

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados financieros consolidados e
Informe de gestión consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2020**

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados Financieros Consolidados:

- Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2020
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Notas a los estados financieros consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (En miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2020	2019
Inmovilizado material	6	177.140	289.586
Otros activos intangibles	7	2.778	5.360
Derechos de uso	8	5.346	6.423
Inversiones inmobiliarias	9	1.413	1.696
Instrumentos financieros derivados	3.2/11	67.028	-
Activos financieros no corrientes	10	204	296
Activos por impuestos diferidos	21	8.531	16.269
ACTIVOS NO CORRIENTES		262.440	319.630
Existencias	13	53.590	98.297
Clientes y otras cuentas a cobrar	10/12	13.753	21.342
Instrumentos financieros derivados	10/11	-	30
Otros activos financieros corrientes	10	518	456
Otros activos corrientes		12	155
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10/14	20.822	20.582
ACTIVOS CORRIENTES		88.695	140.862
TOTAL ACTIVO		351.135	460.492
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Capital social	15	3.494	3.494
Prima de emisión	15	387	387
Otras reservas	16	48.924	48.924
Ganancias acumuladas	16	(84.827)	16.468
Diferencia acumulada de tipo de cambio		530	(386)
Menos: Acciones Propias	15	(1.071)	(1.090)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		(32.563)	67.797
Intereses minoritarios	17	589	706
PATRIMONIO NETO		(31.974)	68.503
INGRESOS DIFERIDOS	18	580	870
Recursos ajenos	10/20	260.544	227.955
Pasivos por impuestos diferidos	21	7.930	15.729
Otros pasivos no corrientes	10/19	18.824	23.132
Provisiones	22	1.053	1.053
PASIVOS NO CORRIENTES		288.351	267.869
Recursos ajenos	10/20	5.283	28.462
Proveedores y otras cuentas a pagar	10/19	83.009	88.528
Provisiones	22	5.886	6.260
PASIVOS CORRIENTES		94.178	123.250
TOTAL PASIVO		383.109	391.989
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		351.135	460.492

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (En miles de Euros)

	Nota	2020	2019
Importe neto de la cifra de negocio	23	241.661	284.442
Otros ingresos	24	5.488	5.997
Variación de existencias de productos terminados o en curso	13	(33.022)	(3.604)
Aprovisionamientos	13	(87.363)	(131.120)
Gastos por prestaciones a los empleados	25	(82.979)	(89.509)
Dotación a la amortización	6/7/8/9	(22.624)	(25.112)
Otros gastos	26	(62.158)	(78.516)
Deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	6/7/9	(99.598)	(4.440)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	27	335	872
Deterioro de créditos fiscales	21	-	(10.347)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(140.260)	(51.337)
Ingresos financieros	28	10	13
Gastos financieros	28	(23.582)	(14.300)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	28	65.816	25.648
Diferencias de cambio (neto)	28	(3.286)	938
RESULTADO FINANCIERO		38.958	12.299
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		(101.302)	(39.038)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	29	(110)	(6.101)
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		(101.412)	(45.139)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(101.412)	(45.139)
Intereses minoritarios – (beneficios)/pérdidas	17	117	3.664
RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		(101.295)	(41.475)

	Nota	2020	2019
Ganancias/Pérdidas por acción de las actividades que continúan y de las interrumpidas atribuible a los propietarios de la dominante (expresado en Euros por acción)	30		
Ganancias básicas por acción:			
- De las actividades que continúan		(0,583)	(0,238)
- De las actividades interrumpidas		-	-
		(0,583)	(0,238)
Ganancias diluidas por acción:			
- De las actividades que continúan		(0,583)	(0,238)
- De las actividades interrumpidas		-	-
		(0,583)	(0,238)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (En miles de Euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	(101.412)	(45.139)
OTRO RESULTADO GLOBAL		
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión moneda extranjera	916	526
Coberturas de flujos de efectivo	-	782
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	(100.496)	(43.831)
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad Dominante	(100.379)	(40.167)
- Intereses minoritarios	(117)	(3.664)
	(100.496)	(43.831)
Total resultado global del ejercicio atribuible a Accionistas de la Sociedad Dominante		
- Actividades que continúan	(100.496)	(43.831)
- Actividades interrumpidas	-	-
	(100.496)	(43.831)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante							
	Capital social (Nota 15)	Acciones propias (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Otras Reservas (Nota 16)	Diferencia acumulada de tipo de cambio	Ganancias acumuladas (Nota 16)	Intereses minoritarios (Nota 17)	Total patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2018	17.468	(1.051)	387	48.924	(912)	43.187	(2.882)	105.121
Total resultado global de 2019	-	-	-	-	526	(40.693)	(3.664)	(43.831)
Reducción de capital (Nota 15)	(13.974)	-	-	-	-	13.974	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 15)	-	(39)	-	-	-	-	-	(39)
Otros movimientos (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	7.252	7.252
Saldo a 31 de diciembre de 2019	3.494	(1.090)	387	48.924	(386)	16.468	706	68.503
Total resultado global de 2020	-	-	-	-	916	(101.295)	(117)	(100.496)
Operaciones con acciones propias (Nota 15)	-	19	-	-	-	-	-	19
Saldo a 31 de diciembre de 2020	3.494	(1.071)	387	48.924	530	(84.827)	589	(31.974)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (En miles de Euros)

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	32	21.930	(1.475)
Intereses cobrados	28	10	13
Intereses pagados	20 y 28	(3.259)	(9.571)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		<u>18.681</u>	<u>(11.033)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	6 y 19	(3.428)	(4.310)
Ingresos por venta de inversiones inmobiliarias	9	-	1.600
Adquisición de activos intangibles	7	(508)	(522)
Retiros netos de activos financieros	10	92	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(3.844)</u>	<u>(3.232)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Adquisición y amortización de acciones propias	15	19	(39)
Altas por recursos ajenos	20 y 32	15.991	2.383
Amortización de recursos ajenos	20 y 32	(25.457)	(4.866)
Amortización de otras deudas	19 y 32	(5.150)	(2.401)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		<u>(14.597)</u>	<u>(4.923)</u>
Efectivo de tesorería en moneda extranjera		-	17
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		240	(19.171)
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	14	<u>20.582</u>	<u>39.753</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre del ejercicio		<u>20.822</u>	<u>20.582</u>

1. Información general

1.1 Estructura del Grupo y actividad

Tubos Reunidos, S.A. (T.R.), como sociedad holding, es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades (ver cuadro adjunto) con actividades en las áreas de tubería sin soldadura y otros. Su domicilio social y fiscal está en Amurrio (Álava).

La Sociedad dominante es una sociedad anónima que cotiza en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

La relación de sociedades dependientes consolidadas todas ellas por el método de integración global, por poseer en todos los casos una participación mayoritaria o el control de la sociedad, es la siguiente:

<u>Sociedad y domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>%</u>	<u>Sociedad del Grupo titular</u>	<u>Auditor</u>
Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal) (TRI) Amurrio (Álava)	Industrial	100	T.R.	EY
Productos Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal) (PT) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.	EY
Aceros Calibrados, S.A. (Sociedad Unipersonal) (ACECSA) Pamplona (Navarra)	Industrial	100	T.R.	-
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT) (*) Iruña de Oca (Álava)	Industrial	51	T.R.	EY
Tubos Reunidos America, Inc. Houston (Texas)	Comercializadora	100	T.R.	-
RDT, Inc. Beasley (Texas)	Industrial	100	Aplicaciones Tubulares, S.L.	-
Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal) Amurrio (Álava)	Industrial/ Explotación Inmobiliaria	100	T.R.	EY
Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal) (CLIMA) Bilbao (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100	T.R.	-
Aplicaciones Tubulares, S.L. (Sociedad Unipersonal) Bilbao (Vizcaya)	Holding	100	T.R.	-

(*) Sociedad integrada por consolidación global dado que el Grupo dispone del control efectivo de la misma (Nota 4.2).

Todas las sociedades del grupo terminan el ejercicio anual el 31 de diciembre de cada año.

Variaciones en el perímetro de consolidación

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2020.

Ejercicio 2019

Las variaciones del perímetro de consolidación durante el ejercicio 2019 correspondieron a la liquidación de las sociedades filiales Tubos Reunidos Comercial, S.A. y Tubos Reunidos Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. sin efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del citado ejercicio.

1.2 Impactos de la pandemia COVID-19

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que está impactando en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios a nivel mundial. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España, al igual que los gobiernos de otros países, procedió a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que fue levantado el 1 de julio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social de la COVID-19, mediante, entre otros, el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados está en vigor el estado de alarma declarado por el Gobierno de España mediante el Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, aprobado inicialmente hasta el 9 de noviembre de 2020, y que mediante el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, ha sido prorrogado hasta el 9 de mayo de 2021.

La pandemia mundial causada por la COVID-19 está provocando el retraso de múltiples proyectos en la cadena global de sectores clave para el Grupo, como el Oil&Gas, Energía e Industria, así como el desplome de la demanda y, en consecuencia, la ralentización y reducción de la actividad comercial del Grupo. El drástico recorte de presupuestos de mantenimiento en los citados sectores, ha impactado de forma considerable en la actividad del Grupo y por tanto en la entrada de pedidos durante el ejercicio 2020 con un descenso superior al 40% respecto al ejercicio anterior.

La estrategia de diversificación geográfica, sectorial y de producto, además de una menor exposición al mercado estadounidense y los esfuerzos significativos en los ámbitos industrial y comercial, son aspectos en los que el Grupo viene trabajando desde el ejercicio 2018. Esta estrategia tuvo su reflejo en un incremento significativo de pedidos en el último trimestre de 2019, lo que permitió comenzar 2020 con una cartera incrementada en un 46% respecto al inicio del ejercicio precedente y con un “mix” enfocado a productos de alto valor añadido en los sectores de Midstream y Downstream. En consecuencia, la evolución de los negocios en los primeros meses del ejercicio 2020 hasta la irrupción de la pandemia, estaban teniendo un comportamiento satisfactorio en línea con las previsiones y con un comportamiento claramente mejor que en el ejercicio anterior, tanto en ventas como en resultados de explotación. Sin embargo, la dinámica provocada por la COVID-19 ha anulado el buen comienzo de ejercicio del Grupo, impactando de lleno en el segundo trimestre de 2020, y va a seguir afectando también en el ejercicio 2021. A la fecha de estos estados financieros consolidados, no estimamos un comienzo de recuperación de la demanda hasta el segundo semestre de 2021.

En este contexto de incertidumbre y crisis sanitaria, la Dirección del Grupo y el Consejo de Administración, viene tomando ya, desde los inicios de la crisis, las medidas de adaptación necesarias, tanto en el ámbito del compromiso con la seguridad de nuestros trabajadores como también en el ámbito económico, focalizadas estas últimas principalmente en medidas de contención del gasto, ajustes fijos y temporales de empleo así como reducciones salariales, y negociación de nuevas fuentes de financiación, al objeto de reforzar y proteger la posición de liquidez.

La situación causada por la pandemia ha afectado también al ritmo temporal de generación de caja previsto del Grupo en el presente ejercicio 2020. En este sentido, durante el mes de mayo de 2020 se formalizó una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), así como la novación del acuerdo marco de la restructuración firmada a finales de 2019 (Nota 20), adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo como el aplazamiento de la obligación de cumplimiento de los ratios financieros hasta diciembre de 2021, estableciendo diferentes calendarios de amortización e incrementando un año el periodo de carencia previamente establecido hasta el mes de diciembre de 2021 y ratificando y extendiendo las garantías a las obligaciones garantizadas.

El contexto del negocio del Grupo dista mucho de ser normal debido a la incidencia de la COVID-19 y obliga a mantener una gran cautela. En este escenario los objetivos del Grupo se estructuran en dos fases bien diferenciadas:

- Una primera fase que abarca desde el segundo semestre 2020 y el ejercicio 2021, denominado “*Focus on cash*”, en la que el Grupo va a seguir preservando la tesorería, lo cual implica seguir incidiendo firmemente en las directrices de gestión mencionadas anteriormente: medidas de contención del gasto, ajustes temporales de empleo, así como con la negociación de nuevas fuentes de financiación que ayuden por un lado a mitigar los efectos de la pandemia y por otro lado permitan poner en marcha las medidas de eficiencia necesarias para acometer con éxito la siguiente fase. Dentro de estas nuevas fuentes de financiación, el Grupo hizo público el pasado 7 de enero la solicitud de apoyo público temporal con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia conforme al RD-L 25/2020 de 3 de julio por un importe total de 112,8 millones de euros.
- Una segunda fase que abarca el periodo 2022-2024, denominado “*Focus on Value*”, en el que estimamos que las necesidades mundiales de energía y electricidad se incrementarán impulsadas por el retorno al nivel de demanda pre-COVID19, el crecimiento de la población mundial, y el mayor nivel de desarrollo en los países emergentes, sobre todo en Asia. Adicionalmente, la reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de las energías limpias (nuclear, eólica offshore, geotérmica, hidrogeno verde/ eFuels, biomasa, incineradoras y termo solar). En paralelo, el aumento de consumo de gas natural como energía de transición seguirá desplazando progresivamente al carbón y otros combustibles fósiles más pesados en el mix eléctrico. Estimamos que todo ello impulsará, en consecuencia, la demanda de tubería de acero sin soldadura en grados de aceros más aleados y, por tanto, de mayor valor añadido, lo que refuerza la lógica de nuestra estrategia de diversificación de sectores y mercados.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2020 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2020 y las interpretaciones CINIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Las normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio son las siguientes:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de publicación diario oficial UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguro – diferimiento de la NIIF 9	16 diciembre 2020	1 enero 2021	1 enero 2021
NIIF 17 – Contratos de seguro	Pendiente	Pendiente	1 enero 2023
Modificación a la NIC 1 Presentación de estados financieros: clasificación de pasivos financieros como corrientes o no corrientes	Pendiente	Pendiente	1 enero 2023
Modificaciones a: <ul style="list-style-type: none">- NIIF 3 Combinaciones de negocios- NIC 16 Propiedad planta y equipo- NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes- Mejoras anuales 2018 - 2020	Pendiente	Pendiente	1 enero 2022
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16: Reforma al tipo de interés de referencia – fase 2	13 enero 2021	1 enero 2021	1 enero 2021

El Grupo adoptará estas normas cuando entren en vigor. De un análisis preliminar, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus estados financieros consolidados.

2.2 Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan. Cuando ha sido necesario se han ajustado los importes presentados por las dependientes para adecuarlos a las políticas contables del Grupo.

b) Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. En las compras de las participaciones no dominantes, la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

c) Enajenaciones de dependientes

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo no tiene participaciones en empresas asociadas.

e) Acuerdos conjuntos

Las inversiones en acuerdos conjuntos bajo NIIF 11 se clasifican como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor. El Grupo no ejerce control conjunto sobre ninguna sociedad de su perímetro.

2.3 Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos operativos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra al Consejo de Administración.

