

Informe de Revisión Limitada

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2024



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de TUBACEX, S.A. por encargo de los administradores:

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. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y 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 el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios 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 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 adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 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 resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios 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 lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. 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 2024 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 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 intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024. 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 TUBACEX, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 03/24/04059
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR
.....

Sello distintivo de otras actuaciones
.....

ERNST & YOUNG, S.L.



Alberto Peña Martínez

24 de julio de 2024



Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
Consolidado
correspondientes al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de
2024, elaborados conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.06.2024	31.12.2023	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	30.06.2024	31.12.2023
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 4	112.628	112.561	Fondos propios-	Nota 10.1	56.947	56.947
Fondo de comercio		7.991	7.765	Capital escriturado		17.108	17.108
Otro inmovilizado intangible		104.637	104.796	Prima de emisión		3.763	3.763
Inmovilizado material	Nota 5	318.388	306.670	Reserva de revalorización		163.429	140.974
Instrumentos financieros derivados	Nota 6	1.086	1.318	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		(10.435)	(11.674)
Activos financieros no corrientes	Nota 6	4.565	4.187	Acciones propias	Nota 10.2	6.459	36.332
Activos por impuestos diferido		94.342	93.558	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		1.659	2.334
				Otros instrumentos de patrimonio neto	Nota 10.5		
Total activo no corriente		531.009	518.294			238.930	245.784
				Ajustes por cambio de valor	Nota 10.3	(1.565)	(5.743)
				Diferencias de conversión		(2.775)	(8.489)
				Operaciones de cobertura		1.210	2.746
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		237.365	240.041
				Intereses minoritarios		54.367	53.595
				Total patrimonio neto		291.732	293.636
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones no corrientes	Nota 11	6.952	8.288
				Ingresos diferidos		9.470	11.831
				Pasivos financieros no corrientes	Nota 12	138.662	124.256
				Deudas con entidades de crédito		138.662	109.256
				Obligaciones y otros valores negociables		-	15.000
				Prestaciones a los empleados	Nota 15	8.549	7.701
				Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16	26.181	23.653
				Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 13	29.527	30.725
				Total pasivo no corriente		219.341	206.454
				PASIVO CORRIENTE			
				Provisiones corrientes	Nota 11	67	521
	Nota 7	440.490	411.129	Pasivos financieros corrientes		422.318	355.197
Existencias	Nota 8	114.709	97.111	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 12	207.326	194.137
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		88.787	74.219	Deudas con entidades de crédito	Nota 12	190.762	141.325
Cientes por ventas y prestación de servicios		25.922	22.067	Instrumentos financieros derivados		1.903	1.474
Otros deudores		-	825	Otros pasivos financieros		22.327	18.261
Activos por impuesto corriente	Nota 6	1.148	3.053	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	300.952	355.648
Instrumentos financieros derivados	Nota 6	14.548	19.692	Proveedores comerciales		208.274	250.888
Activos financieros corrientes	Nota 6	5.632	2.858	Otras cuentas a pagar		92.678	104.630
Otros activos corrientes	Nota 9	126.874	159.319	Pasivos por impuesto corriente		-	130
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes				Total pasivo corriente		723.337	711.366
Total activo corriente		703.401	693.162	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.234.410	1.211.456
TOTAL ACTIVO		1.234.410	1.211.456				



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023
(Miles de euros)

	Notas	30.06.2024	30.06.2023
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21	397.966	434.769
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 7	31.008	37.606
Trabajos realizados por el grupo para su activo		1.656	1.102
Aprovisionamientos		(187.248)	(210.140)
Otros ingresos de explotación		5.664	6.725
Gastos de personal		(81.892)	(82.784)
Otros gastos de explotación		(117.099)	(122.961)
Amortización del inmovilizado	Notas 4 y 5	(22.611)	(23.299)
Resultado de explotación		27.444	41.018
Ingresos financieros		1.265	1.255
Gastos financieros	Nota 12	(20.033)	(15.530)
Diferencias de cambio		538	1.196
Resultado financiero		(18.230)	(13.079)
Resultado antes de impuesto		9.214	27.939
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	(1.179)	(4.027)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		8.035	23.912
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
Resultado consolidado del ejercicio		8.035	23.912
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		6.459	20.005
Intereses minoritarios		1.576	3.907
Beneficio por acción (en euros)			
- Básicas		0,05	0,17
- Diluidas		0,05	0,16



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023
(Miles de euros)

	Nota	30.06.2024	30.06.2023
Resultado consolidado del ejercicio		8.035	23.912
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Resultados imputados directamente contra patrimonio			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Nota 10.3	(2.935)	771
Efecto impositivo		704	(185)
Diferencias de conversión	Nota 10.3	4.910	(5.695)
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Nota 10.3	915	1.021
Efecto impositivo		(220)	(245)
Otro resultado integral		3.374	(4.335)
Total resultado integral del ejercicio		11.409	19.579
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		9.833	15.672
Intereses minoritarios		1.576	3.907



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 2024 Y 2023
(Miles de euros)

	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante										
	Fondos Propios										
	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Otras Reservas	Acciones Propias	Resultado Neto del ejercicio	Otros Instrumentos del patrimonio	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de Efectivo	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2023	58.040	17.108	3.763	131.687	(15.546)	20.234	2.334	879	2.980	54.612	276.091
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	20.005	-	(5.695)	1.362	3.907	19.579
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	20.234	-	(20.234)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 10.2)	-	-	-	-	(248)	-	-	-	-	-	(248)
Dividendos	-	-	-	(8.094)	-	-	-	-	-	-	(8.094)
Compra Minoritario Saudi	-	-	-	(595)	-	-	-	-	-	(4.861)	(5.456)
Otros movimientos	-	-	-	(47)	-	-	-	-	-	-	(47)
Saldo al 30 de junio de 2023	58.040	17.108	3.763	143.185	(15.794)	20.005	2.334	(4.816)	4.342	53.658	281.825
Saldo al 1 de enero de 2024	56.947	17.108	3.763	140.974	(11.674)	36.332	2.334	(8.489)	2.746	53.595	293.636
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	6.459	-	4.910	(1.536)	1.576	11.409
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	36.332	-	(36.332)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 10.2)	-	-	-	573	1.239	-	(675)	-	-	-	1.137
Dividendos	-	-	-	(14.533)	-	-	-	-	-	-	(14.533)
Otros movimientos	-	-	-	83	-	-	-	804	-	(804)	83
Saldo al 30 de junio de 2024	56.947	17.108	3.763	163.429	(10.435)	6.459	1.659	(2.775)	1.210	54.367	291.732



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023
(Miles de euros)

