

# **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 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Inmovilizado intangible	Nota 4	74.490	51.935	Fondos propios-	Nota 10		
Fondo de comercio		11.193	11.481	Capital escrutado		59.840	59.840
Otro inmovilizado intangible		63.297	40.454	Prima de emisión		17.108	17.108
Inmovilizado material	Nota 5	288.465	267.658	Reserva de revalorización		3.763	3.763
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)
<b>Total activo no corriente</b>		<b>437.577</b>	<b>393.516</b>	Otros instrumentos de patrimonio neto		799	930
				<b>Ajustes por cambio de valor</b>		<b>276.731</b>	<b>269.827</b>
				Diferencias de conversión		5.716	4.831
				Operaciones de cobertura		(725)	(307)
				<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante</b>		<b>4.991</b>	<b>4.524</b>
				Intereses minoritarios		281.722	274.351
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>8.808</b>	<b>26.064</b>
						<b>290.530</b>	<b>300.415</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
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
Clientes 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
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		<b>1.610</b>	<b>1.845</b>	<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	Nota 16.2	<b>15.481</b>	<b>14.377</b>
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	<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>178.441</b>	<b>174.048</b>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 9	176.440	172.320				
<b>Total activo corriente</b>		<b>639.152</b>	<b>598.718</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.076.729</b>	<b>992.234</b>	Provisiones corrientes	Nota 11	6.251	5.549
				Pasivos financieros corrientes	Nota 12	359.285	307.573
				Obligaciones y otros valores negociables		146.361	144.698
				Deudas con entidades de crédito		210.829	161.285
				Instrumentos financieros derivados		2.095	1.590
				<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	Nota 14	<b>242.222</b>	<b>204.649</b>
				Proveedores comerciales		174.183	163.095
				Administraciones Públicas acreedoras	Nota 16.1	13.135	15.034
				Otras cuentas a pagar		53.596	26.278
				Pasivos por impuesto corriente	Nota 16.1	1.508	242
				<b>Total pasivo corriente</b>		<b>607.558</b>	<b>517.771</b>
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.076.729</b>	<b>992.234</b>

(\*) 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 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
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)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>13.291</b>	<b>16.280</b>
Ingresos financieros		964	694
Gastos financieros	Nota 12	(6.318)	(7.659)
Diferencias de cambio		232	(130)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(5.122)</b>	<b>(7.095)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>8.169</b>	<b>9.185</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	(429)	(1.716)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>7.740</b>	<b>7.469</b>
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>7.740</b>	<b>7.469</b>
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		5.010	6.701
Intereses minoritarios		2.730	768
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>			
- 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 (*)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>			
		<b>7.740</b>	<b>7.469</b>
<b>Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:</b>			
<b>Resultados imputados directamente contra patrimonio</b>			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Nota 10	(682)	192
Efecto impositivo		164	(50)
Diferencias de conversión	Nota 10	885	636
<b>Transferencias a la cuenta de resultados del periodo</b>			
Otros instrumentos de patrimonio		131	106
Efecto impositivo	Nota 10	(31)	(28)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>467</b>	<b>856</b>
<b>Total resultado integral del ejercicio</b>		<b>8.207</b>	<b>8.325</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2018 (*)	59.840	17.108	3.763	182.437	(7.850)	6.701	-	868	4.289	(3.687)	25.485	288.754
Saldo al 1 de enero de 2019	59.840	17.108	3.763	181.051	(7.850)	17.385	(3.000)	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	-	-	-	-	(3.000)
Plan de incentivos a largo plazo (Nota 10.5)	-	-	-	-	-	-	-	(131)	-	-	-	(131)
Adquisición IBF (Nota 2.7)	-	-	-	4.665	-	-	-	-	-	-	(15.689)	(11.023)
Operación NTS (Nota 2.7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.999)	(2.999)
Otros movimientos	-	-	-	-	(231)	-	-	-	-	-	(4.298)	(4.298)
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 (*)
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
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
		<b>20.633</b>	<b>20.040</b>
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)
		<b>16.546</b>	<b>10.576</b>
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
		<b>(4.222)</b>	<b>(7.594)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<b>32.957</b>	<b>23.022</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>			
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)	-
		<b>(47.130)</b>	<b>(21.026)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>			
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
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)	-
		<b>18.293</b>	<b>(26.056)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>			
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)</b>		-	-
<b>Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)</b>		<b>4.120</b>	<b>(24.060)</b>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al inicio		172.320	107.267
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre</b>		<b>176.440</b>	<b>83.207</b>