La información financiera por segmentos se muestra en la Nota 5.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Todas las entidades del Grupo tienen como moneda funcional la moneda del país donde están situadas. Los estados financieros consolidados se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a los tipos de cambio de cierre se reconocen en el resultado del ejercicio. Se diferencian en patrimonio neto si se refieren a coberturas de flujos de efectivo cualificadas y a coberturas de inversión neta cualificadas o son atribuibles a parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relacionadas con deudas financieras se presentan en el estado de resultados, dentro de gastos financieros. El resto de las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en el estado de resultados sobre una base neta dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Las partidas no monetarias que se valoran a valor razonable en una moneda extranjera se convierten usando los tipos de cambio en las fechas en que se determinó el valor razonable. Las diferencias de conversión en activos y pasivos registrados a valor razonable se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el epígrafe de otro resultado global.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.5 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que no se amortizan y se reconocen por su coste menos las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en el mismo.

La amortización de los activos se calcula usando el método lineal aplicando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 – 30
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	6 – 15

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan, si es necesario, en la fecha de cierre de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce hasta su importe recuperable (Nota 2.9).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados en la línea de “Otras ganancias/ (pérdidas) netas” (Nota 27).

Cuando se venden activos revalorizados, los importes incluidos en otras reservas se traspasan a reservas voluntarias.

2.6 Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto, se añaden a los costes de estos activos durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo. Otros costes por intereses se llevan a gastos.

2.7 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y edificios (naves industriales) en propiedad que se mantienen para la obtención de resultados a través de su venta o alquiler. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados (30 a 50 años).

2.8 Activos intangibles

a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los programas informáticos, adquiridos a terceros o de desarrollo propio, reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 8 años).

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangible cuando el proyecto se puede identificar correcta e individualmente, es probable que vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, la dirección tiene intención de completar el proyecto, dispone los recursos técnicos y financieros para hacerlo, existe la capacidad de utilizar o vender el activo generando probables beneficios económicos, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

c) Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias adquiridas a terceros se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada (15 años).

2.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de deterioro del valor, o con más frecuencia en caso de sucesos o cambios en las circunstancias que indiquen que podría haber sufrido deterioro del valor. Los otros activos sujetos a amortización se someten a comprobaciones de deterioro del valor siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes de enajenación y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los que hay flujos de entrada de efectivo identificables por separado que sean en gran medida independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Las pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros (distintos al fondo de comercio) se revisan para su posible reversión en cada fecha en la que se elabora la información financiera.

2.10 Arrendamientos

• *Derechos de uso*

El Grupo reconoce los derechos de uso al inicio del arrendamiento (fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los derechos de uso se valoran al coste, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier cambio en la valoración de los pasivos por arrendamiento asociados. El coste inicial de los derechos de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento. Los incentivos recibidos se descuentan del coste inicial. A menos que el Grupo esté razonablemente seguro de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los derechos de uso se amortizan linealmente por el menor de la vida útil estimada y el plazo del arrendamiento. Los derechos de uso están sujetos al análisis del deterioro.

• *Pasivos por arrendamiento*

Al inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos menos los incentivos por arrendamiento, pagos variables que dependen de un índice o un tipo y los importes que se espera que se paguen en concepto de garantías de valor residual. Los pasivos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción y los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de la opción de rescindir el arrendamiento. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos del período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Cuando se calcula el valor actual de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza el tipo de interés incremental a fecha de inicio del arrendamiento si el tipo de interés implícito en el arrendamiento no puede determinarse fácilmente. Después de la fecha de inicio, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, se valora nuevamente el pasivo por arrendamiento si se realiza una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente. El pasivo también se incrementa si se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en el índice o una tasa usados para determinar esos pagos.

- *Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

El Grupo aplica la exención de reconocimiento del arrendamiento de corto plazo a sus arrendamientos de maquinaria y equipo que tienen un plazo del arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y no tienen opción de compra. También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos de importe inferior a 5.000 dólares estadounidenses. Los pagos por arrendamientos en arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos lineales durante el plazo del arrendamiento.

- *Juicios aplicados en la determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opción de renovación*

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable de un arrendamiento, al que se añaden los períodos opcionales de prorrogar el arrendamiento, si es razonablemente cierto que esa opción se ejerza. También se incluyen los períodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá esa opción.

El Grupo tiene la opción, en virtud de algunos de sus contratos, de arrendar los activos por plazos adicionales. El Grupo evalúa si es razonablemente cierto ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores pertinentes que crean un incentivo económico para renovar. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que esté bajo su control y afecte a su capacidad para ejercer, o no ejercer, la opción de renovación. El Grupo incluyó el período de renovación como parte del plazo del arrendamiento de plantas industriales principalmente debido a la importancia relativa de estos activos para sus operaciones. Estos arrendamientos tienen un período corto no cancelable y habría un efecto negativo en la producción si el reemplazo no se produce con facilidad.

2.11 Activos financieros

Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- aquellos que se valoran a valor razonable (ya sea con cambios en otro resultado global o en cuenta de resultados),
- aquellos que se valoran a coste amortizado

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos valorados a valor razonable, las pérdidas y las ganancias se reconocerán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio neto que no se mantienen para negociar, dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para contabilizar las inversiones en patrimonio neto a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El Grupo reclasifica las inversiones en activos financieros sólo cuando su modelo de negocio para gestionar esos activos cambia.

Reconocimiento y valoración

Las compras o ventas convencionales de activos financieros se reconocerán y se darán de baja en cuentas, según corresponda, utilizando la contabilización por la fecha de negociación o la fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo han expirado o se han transferido y el Grupo ha transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios de la propiedad del activo.

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo valora un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios en resultados, los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costes de transacción de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran con cargo a la cuenta de resultados.

Valoración posterior

Instrumentos de deuda

Hay tres categorías de valoración en las que el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Una ganancia o pérdida que surge de la baja en cuentas se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) netas, junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro del valor se presentan en una partida separada en la cuenta de resultados.
- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y el gasto por deterioro del valor se presenta en una partida separada en la cuenta de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados (VRR): Los activos que no cumplen el criterio para coste amortizado o para valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

Instrumentos de patrimonio

El Grupo no mantiene este tipo de instrumentos.

Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda contabilizados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

La corrección de valor por pérdidas de activos financieros se basa en la hipótesis sobre riesgo de cumplimiento y tasas de pérdida esperada. El Grupo usa el juicio al realizar estas hipótesis y seleccionar las variables para el cálculo del deterioro del valor en base al histórico de pérdidas por deterioro de valor, las condiciones del mercado existentes, así como las estimaciones prospectivas al final de cada ejercicio sobre el que se informa.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar. La provisión por deterioro a registrar por las pérdidas esperadas se aplica un coeficiente basado en el histórico de impagos de los últimos ejercicios, considerando las coberturas de los seguros contratadas, información que se ajusta para reflejar la situación de la misma considerando el entorno macroeconómico, el mercado actual y el riesgo por cliente.

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable en la fecha de cada balance. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. El Grupo documenta su objetivo de gestión del riesgo y su estrategia para emprender sus transacciones de cobertura.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados designados en relaciones de cobertura se desglosan en la Nota 11. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en el patrimonio neto de los accionistas se muestran en el estado del resultado global consolidado. La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses; se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

a) Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en la reserva de cobertura de flujos de efectivo dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio dentro de "Variación del valor razonable de instrumentos financieros".

Cuando se usan contratos de opción para cubrir transacciones previstas, el Grupo designa sólo el valor intrínseco del contrato de opción como el instrumento de cobertura.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor intrínseco de los contratos de opción se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto. Los cambios en el valor temporal de los contratos de opción que están relacionados con la partida cubierta ("valor temporal alineado") se reconocen dentro de otro resultado global en la reserva de costes de cobertura en el patrimonio neto.

Cuando se usan contratos a plazo para cubrir transacciones previstas, el Grupo generalmente designa sólo el cambio en el valor razonable del contrato a plazo relacionado con el componente de contado como el instrumento de cobertura. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la parte eficaz del cambio en el componente de contado de los contratos a plazo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto. El cambio en el elemento a plazo del contrato relacionado con la partida cubierta ("elemento a plazo alineado") se reconoce en otro resultado global en la reserva de costes de cobertura dentro del patrimonio neto. En algunos casos, las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor razonable del contrato a plazo completo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican en los ejercicios en que la partida cubierta afecta al resultado del ejercicio, como sigue:

- Cuando la partida cubierta resulte posteriormente en el reconocimiento de un activo no financiero (tal como existencias), tanto las ganancias y pérdidas de cobertura diferidas como el valor temporal diferido o los puntos forward diferidos, si los hubiera, se incluyen en el coste inicial del activo. Los importes diferidos se reconocen finalmente en el resultado del ejercicio, ya que la partida cubierta afecta al resultado.
- La ganancia o la pérdida correspondiente a la parte eficaz de las permutas de tipo de interés que cubren préstamos a tipo variable se reconoce en resultados dentro del gasto financiero en el mismo momento que el gasto por intereses en los préstamos cubiertos.

Cuando un instrumento de cobertura expira, se vende o termina, o cuando una cobertura deja de cumplir el criterio para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida diferida acumulada y los costes diferidos de la cobertura en patrimonio neto en ese momento siguen en patrimonio neto hasta que la transacción prevista ocurre, resultando en el reconocimiento de un activo no financiero tal como existencias. Cuando deja de esperarse que ocurra la transacción prevista, la ganancia o pérdida acumulada y los costes diferidos de cobertura que se presentaron en patrimonio neto se reclasifican inmediatamente al resultado del ejercicio.

b) Cobertura de inversiones netas en entidades extranjeras

Las diferencias de cambio que se produzcan en una partida monetaria que sea parte de la inversión neta en una sociedad en el extranjero se reconocerán en la partida de diferencia acumulada de tipo de cambio. Dicha diferencia se imputará a resultados cuando se enajene o en la medida que se disponga por otra vía de la inversión neta. Se define inversión neta en una sociedad en el extranjero como la suma del importe que corresponde a la participación de la sociedad incluida en la consolidación en el patrimonio neto consolidado de una sociedad en el extranjero y cualquier partida monetaria a cobrar o pagar de una sociedad del grupo con dicha sociedad en el extranjero, cuya liquidación no está prevista, ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En caso de que una disposición parcial de la inversión neta en el extranjero supusiera recuperación de la inversión, los importes acumulados en el patrimonio neto como diferencia acumulada de tipo de cambio relacionados con dicha sociedad, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califica para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

d) Derivado implícito a la deuda refinanciada

En base a las condiciones del acuerdo de refinanciación de la deuda (Nota 20) el Grupo ha identificado un derivado implícito en la misma por el mecanismo de conversión de parte de la deuda en acciones de la Sociedad dominante. Cada cierre de ejercicio, el Grupo evalúa el valor razonable de la opción en base a la ecuación de canje de conversión más probable establecida en el citado acuerdo y que tiene en consideración la potencial deuda objeto de conversión a la fecha estimada de conversión, minorada por el valor razonable de las acciones de Tubos Reunidos objeto de conversión a su cotización a la fecha de cierre. Sobre ese diferencial, se aplica la probabilidad de que se ejerza la opción por parte de los acreedores financieros, objetivada por la probabilidad de default de Tubos Reunidos en función de su rating crediticio estimado.

Al 31 de diciembre de 2020, la deuda considerada a efectos de conversión se ha estimado en 183 millones de euros y la potencial entrega del 95% de acciones de Tubos Reunidos valorada en 34 millones de euros según su cotización a dicha fecha. Al diferencial de ambos importes, se ha aplicado la probabilidad de default de un 45% considerando el rating crediticio estimado del Grupo en el entorno Caa-C según la escala de Moody's.

2.13 Existencias

a) Derechos de emisión

Los derechos de emisión adjudicados al Grupo de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo), se registran como existencias, valorados a su valor razonable (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a ingresos diferidos.

Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por el Grupo, se valoran a su coste de adquisición.

En cualquier caso, al cierre de cada ejercicio se realiza la corrección valorativa, en caso necesario, para valorar los derechos de emisión restantes al menor valor entre el coste de adquisición y el valor de mercado.

El importe registrado en ingresos diferidos se abona a resultados en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el

proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión para actuaciones medioambientales. Esta provisión dotada a lo largo del ejercicio no supone una deuda de la Sociedad del Grupo que suponga salida de fondos, sino que se trata de un movimiento contable que se cancela en el ejercicio siguiente.

Los derechos de emisión registrados como existencias se cancelan, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

Durante el ejercicio 2020, el Grupo ha vendido parte de los derechos de CO₂ asignados obteniendo un resultado positivo por importe de 443 miles de euros (257 miles de euros en 2019) (Nota 24). Así, a 31 de diciembre de 2020, el Grupo no tiene registrados derechos de emisión en existencias (41 miles de euros registrados a 31 de diciembre de 2019), habiendo registrado la provisión por el consumo de derechos de CO₂ del ejercicio 2020 (Nota 22).

b) Resto de existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina, principalmente, por el método promedio. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables. Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización.

2.14 Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

La financiación a través del descuento de efectos no se da de baja en el epígrafe de clientes hasta el cobro de los mismos, registrándose como una financiación bancaria. Por otra parte, se realizan determinados contratos con entidades bancarias por medio de las cuales se transfieren todos los riesgos y beneficios, así como el control, de las cuentas a cobrar. En estos casos, las cuentas a cobrar se dan de baja del balance en el momento de la transferencia de riesgos y beneficios a la entidad bancaria.

Para la cobertura de determinados riesgos de cobro de clientes se establecen contratos de seguros de cobro que cubren los riesgos de impago.

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.16 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluyen en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de la Sociedad.

2.17 Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

2.18 Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el periodo de amortización de los recursos ajenos utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

La deuda financiera se elimina del balance cuando la obligación especificada en el contrato se ha pagado, cancelado o expirado. La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se ha cancelado o cedido a otra parte y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en el resultado del ejercicio como otros ingresos o gastos financieros.

2.19 Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad dominante tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas sociedades dependientes (Nota 29).

El gasto por impuesto del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad dominante y sus dependientes y en los que generan bases positivas imponibles. La Dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuestos diferidos se realice o el pasivo por impuestos diferidos se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones y deducciones por I+D+i la contrapartida de los importes reconocidos es la cuenta de Ingresos diferidos. La imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material y los gastos de I+D+i que han generado los créditos fiscales. El gasto / ingreso por impuesto por las deducciones de inmovilizado material e intangible se recoge dentro del resultado de explotación.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible. Generalmente el Grupo no es capaz de controlar la reversión de las diferencias temporarias para asociadas. Sólo cuando existe un acuerdo que otorga al Grupo capacidad para controlar la reversión de la diferencia temporaria no se reconoce.

Se reconocen activos por impuestos diferidos para las diferencias temporarias deducibles procedentes de inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos sólo en la medida en que sea probable que la diferencia temporaria vaya a revertir en el futuro y se espere disponer de una ganancia fiscal suficiente contra la que utilizar la diferencia temporaria.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.20 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

En algunas sociedades del Grupo operan varios planes de pensiones, en todos los casos de aportación definida, que se financian mediante pagos a entidades de previsión social voluntaria (EPSV's) externas. Son socios de estos planes los trabajadores de Tubos Reunidos, S.A., Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal) y de Productos Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal) (1.237 asociados en 2020 y 1.248 asociados en 2019) que se han adherido voluntariamente a la Entidad.