	Notas	30.06.2024	30.06.2023
Flujos de efectivo de actividades de explotación:			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		9.214	27.939
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones	Notas 4 y 5	22.611	23.299
Correcciones valorativas por deterioro	Notas 7, 8	(4.032)	1.124
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		-	(2.116)
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		(538)	(1.196)
Variación de provisiones	Notas 7, 8 y 11	(743)	1.267
Ingresos financieros		(1.265)	(1.255)
Gastos financieros		20.033	15.530
		45.280	64.592
Cambios en el capital circulante:			
Existencias	Nota 7	(30.102)	(35.275)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	(12.759)	(1.309)
Otros activos corrientes		4.275	(6.189)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	(54.765)	30.878
Otros activos y pasivos no corrientes		(1.427)	(1.586)
		(94.778)	(13.481)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses cobrados		1.265	1.255
Intereses pagados		(20.033)	(15.530)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)		-	-
		(18.768)	(14.275)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		(68.266)	36.836
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por inversiones			
Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	Nota 2.7	-	(885)
Adquisición de inmovilizado material	Nota 5	(27.836)	(14.326)
Adquisición de activos intangibles	Nota 4	(3.495)	(1.910)
Cobros por desinversiones			
Enajenación de inmovilizado material		-	2.760
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(31.331)	(14.361)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Adquisición de participaciones a intereses minoritarios	Nota 2.7	-	(5.456)
Emisión de deudas con entidades de crédito		63.849	12.480
Emisión de otras deudas financieras		13.189	12.634
Emisión de otros pasivos financieros	Nota 12	-	5.537
Devolución de deudas con entidades de crédito		-	(75.185)
Devolución de otros pasivos financieros		(11.632)	(15.544)
Adquisición/Venta de otras acciones propias	Nota 12	1.238	(248)
Pagos por dividendo y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos		-	(6.860)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		66.644	(48.605)
Efecto en las variaciones de tipo de cambio en el efectivo y equivalentes.		508	(5.733)
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I + II + III + IV)		(32.445)	(31.863)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero		159.319	164.218
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre		126.874	132.355



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

Notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

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 periodo 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 inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. No obstante, a partir del 1 de enero de 1994, la Sociedad 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 2023, así como las incorporadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 (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, inoxidables.

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

1.2 *Otra información*

Durante el ejercicio 2023, el Consejo de Administración de Tubacex, S.A. actualizó la política general de Riesgos y control, la cual se encuentra debidamente publicada en la página web de la compañía. Dicha política incluye los principios básicos y el marco general de actuación para el control y la gestión de riesgos de toda naturaleza a los que se enfrenta el Grupo Tubacex.

Durante el ejercicio 2024, la compañía ha actualizado el mapa de riesgos corporativo atendiendo a sus procedimientos internos, así como a la gestión y mantenimiento de la ISO 31000.

Adicionalmente la política identifica los factores de riesgo, indicando que podrían variar según las condiciones y evolución del negocio, mencionando los siguientes:

Las actividades que desarrolla el Grupo TUBACEX están expuestas a diversos riesgos financieros, enmarcados en los Riesgos de Mercado: riesgo de precios de materias primas y energía, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y valor razonable, entre lo más significativos.

El entorno de volatilidad global en los mercados financieros y la dimensión de Grupo Tubacex exponen las actividades a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implantar mecanismos de control específicos.



Las tareas de gestión de los riesgos financieros en el Grupo se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los resultados. Para cubrir ciertos riesgos, el Grupo emplea o puede emplear instrumentos financieros.

A continuación, se identifican los riesgos financieros más significativos:

a. Riesgo de precios de materias primas y energía

Dentro del plan estratégico los Administradores marcan como objetivo clave el reducir el impacto de la volatilidad de los precios de materias primas y energía en la cuenta de resultados consolidada, teniendo desde la Dirección de Grupo un exhaustivo control de las posiciones de circulante en función de los hitos temporales del proceso productivo y facturación de cara a minimizar el mencionado efecto.

En los casos en que los pedidos de venta se negocian a precio variable, el riesgo de precios de materias primas se ve compensando significativamente derivado del mecanismo de cobertura implícita que supone la aplicación del recargo de aleación que el Grupo repercute a sus clientes en el precio de venta, consiguiendo en estos casos una cobertura natural altamente eficaz.

Respecto a las adquisiciones de energía, el Grupo cuenta con diversos mecanismos para cubrir la fluctuación del mercado, habiendo hecho en los últimos ejercicios un gran esfuerzo debido a la gran volatilidad del mercado. En este sentido, el Grupo TUBACEX dispone de acuerdos de largo plazo para el suministro de electricidad y gas que permiten asegurar el origen renovable, así como minimizar la volatilidad de los mercados permitiendo al grupo garantizar la estabilidad de los costes de transformación en los contratos a largo plazo.

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

b. Riesgo de crédito

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

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

Al 30 de junio de 2024, la exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", cuyo importe bruto asciende a 91.766 miles de euros (82.550 miles de euros al 31 de diciembre de 2023). Parte de estos créditos por importe de 2.979 miles de euros (8.331 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) se encuentran deteriorados contablemente (Nota 8). Al 30 de junio de 2024 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes que se encuentran vencidos asciende a 6.310 miles de euros, aproximadamente (9.875 miles de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2023). La mayor parte de estos créditos llevan vencidos menos de dos meses y el Grupo considera que no son de dudosa recuperabilidad, teniendo en cuenta que la operativa normal de negocio, en ocasiones, y por causas distintas al riesgo de insolvencia, provoca la existencia de retrasos en el cobro.



c. Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos amplios 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 factorización que ayudan a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que facilitan la gestión de los pagos a proveedores a través de una heterogeneidad de la financiación obtenida variando los acreedores financieros entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, financiación del Banco Europeo de Inversiones, de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, el Instituto de Crédito Oficial o buscando financiación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 12). Todos estos mecanismos ayudan a Grupo Tubacex a tener una buena posición de liquidez.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se producirán tensiones de liquidez en el corto plazo.

d. Riesgo de tipo de cambio

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

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

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, principalmente en dólares de EE.UU. y en rupias indias.

e. Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

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

Los préstamos y otros pasivos corrientes y no corrientes 30 de junio de 2024 ascienden a 536.750 miles de euros (459.718 miles de euros al 31 de diciembre de 2023). Durante el ejercicio 2024 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 191 millones de euros (142 millones de euros, aproximadamente, en 2023). Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros pasivos financieros por importe total de 51.854 miles de euros (48.986 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

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



Factores de riesgos climático

El Grupo TUBACEX tiene incorporado los riesgos climáticos y de transición a su modelo global de riesgos. Durante 2024 ha actualizado su modelo de evaluación de riesgos y oportunidades climáticas considerando las recomendaciones del IPCC y analizando el impacto sobre su actividad en las siguientes trayectorias socioeconómicas compartidas (SSP, por sus siglas en inglés): SSP2- 4.5 (escenario tendencial); SSP3-7.0 (escenario de emisiones de GEI altas); y SSP5-8.5 (escenario de emisiones de GEI muy altas).

La evaluación se ha realizado evaluando por una parte los riesgos físicos (agudos y crónicos), resultado de los efectos del cambio climático sobre la actividad, y, por otra parte, los riesgos de transición, resultado de los impactos de una transición hacia una economía de bajo carbono. Los riesgos físicos se han analizado en tres horizontes diferentes - corto (2020-2039), medio (2040-2059) y largo (2060-2099)- identificando sus posibles fuentes, y valorando la amenaza climática de acuerdo con las proyecciones climáticas para el escenario SSP5-8.5 en los diferentes horizontes temporales. Para ello se han considerado las ubicaciones materiales con mayor grado de exposición al riesgo y su vulnerabilidad, teniendo en cuenta la sensibilidad de las instalaciones y su actividad, así como su capacidad de adaptación a las amenazas climáticas.