(\*) 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:

<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
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		
<b>Total</b>	<b>225.073</b>	<b>111.029</b>	<b>181.865</b>	<b>84.942</b>

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
<b>Total</b>	<b>225.072</b>	<b>111.029</b>	<b>181.865</b>	<b>84.942</b>

#### **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
<b>Activo No Corriente</b>	
Inmovilizado material	12.952
<b>Activo Corriente</b>	
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
<b>Pasivo No Corriente</b>	
Otros pasivos financieros	9.682
<b>Pasivo Corriente</b>	
Deuda financiera	240
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.443
<b>Total activos y pasivos netos</b>	<b>15.185</b>
Otros activos y pasivos identificables (neto de impuestos)	21.389
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>16.334</b>
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
<b>Total</b>	<b>13.669</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>11.193</b>	<b>11.481</b>

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)	<b>267.658</b>
Inmovilizado material neto, 30.06.2019	31.124	113.238	627.788	70.625	4.388	16.027	(574.394)	(331)	<b>288.465</b>

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
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>4.218</b>	<b>829</b>	<b>1.960</b>	<b>7.007</b>
Otros activos financieros	-	23.359	-	23.359
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>-</b>	<b>23.359</b>	<b>-</b>	<b>23.359</b>
<b>Total</b>	<b>4.218</b>	<b>24.188</b>	<b>1.960</b>	<b>30.366</b>

	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
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>4.167</b>	<b>829</b>	<b>2.057</b>	<b>7.053</b>
Otros activos financieros	-	17.794	-	17.794
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>-</b>	<b>17.794</b>	<b>-</b>	<b>17.794</b>
<b>Total</b>	<b>4.167</b>	<b>18.623</b>	<b>2.057</b>	<b>24.847</b>

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)
	<b>315.914</b>	<b>308.457</b>

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
	<b>116.724</b>	<b>101.047</b>
Menos- Deterioros	(3.110)	(6.421)
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>113.614</b>	<b>94.626</b>

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
	<b>176.440</b>	<b>172.320</b>

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

## **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
<b>Total Otras reservas</b>	<b>198.292</b>	<b>181.651</b>

#### **Reserva legal**

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

Esta reserva se encuentra completamente constituida al 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>3.653</b>	<b>(5.564)</b>	<b>1.535</b>	<b>(376)</b>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	636	192	(50)	778
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>4.289</b>	<b>(5.372)</b>	<b>1.485</b>	<b>402</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>4.831</b>	<b>(535)</b>	<b>228</b>	<b>4.524</b>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	885	(682)	164	367
Reclasificación a resultados	-	131	(31)	100
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	<b>5.716</b>	<b>(1.086)</b>	<b>361</b>	<b>4.991</b>

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

#### Diferencias de conversión-

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

### 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)
<b>Deuda neta</b>	<b>268.495</b>	<b>254.471</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>290.530</b>	<b>300.415</b>
<b>Ratio de endeudamiento</b>	<b>92%</b>	<b>85%</b>

### 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
<b>No corriente-</b>		
Préstamos con entidades de crédito	111.104	138.602
	<b>111.104</b>	<b>138.602</b>
<b>Corriente-</b>		
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
	<b>357.190</b>	<b>305.983</b>

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 Edelmetalle 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
	<b>468.294</b>	<b>444.585</b>

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
<b>Total</b>	<b>150.044</b>	<b>41.206</b>	<b>135.790</b>	<b>30.815</b>

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
	<b>37.962</b>	<b>7.351</b>

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

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
	<b>174.183</b>	<b>163.095</b>
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
	<b>66.531</b>	<b>41.312</b>
Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	1.508	242
	<b>242.222</b>	<b>204.649</b>

#### **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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>6.301</b>	<b>1.561</b>	<b>799</b>	<b>8.661</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>	<b>6.738</b>	<b>1.235</b>	<b>379</b>	<b>8.352</b>