Un plan de aportación definida es un plan de pensiones en el que se realizan aportaciones fijas a una entidad separada, sobre una base contractual, sin que el Grupo tenga ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.

La entidad no asume ningún riesgo en el período de capitalización de las aportaciones, ni garantiza un interés mínimo a los socios.

Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones en la primera de las siguientes fechas: a) cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada; o b) cuando la entidad reconozca los costes de una reestructuración en el ámbito de la NIC 37 y ello suponga el pago de indemnizaciones por cese. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que aceptará la oferta. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

c) Planes de retribución variable

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto en algunas sociedades del Grupo como retribución variable en base a unas fórmulas que tienen en cuenta la evolución y resultados de los negocios. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o, por cualquier otra causa, se hace exigible esta retribución.

2.21 Provisiones

Las provisiones por riesgos y gastos específicos se reconocen cuando:

- El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- El importe se puede estimar de forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando existe un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligación pueda ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y de los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos derivados de los contratos con clientes se reconocen en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que Tubos Reunidos espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

1. Identificar el/los contratos del cliente.
2. Identificar las obligaciones de desempeño.
3. Determinar el precio de la transacción.
4. Asignar el precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño.
5. Reconocer los ingresos según el cumplimiento de cada obligación.

En base a ese modelo de reconocimiento, las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros.

2.23 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce, si está pendiente de pago, como un pasivo en los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta General y/o el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

2.24 Medio Ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

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

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a determinados riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de variaciones de los precios de las materias primas.

El proceso de gestión de riesgos viene impulsado desde el Consejo de Administración y el Equipo Directivo y tiene por objeto proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos por el Grupo, aportando a los distintos grupos de interés y al mercado en general, un nivel de garantía adecuado que asegure razonablemente la protección del valor generado.

La Dirección Económica del Grupo, que se apoya en las unidades operativas de cada una de las sociedades que integran el Grupo, identifica y gestiona el riesgo financiero al que se encuentra expuesto el Grupo, de acuerdo a las pautas y directrices marcadas por parte del Consejo de Administración.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar americano.

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad que realiza la transacción. La Dirección Económica identifica, evalúa y gestiona el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional, de acuerdo a las pautas marcadas desde el Consejo de Administración. El riesgo de tipo de cambio surge fundamentalmente de las ventas realizadas en dólares americanos que, durante el ejercicio 2020 han ascendido a 101 millones de euros (144 millones de euros en 2019), y de las compras de materias primas y otros aprovisionamientos que durante el ejercicio 2020 han supuesto un gasto de 27 millones de euros (41 millones de euros en 2019).

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados (seguros de cambio) para cubrir o mitigar el riesgo de las oscilaciones de tipo de cambio de las operaciones descritas.

Si durante el ejercicio 2020 el euro se hubiera debilitado/fortalecido un 5% respecto al dólar americano, manteniéndose el valor del resto de variables constante, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 5,3 millones de euros (2019, 5,2 millones de euros) superior / inferior.

El Grupo está expuesto a las variaciones de tipo de cambio de las inversiones netas en el extranjero. Los activos mantenidos en dichas sociedades ascienden a 21 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 (51 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

(ii) Riesgo de tipo de interés de los recursos ajenos

Este riesgo se focaliza en la deuda financiera a largo plazo con tipos variables. Durante los ejercicios 2020 y 2019 los préstamos del Grupo a tipo de interés variable se denominan en euros. La Dirección mantiene una política de seguimiento permanente de la evolución de los mismos y del efecto de una hipotética modificación de tipos en los estados financieros consolidados del Grupo.

La deuda financiera a tipo fijo no está sujeta a riesgo de tipo de interés según se define en NIIF 7, ya que ni el importe en libros ni los flujos futuros de efectivo fluctuarán debido a un cambio en los tipos de interés del mercado. A 31 de diciembre de 2020 el 56% aproximadamente de la deuda del Grupo es a tipo de interés fijo (58% de la deuda a 31 de diciembre de 2019) (Nota 20).

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo no cuenta con permutas de tipo de interés.

El resultado del ejercicio es sensible a los efectos directos de un cambio en los tipos sobre instrumentos financieros sujetos a interés variable reconocidos en el balance consolidado. La sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo a una variación de medio punto porcentual en los tipos de interés supone en el ejercicio 2020 un incremento/reducción del orden del 7% (14% porcentaje en el ejercicio 2019) sobre los costes actuales y supondría aproximadamente un efecto del 2% en el gasto financiero del ejercicio 2020 (4% en el ejercicio 2019).

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, los instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones acordadas.

En relación al riesgo proveniente de las operaciones de venta, el Grupo tiene establecidas políticas para garantizar que el máximo importe posible de las ventas se realice cubriendo el riesgo de crédito y asegurando el cobro.

Todos los clientes del Grupo tienen su correspondiente clasificación de riesgo. A la recepción del pedido se analiza la solvencia de cada cliente y se solicita cobertura de riesgo a la Compañía de Seguros. El contrato de seguro está concertado con la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación (CESCE).

Para poder aceptar un pedido debe estar cubierto su riesgo de crédito por CESCE. En caso contrario el pedido queda suspendido a la espera de obtener otras posibles coberturas de riesgo como pueden ser: garantías del cliente (carta de crédito confirmada, confirming, etc.), factoring sin recurso (factoring/forfaiting) y, en último caso, pago anticipado. Adicionalmente, el Grupo cede sin recurso a diversas entidades financieras una parte de sus cuentas a cobrar, por lo que, dado que transmite los riesgos y beneficios, procede a dar de baja de los saldos de clientes los importes de las citadas cuentas a cobrar cedidas. A 31 de diciembre de 2020 el Grupo ha dado de baja un importe de 24 millones de euros al amparo de varios contratos de factoring sin recurso (40,1 millones de euros en 2019). El límite de estos contratos es de 55 millones de euros (55,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

El 82% de las ventas del Grupo han estado aseguradas por CESCE (81% en el ejercicio 2019). El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante importe suficiente de líneas de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

Dado el carácter dinámico del negocio de cada una de las sociedades del Grupo, las unidades operativas de cada componente, bajo la coordinación de la Dirección Económica del Grupo, tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, el Grupo utiliza instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso por medio de los cuales se traspasan los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), para mantener los niveles de liquidez y la estructura de fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad.

Un control exhaustivo del fondo de maniobra, en conjunto con la liquidez disponible adicional, y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos permite controlar adecuadamente el riesgo de liquidez del negocio.

Desde la irrupción de la pandemia COVID-19 el Grupo ha suscrito un contrato de financiación adicional además de renegociar determinadas condiciones del acuerdo de refinanciación (Nota 20), con el objeto de obtener fondos adicionales a fin de mitigar las tensiones de liquidez surgidas, poder continuar con sus operaciones y ejecutar las medidas propuestas en el Plan Estratégico 2021-2024.

En relación a los pasivos financieros, la tabla que se muestra a continuación presenta la relación de los pasivos financieros del Grupo, agrupados por vencimientos, y que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo (incluidos los intereses) estipulados en el contrato sin descontar.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2020					
Recursos ajenos	8.508	15.383	43.005	342.680	409.576
Otras cuentas a pagar	86.461	6.740	6.543	2.871	102.615
Al 31 de diciembre de 2019					
Recursos ajenos	31.253	14.945	53.194	306.190	405.582
Otras cuentas a pagar	84.349	4.483	11.418	3.214	103.464

d) Riesgo de variación de los precios de materias primas

En relación con el riesgo de oscilación del precio de las materias primas, fundamentalmente chatarras y ferroaleaciones, las sociedades del Grupo se protegen de este riesgo característico mediante la diversificación de mercados y proveedores, con el seguimiento permanente y puntual de la oferta y demanda, y la gestión de los volúmenes en existencias.

3.2 Estimación del valor razonable

La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por método de valoración. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos similares (Nivel 1).
- Datos distintos a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1, que sean observables, ya que sea directamente (por ejemplo, precios de referencia) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios) (Nivel 2).
- Datos para el activo o pasivo que no se base en datos observables del mercado (inputs no-observables) (Nivel 3).

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos del Grupo que se valoran a valor razonable a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Ejercicio 2020

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total 31.12.20
ACTIVOS				
Derivado implícito por la convertibilidad de la deuda (Nota 11)	-	-	67.028	67.028
TOTAL ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	-	-	67.028	67.028

Ejercicio 2019

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total 31.12.19
ACTIVOS				
<i>Derivados de negociación</i>				
Derivados de tipo de cambio	-	30	-	30
TOTAL ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	-	30	-	30

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fáciles y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las sociedades del Grupo utilizan una variedad de métodos como flujos de efectivo descontados estimados y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Estos métodos incluyen los precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance. Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Si todos los datos necesarios para valorar un instrumento financiero a valor razonable son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más de los datos significativos no se basa en datos observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 3.

3.3 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento y procurar un rendimiento adecuado para los accionistas. Para lograr este objetivo se tiende a mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como recursos ajenos y resto de pasivos menos efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes divididos entre el capital total. El capital total se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en los estados financieros consolidados, más el concepto explicado anteriormente.

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	2020	2019
Recursos ajenos y resto de pasivos (*)	286.962	280.441
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes	(21.340)	(21.038)
	265.622	259.403
Patrimonio neto	(31.974)	68.503
Capital total	233.648	327.906
Índice de apalancamiento	113,68%	79,11%

(*) Como "Recursos ajenos y resto de pasivos" se incluyen recursos ajenos a largo y corto plazo (Nota 20), proveedores de inmovilizado, deudas con organismos oficiales por préstamos bonificados y deudas aplazadas con Administraciones Públicas (Nota 19).

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

4.1 Estimaciones contables relevantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. A continuación, se explican las estimaciones y juicios que pueden dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

1. Situación financiera del grupo y empresa en funcionamiento

Durante el ejercicio 2020 y principalmente derivado de los impactos de la pandemia, el Grupo ha incurrido en pérdidas por un importe de 101.295 miles de euros, afectando asimismo al ritmo temporal de generación de caja, lo que ha determinado la formalización, en mayo de 2020, de una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), y la novación del acuerdo marco de la restructuración que se firmó a finales de 2019.

Por otro lado, consecuencia también de la pandemia y de sus efectos sobre la economía mundial, el Consejo de Administración ha actualizado el Plan Estratégico del Grupo para afrontar la nueva situación y se encuentra en negociaciones para obtención de financiación adicional. Dentro de esas medidas de financiación adicional, se encuentra la solicitud de apoyo público temporal con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia por un importe de 112,8 millones de euros.

Los Administradores de Tubos Reunidos consideran, a la fecha de estos estados financieros consolidados, que el Grupo continuará con normalidad sus operaciones en el futuro y realizará sus activos y liquidará sus pasivos por los importes y en los plazos por los que figuran en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2020 adjunto, de acuerdo con el Plan estratégico y la financiación obtenida, por lo que le resulta de aplicación el principio de empresa en funcionamiento.

2. Deterioro de activos

El Grupo comprueba, al menos una vez al año, si los activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En particular, en el ejercicio 2020 los Administradores consideran que la situación de pandemia genera por sí sola indicios de deterioro. En consecuencia, se ha procedido a efectuar el correspondiente análisis a la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados a fin de determinar el valor recuperable de los activos. Para determinar este valor recuperable se han estimado los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y se ha utilizado una tasa de descuento apropiada para calcular su valor actual. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan las expectativas de los próximos cuatro ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo. Las hipótesis utilizadas en los análisis de deterioro, así como otra información relacionada se incluyen en la Nota 6.

3. Valor razonable del derivado asociado a la deuda

Tal y como se indica en la Nota 20, en el acuerdo de refinanciación formalizado en diciembre de 2019 y novado en mayo de 2020, se identifica como un instrumento híbrido el mecanismo de conversión de parte de la deuda, que contiene un derivado implícito. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo estimó que el valor de la opción de conversión era nulo, al considerar que se encontraba en senda de cumplimiento de su plan de negocio. No obstante, la Dirección del Grupo, teniendo en cuenta la situación provocada por la pandemia de la COVID-19 y su impacto en el riesgo de la deuda del Grupo, considera que el derivado ha tomado valor al 31 de diciembre de 2020, registrando un ingreso por importe de 67.028 miles de euros en relación al valor razonable del citado derivado.

Al respecto, la Dirección del Grupo considera que las variaciones superiores al 10% (en positivo o en negativo) de las estimaciones realizadas sobre la valoración del derivado implícito de la deuda tendría un efecto de aproximadamente 7 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020.

4. Impuesto sobre beneficios y activos por impuesto diferido

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a determinadas sociedades del Grupo implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección del Grupo según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 29). Cuando el resultado fiscal final es diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, las diferencias se recogen en el epígrafe del impuesto sobre beneficios del ejercicio en que se pone de manifiesto.

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad y/o el Grupo fiscal al que pertenece disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran a la fecha de los presentes estados financieros consolidados que el Grupo va a cumplir con su Plan de Negocio. No obstante, el Grupo, atendiendo al historial de pérdidas de los últimos ejercicios y en base a lo dispuesto en la normativa contable vigente, mantiene equiparados los Activos por impuestos diferidos registrados al importe de los Pasivos por impuesto diferido (Nota 21).

5. Vidas útiles del inmovilizado material

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación incrementa/disminuye el cargo por amortización cuando las vidas útiles son inferiores/superiores a las vidas estimadas anteriormente o amortiza o elimina activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Con carácter anual se procede a reevaluar las vidas útiles asignadas a los diferentes activos del Grupo. En el análisis realizado en los ejercicios 2020 y 2019 no se han detectado variaciones relevantes en los plazos de amortización.

4.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Los juicios y estimaciones más significativas que han tenido que considerarse al aplicarse las políticas contables descritas en la Nota 2 anterior corresponden a:

a. Control sobre Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT).

El Grupo mantiene una inversión del 51% en la sociedad dependiente Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT) que ha sido consolidada por el método de integración global dado que se considera que se mantiene el control sobre dicha filial. Para llegar a esta conclusión se han analizado aspectos tales como el acuerdo de socios, la actividad relevante de la sociedad, la gestión y exposición al negocio existente, la gestión de la planta y costes de la misma y otros. La actividad relevante de TRPT es el roscado de tubos en régimen de maquila para la otra filial del Grupo (TRI), siendo TRI su único cliente. Además, esta actividad relevante está controlada por el Grupo, atendiendo a que los acuerdos que requieren en Consejo mayoría reforzada lo son de carácter protectorio (como, por ejemplo, la adopción de acuerdos sobre distribución de dividendos, la aprobación de determinados niveles de inversión y endeudamiento, etc.), quedando a decisión de Consejo por mayoría de miembros de Tubos Reunidos la gestión de costes, volumen contratado, gestión de personal o la dirección de producción, controlando por tanto el Grupo a la gestión de la exposición a beneficio/pérdida marginal en la actividad productiva.

b. Estimación de la densidad de la chatarra en el recuento físico de inventarios en el proceso de cubicación.