Para los riesgos de transición y oportunidades se ha considerado el escenario del "Objetivo Acuerdo de París de Neutralidad Climática", basado en IPCC SSP 1-2.6 y el escenario de Cero Emisiones Netas en 2050 del IEA en el corto plazo (2024-2030), medio plazo (2031-2040) y largo plazo (2041-2050) siguiendo la tipología de clasificación establecida por el Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) y Carbon Disclosure Project. Así, los riesgos de transición contemplan la siguiente tipología: normativa actual, normativa emergente, tecnología, mercado y reputacional; y las oportunidades se establecen en base a: eficiencia de recursos, fuente de energía, productos y servicios, de mercado y resiliencia.

Este análisis ha sido completado en los primeros meses del ejercicio 2024 con una evaluación del impacto financiero en aquellos riesgos y oportunidades identificadas como prioritarias.

Factores Geopolíticos

Durante el ejercicio 2024 los diferentes conflictos geopolíticos, especialmente Ucrania y Oriente Medio, no han tenido ninguna afección significativa en relación al negocio y al impacto económico en los estados financieros intermedios adjuntos.

1.3 Operaciones corporativas

El 20 de mayo del 2024, Tubacex ha suscrito un acuerdo para la toma de participación por parte de Mubadala Investment Company ("Mubadala") de un 49% del negocio de soluciones tubulares para la exploración y producción de gas y petróleo (OCTG) de Tubacex.

El importe de la operación, que será objeto de desembolso por parte de Mubadala, asciende a 150 millones de dólares USA más el importe correspondiente de la inversión en la planta para el acabado y operaciones de roscado de tubos CRA OCTG que Tubacex está construyendo en Abu Dabi. Tubacex no prevé ningún impacto significativo en la cuenta de resultados derivada de la presente operación.

La incorporación de socios estratégicos que aceleren el negocio y crecimiento de Tubacex es uno de los objetivos del plan estratégico NT2 presentado el pasado mes de noviembre, plan que contempla alcanzar en 2027 un EBITDA de más de 200 millones de euros y una facturación de entre 1.200 – 1.400 millones de euros.

Mediante esta operación Tubacex consolida a largo plazo su liderazgo en el mercado mundial de CRA OCTG, centrado en soluciones tubulares para la extracción de gas como energía de transición.



El Grupo consolida su presencia estratégica en los Emiratos Árabes Unidos, donde, fruto del mega contrato comercial firmado con el principal operador energético del emirato, construye una planta para el acabado y operaciones de roscado de tubos CRA OCTG. Esta planta será la tercera del grupo en la región. Al mismo tiempo, esta operación dinamizará la actividad de las plantas del grupo, incluidas las ubicadas en el País Vasco, y podría suponer nuevas inversiones en dichas instalaciones.

El cierre de la transacción está pendiente de la obtención de las aprobaciones habituales en este tipo de operaciones, incluyendo la correspondiente a las autoridades de defensa de la competencia.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1 *Bases de presentación*

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2023 fueron formuladas por los Administradores el 28 de febrero de 2024 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2024 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 2023 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 preparadas 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 2023. 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 2023.

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

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 con excepción de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio y que no han tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

Las normas que han entrado en vigor en el ejercicio son las siguientes:

Norma, interpretación o modificación
<ul style="list-style-type: none"> - Presentación de estados financieros: Clasificación de pasivos como corriente o no corriente (Modificaciones a la NIC 1) - Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (Modificaciones NIIF 16) - Acuerdos de financiación de proveedores (Modificaciones NIC 7 y NIIF 7)

b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas ni estados financieros intermedios resumidos consolidados.

La norma que entrará en vigor en el siguiente ejercicio es la siguiente:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de aplicación del IASB
Ausencia de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)	1 enero 2025
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	1 enero 2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros	1 enero 2027

2.3 Moneda funcional

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en euros, que es la moneda funcional del Grupo Tubacex. Todos los importes se han redondeado a la cifra en miles de euros más cercana, salvo que se indique algo distinto.

Las transacciones denominadas en divisas distintas del euro se reconocen conforme a las políticas descritas en la Nota 3.8 de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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 2023.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a la fecha de preparación de estos estados financieros, 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 2024 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2023.

Al 30 de junio de 2024, los Administradores del Grupo TUBACEX estiman que no existen pasivos contingentes significativos 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 Resumida", adoptada por la Unión Europea, la Dirección de la Sociedad Dominante, presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con el balance consolidado al 30 de junio de 2024, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2023). Por otra parte, junto a cada una de las partidas de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2024, se presentan las correspondientes al periodo de seis meses el 30 de junio de 2023.

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 2024, 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 2023.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 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 de 2024

TSS NORTHEAST ASIA CO., LTD

Con fecha 4 de marzo de 2024, se ha constituido la sociedad TSS Northeast Asia, LTD, por un importe de 200 miles de euros.

TUBACEX ASIA LLP

Con fecha 23 de enero de 2024, se ha constituido la sociedad Tubacex Asia LLP, por un importe de 11 miles de euros (1 millón de INR).

Variaciones en el perímetro de consolidación de 2023

NTS Saudí

En virtud de un acuerdo de adquisición con la parte minoritaria firmado el primer semestre de 2022, el 3 de marzo de 2023 el Grupo pasó a ostentar el 100% de participación en la sociedad NTS Saudi Co. Ltd. tras adquirir en esta fecha el 49% de la participación aún no controlada por un importe de 5.456 miles de euros. Los efectos de esta transacción con el citado socio minoritario se registraron con cargo al patrimonio neto del Grupo por importe de 595 miles de euros.



Tubacex Awaji Thailand, Ltd

En virtud de un acuerdo de adquisición con la parte minoritaria firmado en septiembre de 2023, el Grupo pasó a ostentar el 100% de participación de la sociedad Tubacex Awaji Thailand Limited tras adquirir en esta fecha el 40% de la participación aun no controlado por un importe de 2.129 miles de euros. Los efectos de esta transacción con el citado socio minoritario se registraron con abono al patrimonio neto del Grupo por importe de 505 miles de euros.

Tubacex Upstream Oil and Natural Gas Well Equipment Trading – Sole Proprietorship L.L

Con fecha 9 de enero de 2023, Tubacex Middle East Holding constituyó la sociedad Tubacex Upstream Oil and Natural Gas Well Equipment Trading – Sole Proprietorship L.L en los Emiratos Árabes Unidos por un importe de 13 miles de euros.

Tubacex Upstream Seamless Pipes

Con fecha 17 de febrero de 2023, Tubacex Upstream Oil and Natural Gas Well Equipment Trading – Sole Proprietorship L.L constituyó la sociedad Tubacex Upstream Seamless Pipes en los Emiratos Árabes Unidos, por un importe de 65 miles de euros.

