,7 millones de euros a cierre de junio de 2019, lo que representa un 26,2% sobre el total pasivo (27,6% en diciembre de 2018). Es importante destacar que la estrategia del Grupo orientada a diversificar las fuentes de financiación y a extender los plazos de vencimiento ha dado sus frutos y en la actualidad la compañía cuenta con una posición financiera sólida que le permite tener asegurados los vencimientos de su deuda hasta 2025.

El endeudamiento financiero a largo plazo del grupo asciende a 30 de junio a 111,1 millones de euros, lo que supone un 23,7% del endeudamiento total frente al 31,2% de final de 2018. La reducción de este porcentaje se debe fundamentalmente a la reclasificación del préstamo del Banco Europeo de Inversiones (EIB). El Grupo TUBACEX obtuvo en 2015 un préstamo de 65 millones de euros por parte del BEI a un plazo de 10 años. Este contrato incluye una cláusula de porcentaje mínimo de patrimonio neto / total activos del 30%. Este porcentaje alcanza el 26,2% a 30 de junio de 2019. Por lo cual, se ha reclasificado en el pasivo corriente del balance la parte pendiente de amortizar de dicho préstamo (51,9 millones de euros). En los próximos días, se espera recibir por parte del BEI un waiver que evidencie la no exigibilidad de esta deuda. La caja de la compañía que alcanza los 199,8 millones de euros a 30 de junio de 2019 se incluye dentro del total de activos a efectos del cálculo de esta cláusula.

Durante el primer semestre de 2019, el valor de las acciones de TUBACEX en Bolsa ha experimentado una revalorización del 10,8%. Los títulos de TUBACEX han pasado de 2,50 euros por acción al cierre de 2018 a 2,77 euros por acción en su última cotización de junio de 2019. La capitalización bursátil de la Sociedad al 30 de junio de 2019 asciende a 368,4 millones de euros.

La cotización máxima del semestre se produjo el 20, 21 y 22 de febrero, cuando el valor de las acciones alcanzó los 3,08 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar el 3 de enero, cuando el valor de las acciones se situó en 2,48 euros por acción.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor el volumen negociado ha disminuido respecto 2018. Entre enero y junio de 2019 se han negociado un total de 17,5 millones de títulos, es decir, un 13% del capital y un 69% menos que en el mismo periodo de 2018.

TUBACEX forma parte desde junio de 2015 del índice "IBEX SMALL CAP" integrado por los 30 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35" y los 20 valores del "IBEX Medium Cap".

1.3 Política de gestión de riesgos

Durante el primer semestre de 2019 el Grupo ha continuado y expandido a las diferentes filiales su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, seguían manteniendo una especial relevancia en un complicado entorno macroeconómico.

En el primer semestre de 2019 el Comité de Auditoría y Cumplimiento con el soporte y colaboración del área de auditoría interna corporativa, ha actualizado el mapa de riesgos corporativos,. Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad de TUBACEX, la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio, así como la función de Auditoría Interna y la Unidad de Cumplimiento se enfoca a los riesgos clave que se detallan a continuación. Cabe destacar que el Consejo de Administración de TUBACEX SA aprobó en el ejercicio 2016 su política fiscal corporativa, así como la de control y gestión de riesgos.

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

- Riesgo de crédito.

Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Durante el ejercicio 2018 se amplió la póliza para acoger operaciones de más filiales del Grupo. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.

- Riesgo de divisa.



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

- Riesgo de tipos de interés.

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

- Riesgo volatilidad en el precio de las materias primas.

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2018 se realizaron operaciones de cobertura del precio del níquel sobre stocks de producto terminado. Dichas coberturas se aplican sobre posibles fluctuaciones del precio de mercado para aquellas mercancías indexadas a la cotización del níquel.

- Riesgo de liquidez.

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

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Tras más de cuatro años de crisis en el sector energético, las primeras evidencias de recuperación comenzaron a aparecer en la parte final de 2018. Hoy, cumplida ya la primera mitad del ejercicio de 2019, podemos hablar de una recuperación general y progresiva del mercado.

La entrada de pedidos de TUBACEX ha crecido mes a mes durante el primer semestre del año y alcanza niveles no vistos desde el comienzo de la crisis. Prueba de ello es que, en los seis primeros meses, la cifra de captación ha aumentado un 40% con respecto al mismo periodo de 2018 y se espera que esta tendencia continúe todo el año.

De cara al segundo semestre del año, TUBACEX espera que los niveles de actividad se mantengan en línea con los del primer semestre y que la cartera aumente de manera importante con la adjudicación de pedidos singulares que se encuentran actualmente en su fase final de negociación. El Grupo prevé que este será un año de captación récord de pedidos, cuyo impacto en resultados se verá en 2020 y 2021 y le impulsará a cumplir los objetivos de su plan estratégico.



FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

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

CERTIFICO:

Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 24 de julio de 2019 proceden a formular los estados financieros intermedios consolidados del ejercicio 2019.

Diligencia: Se hace constar que los estados financieros y el Informe de Gestión intermedios consolidados del ejercicio 2019, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de julio de 2019 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.

D. Alvaro Videgain Muro
DNI 14.884.781D
Presidente

D. Antonio Gonzalez-Adalid García-Zozaya
DNI: 01.471.008-C
Vicepresidente

D. Jesús Esmorís Esmorís
32.773.846L
Consejero Delegado

D. Antonio Mª Pradera Jáuregui
DNI: 14.925.125B
Vocal

D. Manuel Moreu Munaiz
DNI 02.898.132-V
Vocal

Dña. Nuria López de Guereñu Ansola
DNI: 15.385.698D
Vocal

Don Ivan Martín Uliarte
DNI 37.693.374P
Vocal

D. Jorge Sendagorta Gomendio
DNI 01.485.954Q
Vocal

Dña Gema Navarro Mangado
DNI 05.205.606Q
Vocal

Dña Isabel Lopez Paños
DNI 02.537.430R
Vocal

D. Fco Javier García Sanz
DNI 46.672.425C
Vocal

Dña Rosa Mª García García
DNI 02.603.246Z
Vocal

Dña. Mainer Cuadra Etxebarrena
DNI 16047190K
Secretario no consejero