A cierre de ejercicio se lleva a cabo un inventario físico de chatarra para estimar las toneladas existentes. Este proceso se realiza mediante la cubicación de la chatarra existente en el parque y la aplicación de la densidad estimada. Durante el ejercicio se llevan a cabo regularizaciones (cuando el stock queda a cero o prácticamente a cero) y durante el año se realizan seguimientos en función de nuevas compras que permiten estimar de manera detallada la densidad que se considera en el proceso de cubicación e inventario.

c. Estimación de las provisiones relacionadas para hacer frente a reclamaciones y responsabilidades probables o ciertas de litigios en curso o de obligaciones derivadas de la actividad del Grupo. (Notas 2.20 y 22)

5. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración se ha identificado como la máxima instancia de toma de decisiones del Grupo. Este órgano revisa la información financiera interna del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos a los segmentos.

La Dirección ha determinado la identificación de segmentos desde la perspectiva de ubicación geográfica de las principales sociedades del Grupo: Tubos sin soldadura España y Tubos sin soldadura Estados Unidos.

El Consejo de Administración evalúa el rendimiento de los segmentos de operación basándose, principalmente, en el resultado de explotación antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA). Esta base de valoración puede no incluir los efectos de los gastos no recurrentes o procedentes de operaciones atípicas aisladas, en cuyo caso se explican en los estados financieros consolidados. La información segmentada recibida por la Dirección también incluye los ingresos y gastos financieros y los aspectos impositivos, aunque estos últimos son analizados de forma conjunta a nivel de Grupo.

a) Información segmentada

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	236.862	35.895	272.757
Ventas entre segmentos	<u>(29.885)</u>	<u>(1.211)</u>	<u>(31.096)</u>
Ventas	206.977	34.684	241.661
EBITDA (*)	(10.101)	(7.937)	(18.038)
Resultado de explotación	(120.232)	(20.028)	(140.260)
Costes financieros netos	41.321	(2.363)	38.958
Resultado antes de impuestos	<u>(78.911)</u>	<u>(22.391)</u>	<u>(101.302)</u>
Impuesto sobre las ganancias	(123)	13	(110)
Socios externos (Nota 17)	117	-	117
Resultado del ejercicio	<u>(78.917)</u>	<u>(22.378)</u>	<u>(101.295)</u>

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	España	Estados Unidos	Grupo
Total ventas brutas del segmento	264.526	68.924	333.450
Ventas entre segmentos	(45.675)	(3.333)	(49.008)
Ventas	218.851	65.591	284.442
EBITDA (*)	4.362	(15.800)	(11.438)
Resultado de explotación	(33.609)	(17.728)	(51.337)
Costes financieros netos	13.179	(880)	12.299
Resultado antes de impuestos	(20.430)	(18.608)	(39.038)
Impuesto sobre las ganancias	(7.079)	978	(6.101)
Socios externos (Nota 17)	3.664	-	3.664
Resultado del ejercicio	(23.845)	(17.630)	(41.475)

(*) EBITDA calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioros de inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias más el deterioro de créditos fiscales.

Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	2020			2019		
	España	Estados Unidos	Grupo	España	Estados Unidos	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	16.786	2.406	19.192	19.141	1.896	21.037
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	2.072	32	2.104	2.734	33	2.767
Amortización de Inversiones inmobiliarias (Nota 9)	57	-	57	76	-	76
Dotación/(Reversión por deterioro de inmovilizado intangible (Nota 7)	985	-	985	-	-	-
Dotación deterioro inversiones inmobiliarias e inmovilizado material (Notas 6 y 9)	88.310	10.303	98.613	4.440	-	4.440
Dotación/(Reversión) (neta) por deterioro existencias (Nota 13)	3.580	2.879	6.459	(2.704)	5.923	3.219
Pérdida (neta) por deterioro cuentas comerciales a cobrar y garantías comerciales (Notas 12, 22 y 26)	(265)	733	468	40	-	40

Las transacciones entre segmentos se realizan en términos y condiciones comerciales de mercado.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2020 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en dicha fecha son los siguientes:

	España	Estados Unidos	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Total activos	457.167	21.016	(127.048)	351.135
Total pasivos	540.484	48.284	(205.659)	383.109
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 7)	3.928	41	-	3.969

(*) Estos ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminaciones de préstamos y saldos comerciales entre compañías del grupo.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2019 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en dicha fecha son los siguientes:

	España	Estados Unidos	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Total activos	636.871	51.199	(227.578)	460.492
Total pasivos	562.284	58.185	(228.480)	391.989
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 7)	5.028	113	-	5.141

(*) Estos ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminaciones de préstamos y saldos comerciales entre compañías del grupo.

La información facilitada en esta Nota recoge la totalidad de los activos (excepto las inversiones en sociedades dependientes eliminadas en consolidación) y pasivos de cada uno de los segmentos de acuerdo con los balances de cada una de las sociedades del Grupo incluida en cada segmento.

b) Información sobre áreas geográficas y clientes

España es el país de origen de la Sociedad dominante, que es a su vez sede de las principales compañías operativas del Grupo.

Las ventas del Grupo asignadas en base al país en que se localiza el cliente se realizan principalmente en los siguientes mercados:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ventas		
España	36.186	30.042
Resto Unión Europea	60.824	69.587
Estados Unidos de América	57.984	98.345
Resto Mundo	86.667	86.468
Total ventas	<u>241.661</u>	<u>284.442</u>

Las ventas del Grupo asignadas en base al grupo de productos se realizan principalmente en los siguientes mercados:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ventas		
Generación de energía, refino y petroquímica	106.165	100.000
Petróleo y Gas - OCTG	45.402	86.273
Petróleo y Gas - conducciones	42.866	45.638
Construcción, mecánico e industrial	32.055	38.257
Otros sectores	15.173	14.274
Total ventas	<u>241.661</u>	<u>284.442</u>

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total activos		
España	330.246	409.577
Estados Unidos de América	20.889	50.915
Total activos	<u>351.135</u>	<u>460.492</u>

La práctica totalidad de las inversiones en activos materiales y otros activos intangibles se han realizado en plantas situadas en España.

6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

Ejercicio 2020

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	167.971	604.940	24.148	85	23.573	820.717
Adiciones	121	1.951	940	-	449	3.461
Retiros	-	-	(2.224)	-	(832)	(3.056)
Trasposos	-	3.693	-	(85)	2.414	6.022
Diferencias de conversión	(933)	(2.183)	(20)	-	-	(3.136)
Saldo final	167.159	608.401	22.844	-	25.604	824.008
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	58.159	438.033	3.202	-	15.592	514.986
Dotaciones	2.131	16.536	159	-	366	19.192
Retiros	-	-	(4)	-	-	(4)
Diferencias de conversión	(117)	(693)	(20)	-	-	(830)
Saldo final	60.173	453.876	3.337	-	15.958	533.344
DETERIORO						
Saldo inicial	-	16.145	-	-	-	16.145
Dotaciones	31.540	66.847	-	-	-	98.387
Diferencias de conversión	-	(1.008)	-	-	-	(1.008)
Saldo final	31.540	81.984	-	-	-	113.524
VALOR NETO						
Inicial	109.812	150.762	20.946	85	7.981	289.586
Final	75.446	72.541	19.507	-	9.646	177.140

Ejercicio 2019

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	167.809	602.141	24.940	-	23.726	818.616
Adiciones	69	2.686	1.347	85	432	4.619
Retiros	(115)	(377)	(2.144)	-	(585)	(3.221)
Diferencias de conversión	208	490	5	-	-	703
Saldo final	<u>167.971</u>	<u>604.940</u>	<u>24.148</u>	<u>85</u>	<u>23.573</u>	<u>820.717</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	55.919	420.072	3.009	-	15.176	494.176
Dotaciones	2.226	18.203	192	-	416	21.037
Retiros	-	(319)	(3)	-	-	(322)
Diferencias de conversión	14	77	4	-	-	95
Saldo final	<u>58.159</u>	<u>438.033</u>	<u>3.202</u>	<u>-</u>	<u>15.592</u>	<u>514.986</u>
DETERIORO						
Saldo inicial	-	12.045	-	-	-	12.045
Dotaciones	-	4.000	-	-	-	4.000
Diferencias de conversión	-	100	-	-	-	100
Saldo final	<u>-</u>	<u>16.145</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.145</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>111.890</u>	<u>170.024</u>	<u>21.931</u>	<u>-</u>	<u>8.550</u>	<u>312.395</u>
Final	<u>109.812</u>	<u>150.762</u>	<u>20.946</u>	<u>85</u>	<u>7.981</u>	<u>289.586</u>

Las inversiones del presente ejercicio y del ejercicio 2019 se corresponden principalmente a inversiones de reposición.

El Grupo ha registrado bajas de herramental y repuestos, incluidos dentro de los epígrafes de "Otras instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario" y "Otro Inmovilizado", como consumos de materiales dentro del epígrafe "Otros gastos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. Durante el ejercicio 2020 dicho importe ha ascendido a 3.052 miles de euros (2.720 miles de euros en 2019).

a) Elementos totalmente amortizados

Los elementos de inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	2020	2019
Construcciones	<u>27.400</u>	<u>23.516</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>287.673</u>	<u>267.459</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	<u>2.333</u>	<u>2.193</u>
Otro Inmovilizado	<u>13.984</u>	<u>13.800</u>
	<u>331.390</u>	<u>306.968</u>

b) Inmovilizado afecto a garantías

El Grupo cuenta con inmovilizado material afecto a garantía hipotecaria por la obtención de recursos ajenos y otras deudas que presentan un saldo pendiente de pago de 122 millones de euros al 31 de diciembre de 2020 (102 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) (Nota 33).

c) Seguros

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros que considera suficientes para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

d) Pérdidas por deterioro de valor

La Dirección del Grupo ha preparado el preceptivo análisis de deterioro de activos, considerando el Plan Estratégico 2021-2024 aprobado por el Consejo de Administración en noviembre de 2020, y que ha sido desarrollado tras la irrupción de la pandemia COVID-19 (Nota 1.2).

En el Plan Estratégico se recogen las siguientes hipótesis principales:

- Focalización de las ventas en productos de todos los sectores (Upstream, Midstream, Downstream y Mecánico) que maximicen el valor añadido del Grupo, con especial foco en el Midstream y Downstream, primando en consecuencia el mix de producto y el precio de venta frente a los volúmenes.
- Implantación mayor y más estructurada del Grupo en el continente asiático y Oriente Medio, que permita captar un mayor volumen de proyectos.
- Desarrollo de iniciativas relacionadas con procesos productivos para mejorar su rendimiento y obtener eficiencias en el consumo de materiales.
- Flexibilización y reducción de la estructura de costes del Grupo.
- Digitalización de procesos del Grupo.
- Mantenimiento de las tarifas arancelarias en Estados Unidos hasta el ejercicio 2024.
- Se estima un año 2021 con un grado de afectación muy severo provocado por la situación de pandemia actual en todas las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo, y una recuperación progresiva a partir del año 2022, que se verá reflejada en la evolución de toneladas, mix de productos y precios de venta.
- Actualización de las premisas relativas a precios de las materias primas y a la evolución del tipo de cambio euros/dólar estadounidense.

Las proyecciones preparadas por la Dirección cubren un periodo de 4 años, considerando el periodo 2021-2024, y el importe recuperable de cada UGE se ha determinado por valor en uso, a excepción de la UGE RDT, habiendo considerado su valor terminal adicional a la proyección de cuatro años mencionada. En dichas proyecciones se han considerado fuentes de información externas como por ejemplo informes del sector.

A los efectos del cálculo del importe en libros a recuperar de cada UGE, a excepción de la UGE RDT, se han considerado los activos materiales e intangibles y el fondo de maniobra operativo al 31 de diciembre de 2020 por homogeneización de flujos de caja estimados con respecto al valor recuperable.

Dada la incertidumbre derivada por la pandemia COVID-19, el Grupo ha considerado realizar el análisis de deterioro al 31 de diciembre de 2020 de las UGEs de Tubos Reunidos Industrial y Productos Tubulares en base a tres escenarios siendo su ponderación la siguiente: escenario central 70%, pesimista 10% y optimista 20%.

Tubos Reunidos Industrial

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la UGE Tubos Reunidos Industrial incluye las sociedades Tubos Reunidos Industrial, S.L.U., Tubos Reunidos Premium Threads, S.L y Aceros Calibrados, S.A.U. dedicadas a la fabricación de tubos de acero sin soldadura al carbono y aleados, con pequeño y mediano diámetro, al roscado de tubería y acabados de tubo en frío.

Se estima un crecimiento medio de la cifra de negocios del 30,3% aproximadamente para el periodo 2022-2024, tras superar una reducción en el ejercicio 2021 del 12,9% respecto a la cifra de negocios del ejercicio 2020 (31 de diciembre de 2019: 12,6% en el periodo 2021-2023 y en contexto del plan de negocio vigente en dicho momento), derivado de una recuperación progresiva de volúmenes y, en mayor medida, por un cambio de mix de producto y la entrada en otros mercados dentro del continente asiático y Oriente Medio. Adicionalmente, se han considerado que las medidas arancelarias se encuentran vigentes durante toda la vida del plan 2021-2024.

En relación a los costes de producción y resto de costes operativos se han proyectado contemplando determinadas medidas de flexibilización ya contempladas en el plan vigente anteriormente. Respecto a las variaciones en el precio del gas y de la electricidad no se han considerado variaciones significativas.

A los efectos del presente análisis, se está contemplando mejoras progresivas de la ratio EBITDA sobre ventas a lo largo del plan, alcanzando un EBITDA del 8,7% sobre ventas en el ejercicio 2024 (31 de diciembre de 2019 sobre el plan de negocio vigente a dicha fecha: 10,7% en el año 2023).

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,6% (1,5% al 31 de diciembre de 2019). La tasa de descuento utilizada ha sido de un 10,2% después de impuestos (8,5% después de impuestos al 31 de diciembre de 2019). El valor terminal descontado representa un 117% del total de la valoración (84% en 2019) dado que, influenciado por la estimación de resultados negativos en 2021 y 2022 y una recuperación a partir de 2023. La metodología de cálculo es la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo normalizado que se basa en el flujo del año 2024, incluyendo una reducción del coste del arancel del 35%.

En base al análisis efectuado, al 31 de diciembre de 2020 el Grupo ha registrado un deterioro de 88 millones de euros en el epígrafe "Deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad del plan reduciendo los resultados en un 5% del que se desprende un deterioro adicional de 5 millones de euros (al 31 de diciembre de 2019, teniendo en cuenta las premisas e hipótesis consideradas en el plan vigente a dicha fecha, no se puso de manifiesto deterioro alguno en este escenario). Asimismo, se ha efectuado un análisis de sensibilidad adicional aumentando la tasa de descuento WACC un 0,5% o considerando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1% suponen un deterioro adicional de 6 millones de euros en ambos casos (al 31 de diciembre de 2019, teniendo en cuenta las premisas e hipótesis consideradas en el plan vigente a dicha fecha, no se puso de manifiesto deterioro en ninguno de los escenarios).

Productos Tubulares

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la UGE Productos Tubulares incluye los activos a recuperar de Productos Tubulares, S.A.U. que se dedica a la fabricación de tubos de aceros sin soldadura de grandes dimensiones.