Steinvsik Production AS

Con fecha 8 de marzo de 2023, la sociedad de grupo PROMET AS adquirió el 80% de la sociedad noruega Seteinvsik Production AS, por un importe de 885 miles de euros. Los activos netos incorporados al grupo en el momento de la adquisición ascendieron a 565 miles de euros.

Tubacex Service Solutions Asia PTE LTD

Con fecha 15 de noviembre de 2023, Tubacex Service Solutions India Private Limited constituyó la Sociedad Tubacex Service Solutions Asia Pte. LTD., por un importe de 17 miles de euros

Tbx Newco Spain, Sociedad Limitada

Con fecha 5 de diciembre de 2023, Tubacex, S.A constituyó la sociedad Tbx Newco, Sociedad Limitada. La sociedad se constituye con un capital social de 3 miles de euros.

Tubacex Spain Assets, Sociedad Limitada

Con fecha 20 de diciembre de 2023, Tbx Newco, Sociedad Limitada constituyó la sociedad Tbx Spain Assets, Sociedad Limitada, con un capital social de 3 miles de euros.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2023.

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

La Junta General de Accionistas, de fecha 27 de junio de 2024, aprobó la siguiente propuesta de Distribución del Resultado (beneficio) del ejercicio 2023:

	Miles de euros
Dividendos	14.533
Reservas	732
Total	15.265

Dicha propuesta figura asimismo en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales (y Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas) correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 que fueron formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 28 de febrero de 2024.

La distribución del citado importe de dividendos se ha efectuado el 4 de julio del 2024.

4. Inmovilizado Intangible

El desglose del inmovilizado intangible a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Miles de euros			
	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2023	7.765	103.159	1.637	112.561
Inmovilizado Intangible neto, 30.06.2024	7.991	103.000	1.637	112.628

4.1 *Fondo de comercio*

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

	30.06.2024	31.12.2023
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	7.891	7.665
Metaux Inox Services S.A.S.	100	100
Total	7.991	7.765

Las variaciones en el Fondo de comercio se deben a las diferencias de conversión generadas en el ejercicio.

A 30 de junio de 2024 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2023 sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio registrado.

4.2 *Otros Activos intangibles*

A fecha 30 de junio de 2024, la Dirección del Grupo ha revisado la existencia de indicios de deterioro en las distintas Unidades Generadoras de Efectivo, concluyendo que no existen desviaciones significativas con las conclusiones alcanzadas a fecha 31 de diciembre de 2023.

5. Inmovilizado material

El desglose de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2023 y 30 de junio de 2024 es como sigue:

	Terrenos y 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, 31.12.2023	175.253	735.218	85.813	4.334	20.501	(712.622)	(328)	306.670
Inmovilizado material neto, 30.06.2024	155.213	770.957	73.095	4.334	15.439	(700.322)	(328)	318.388

Las principales altas habidas en los ejercicios 2024 y 2023 se corresponden con inversiones en herramientas de utillaje así como inversiones asociadas a la operativa normal de negocio de las diferentes sociedades del Grupo.

Las principales bajas habidas en el ejercicio 2023 se corresponden con la venta de herramientas de utillaje por un importe de 2,8 millones de euros, que han generado un resultado positivo de 2,1 millones de euros.

A fecha 30 de junio de 2024, el Grupo tiene compromisos de inmovilizado material derivados de los contratos plurianuales firmados. El principal es el compromiso de construcción de una instalación asociada al contrato en Abu Dhabi por importe de 84 millones de euros. En relación a este contrato, se formalizó en 2023 un contrato de arrendamiento financiero (Nota 13) en relación a unos terrenos en los que se ubicará la instalación, siendo el importe del inmovilizado registrado por este motivo de 9,6 millones de euros. Adicionalmente, el activo material asociado a esta inversión a 30 de junio de 2024 se eleva a 38,5 millones de euros.

6. Activos financieros

El detalle al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros			
	30.06.2024			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en patrimonio	A coste /Coste amortizado	Total
Instrumentos financieros derivados	-	1.086	-	1.086
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos de patrimonio	-	-	3.499	3.499
Otros activos financieros	-	-	1.066	1.066
Largo plazo / no corrientes	-	1.086	4.565	5.651
Instrumentos financieros derivados	-	1.148	-	1.148
Otros activos financieros	14.548	-	-	14.548
Otros activos corrientes	-	-	5.632	5.632
Corto plazo / corrientes	14.548	1.148	5.632	21.328
Total	14.548	2.234	10.197	26.979

	Miles de euros			
	31.12.23			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en patrimonio	A coste/ Coste amortizado	Total
Instrumentos financieros derivados	-	1.318	-	1.318
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos de patrimonio	-	-	3.747	3.747
Otros activos financieros	-	-	440	440
Largo plazo / no corrientes	-	1.318	4.187	5.505
Instrumentos financieros derivados		3.053	-	3.053
Otros activos financieros	19.692	-	-	19.692
Otros activos corrientes	-	-	2.858	5.632
Corto plazo / corrientes	19.692	3.053	2.858	25.603
Total	19.692	4.371	7.045	31.108

Las principales inversiones financieras no corrientes que posee el 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" y se detallan en la nota 9 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de diciembre de 2023. En cada cierre contable, el 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 "Otros activos financieros no corrientes", el Grupo mantiene principalmente registrado un crédito concedido a la empresa vinculada, Coprosider Srl.

Los activos financieros incluidos como "Otros activos financieros corrientes" corresponden principalmente a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio plazo, con disponibilidad inmediata. El valor contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable.

7. Existencias

El detalle al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2024	31.12.2023
Materias primas y otros aprovisionamientos	154.760	142.288
Productos en curso y semiterminados	132.246	121.139
Productos terminados	191.513	184.081
Anticipos a proveedores	1.251	1.581
Deterioro	(39.280)	(37.960)
	440.490	411.129

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2024	31.12.2023
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	91.766	82.364
Créditos comerciales con sociedades vinculadas	-	186
Deudores varios	14.349	10.623
Activos por impuesto corriente	-	825
	106.115	93.998
Menos- Deterioros	(2.979)	(8.331)
Total activos financieros	103.136	85.667
Administraciones Públicas deudoras	11.573	11.444
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	114.709	97.111

A 30 de junio de 2024, el Grupo tiene un importe de 104.902 miles de euros factorizado que ha sido dado de baja al tratarse de factoring sin recurso (112.221 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

9. Efectivo v otros medios líquidos equivalentes

El detalle al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2024	31.12.2023
Caja y bancos	126.874	159.319
	126.874	159.319

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 2024 y 31 de diciembre de 2023 está representado por 126.549.251 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 2024, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz posee una participación del 11% (11% porcentaje de participación a 31 de diciembre de 2023) no existiendo accionistas adicionales con una participación superior al 10%.

10.2 Acciones propias

A 30 de junio de 2024 las sociedades del grupo consolidado tienen 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 2024	4.942.598	2.224	2,11	10.435

El movimiento registrado en el ejercicio de las acciones propias de la Sociedad Dominante ha sido el siguiente (en miles de euros):

	31.12.2023	Compras	(Ventas)	30.06.2024
Acciones propias	11.674	1.995	(3.234)	10.435

Con fecha 24 de junio de 2021 la Junta General de Accionistas autorizó de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, al Consejo de Administración para que pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones de "TUBACEX, S.A." por la propia Sociedad y sus participadas durante el plazo máximo de cinco años con un número máximo de acciones a adquirir, sumadas a las que ya posean TUBACEX, S.A. y sus filiales hasta el 10% del capital suscrito y dejando sin efecto el acuerdo adoptado en la Junta General de 23 de mayo de 2017 en lo no ejecutado.