##### *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
<b>Total saldos deudores</b>	<b>14.343</b>	<b>14.134</b>
Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos	13.135	15.034
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.508	242
<b>Total saldos acreedores</b>	<b>14.643</b>	<b>15.276</b>

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)
	<b>66.756</b>	<b>66.137</b>	(15.481)	(14.377)
Instrumentos financieros derivados	361	228	-	-
	<b>67.117</b>	<b>66.365</b>	<b>(15.481)</b>	<b>(14.377)</b>

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

- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imponibles negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico 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
<b>Total</b>	<b>2.739</b>	<b>2.367</b>

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	-	-
	<b>758</b>	<b>763</b>	<b>111</b>

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	-
	<b>2.056</b>	<b>599</b>	<b>(360)</b>

### 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
	<b>1.521</b>	<b>1.388</b>

### 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)
<b>Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento</b>	<b>6.579</b>	<b>321.851</b>	<b>1.590</b>	<b>1.785</b>	<b>8.169</b>	<b>9.185</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(47)	(1.270)	(382)	(446)	(429)	(1.716)
<b>Beneficios (Pérdidas) del ejercicio</b>	<b>6.532</b>	<b>320.581</b>	<b>1.208</b>	<b>1.339</b>	<b>7.740</b>	<b>7.469</b>
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
<b>Total activos del segmento</b>	<b>1.035.117</b>	<b>901.699</b>	<b>41.612</b>	<b>41.138</b>	<b>1.076.729</b>	<b>942.837</b>
<b>Total pasivos del segmento</b>	<b>779.177</b>	<b>644.877</b>	<b>7.022</b>	<b>9.206</b>	<b>786.199</b>	<b>654.083</b>

Los segmentos del negocio se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa y Estados Unidos 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):

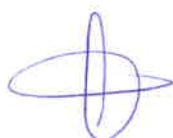
Área geográfica	2019	%	2018	%
España	43.762	14%	32.790	9%
Resto de Europa	153.523	47%	135.280	38%
Estados Unidos	43.166	13%	27.664	8%
Otros	83.055	26%	164.848	46%
<b>Total ventas</b>	<b>323.506</b>	<b>100%</b>	<b>360.582</b>	<b>100%</b>

- 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%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>430.158</b>	<b>100%</b>	<b>391.380</b>	<b>100%</b>

## **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 mantiene 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%.

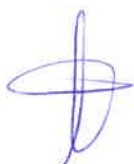
El precio del petróleo también ha mantenido una tendencia muy positiva. El barril de Brent cerró en junio a 66,55 dólares, un 23,7% por encima del cierre de 2018, no descartándose subidas más importantes debido a la tensión geopolítica sumada a un equilibrio oferta – demanda frágil y deteriorado por 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
<b><i>Valor total de la explotación</i></b>	<b>333,98</b>	<b>103,45</b>	<b>358,59</b>	<b>99,45</b>
<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
<b><i>Resultado bruto de explotación</i></b>	<b>33,29</b>	<b>10,29</b>	<b>35,57</b>	<b>9,87</b>
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-20,00	-6,18	-19,29	-5,35
<b><i>Beneficio neto de explotación</i></b>	<b>13,29</b>	<b>4,11</b>	<b>16,28</b>	<b>4,52</b>
<b><i>Resultado Financiero</i></b>	<b>-5,35</b>	<b>-1,66</b>	<b>-6,97</b>	<b>-1,93</b>
<b><i>Diferencia de tipo de cambio</i></b>	<b>0,23</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,04</b>
<b><i>Beneficio de las actividades ordinarias</i></b>	<b>8,17</b>	<b>2,52</b>	<b>9,19</b>	<b>2,55</b>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-0,43	-0,13	-1,72	-0,48
<b><i>Beneficio neto del ejercicio</i></b>	<b>7,74</b>	<b>2,39</b>	<b>7,47</b>	<b>2,07</b>
<i>Intereses minoritarios</i>	-2,73	-0,84	-0,77	-0,21
<b><i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i></b>	<b>5,01</b>	<b>1,55</b>	<b>6,70</b>	<b>1,86</b>

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

- Las ventas 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