Se estima un crecimiento medio de la cifra de negocios del 23,2% para el periodo 2022-2024, tras superar progresivamente una reducción en el ejercicio 2021 del 20,7% respecto a la cifra de negocios del ejercicio 2020 (31 de diciembre: 12,6% en el periodo 2021-2023 y en el contexto del plan de negocio vigente en dicho momento), derivado de una recuperación progresiva de volúmenes y, en mayor medida, por captación de pedidos de tubos de acero sin soldadura con mayor nivel de aleación, en grandes dimensiones, y de mayor precio de venta, mediante acciones comerciales adaptadas a tal estrategia.

En relación a los costes de producción y resto de costes operativos se han proyectado contemplando determinadas medidas de flexibilización ya contempladas en plan anterior y que se estima se ejecuten en 2021. Respecto a las variaciones en el precio del gas y de la electricidad no se han considerado variaciones significativas.

A los efectos del presente análisis, se están contemplando mejoras progresivas de EBITDA sobre ventas a lo largo del plan, alcanzando un EBITDA del 14,7% sobre ventas en el ejercicio 2024 (31 de diciembre de 2019: 14,5% en el año 2023 en base al plan de negocio vigente en dicha fecha).

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,6% (1,5% en 2019). La tasa de descuento utilizada ha sido de un 9,8% después de impuestos (8% en 2019). El valor terminal descontado representa un 86% del total de la valoración (71% en 2019). La metodología de cálculo es la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo normalizado que se basa en el flujo del año 2024.

En base al análisis efectuado, el Grupo ha registrado una corrección valorativa por deterioro de 0,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe “Deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad del plan reduciendo los resultados en un 5% del que se desprende un deterioro adicional de 5 millones de euros (al 31 de diciembre, teniendo en cuenta las premisas e hipótesis consideradas en el plan vigente a dicha fecha, no se puso de manifiesto deterioro alguno en este escenario). Asimismo, se ha efectuado un análisis de sensibilidad adicional aumentando la tasa de descuento un 0,5% o considerando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1% que suponen un deterioro adicional de 6 millones de euros (al 31 de diciembre, teniendo en cuenta las premisas e hipótesis consideradas en el plan vigente a dicha fecha, no se puso de manifiesto deterioro alguno en este escenario).

RDT

El Grupo adquirió en 2016 un negocio en Estados Unidos, obteniendo el Grupo a través de RDT capacidades propias integrales para el procesamiento y acabado en Estados Unidos de su tubería de OCTG fabricada en España.

La UGE de RDT se analiza de forma separada ya que RDT se considera un “acabador”, es decir, como un proveedor de servicios de acabado de tubo, negocio y actividad con unos márgenes diferentes a los del negocio de fabricación y venta de tubería asociados a las UGEs de TRI y PT.

Tras la irrupción de la COVID-19 (Nota 1.2) la visibilidad del mercado OCTG estadounidense es reducida con lo que la crisis sanitaria está afectando a un sector marcado los últimos años por la sobrecapacidad y las restricciones arancelarias. En este contexto, las previsiones del Grupo para el ejercicio 2021 es de una significativa reducción de actividad recuperándose progresivamente a partir del segundo semestre del 2022. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2020 la Dirección del Grupo ha analizado el valor recuperable del inmovilizado material de la UGE RDT (básicamente terrenos, edificios y maquinaria) mediante el valor razonable de los activos menos los costes de venta considerando, por tanto, un cambio de enfoque respecto al ejercicio 2019 en la que determinó el valor recuperable de los activos mediante el valor en uso de los mismos.

Del mencionado análisis, se desprende al 31 de diciembre de 2020 un deterioro por importe de 9,6 millones de euros registrado en el epígrafe “Deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (no se registró deterioro alguno en 2019).

La Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad reduciendo el valor razonable menos los costes de venta en un 5% del que se desprende un deterioro de 0,1 millones de euros.

Tubos Reunidos Premium Threads

Si bien el Grupo tiene definida a la sociedad Tubos Reunidos Premium Threads como parte integrante de la UGE de Tubos Reunidos Industrial, dada la situación de esta sociedad de reciente creación, con pérdidas relevantes desde su constitución por no haber alcanzado hasta la fecha el volumen de contratación necesario para absorber sus costes, en el ejercicio 2019, se preparó un análisis de deterioro de los activos de dicha planta dado que había indicios de deterioro sobre esta Sociedad.

En base a este análisis, se reconoció un deterioro de valor de activos por importe de 4 millones de euros en 2019.

Tras el acuerdo de los socios de finales de ejercicio 2019 en relación al mantenimiento de actividad y resultados de esta Sociedad, no se pone de manifiesto deterioro adicional alguno en este ejercicio.

7. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Ejercicio 2020

	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones Patentes, Lic.	Otro inmovilizado intangibles	Total
COSTE					
Saldo inicial	4.722	21.726	313	673	27.434
Adiciones	277	231	-	-	508
Trasposos	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(9)	-	-	-	(9)
Saldo final	4.990	21.957	313	673	27.933
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	3.582	16.971	181	673	21.407
Dotaciones	378	1.715	11	-	2.104
Diferencias de conversión	(8)	-	-	-	(8)
Saldo final	3.952	18.686	192	673	23.503
DETERIORO					
Saldo inicial	-	667	-	-	667
Dotaciones	-	985	-	-	985
Saldo final	-	1.652	-	-	1.652
VALOR NETO					
Inicial	1.140	4.088	132	-	5.360
Final	1.038	1.619	121	-	2.778

Ejercicio 2019

	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones Patentes, Lic.	Otro inmovilizado intangibles	Total
COSTE					
Saldo inicial	4.432	21.493	313	673	26.911
Adiciones	289	233	-	-	522
Trasposos	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	1	-	-	-	1
Saldo final	4.722	21.726	313	673	27.434
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	3.205	14.592	170	673	18.640
Dotaciones	377	2.379	11	-	2.767
Saldo final	3.582	16.971	181	673	21.407
DETERIORO					
Saldo inicial	-	667	-	-	667
Dotaciones	-	-	-	-	-
Saldo final	-	667	-	-	667
VALOR NETO					
Inicial	1.227	6.234	143	-	7.604
Final	1.140	4.088	132	-	5.360

Los gastos de desarrollo se empiezan a amortizar en el momento en que los tubos comienzan a producirse con los nuevos desarrollos. A 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los proyectos están en marcha. La amortización se realiza de manera lineal en un plazo de 5 años.

El análisis de recuperabilidad de los activos intangibles se plantea dentro de la revisión de las pérdidas por deterioro de valor de activos mencionada en la Nota 6.d. No obstante, cuando se detecta que existen indicios de deterioro porque los beneficios futuros derivados de un proyecto de desarrollo no cubren los importes activados de mismo, se prepara un análisis separado. En consecuencia, durante el ejercicio 2020, se ha registrado un deterioro por importe de 985 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No se detectaron indicios de deterioro durante el análisis realizado en 2019.

Los proyectos de Desarrollo activados por el Grupo están encaminados a fabricar mayores dimensiones, nuevos terminados y aceros anteriormente no producidos por el Grupo, que permitirán competir en mercados anteriormente inaccesibles. Se trata de proyectos para fabricar productos premium y de mayor valor añadido de acuerdo al plan de negocio del grupo (Nota 6).

El valor neto contable de los gastos de desarrollo a 31 de diciembre de 2020 relacionado con proyectos de tubería sin soldadura asciende a 1,6 millones de euros (4,1 millones de euros a 31 de diciembre del 2019).

8. Activos por derecho de uso

El Grupo tiene contratos de arrendamiento para diversas construcciones, maquinaria, vehículos y otros equipos utilizados en sus operaciones.

A continuación, se indican los importes en libros de los activos de derecho de uso reconocidos y los movimientos durante el período:

Ejercicio 2020

	<u>Construcciones</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Vehículos y Otros</u>	<u>Total</u>
COSTE				
Saldo inicial	6.428	1.106	121	7.655
Altas	-	-	194	194
Saldo final	<u>6.428</u>	<u>1.106</u>	<u>315</u>	<u>7.849</u>
AMORTIZACIONES				
Saldo inicial	884	292	56	1.232
Dotaciones	884	292	95	1.271
Saldo final	<u>1.768</u>	<u>584</u>	<u>151</u>	<u>2.503</u>
VALOR NETO				
Inicial	<u>5.544</u>	<u>814</u>	<u>65</u>	<u>6.423</u>
Final	<u>4.660</u>	<u>522</u>	<u>164</u>	<u>5.346</u>

Ejercicio 2019

	<u>Construcciones</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Vehículos y Otros</u>	<u>Total</u>
COSTE				
Primera aplicación NIIF 16	6.670	1.106	121	7.897
Bajas	(242)	-	-	(242)
Saldo final	<u>6.428</u>	<u>1.106</u>	<u>121</u>	<u>7.655</u>
AMORTIZACIONES				
Primera aplicación NIIF 16	-	-	-	-
Dotaciones	884	292	56	1.232
Saldo final	<u>884</u>	<u>292</u>	<u>56</u>	<u>1.232</u>
VALOR NETO				
Inicial	6.670	1.106	121	7.897
Final	<u>5.544</u>	<u>814</u>	<u>65</u>	<u>6.423</u>

Los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos durante en el ejercicio 2020 y 2019 son los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo inicial a 1 de enero	6.502	7.897
Adiciones	194	-
Bajas	-	(240)
Gastos financieros devengados	255	251
Pagos	(1.454)	(1.406)
Saldo final a 31 de diciembre	<u>5.497</u>	<u>6.502</u>
Pasivo por arrendamiento a largo plazo (Nota 19)	4.720	5.110
Pasivo por arrendamiento a corto plazo (Nota 19)	777	1.392

Los importes reconocidos la cuenta de resultados consolidada por dichos arrendamientos en el ejercicio 2020 y 2019 son los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Depreciación de derechos de uso	(1.271)	(1.232)
Gasto financiero en pasivos por arrendamiento	(255)	(251)
Gasto relacionado con arrendamientos de corto plazo y poco valor	(340)	(295)

9. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

	<u>Coste</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor Neto</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	8.759	(1.891)	(3.120)	3.748
Bajas	(3.588)	1.327	725	(1.536)
Dotaciones	-	(76)	(440)	(516)
Saldo final a 31 de diciembre de 2019	5.171	(640)	(2.835)	1.696
Bajas	-	-	-	-
Dotaciones	-	(57)	(226)	(283)
Saldo final a 31 de diciembre de 2020	5.171	(697)	(3.061)	1.413

Las inversiones inmobiliarias comprenden naves industriales que se mantienen para su alquiler o para su posterior venta.

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias al menor entre el coste de adquisición y el valor razonable menos los costes de venta, estimando el valor razonable en función de operaciones de venta recientes y/o basándose en estudios realizados por expertos independientes.

Durante el ejercicio 2019, se enajenó un inmueble por importe total de 1,6 millones de euros sin generar resultado alguno y al que previamente se le había reconocido un deterioro por importe de 0,4 millones de euros en el epígrafe "Deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el ejercicio 2020, en base a precios observables en el mercado y la información disponible, el Grupo ha registrado un deterioro de 226 miles de euros en el epígrafe “Deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ingresos derivados de las rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 203 miles de euros (252 miles de euros en 2019). Los gastos de explotación y mantenimiento de las inversiones durante los ejercicios 2020 y 2019 no han sido relevantes.

10. Análisis de instrumentos financieros

10.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros” es el siguiente:

	2020		Total
	Activos financieros a coste amortizado	Activos a valor razonable con cambios en resultados	
Activos financieros no corrientes:			
• Otros activos financieros a coste amortizado	204	-	204
• Instrumentos financieros derivados (Nota 11)	-	67.028	67.028
	204	67.028	67.232
Activos financieros corrientes			
• Otros activos financieros a coste amortizado	518	-	518
• Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 12) (*)	12.275	-	12.275
• Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 14)	20.822	-	20.822
	33.615	-	33.615

	2019		Total
	Activos financieros a coste amortizado	Activos a valor razonable con cambios en resultados	
Activos financieros no corrientes:			
• Otros activos financieros a coste amortizado	296	-	296
	296	-	296
Activos financieros corrientes			
• Otros activos financieros a coste amortizado	456	-	456
• Instrumentos financieros derivados (Nota 11)	-	30	30
• Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 12) (*)	17.287	-	17.287
• Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 14)	20.582	-	20.582
	38.325	30	38.355

(*) No incluye saldos a cobrar con Administraciones Públicas por importe de 1.478 miles de euros (4.055 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) (Nota 29).

El valor en libros de cada una de la categoría de los pasivos financieros es el siguiente:

	2020		2019	
	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
Pasivos financieros no corrientes:				
• Préstamos recibidos (Nota 20)	260.544	260.544	227.955	227.955
• Otros pasivos financieros (Nota 19)	18.824	18.824	23.132	23.132
	279.368	279.368	251.087	251.087

	2020	2019
--	------	------

	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
Pasivos financieros corrientes:				
• Préstamos recibidos (Nota 20)	5.283	5.283	28.462	28.462
• Cuentas comerciales a pagar y otras cuentas a pagar (Nota 19) (**)	78.855	78.855	84.977	84.977
	84.138	84.138	113.439	113.439

(**) No incluye saldos a pagar a Administraciones Públicas por importe de 4.145 miles de euros y pasivos por impuesto corriente por importe de 9 miles de euros (3.202 miles de euros por saldos a pagar a Administraciones Públicas y 349 miles de euros por pasivos por impuesto corriente a 31 de diciembre de 2019) (Nota 29).

11. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre el detalle de instrumentos financieros derivados es el que sigue:

	2020	2019
	Activos	Activos
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenidos para negociar	-	30
Derivado implícito - acuerdo de refinanciación (Nota 2.12 y 20)	67.028	-
	67.028	30

Al 31 de diciembre de 2019 había contratos de compra venta de divisas para operaciones realizadas o altamente probables por importe de 4 millones de dólares (ninguno al 31 de diciembre de 2020).

Durante el ejercicio 2020 el importe de los seguros de cambio contratados ha ascendido a 50 millones de dólares americanos (USD) (18 millones de dólares americanos en 2019).

12. Clientes y otras cuentas a cobrar

	2020	2019
Clientes	15.271	17.215
Menos: Deterioro de valor de cuentas a cobrar	(3.290)	(357)
Clientes – Neto	11.981	16.858
Otras cuentas a cobrar (personal y otras deudas)	294	429
Saldos corrientes con Administraciones Públicas (Nota 29)	1.478	4.055
	13.753	21.342

Las cuentas a cobrar se encuentran reflejadas a valores nominales que no difieren de sus valores razonables en función de sus flujos de efectivo descontados a tipos de mercado.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar dado que el Grupo tiene un gran número de clientes distribuidos por todo el mundo.

El Grupo realiza operaciones de factoring sin recurso que se encuentran descritas en la Nota 3.1.b). Adicionalmente, el Grupo gestiona el riesgo de crédito mediante la clasificación de riesgo de cada uno de sus clientes y mediante el aseguramiento del cobro de las cantidades facturadas a través de CESCE, de acuerdo con los criterios y porcentajes de cobertura indicados en la Nota 3.1.b)

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento y que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos o los plazos de pagos habituales y que no estuviesen considerados en el análisis de deterioro correspondiente.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente, en todo caso, considerando la cobertura de seguros de crédito antes citados.