Asimismo, con fecha 25 de febrero de 2022, se puso en marcha un programa de recompra de acciones para su posterior amortización por un importe de hasta 5 millones euros. Al amparo de este programa hasta el 30 de junio de 2023, se adquirieron 2.429.531 acciones con una inversión total de 5 millones de euros.

El 24 de mayo de 2023 la Junta General de Accionistas aprobó, delegando en el Consejo de Administración su ejecución, la reducción del capital social de la Sociedad dominante en 1.093 miles de euros, mediante la amortización de 2.429.531 acciones propias (que representaban, aproximadamente, el 1,88 % del capital social de la Sociedad). El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 22 de junio de 2023, acordó ejecutar dicha reducción de capital.

Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2023, el capital está compuesto por 126.549.251 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos excepto las acciones propias cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

10.3 Ajustes por cambio de valor

La composición y el movimiento habido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados en el otro resultado global durante los ejercicios 2024 y 2023 se presentan a continuación:

	Miles de euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2022	879	3.791	(811)	3.859
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(9.368)	(1.547)	371	(10.544)
Reclasificación a resultados	-	1.240	(298)	942
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(8.489)	3.484	(738)	(5.743)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	4.910	(2.935)	704	2.679
Otros movimientos	804	-	-	804
Reclasificación a resultados	-	915	(220)	695
Saldo al 30 de junio de 2024	(2.775)	1.464	(254)	(1.565)

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

10.4 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 a 30 de junio de 2024 y diciembre de 2023 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	30.06.2024	31.12.2023
Total endeudamiento financiero (Nota 12)	536.750	459.718
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes (Notas 6 y 9)	(141.422)	(179.011)
Deuda neta	395.328	280.707
Patrimonio neto	291.732	293.636
Ratio de endeudamiento	136%	96%

10.5 Otros instrumentos de patrimonio

En el primer semestre de 2024 los miembros del Comité de Dirección (a excepción del Consejero Delegado) han materializado el primer plan aprobado de opciones sobre acciones. El segundo plan aprobado de opciones sobre acciones sigue en vigor.

La valoración total del importe devengado de dichos planes al 30 de junio de 2024 asciende a 1.659 miles de euros (2.334 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) (Nota 14.6 de las cuentas anuales consolidadas de 2023).

11. Provisiones

Provisiones no corrientes

Otras responsabilidades

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 2024 asciende a 5.597 miles de euros (6.933 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).



Provisiones por daños medioambientales

Igualmente, este epígrafe incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 1.355 miles de euros (1.355 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

Provisiones corrientes

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" recoge principalmente provisiones por posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 67 y 521 miles de euros al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

Pasivos contingentes

El Grupo TUBACEX tiene pasivos contingentes derivados de la propia operativa del negocio relacionados con retrasos en los pedidos y entregas, reclamaciones de clientes y otras cuestiones derivadas de la situación actual del Grupo.

Garantías entregadas

El Grupo TUBACEX tiene entregados avales bancarios con el objeto de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 64.659 miles de euros a 30 de junio de 2024 (80.383 miles de euros a 31 de diciembre de 2023). Del importe total de avales a 30 de junio de 2024, 49.707 miles de euros corresponden al contrato de Irán (49.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) (Nota 2.4). Los Administradores del Grupo estiman que la probabilidad que surja un pasivo significativo como consecuencia de dichos avales es remota.

12. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables

El detalle al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2024	31.12.2023
No corriente-		
Préstamos con entidades de crédito	138.657	109.213
Obligaciones y otros valores negociables	-	15.000
Líneas de crédito y créditos a largo plazo	5	43
	138.662	124.256
Corriente-		
Obligaciones y otros valores negociables	207.326	194.137
Banco Europeo de Inversiones	6.915	8.125
Líneas de crédito y créditos a largo plazo	85.379	3.869
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	49.992	71.705
Financiación de importaciones y exportaciones	44.337	53.614
Intereses	4.139	4.012
	398.088	335.462

Al igual que en ejercicios anteriores, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, ha renovado el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un límite de 200 millones de euros. El importe adeudado a 30 de junio de 2024 es de 192.326 miles de euros (194.137 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) con vencimiento máximo a un año. El tipo de interés medio asociado a las emisiones vivas a 30 de junio de 2024 es de 5% (5,4% a 31 de diciembre de 2023) aproximadamente.

Adicionalmente, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, renovó en el ejercicio 2023 el Programa de bonos, "EUR 100.000.000 Senior Unsecured Notes Programme Tubacex, S.A. 2019" con un límite de 150 millones de euros. El importe adeudado a 30 de junio de 2024 es de 15.000 miles de euros con vencimiento 2025.



La totalidad de dichos importes figuran contabilizados bajo el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance consolidado adjunto.

Durante los ejercicios 2015 y 2016, el Grupo TUBACEX recibió financiación por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI). A 30 de junio de 2024 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 6.915 miles de euros (15.040 miles de euros a 31 de diciembre de 2023). Aparejado a este contrato existen una serie de covenants financieros a cumplir a 30 de junio. Ante la perspectiva de no cumplir uno de ellos, la Sociedad Dominante ha solicitado autorización de incumplimiento por parte de la entidad.

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. Al 30 de junio de 2024 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 20.642 miles de euros (23.142 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Durante el 2019 el Grupo firmó una financiación por importe de 30 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO". Al 30 de junio de 2024 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 16.500 miles de euros (21.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Por otra parte, en el año 2020, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, firmó préstamos bilaterales con diferentes entidades financieras por importe de 63.200 miles de euros, con garantía del 70% del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. (ICO), al amparo de lo previsto en el Real Decreto-Ley 8/2020, de 17 de marzo de 2020, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19. A 30 de junio de 2024 el importe pendiente de pago de dichos préstamos asciende a 18.809 miles de euros (29.226 miles de euros a 31 de diciembre de 2023)

El Grupo Tubacex a través de su Sociedad Dominante, ha firmado préstamos bilaterales bajo un acuerdo marco con diferentes entidades financieras por importe de 53.000 miles de euros para financiación de inversiones. Dichos préstamos tienen un periodo de disponibilidad de 24 meses, siendo el importe dispuesto a 30 de junio 2024 de 19.668 miles de euros.

Por otra parte, durante el año 2024, el Grupo Tubacex ha contratado préstamos por importe de 56.691 miles de euros.

Por último, existen préstamos adicionales contratados en ejercicios anteriores con diversas entidades financieras por importe de 56.718 miles de euros.

El plazo 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 a 30 de junio de 2024 y diciembre de 2023, es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	30.06.2024	31.12.2023
A un año	398.088	335.462
A dos años	45.544	55.642
A tres años	42.162	29.462
A cuatro años	32.621	25.365
A cinco años	16.977	12.039
Resto	1.358	1.748
	536.750	459.718

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2024 de los préstamos con entidades de crédito ha sido aproximadamente el Euribor + 1,60% (Euribor + 1,81% en el ejercicio 2023).

Durante el año 2024 se ha renovado un crédito a corto plazo por importe de 20.000 miles de euros y se ha incrementado el límite de líneas de crédito hasta 112.980 miles de euros. A 30 de junio de 2024 el importe dispuesto de las líneas de crédito a corto plazo asciende a 65.380 miles de euros.

A 30 de junio de 2024 el Grupo mantiene líneas de comercio exterior y pólizas de crédito no dispuestas por importe de 32.728 miles de euros y 47.595 miles de euros, respectivamente (7.861 miles de euros y 86.225 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).



El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el primer semestre de 2024 de las líneas de crédito ha sido aproximadamente de Euribor más un diferencial del 1,46% (diferencial más 1,75% en el ejercicio 2023).

13. Otros pasivos financieros no corriente

El detalle al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 del epígrafe “Otros pasivos financieros no corrientes” es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2024	31.12.2023
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	800	798
Préstamos Instituto Vasco de Finanzas	987	987
Pasivo por arrendamiento (NIIF 16)	26.956	27.760
Otros	784	1.180
	29.527	30.725

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, así como por el Instituto Vasco de Finanzas.

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2024	31.12.2023
Acreedores comerciales:		
Terceros	208.274	250.888
	208.274	250.888
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	19.658	19.865
Administraciones Públicas acreedoras	26.834	28.491
Otras deudas	46.186	56.274
	92.678	104.630
Pasivos por impuesto corriente	-	130
	300.952	355.648

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de gestión del pago a los proveedores (“confirming” o “supply chain Finance”). Los pasivos comerciales cuya liquidación es gestionada por entidades financieras se registran en la partida “Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar” del Balance de situación consolidado en la medida en que únicamente ha cedido la gestión de pago a las entidades financieras, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales.

15. Obligaciones con el personal

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente (en miles de euros):

	Retribuciones a largo plazo de prestación definida	Otras prestaciones al personal a largo plazo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	4.322	2.658	721	7.701
Saldos al 30 de junio de 2024	4.418	2.408	1.723	8.549

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

En este epígrafe se incluyen determinadas obligaciones legales asumidas 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 3.665 miles de euros a 30 de junio de 2024 (3.611 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

A 31 de diciembre de 2023, la tasa de descuento aplicada fue del 3,5% y la hipótesis de crecimiento salarial del 3,25% sin que haya sufrido variaciones a 30 junio de 2024.

Otras prestaciones al personal a largo plazo

En la Junta General de Accionistas del pasado 27 de junio de 2024 se aprobó un plan de incentivos a largo plazo, que incluye la entrega de acciones de Tubacex, S.A. Este Plan está dirigido a miembros del Comité de Dirección, incluido el Consejero Delegado, y a otros empleados del Grupo Tubacex.

Tendrá una duración de 3 años, desde el 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2026. El número máximo de acciones que podrán ser entregadas es de 1.800.000 acciones ordinarias.

A 30 de junio de 2024 se encuentra pendiente de su implementación, por lo que no ha tenido reflejo contable en estos estados financieros intermedios. Hasta el ejercicio 2023, existía otro plan de incentivos cuyos importes provisionados a 31 de diciembre de 2023 eran de 5.228 miles de euros. Dicho importe ha sido pagado durante el primer trimestre del 2024.

16. Impuestos

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación realizada por el Grupo, de la tasa media esperada para el ejercicio anual, multiplicándola por el resultado antes de impuestos del periodo a 30 de junio de 2024.

La tasa efectiva impositiva del Grupo consolidado, para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2024, ha sido del 13% (14% a 30 de junio de 2023).

Sobre la aplicación de la Directiva Pilar II, nos remitimos a lo indicado a la nota 22.6 de las cuentas anuales consolidadas de 2023, sin que haya ningún efecto adicional reseñable al 30 de junio de 2024.

17. Plantilla Media

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023, detallado por sexos, es el siguiente:

	2024	2023
Hombres	2.218	2.084
Mujeres	374	409
Total	2.592	2.493

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2024 está compuesto por 4 mujeres y 7 hombres (4 mujeres y 7 hombres al 31 de diciembre de 2023).

A 30 de junio de 2024 el total de empleados del Grupo Tubacex con discapacidad es de 19 personas (19 personas al 31 de diciembre de 2023).

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2024

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Coprosider	644	-	-
Fundación Tubacex	-	96	-
	644	96	-

31 de diciembre de 2023

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Coprosider	644	49	(12)
Fundación Tubacex	-	96	-
	644	145	(12)

Operaciones con vinculadas

Adicionalmente, durante los primeros seis meses del año, no se han realizado transacciones con otras partes vinculadas (135 miles de euros al 30 de junio de 2023).

19. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2024 y del 2023, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2024	2023
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.216	1.073
Prestaciones post-empleo	69	63
	1.285	1.136

20. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

20.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

Durante los 6 primeros meses del ejercicio 2024, los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 580 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (507 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2023).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2024 han ascendido a 223 miles de euros (223 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2023), y 13 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria (13 miles de euros durante los 6 primeros meses del ejercicio 2023).

Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2024, 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 2023)

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 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 2024 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 51 miles de euros (29 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2023).

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 2024 y durante el ejercicio 2023 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 2023 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2024 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 representarían 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 intermedios resumidos 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.

21.2 Bases y metodología de la información por segmentos

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuestos 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 determinó dos unidades de negocio como segmentos operativos, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo TUBACEX caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma y de acuerdo con su experiencia histórica, el Grupo tiene los siguientes segmentos:

- Tubo de acero inoxidable sin soldadura
- Aceros especiales, componentes y otros

A continuación, se presenta la información por segmentos de negocio:

30 DE JUNIO DE 2024	Aceros especiales, componentes y otros	Tubos de acero inoxidable sin soldadura	TOTAL
Activos del Segmento	566.979	667.431	1.234.410
Total Activos del segmento	566.979	667.431	1.234.410
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	24.855	6.476	31.331
Total Pasivos del segmento	268.460	674.218	942.678
Total ingresos ordinarios de los segmentos	229.662	168.304	397.966
Transacciones Inter segmentos	(10.950)	10.950	-
Variación de valor de existencias	32.209	(1.201)	31.008
Aprovisionamientos y Otros gastos	(223.730)	(155.189)	(378.919)
Amortización y depreciaciones	(10.006)	(12.605)	(22.611)
RESULTADO Explotación	17.185	10.259	27.444
Ingresos financieros	-	-	1.265
Gastos financieros	-	-	(20.033)
Diferencias de tipo de cambio	-	-	538
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	17.185	10.259	9.214