De acuerdo a NIIF 9, con el objeto de cuantificar las pérdidas esperadas, se ha considerado una tasa de pérdida esperada en el Grupo, en base a la experiencia histórica de porcentaje de impagos en relación con sus volúmenes de cuentas comerciales a cobrar y ajustada para reflejar la situación de la misma considerando el entorno macroeconómico y el mercado actual, así como los seguros de crédito vigentes, no habiendo detectado impactos relevantes a registrar derivados de la consideración de pérdidas esperadas en cuentas a cobrar de clientes.

El movimiento en el deterioro de valor en los ejercicios 2020 y 2019 corresponde a los siguientes importes y conceptos:

	Total
Al 31 de diciembre de 2018(*)	317
Dotaciones/(Reversiones) (*)	40
Al 31 de diciembre de 2019 (*)	357
Dotaciones/(Reversiones) (*)	468
Diferencias de conversión	(47)
Traspaso (Nota 22)	2.512
Al 31 de diciembre de 2020 (*)	3.290

(*) Considerando los importes recuperados de CESCE

Durante el ejercicio 2020, el Grupo ha incluido como deterioro de valor de clientes provisiones por operaciones comerciales que se encontraban registradas en el epígrafe de "Provisiones a corto plazo" a 31 de diciembre de 2019 del balance consolidado por un importe de 2.512 miles de euros (Nota 22).

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han sufrido pérdidas por deterioro se puede clasificar como satisfactoria, en la medida en que en la práctica totalidad de los casos, se trata de riesgos aceptados y cubiertos por Compañías Aseguradoras de riesgo de crédito y/o por Bancos y Entidades Financieras.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar del Grupo en moneda extranjera están denominados en las siguientes monedas (exceptuando los saldos en euros):

	Miles de euros	
	2020	2019
Dólar americano	7.016	8.216
Libra esterlina	23	166
Otras monedas	-	1.620
	7.039	10.002

La antigüedad de los saldos vencidos que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	2020	2019
Saldos vencidos hasta 3 meses	1.580	7.314
Saldos vencidos de 3 a 6 meses	1.991	1.843
	3.571	9.157

13. Existencias

	2020	2019
Materias primas y otros aprovisionamientos	20.359	32.003
Productos en curso	15.233	33.636
Productos terminados	17.998	32.617
Derechos de emisión CO ₂	-	41
	53.590	98.297

El coste de existencias reconocido como gasto se desglosa como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
- Compras	75.678	127.279
- Variaciones de materias primas y otros aprovisionamientos	11.519	3.841
- Variaciones de deterioro de valor de producto en curso y terminado	6.293	3.219
- Variación de deterioro de valor de materias primas y otros aprovisionamientos	166	-
- Variación de producto en curso y terminado	<u>26.729</u>	<u>385</u>
	<u>120.385</u>	<u>134.724</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han producido compras en moneda extranjera por importe de 27 y 41 millones de euros, respectivamente.

La variación en el deterioro de valor de existencias para adecuar el valor de las mismas a su valor de realización ha sido la siguiente:

	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>7.407</u>
Dotaciones/(Reversiones)	3.219
Cancelaciones provisiones	(30)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>10.596</u>
Dotaciones/(Reversiones)	6.459
Cancelaciones provisiones	(5.927)
Diferencias de conversión	(519)
Al 31 de diciembre de 2020	<u>10.609</u>

Las provisiones que se mantienen a 31 de diciembre de 2020 se han estimado en base a estadísticas de rotación y análisis individualizado de las condiciones y valoración de las diferentes partidas que componen las existencias del Grupo así como al valor neto de recuperación.

14. Efectivo y equivalentes al efectivo

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Caja y bancos	<u>20.822</u>	<u>20.582</u>
	<u>20.822</u>	<u>20.582</u>

El total de saldos en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2020 (principalmente saldos en dólares americanos) asciende a 10.024 miles de euros (2019: 9.074 miles de euros).

15. Capital social y prima de emisión

	Nº de acciones (miles)	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>174.681</u>	<u>17.468</u>	<u>387</u>	<u>(1.051)</u>	<u>16.804</u>
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(1.695)	(1.695)
Ventas acciones propias	-	-	-	1.656	1.656
Reducción de capital	-	(13.974)	-	-	(13.974)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>174.681</u>	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(1.090)</u>	<u>2.791</u>
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(867)	(867)
Ventas acciones propias	-	-	-	886	886
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>174.681</u>	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(1.071)</u>	<u>2.810</u>

Capital social

La Junta General de Accionistas, en su reunión extraordinaria del 27 de julio de 2019, acordó la reducción del capital de la Sociedad dominante mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones y la constitución de una reserva indisponible, de conformidad con la normativa vigente.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2019, el capital social de Tubos Reunidos ascendía a 3.494 miles de euros, y estaba representado por 174.680.888 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2020, no se han producido variaciones en el capital.

Las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participaciones</u>
Grupo BBVA	25.975.018	14,87%
	<u>25.975.018</u>	<u>14,87%</u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). La cotización al 31 de diciembre de 2020 era de 0,2040 euros por acción (31 de diciembre de 2019, 0,1916 euros por acción).

a) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

b) Acciones propias

Ejercicio 2020

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
Saldo inicial	774.064	1.090
Adquisiciones	4.637.048	867
Ventas	(4.605.838)	(886)
Saldo final	<u>805.274</u>	<u>1.071</u>

Ejercicio 2019

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
Saldo inicial	593.068	1.051
Adquisiciones	7.438.376	1.695
Ventas	(7.257.380)	(1.656)
Saldo final	<u>774.064</u>	<u>1.090</u>

Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad participada al 100%, tiene suscrito un contrato de liquidez con Norbolsa, S.V., S.A. con el objeto de realizar operaciones con las acciones ordinarias y únicas de la Sociedad y es la poseedora de las acciones propias anteriormente indicadas.

Con fecha 29 de octubre de 2020 la Junta General de Accionistas autorizó la adquisición de acciones propias hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación vigente por un periodo máximo de 5 años.

16. Otras reservas y ganancias acumuladas

La composición del epígrafe de "Otras reservas y ganancias acumuladas" es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Otras reservas	48.924	48.924
Ganancias acumuladas	(84.827)	16.468
	<u>(35.903)</u>	<u>65.392</u>

a) Reservas indisponibles

A cierre del ejercicio 2020, el Grupo cuenta con un importe total de 18.073 miles de euros de reservas indisponibles (mismo importe a cierre del ejercicio 2019).

b) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2020 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2019 aprobada es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(149.799)	7.104
Distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(149.799)	7.104
	<u>(149.799)</u>	<u>7.104</u>

17. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en la cuenta de Intereses minoritarios durante los ejercicios 2020 y 2019 han sido los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo inicial	706	(2.882)
Resultado del ejercicio	(117)	(3.664)
Capitalización de créditos (Nota 20)	-	7.252
Saldo final	<u>589</u>	<u>706</u>

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad/Subgrupo	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (Nota 1)	589	706
	<u>589</u>	<u>706</u>

18. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	-	25
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	580	845
	<u>580</u>	<u>870</u>

El movimiento de los créditos fiscales por deducciones por inversiones ha sido el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo inicial	25	2.664
Abono al resultado del ejercicio (Nota 24)	-	(508)
Bajas (Nota 29)	<u>(25)</u>	<u>(2.131)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>25</u>

19. Cuentas a pagar

a) Otros pasivos no corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Administraciones Públicas por deuda aplazada	10.587	14.535
Otras deudas	3.517	3.487
Pasivos por arrendamiento (Nota 8)	<u>4.720</u>	<u>5.110</u>
Cuentas comerciales a pagar y otras cuentas a pagar	<u>18.824</u>	<u>23.132</u>

El epígrafe de "Otras deudas" incluye, préstamos de organismos oficiales por importe de 3,4 millones de euros (2019, 2,3 millones de euros) para la financiación principalmente de proyectos de investigación y desarrollo.

Durante el ejercicio 2019, como parte del proceso de refinanciación del Grupo (Nota 20) Tubos Reunidos modificó las condiciones de los préstamos con el "Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial". Como consecuencia de esto, aplicando la NIIF 9, se procedió a dar de baja la deuda antigua por el valor en libros a la fecha de la operación y la nueva deuda se reconoció por su valor razonable. El análisis realizado y las hipótesis asumidas por la Dirección se encuentra explicado en la Nota 20.

La diferencia entre la antigua y la nueva deuda por importe de 1.010 miles de euros se reconoció en el epígrafe de "Variación de valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019 (Nota 28).

El calendario de vencimientos es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Entre 1 y 2 años	5.479	5.527
Entre 2 y 5 años	8.818	11.786
Más de 5 años	<u>4.527</u>	<u>5.819</u>
	<u>18.824</u>	<u>23.132</u>

b) Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Proveedores	59.054	65.111
Remuneraciones pendientes de pago	7.220	6.827
Otras deudas	9.953	9.829
Proveedores de inmovilizado	1.851	1.818
Pasivos por arrendamiento (Nota 8)	777	1.392
Pasivos por impuesto corriente	9	349
Saldo corrientes con Administraciones Públicas (Nota 29)	<u>4.145</u>	<u>3.202</u>
Cuentas comerciales a pagar y otras cuentas	<u>83.009</u>	<u>88.528</u>

El epígrafe de “Otras deudas” incluye saldos a corto plazo por deuda aplazada con la Administración Pública por importe de 4,9 millones de euros (3,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2019), y anticipos de clientes por importe de 4,4 millones de euros (5,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y la parte a corto plazo de los préstamos de organismos oficiales por importe de 0,4 millones de euros (0,3 millones a 31 de diciembre de 2019).

El valor razonable (flujos de efectivo actualizados) de estos pasivos no difiere de su valor nominal en libros.

Los importes en libros de las cuentas a pagar del Grupo en moneda extranjera están denominados en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2020	2019
Dólar americano	5.646	8.190
Otras monedas	60	10
	5.706	8.200

Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio”

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales de los ejercicios 2020 y 2019 de acuerdo con las obligaciones establecidas por la Ley 15/2010, de 5 de julio, es la siguiente:

	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	119	95
Ratio de operaciones pagadas	134	105
Ratio de operaciones pendientes de pago	72	64
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	162.781	209.628
Total pagos pendientes	51.035	68.473

20. Recursos ajenos

	2020	2019
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	242.809	211.642
Obligaciones y valores negociables	17.387	16.149
Préstamos con entidades vinculadas	348	164
	260.544	227.955
Corriente		
Parte a corto de los préstamos a largo	3.169	21.610
Obligaciones y valores razonables	6	163
Financiación a la importación	-	207
Deudas por intereses y otros	2.108	6.482
	5.283	28.462
Total recursos ajenos	265.827	256.417

Del total de recursos ajenos del Grupo al 31 de diciembre de 2020 el 56% es a tipo de interés fijo (58% a 31 de diciembre de 2019). En el ejercicio 2019, el Grupo utilizaba permutas de tipo de interés para la cobertura de flujos de efectivo para el 14,81% de las deudas.

Acuerdo de refinanciación

En fecha 16 de octubre de 2019 el Grupo y las entidades financiadoras firmaron los Documentos de la refinanciación de la deuda financiera, que entraron en vigor con efecto 18 de diciembre de 2019, fecha en que se firmó el Contrato de Cierre.

El importe total de la deuda refinanciada ascendió a un importe de 353 millones de euros, con el siguiente reparto por los distintos tramos, bonos y líneas de circulante:

1) 69,6 millones de euros y 25,4 millones de dólares estadounidenses, a través de líneas garantizadas de factoring y confirming, con margen anual del 2,75%, y vencimiento a 24 meses, con cuatro prórrogas automáticas de un año.

2) Financiación sindicada dividido en tres tramos (A, B y C):

i. Un Tramo A que se divide a su vez en cuatro sub-tramos (A1 – A4):

(a) un Tramo A1 por importe inicial de 84,4 millones de euros, con margen anual de Euribor 12 meses + 3,00%, amortizaciones ordinarias semestrales con el primer vencimiento a los 12 meses desde la fecha de cierre del contrato, y vencimiento a 5 años, prorrogable por un plazo adicional de un año automático si se han cumplido los compromisos y una prórroga adicional de un año en caso de que así lo acuerde la mayoría de los acreedores del Tramo A y Bono A;

(b) un Tramo A2 destinado a refinanciar el Tramo B por medio de un mecanismo de trasvase de deuda conforme al cual, a medida que el Tramo A1 se vaya amortizando, se irá reduciendo automáticamente el Tramo B y creando o incrementando (según sea el caso) el Tramo A2 por un importe equivalente. Las condiciones del Tramo A2 son las mismas que las del Tramo A1, salvo en lo que se refiere al calendario de amortización: este tramo A2 es “bullet” a 5 años, con las mismas prórrogas que el Tramo A1;

La suma de los dos subtramos A1 y A2 (84,4 millones de euros) y del Bono A al que se hace referencia más adelante (5,6 millones de euros) es de 90 millones de euros durante la vigencia del contrato.

(c) un Tramo A3 por importe máximo de 20 millones de euros que se destina a reducir la participación de las Entidades Acreditantes Sindicadas en el Tramo B en el Confirming. Durante el ejercicio 2020 este Tramo ha sido completamente amortizado.

(d) un Tramo A4 por importe máximo de 0,75 millones de euros que se destina a reducir la participación de las Entidades Acreditantes Sindicadas en el Tramo B en función del importe comprometido por cada una de ellas en las Líneas de Avaes. Este Tramo, a fecha de estos estados financieros consolidados, no se ha perfeccionado.

ii. Un Tramo B por importe inicial de 124,4 millones de euros, “bullet” a 6 años (con posibilidad de prórroga por 11 meses adicionales), convertible en acciones ordinarias de Tubos Reunidos en determinadas condiciones, que devengará un tipo de interés (PIK) del 4% anual, no acumulativo, a remunerar al vencimiento y una comisión final contingente y variable (6% anual en caso de conversión o amortización total anterior al vencimiento, o 9% anual en caso de conversión a su vencimiento final).

iii. Un Tramo C por importe de 36,9 millones de euros, “bullet” a 6 años y 3 meses (con posibilidad de prórroga por 11 meses adicionales), subordinado en todo momento a los Tramos A y B anteriores y convertible en acciones ordinarias de Tubos Reunidos, en determinadas condiciones, que devengará un tipo de interés (PIK) del 4% anual, no acumulativo, a remunerar al vencimiento y una comisión final contingente y variable (6% anual en caso de conversión o amortización total anterior al vencimiento, o 9% anual en caso de conversión a su vencimiento final).

- 3) Además, se alcanzó un acuerdo para la refinanciación de los bonos simples no garantizados emitidos por Tubos Reunidos, S.A. el 18 de diciembre de 2015 por importe de 15.500 miles de euros, mediante la emisión de dos clases de bonos:
- (i) un Bono A por importe de 5,6 millones de euros con vencimiento a 5 años y las mismas prórrogas que el Tramo A1, cuyas condiciones serán sustancialmente iguales a las del Tramo A1, salvo por el hecho de que será "bullet"; y
 - (ii) un Bono B por importe de 10,6 millones de euros, convertible en acciones de nueva emisión de Tubos Reunidos, cuyas condiciones serán sustancialmente iguales a las del Tramo B, salvo por el hecho de que será amortizable en parte.