30 DE JUNIO DE 2023	Aceros especiales, componentes y otros	Tubos de acero inoxidable sin soldadura	TOTAL
Activos del Segmento	493.960	678.563	1.172.523
Total activos del segmento	493.960	678.563	1.172.523
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	9.990	6.246	16.236
Total Pasivos del segmento	291.528	599.170	890.698
Total ingresos ordinarios de los segmentos	261.161	173.608	434.769
Transacciones Inter segmentos	15.009	(15.009)	-
Variación de valor de existencias	27.300	10.306	37.606
Aprovisionamientos y Otros gastos	(264.405)	(143.653)	(408.058)
Amortización y depreciaciones	(9.944)	(13.355)	(23.299)
RESULTADO Explotación	29.121	11.897	41.018
Ingresos financieros	-	-	1.255
Gastos financieros	-	-	(15.530)
Diferencias de tipo de cambio	-	-	1.196
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	29.121	11.896	27.939

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2024 y 2023 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2024	%	2023	%
España	11.773	3%	9.507	2%
Resto de Europa	181.466	45%	194.732	45%
Estados Unidos	69.862	18%	111.758	26%
Otros	134.865	34%	118.772	27%
Total ventas	397.966	100%	434.769	100%

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es la siguiente (en miles de euros):



Área geográfica	2024	%	2023	%
España	142.606	27%	164.202	32%
Resto de Europa	130.552	24%	123.888	24%
India	26.337	5%	25.625	5%
Estados Unidos	88.941	17%	83.641	16%
Tailandia	3.336	1%	3.576	1%
Brasil	1.216	0%	1.216	0%
Emiratos Árabes	105.461	20%	82.019	16%
Arabia Saudita	6.214	1%	6.354	1%
Singapur	3.976	1%	4.209	1%
Canadá	10.674	2%	11.469	2%
Noruega	11.352	2%	11.726	2%
Kazakstán	344	0%	369	0%
Total activos no corrientes	531.009	100%	518.294	100%

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.

22. Hechos posteriores

No se ha puesto de manifiesto ningún hecho económico posterior al 30 de junio de 2024, que afecte significativamente a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del Grupo TUBACEX.



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

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2024

El ejercicio de 2023 fue un ejercicio de resultados históricos para Tubacex, a pesar de haberse desarrollado en un entorno caracterizado por la incertidumbre geopolítica. Tras casi una década de crisis en sus principales sectores de destino, el Grupo Tubacex llevó a cabo un duro proceso de ajuste y reestructuración durante 2020 y 2021. Este esfuerzo unido al proceso de reposicionamiento en el mercado comenzado hace varios años ya, permitió aprovechar el inicio de un ciclo alcista el año pasado y obtener resultados récord, demostrando el éxito de la estrategia del Grupo.

Fruto de esta exitosa estrategia, Tubacex comenzaba el año con una cartera de 1.600 millones de euros que le otorgaban una gran visibilidad para el año. Sin embargo, como ya se anticipaba al cierre del año pasado, el ejercicio de 2024 no está exento de grandes incertidumbres. Aunque el mercado energético se encuentra en expansión tras más de 7 años con recortes dramáticos de inversiones, persisten muchos riesgos que afectan a las perspectivas macroeconómicas y que están provocando ciertos retrasos en las tomas de decisiones. Por esta razón, el Grupo preveía un ejercicio de 2024 de consolidación de los resultados de 2023 y en línea con los mismos, con un segundo semestre por encima del primero.

Los resultados del primer semestre del año refrendan esta visión y el mantenimiento de la cartera en 1.600 millones de euros permiten anticipar una mejora gradual en los próximos trimestres para dejar paso a un crecimiento significativo de resultados en 2025.

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 2024 y 2023 (en millones de euros).

	%		%	
	1S 2024		1S 2023	
Ventas netas	397,97	100,00	434,77	100,00
Otros ingresos	7,32	1,84	7,83	1,80
Variación de las existencias	31,01	7,79	37,61	8,65
Valor total de la explotación	436,29	109,63	480,20	110,45
Aprovisionamientos y compras	-187,25	-47,05	-210,14	-48,33
Gastos de personal	-81,89	-20,58	-82,78	-19,04
Gastos externos y de explotación	-117,10	-29,42	-122,96	-28,28
Resultado bruto de explotación	50,06	12,58	64,32	14,79
Gastos por amortización y deterioro	-22,61	-5,68	-23,30	-5,36
Beneficio neto de explotación	27,44	6,90	41,02	9,43
Resultado Financiero	-18,77	-4,72	-14,28	-3,28
Diferencia de tipo de cambio	0,54	0,14	1,20	0,28
Beneficio de las actividades ordinarias	9,21	2,32	27,94	6,43
Impuesto sobre beneficios	-1,18	-0,30	-4,03	-0,93
Beneficio neto del ejercicio	8,04	2,02	23,91	5,50
Intereses minoritarios	-1,58	-0,40	-3,91	-0,90
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	6,46	1,62	20,01	4,60

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 397,97 millones de euros, un 8,5% inferiores a las ventas del mismo período del ejercicio como consecuencia de tres factores fundamentales: (i) la tendencia decreciente del precio del níquel, (ii) el incremento de existencias correspondientes a proyectos que se facturarán en los próximos trimestres y (iii) el retraso en la puesta en marcha de ciertos proyectos previstos para el primer semestre que tendrá lugar en la segunda mitad del año
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre ventas baja del 48,3% del primer semestre de 2023 al 47,1% actual
- El ratio del Resultado bruto de explotación sobre ventas se sitúa en 12,6% frente al 14,8% del primer semestre de 2023 como consecuencia de la menor facturación de producto premium consecuencia del aumento de stock de este tipo de productos que se facturarán en los próximos trimestres
- La cifra de gasto de personal representa un 20,6% sobre ventas con respecto al 19,0% del primer semestre de 2023 debido a la menor cifra de facturación por efecto del mix anteriormente comentado
- Los “Otros gastos de explotación” suponen un 29,4% sobre ventas, comparado con el 28,3% del primer semestre de 2023 como consecuencia del comienzo de la fabricación de proyectos complejos cuya facturación aún no ha tenido lugar

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 237,4 millones de euros a cierre de junio de 2024, lo que representa un 19,2% sobre el total pasivo (19,8% en diciembre de 2023).

Como viene siendo habitual, una vez más, hay que destacar la sólida posición financiera del Grupo, a pesar de la cifra de deuda financiera neta ha aumentado hasta situarse en 395,3 millones de euros, con un ratio de 3,6x, por encima del objetivo estratégico de 2x.

Hay que recordar que Tubacex se encuentra inmersa en la construcción de una nueva planta de acabado y roscado de tubo de OCTG en el marco del gran proyecto de Abu Dabi de 1,000M\$. Tubacex ha recibido durante el primer semestre del año las primeras órdenes provenientes de Adnoc y ha comenzado la fabricación del prematerial para el proyecto que empezará a facturarse en 2025. Como consecuencia de este proyecto significativo el capital circulante ha aumentado en 86,5 millones de euros en el semestre. Dada la estrategia de fabricación contra pedido del Grupo, la deuda financiera neta está estrechamente vinculada al capital circulante. La singularidad de los proyectos en cartera actualmente del Grupo, con producto de muy alto valor añadido y lead times de fabricación muy largos, está provocando un aumento significativo del capital circulante y, en consecuencia, de la deuda. El comienzo de la facturación de dichos pedidos en 2025 provocará un desapalancamiento inmediato. Adicionalmente, la entrada de caja prevista antes del cierre del año tras el cierre de la operación de Mubadala Investment Partners, permitirá también reducir la deuda este año.

Asimismo, también hay que destacar que TUBACEX mantiene una caja estructuralmente alta que alcanza los 141,4 millones de euros a cierre del semestre. Si a esta cifra sumamos el importe de las líneas de crédito autorizadas y no dispuestas, la posición de liquidez global del Grupo es de 218,0 millones de euros. Esta política de mantenimiento de una cifra de caja alta permite garantizar la solvencia financiera del Grupo en el medio y largo plazo. Tubacex reitera su objetivo estratégico de situar el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA por debajo de 2x, algo que previsiblemente ocurrirá en 2025.

En cuanto al mercado de valores, la acción de TUBACEX ha experimentado una corrección del 7,4% en el primer semestre de 2024. Así, la acción cierra el 30 de junio en 3,24€, lo que supone una capitalización bursátil de 410,0 millones de euros. Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas en los primeros seis meses de 2024 en el mercado regulado ha ascendido a 51,1 millones de títulos, frente a los 43,3 millones del mismo periodo de 2023.



2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Se prevé que el crecimiento mundial se estabilice en 2024 por primera vez en los últimos tres años, aunque a tasas débiles en comparación con datos históricos. También se espera que la inflación se modere, pero con un ritmo de descenso más lento de lo previsto hace solo unos meses. En consecuencia, se prevé que muchos bancos centrales adopten una actitud prudente con respecto a la reducción de la tasa de política monetaria. Por otra parte, los conflictos armados en Europa entre Rusia y Ucrania y en Oriente Próximo entre Israel y Gaza, suponen otra fuente de incertidumbre y riesgo geopolítico.

Ante esta situación, el Grupo es prudente para los próximos trimestres, pero basado en la cartera actual de pedidos, TUBACEX anticipa un segundo semestre por encima del primero y prevé cerrar el ejercicio de 2024 con unos resultados en línea con los de 2023 y una cifra de cartera histórica que permita anticipar un crecimiento importante en 2025.

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La Autoridad Europea de Valores y Mercados publicó el 5 de octubre de 2015 en su página web, las “Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento”, de obligado cumplimiento para todos los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado oficial y que deban publicar información regulada según lo establecido por la Directiva 2004/109/CE sobre transparencia.

TUBACEX presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas financieras no reguladas en las NIIF, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (en inglés, Alternative Performance Measures, APM) que son utilizadas por la dirección para evaluar el rendimiento de la Compañía. A continuación, se detalla la definición, reconciliación y explicación de las principales medidas alternativas de rendimiento utilizadas en el presente informe:

Medida	Definición / Propósito
EBIT (Earnings Before Interests and Taxes)	Tubacex presenta el cálculo del EBIT en su cuenta de Pérdidas y Ganancias como el resultado de explotación antes de intereses e impuestos
EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations)	<p>Tubacex presenta el cálculo del EBITDA en su cuenta de Pérdidas y Ganancias como la diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y los gastos de explotación excluyendo la dotación a la amortización del inmovilizado, así como los deterioros sobre activos no corrientes y resultados por enajenación de activos no corrientes</p> <p>EBITDA = EBIT + Amortizaciones + Provisiones</p> <p>El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos del Grupo antes del pago de intereses e impuestos y se utiliza de forma generalizada como métrica de evaluación entre analistas, inversores, agencias de calificación y otro tipo de accionistas. Además, supone una primera aproximación a la caja generada por las actividades de explotación. De hecho, Tubacex utiliza el EBITDA como punto de partida para el cálculo del flujo de caja.</p>
MARGEN EBITDA	Tubacex presenta el cálculo del margen EBITDA como el cociente entre el EBITDA y la cifra de ventas. El margen EBITDA proporciona información sobre la rentabilidad de la empresa en términos de sus procesos operativos
MARGEN EBIT	Tubacex presenta el cálculo del margen EBIT como el cociente entre el EBIT y la cifra de ventas
MARGEN NETO	Tubacex presenta el cálculo del margen Neto como el cociente entre el Beneficio Neto y la cifra de ventas
MARGEN DE BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	Tubacex presenta el cálculo de Beneficio Antes de Impuestos como el cociente entre el Beneficio Antes de Impuestos y la cifra de ventas

<p>DEUDA FINANCIERA NETA</p>	<p>Tubacex presenta el cálculo de la Deuda Financiera Neta como la diferencia entre la deuda financiera bruta y el saldo del efectivo y equivalentes junto con el saldo de inversiones financieras temporales en el activo del balance. Para dicho cálculo, se entiende como Deuda Financiera Bruta la suma de la deuda con entidades de crédito a corto plazo y a largo plazo y las obligaciones y otros valores negociables del pasivo del Balance. La Deuda Financiera Neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la Compañía y a la solvencia y liquidez de la misma, al poner en relación el efectivo y equivalentes con la deuda del pasivo. A partir de la Deuda Financiera Neta, se calculan métricas utilizadas comúnmente tales como el ratio de endeudamiento Deuda Financiera Neta / EBITDA, indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas y calculado como el cociente entre la Deuda Financiera Neta y el EBITDA</p>
<p>CAPITAL CIRCULANTE</p>	<p>Tubacex presenta el cálculo del Capital Circulante como la suma de la partida de existencias y de clientes del balance menos la partida de acreedores comerciales</p>
<p>CAPITAL CIRCULANTE SOBRE VENTAS</p>	<p>Tubacex presenta el cálculo del Capital Circulante sobre ventas como el cociente entre el Capital Circulante y la cifra de ventas</p>
<p>DEUDA FINANCIERA NETA ESTRUCTURAL</p>	<p>Tubacex presenta la Deuda Financiera Neta Estructural como la diferencia entre Deuda Financiera Neta menos el Capital Circulante. Proporciona una visión de la deuda estructural de la compañía ya que dada la estrategia de fabricación mayoritariamente contra pedido el Capital Circulante se encuentra vendido</p>
<p>BOOK-TO-BILL</p>	<p>Tubacex calcula el ratio Book-to-Bill como la relación entre la entrada de pedidos del periodo y la cifra de facturación del mismo periodo. El resultado de este cociente proporciona información sobre la fortaleza de la demanda</p>



FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS 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 2024 proceden a formular los estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión consolidado intermedio de los seis primeros meses del 2024.

**D. Manuel Moreu
Munaiz**
Presidente

**D. Jorge Sendagorta
Gomendio**
Vocal

**D. Jesús Esmorís
Esmorís**
Consejero Delegado

**D. Antonio M^a Pradera
Jáuregui**
Vocal

**Dña. Nuria López de
Guereñu Ansola**
Vocal

**Don Ivan Martín
Uliarte**
Vocal

**Dña Isabel Lopez
Paños**
Vocal

**Dña. Gracia López
Granados**
Vocal

**Don Jose Toribio
Gonzalez**
Vocal

**Don Ignacio Mataix
Entero**
Vocal

**Dña. Mainer Cuadra
Etxebarrena**
Secretario no miembro