La convertibilidad de los Tramos B y C, en su caso, se instrumentará mediante la emisión de instrumentos convertibles aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de julio de 2019.

La Dirección del Grupo analizó en 2019, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente actual, si la deuda original debía darse de baja o debía permanecer en balance (en función de si los términos de la nueva deuda eran sustancialmente distintos o no a los términos de la deuda original).

El Grupo concluyó que las condiciones previamente existentes (con el mismo acreedor) y los términos resultantes de la reestructuración eran sustancialmente diferentes. Para analizar este aspecto, se llevaron a cabo dos tipos de test: un test cuantitativo y un test cualitativo, detallados en las cuentas anuales consolidadas de 2019.

Tras ese análisis, la antigua deuda por importe de 262,1 millones de euros se dio de baja de balance por su valor en libros a la fecha de la operación y la nueva deuda se reconoció inicialmente por su valor razonable a la fecha del acuerdo estimado en un importe de 228,2 millones de euros. Por tanto, el pasivo financiero fue objeto de reconocimiento inicial por su valor razonable, siendo valorado con posterioridad por su coste amortizado.

Los resultados positivos generados en dicho reconocimiento inicial de la nueva deuda, por importe de 33,9 millones de euros, se registraron como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019, registrándose en ejercicios posteriores, hasta el vencimiento de la deuda, como un gasto financiero. Dicho importe se minoró con los gastos devengados en la operación, resultando un importe neto de 24,6 millones de euros, reconocidos en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019.

Para valorar la deuda refinanciada, el Grupo descontó en el ejercicio 2019 los flujos de efectivo (principal más intereses), de acuerdo con los calendarios de pago acordados con los acreedores, a un tipo compuesto por la curva de tipos de interés Euribor más un spread acorde con el riesgo del Grupo y de la emisión. El tipo de descuento resultante fue del 8,56%. Dicha valoración está clasificada en Nivel 3 en función de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13.

Llegado el momento de conversión, existen tres escenarios definidos en el acuerdo de refinanciación. Las cláusulas de conversión de los escenarios 1 y 2 suponen intercambiar un porcentaje fijo del capital a un precio fijo (importes pendientes de pago en el momento de la conversión). En el escenario 3 se intercambiaría un número variable de acciones por precio variable con un límite máximo en el número de acciones que represente el 95% del capital. En este escenario 3 la conversión es básicamente a valor de mercado.

El escenario 3, en su parte central (conversión inferior al 85%) era un suceso altamente probable a juicio de los administradores de la Sociedad dominante a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 (era altamente probable la situación patrimonial relacionada con el escenario 3, no la conversión en sí). Además, el Grupo tiene un incentivo para no convertir (sobre todo en el escenario 3), debido a que los intereses a pagar serían mayores en el caso de conversión.

La Dirección del Grupo considera que no existe componente de instrumento de patrimonio neto en la opción de conversión en tanto en cuanto el acuerdo de refinanciación recoge el intercambio de un número variable de acciones a precio variable. El acuerdo de refinanciación, por tanto, es un instrumento híbrido, segregable, que contiene un pasivo financiero y un derivado.

El derivado implícito es un derivado con un subyacente de renta variable incluido en un instrumento de deuda y, por tanto, no estaría “estrechamente relacionado” con el contrato principal.

En base a lo detallado en la Nota 2.12, el Grupo ha registrado el valor razonable de dicho derivado implícito por un importe de 67 millones de euros que se ha reconocido en el epígrafe “Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Este acuerdo de refinanciación establece, asimismo, el cumplimiento de ciertos compromisos financieros a nivel Grupo (básicamente, ratio de deuda financiera neta/EBITDA a partir de 2020 en un ratio de 4,8x y un nivel máximo de CAPEX a partir de 2019 de 6,9 millones de euros, cuyo cumplimiento ha sido aplazado en el contrato de novación que se describe más adelante.

En el contexto de la refinanciación aprobada el 18 de diciembre de 2019, el Grupo otorgó a las entidades financieras garantías hipotecarias por importe de 163,5 millones de euros y derechos reales de prenda sobre las acciones de las siguientes sociedades de Grupo: Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal), Productos Tubulares, S.A. (Sociedades Unipersonal), Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal), Aceros Calibrados, S.A. (Sociedad Unipersonal), Aplicaciones Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal), T.R. America, Inc., RDT, Inc. y Tubos Reunidos Premium Threads, S.L.

Con fecha 20 de mayo de 2020, se han firmado y han entrado en vigor una novación del acuerdo marco de la restructuración y un contrato de novación modificativa no extintiva del contrato de financiación descrito anteriormente, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo como el aplazamiento de la obligación de cumplimiento del ratio financiero Deuda financiera neta entre EBITDA hasta diciembre de 2021, estableciendo diferentes calendarios de amortización e incrementando un año el periodo de carencia previamente establecido hasta el mes de diciembre de 2021 y ratificando y extendiendo las garantías a las obligaciones garantizadas. Esta modificación de los términos del contrato no se considera sustancialmente diferente a las condiciones anteriores, tras la realización de los tests cualitativo y cuantitativo correspondientes. El impacto que ha supuesto la modificación del calendario de amortización ha sido registrado como gasto en el epígrafe “Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 1.212 miles de euros.

Asimismo, la sociedad matriz del Grupo ha firmado una financiación extraordinaria por importe de 15.000 miles de euros parcialmente garantizada con aval de Instituto de Crédito Oficial (“ICO”) en el marco otorgado al amparo del Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social de la COVID-19 (“RDL 8/2020”) y del Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo. Esta financiación se instrumenta mediante el otorgamiento de varios préstamos bilaterales al amparo de un contrato marco y ha entrado en vigor el 28 de mayo de 2020, una vez el ICO ha otorgado un aval a favor de cada una de dichas Entidades Prestamistas, para asegurar el íntegro y puntual cumplimiento del setenta por ciento (70%) de las obligaciones de pago por parte del Grupo Tubos Reunidos. Para la obtención de dicha financiación, el Grupo ha otorgado garantías hipotecarias por importe de 15,3 millones de euros.

Deudas con entidades vinculadas

Durante el ejercicio 2019, se acordó capitalizar deuda para reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad dependiente. El importe capitalizado por el socio minoritario ascendió a 7.252 miles de euros.

A 20 de diciembre de 2019, se concedió un préstamo a la sociedad dependiente Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. por un importe total de 335 miles de euros, registrando así un importe de 164 miles de euros en los recursos ajenos del balance consolidado. Dicho importe se encuentra clasificado en el largo plazo y devenga un tipo de interés fijo del 3,5%.

Con fecha 7 de enero de 2020, los socios de la sociedad Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. han concedido un nuevo préstamo por importe de 351 miles de euros, registrando así un importe de 172 miles de euros en los recursos ajenos del balance consolidado. Dicho importe se encuentra clasificado en el largo plazo y devenga un interés fijo de 3,5%.

Otra información

Los tipos de interés efectivos medios en el ejercicio han sido los siguientes:

	%	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Créditos y préstamos con entidades financieras	6,7%	3,6%
Proveedores de inmovilizado	2,0%	2,6%
Financiación importaciones	-	3,5%

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Entre 1 y 2 años	12.160	12.160
Entre 2 y 5 años	35.344	44.944
Más de 5 años	213.040	170.851
	<u>260.544</u>	<u>227.955</u>

El importe en libros de los recursos ajenos del Grupo está denominado en euros en su totalidad.

Los importes en libros y los valores razonables (basado en el descuento de flujos de efectivo a los tipos de mercado de los recursos ajenos) de los recursos ajenos a tipo fijo no difieren significativamente ya que, como consecuencia del proceso de refinanciación finalizado el 18 de diciembre de 2019, la deuda nueva se registró a valor razonable en el momento de la firma.

21. Impuestos diferidos

El desglose del saldo de activos por impuestos diferidos por origen del mismo corresponde a:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Diferencias temporarias	529	516
Bases imponibles negativas	3.418	11.134
Deducciones en la cuota pendientes de utilizar y otros	4.584	4.619
Total	<u>8.531</u>	<u>16.269</u>

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2020 y 2019 en los activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Diferencias temporarias</u>	<u>Bases imponibles negativas</u>	<u>Deducciones pendientes de aplicar</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>729</u>	<u>17.923</u>	<u>17.097</u>	<u>35.749</u>
Generación del ejercicio	19	-	-	19
Aplicación/Baja	(232)	(6.789)	(12.478)	(19.499)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>516</u>	<u>11.134</u>	<u>4.619</u>	<u>16.269</u>
Generación del ejercicio	13	-	-	13
Aplicación/Baja	-	(7.716)	(35)	(7.751)
Al 31 de diciembre de 2020	<u>529</u>	<u>3.418</u>	<u>4.584</u>	<u>8.531</u>

Las diferencias temporarias corresponden básicamente a provisiones que se estima que sean gastos fiscalmente deducibles en el futuro.

A 31 de diciembre de 2020 el Grupo mantiene bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores por importe, en cuota, de 63.256 miles de euros (calculado a un tipo impositivo del 24%) (50.675 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), de las cuales 59.838 miles de euros no se encuentran activadas (39.541 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). La totalidad de estas bases imponibles corresponden al segmento de España.

Las bases imponibles pendientes de aplicar por las sociedades localizadas en España son las siguientes:

<u>EJERCICIO</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TOTAL</u>
2011	2041	26.416
2012	2042	1.877
2013	2043	7.544
2014	2044	1.549
2015	2045	35.133
2016	2046	59.596
2017	2047	39.695
2018	2048	20.884
2019	2049	23.418
2020	2050	47.214
		263.326

Por otra parte, el Grupo mantiene bases imponibles pendientes de compensar del segmento Estados Unidos por importe aproximado de 37,5 millones de euros (en base) que no se encuentran activadas (25 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2020 por importe de 34.820 miles de euros, de las cuales 30.236 miles de euros no se encuentran activadas (34.668 miles de euros deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2019 de las cuales 30.049 miles de euros se encontraban sin activar). La totalidad de estas deducciones corresponden al segmento de España.

Se desglosan a continuación las deducciones pendientes de aplicación:

<u>Deducciones con límite del 35% en cuota</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
2009	2039	3.574
2010	2040	959
2011	2041	3.896
2012	2042	3.543
2013	2043	3.523
2014	2044	3.196
2015	2045	442
2016	2046	1.849
2017	2047	173
2018	2048	1
		21.156

<u>Deducciones con límite del 70% en cuota</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
2009	2039	132
2010	2040	2.221
2011	2041	1.995
2012	2042	1.811
2013	2043	2.563
2014	2044	1.671
2015	2045	867
2016	2046	711
2017	2047	706
2018	2048	72
2019	2049	157
		12.906

<u>Deducciones sin límite</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
2011	2041	56
2012	2042	379
2017	2047	89
2018	2048	17
2019	2049	51
		592

Prácticamente la totalidad de los activos por impuestos diferidos que tiene contabilizados el Grupo a 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 corresponden al Grupo fiscal vasco. La descripción del Grupo fiscal viene detallada en la Nota 29.

La legislación aplicable para las entidades sujetas a la Normativa Foral de Álava (el Grupo fiscal vasco) establece una limitación temporal de 30 años para las deducciones y bases imponibles negativas generadas, con el límite del 50 por ciento de la base imponible positiva previa a dicha compensación para las bases imponibles negativas, estableciendo, además, que para aquellas existentes con anterioridad a la mencionada fecha, el plazo de los 30 años comienza a contar desde el momento que se generaron.

Al cierre del ejercicio 2020, como se explica la Nota 4.1, la Dirección, ha revaluado los créditos fiscales y deducciones activadas minorando la misma por un importe neto de 7,7 millones de euros (17,3 millones de euros en 2019).

El saldo por pasivos por impuestos diferidos corresponde principalmente al efecto fiscal de la revalorización de terrenos por aplicación de la NIIF 1 al 1 de enero de 2004. Los movimientos habidos durante los ejercicios 2020 y 2019 han sido los siguientes:

	<u>Importe</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	16.975
Diferencias de conversión	34
Otros	(1.280)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	15.729
Diferencias de conversión	(189)
Imputación a resultados	(7.610)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	7.930

El importe de 7,7 millones de euros de imputación a resultados se corresponde a la baja de pasivos por impuesto diferido asociados a una revalorización de terrenos por importe de 31 millones de euros que han sido deteriorados durante el ejercicio 2020 (Nota 6).

22. Provisiones

Largo plazo

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2018	105	1.847	1.952
Cargo (abono) en cuenta de resultados:			
Dotación de provisiones	-	-	-
Cancelaciones/pagos	(123)	(344)	(467)
Traspasos	63	(495)	(432)
Al 31 de diciembre de 2019	45	1.008	1.053
Cargo (abono) en cuenta de resultados:			
Dotación de provisiones	-	-	-
Cancelaciones/pagos	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2020	45	1.008	1.053

Corto plazo

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Provisión de garantías y otras operaciones comerciales</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>130</u>	<u>3.030</u>	<u>2.530</u>	<u>5.690</u>
Cargo (abono) en cuenta de resultados:				
Dotación de provisiones	-	2.702	140	2.842
Reversión de provisiones	-	-	(402)	(402)
Aplicación	-	(1.798)	(504)	(2.302)
Traspasos	(62)	-	494	432
Al 31 de diciembre de 2019	<u>68</u>	<u>3.934</u>	<u>2.258</u>	<u>6.260</u>
Cargo (abono) en cuenta de resultados:				
Dotación de provisiones	-	241	3.779	4.020
Reversión de provisiones	-	(89)	(120)	(209)
Aplicación	-	(1.180)	(493)	(1.673)
Otros movimientos (Nota 13)	-	(2.512)	-	(2.512)
Al 31 de diciembre de 2020	<u>68</u>	<u>394</u>	<u>5.424</u>	<u>5.886</u>

El epígrafe "Otros" a corto plazo incluye la provisión a corto plazo por los gastos de emisión de gases CO2 en el proceso productivo que a 31 de diciembre de 2020 asciende a 1,7 millones de euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2019), en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión.

Asimismo, se incluyen provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo. Las provisiones constituidas mitigan adecuadamente los riesgos estimados por la Dirección.

23. Ingresos de explotación

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Venta de bienes	<u>241.661</u>	<u>284.442</u>
Ingresos ordinarios totales	<u>241.661</u>	<u>284.442</u>

Los ingresos ordinarios de clientes externos provienen de la venta de tubería realizadas a clientes que desarrollan su actividad en los sectores desglosados en la Nota 5.

Respecto a las ventas de tubería, el Grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño (venta de tubos) y se realizan en un momento del tiempo (Nota 2.22).

La práctica totalidad de los importes en moneda extranjera facturados a clientes en 2020, 101 millones de euros, se ha realizado en dólares americanos (144 millones de euros en 2019, principalmente dólares americanos).

24. Otros ingresos

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	672	1.166
Imputación a resultados por deducción de inversiones en activos fijos nuevos (Nota 18 y Nota 2.18)	-	508
Subvenciones de explotación	3.846	3.026
Venta derechos de CO ₂	443	257
Otros	<u>527</u>	<u>1.040</u>
	<u>5.488</u>	<u>5.997</u>

El Grupo ha vendido en el ejercicio 2020 parte de los derechos de CO₂ que tenía asignados obteniendo un resultado positivo por su venta por importe de 443 miles de euros (el Grupo vendió en 2019 derechos asignados obteniendo un resultado positivo de 257 miles de euros).

25. Gastos por prestaciones a los empleados

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos, salarios y asimilados	63.784	67.075
Cargas sociales	17.498	20.623
Aportaciones y dotaciones para pensiones	<u>1.697</u>	<u>1.811</u>
	<u>82.979</u>	<u>89.509</u>

A finales del ejercicio 2019 se pusieron en marcha Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) en dos de las plantas productivas del Grupo (Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal) y Productos Tubulares, S.L. (Sociedad Unipersonal).

Como consecuencia de los efectos de la COVID-19 descritos en la Nota 1.2 en el ejercicio 2020 se han formalizado expedientes de regulación temporal de empleo de fuerza mayor y causas económicas en varias sociedades del grupo en España que ha afectado al 92,8% de la plantilla del Grupo en España. Los expedientes de regulación temporal de empleo por causas económicas siguen vigentes en dos de las sociedades del grupo hasta el 30 de junio de 2021.

En el cálculo de la plantilla media del Grupo en el ejercicio 2020 se ha tenido en cuenta los citados expedientes de regulación temporal de empleo que han supuesto la reducción del 8% de la plantilla media.

El número promedio del personal del Grupo de las actividades que continúan por categorías y miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Obreros	799	993
Empleados	388	438
Consejeros	<u>10</u>	<u>9</u>
	<u>1.197</u>	<u>1.440</u>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Obreros	6	5
Empleados	2	2
	<u>8</u>	<u>7</u>

Durante el ejercicio 2020 el Grupo ha tenido un promedio de 8 empleados en plantilla con una minusvalía superior o igual al 33% (2019: 7 empleados).

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2020 y 2019 la distribución del personal es la siguiente:

	<u>2020</u>			<u>2019</u>		
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Obreros	16	861	877	24	978	1.002
Empleados	104	309	413	99	301	400
Consejeros	2	8	10	2	7	9
	<u>122</u>	<u>1.178</u>	<u>1.300</u>	<u>125</u>	<u>1.286</u>	<u>1.411</u>

26. Otros gastos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Servicios exteriores	57.436	72.253
Tributos	800	718
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	643	2.722
Otros gastos de gestión corriente	3.279	2.823
	<u>62.158</u>	<u>78.516</u>

27. Otras ganancias/(pérdidas) netas

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Otros ingresos/(gastos) no recurrentes	335	593
Resultado por enajenación de inmovilizado	-	279
	<u>335</u>	<u>872</u>

28. Ingresos y gastos financieros

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos financieros		
– Ingresos de participaciones en capital y otros ingresos financieros	10	13
– Ganancias/(pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(3.286)	908
Gastos financieros		
– Intereses de préstamos/créditos bancarios y otros recursos ajenos	(23.582)	(14.300)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros (Notas 19 y 20)	65.816	25.648
Variación del valor razonable en derivados de moneda extranjera que no califican como coberturas	-	30
	<u>38.958</u>	<u>12.299</u>

29. Administraciones públicas e impuesto sobre las ganancias

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.318	315	3.919	152
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	1.206	27	1.342
Organismos de la Seguridad Social	42	2.539	44	1.708
Retenciones y otros	118	85	65	-
	<u>1.478</u>	<u>4.145</u>	<u>4.055</u>	<u>3.202</u>

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto corriente	(9)	-
Impuesto diferido	(101)	(6.101)
	<u>(110)</u>	<u>(6.101)</u>

Desde el ejercicio 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de declaración consolidada. La configuración actual del Grupo fiscal es la siguiente:

- Tubos Reunidos, S.A. (dominante)
- Tubos Reunidos Industrial, S.L.U.
- Productos Tubulares, S.A.U.
- Tubos Reunidos Services, S.L.U. (*)
- Aplicaciones Tubulares, S.L.U.
- Clima, S.A.U.

(*) Esta Sociedad no formó parte del Grupo fiscal en el ejercicio 2019

El impuesto sobre sociedades del Grupo de las actividades que continúan difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a las sociedades consolidadas del Grupo como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultado antes de impuestos	(101.302)	(39.038)
Imputación a resultados de créditos fiscales y por I+D (Nota 24)	-	(508)
Deterioro de créditos fiscales (Nota 21)	-	10.347
Ajuste de consolidación por deterioro de activos revalorizados	28.090	-
Diferencias temporarias generadas no activadas	3.615	-
Diferencias permanentes	10	45
Base imponible consolidada	<u>(69.587)</u>	<u>(29.154)</u>

c) Composición del gasto por impuesto

La composición del gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto calculado a los tipos impositivos aplicables a los beneficios de cada sociedad consolidada (*), considerando diferencias permanentes	9	-
Diferencias temporarias generadas en el ejercicio (Nota 21)	(13)	-
Baja de créditos fiscales	7.724	6.789
Variación de diferidos por ajustes de consolidación	(7.610)	(688)
Gasto por impuesto	<u>110</u>	<u>6.101</u>

(*) A 31 de diciembre de 2020 y 2019, la base imponible del grupo fiscal es negativa y no se ha recogido el ingreso por impuesto correspondiente.

Por otra parte, incluimos a continuación el detalle de los tipos impositivos aplicables a cada Grupo fiscal/sociedad en los ejercicios 2020 y 2019:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Grupo Fiscal Vasco y TRPT	24%	24%
TRAME y RDT (Sociedades ubicadas en Estados Unidos)	21%	21%
ACECSA	28%	28%

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios, excepto el impuesto sobre sociedades para el que estarían abiertos a inspección los años 2016 y siguientes.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a los estados financieros consolidados.

30. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas (Nota 15).

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	(101.295)	(41.475)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>173.757</u>	<u>174.009</u>
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	<u>(0,583)</u>	<u>(0,238)</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de las actividades interrumpidas	-	-
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>173.757</u>	<u>174.009</u>
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Diluidas

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

31. Dividendos por acción

No se ha aprobado ninguna distribución de dividendos durante el ejercicio 2020 ni durante el ejercicio 2019.

32. Estado de flujos de efectivo

a) Efectivo generado por las operaciones

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultado antes de impuestos:	(101.302)	(39.038)
Ajustes de:		
– Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	19.192	21.037
– Deterioro de inmovilizado intangible (Notas 7 y 26)	985	-
– Deterioro de inversiones inmobiliarias e inmovilizado (Notas 6 y 9)	98.613	4.440
– Amortización de activos intangibles y derechos de uso (Notas 7 y 8)	3.375	3.999
– Amortización de inversiones inmobiliarias (Nota 9)	57	76
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material /activos mantenidos para la venta / inversiones inmobiliarias	-	(221)
– Otros ingresos relacionados con inmovilizado (subvenciones) (Nota 24)	-	(508)
– Variación en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 28)	(65.816)	(25.648)
– Dotaciones netas en provisiones (Notas 12, 13 y 22)	10.146	5.709
– Ingresos por intereses y participaciones en capital (Nota 28)	(10)	(13)
– Gasto por intereses (Nota 27)	23.582	14.300
– Diferencias de cambio (Nota 27)	3.286	(938)
– Deterioro de créditos fiscales	-	10.347
– Otros ajustes al resultado	(346)	(43)
Variaciones en el capital circulante:		
– Existencias (Nota 13)	35.797	(736)
– Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 12)	2.904	8.969
– Variación de las provisiones (pagos) (Nota 22)	(1.673)	(2.769)
– Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 19)	(6.971)	(153)
– Otros activos corrientes	111	(285)
Efectivo generado por las operaciones	<u>21.930</u>	<u>(1.475)</u>

b) Evolución de la deuda

Esta sección recoge un análisis de la deuda y los movimientos en la deuda para los ejercicios 2020 y 2019 (en miles de euros):

Ejercicio 2020

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Recursos ajenos a largo plazo (Nota 20)	260.544	227.955
Recursos ajenos a corto plazo (Nota 20)	5.283	28.462
Otras deudas a largo plazo (Nota 19.a)	8.237	8.597
Otras deudas a corto plazo	1.147	3.129
Total recursos ajenos y otras deudas	<u>275.211</u>	<u>268.143</u>

	<u>Recursos ajenos a largo y corto plazo</u>	<u>Otras deudas a corto y largo plazo</u>	<u>Total</u>
Deuda neta a 1 de enero 2020	256.417	11.726	268.143
Obtención de financiación	15.991	-	15.991
Amortizaciones/pagos	(25.457)	(5.150)	(30.607)
Variación intereses devengados	17.664	2.808	20.472
Ajustes al resultado	1.212	-	1.212
Deuda neta a 31 diciembre 2020	<u>265.827</u>	<u>9.384</u>	<u>275.211</u>

Ejercicio 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Recursos ajenos a largo plazo (Nota 20)	227.955	189.427
Recursos ajenos a corto plazo (Nota 20)	28.462	75.422
Otras deudas a largo plazo (Nota 19.a)	8.597	15.021
Otras deudas a corto plazo	3.129	3.268
Total recursos ajenos y otras deudas	<u>268.143</u>	<u>283.138</u>

	<u>Recursos ajenos a largo y corto plazo</u>	<u>Otras deudas a corto y largo plazo</u>	<u>Total</u>
Deuda neta a 1 de enero 2019	264.849	18.289	283.138
Obtención de financiación	2.383	-	2.383
Amortizaciones/pagos	(4.866)	(2.401)	(7.267)
Variación intereses devengados	4.231	251	4.482
Traspaso (Nota 20)	23.710	(12.310)	11.400
Aplicación NIIF 16 (Nota 8)	-	7.897	7.897
Ajustes al resultado	(33.890)	-	(33.890)
Deuda neta a 31 diciembre 2019	<u>256.417</u>	<u>11.726</u>	<u>268.143</u>

33. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo tiene entregados avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal de sus negocios por importe de 0,9 millones de euros (1,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Estas garantías corresponden principalmente a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales.

Asimismo, en el ejercicio 2020, el Grupo cuenta con otros pasivos contingentes por importe de 190 millones de euros (171 millones a 31 de diciembre de 2020) que corresponden principalmente a las garantías hipotecarias y derechos reales de prenda otorgadas como aval frente a las entidades financieras como consecuencia de la refinanciación financiera descrita en la Nota 20.

Por último, la sociedad dependiente T.R-América, Inc. (Nota 1) cuenta con un depósito entregado como garantía por importe de 3,1 millones de euros que se encuentra registrado en este epígrafe (3,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019). Dicho importe es indisponible por parte del Grupo a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

34. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance (no incurridas) ascienden a 0,6 millones de euros en 2020 y 2019.

b) Financiación de los compromisos de inversión

Estas inversiones se financiarán mediante acuerdos de pagos con los proveedores y suministradores de equipos y otros activos, así como con la generación prevista de tesorería (Nota 3.1.c).

35. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Transacciones con accionistas

Todas las operaciones de compra y venta de bienes y servicios se realizan a precios de mercado similares a los aplicables a terceros no vinculados.

A continuación, adjuntamos los saldos, expresados en miles de euros, mantenidos a 31 de diciembre de 2020 y 2019 con el Grupo BBVA, principal accionista del Grupo, desglosado por conceptos, así como las condiciones de contratos:

Ejercicio 2020

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	77.721	2027	Hipotecaria y prenda de acciones
Factoring sin recurso	1.975	2026	
	<u>79.696</u>		

Ejercicio 2019

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	74.008	2027	Hipotecaria y prenda de acciones
Factoring sin recurso	904	2026	
	<u>74.912</u>		

El importe de intereses pagados por todas las Sociedades del Grupo al Grupo BBVA durante el ejercicio 2020 como retribución de los contratos mencionados anteriormente y registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha ascendido a 672 miles de euros (2.047 miles de euros en 2019).

BBVA actuó como banco agente en el préstamo sindicado, previo a la nueva refinanciación, durante el ejercicio 2019 (Nota 20).

b) Transacciones con otras partes vinculadas

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gastos financieros	12	102
	<u>12</u>	<u>102</u>

Corresponde a los gastos financieros asociados al préstamo que Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. ha recibido de Marubeni Itochu Tubulars Europe Plc (Nota 20).

c) Préstamos con otras partes vinculadas

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 20)	348	164
	<u>348</u>	<u>164</u>

d) Compensaciones al personal directivo clave

La remuneración agregada devengada por los Directores Generales y asimilados, que no sean a su vez consejeros ejecutivos, de todas las Sociedades del Grupo (colectivo de personal directivo considerando la situación a 31 de diciembre en ambos años), que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración y/o primer ejecutivo, ha ascendido en el ejercicio a 1.793 miles de euros y comprende a 10 personas (2019: 1.823 miles de euros, 10 personas), tal y como se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Retribución a corto plazo e indemnizaciones	1.707	1.688
Prestaciones post-empleo	86	135
	<u>1.793</u>	<u>1.823</u>

Las prestaciones post-empleo satisfechas durante el ejercicio 2020 y 2019 corresponden a las aportaciones al Sistema de Prevención Social que tiene con carácter general el Grupo para toda la plantilla mediante aportaciones definidas a una Entidad de Previsión Social Voluntaria (EPSV) y aportaciones a planes de pensiones.

e) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la Sociedad, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, han ascendido en su conjunto y en total a 985 miles de euros (2019, 543 miles de euros). Las remuneraciones se detallan en el siguiente cuadro:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldo por función ejecutiva	383	-
Retribución a corto plazo	602	543
	<u>985</u>	<u>543</u>

La Junta General de Accionistas del 29 de octubre de 2020 aprobó una retribución variable plurianual ligada a la creación de valor de Tubos Reunidos en diferentes supuestos e hitos temporales a favor del Presidente ejecutivo.

Por otra parte, el Presidente Ejecutivo tiene reconocido contractualmente el derecho a percibir una compensación económica en determinados supuestos de cese anticipado, todos ellos por razones distintas al incumplimiento de las labores inherentes a su cargo. La compensación económica pactada por dicha extinción consiste en el pago de una anualidad de su retribución fija de acuerdo a la nueva Política de remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 de octubre de 2020.

Asimismo, en los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo no ha concedido préstamos a los miembros del Consejo de Administración.

Durante el presente ejercicio, la sociedad dominante del Grupo ha satisfecho primas del seguro de responsabilidad civil de los administradores por importe de 20 miles de euros (2019: 18 miles de euros).

f) Artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital

En el deber de evitar situaciones de conflicto de interés en la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2020 los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto los consejeros como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, no habiéndose producido durante el ejercicio comunicaciones de eventual conflicto de interés, directo o indirecto, para su toma en consideración por parte del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

36. Otra información

a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios devengados en 2020 han ascendido a 313 miles de euros por servicios de auditoría, 61 miles de euros por otros servicios relacionados con la auditoría y 10 miles de euros por otros servicios.

Los honorarios devengados en 2019 ascendieron a 442 miles de euros por servicios de auditoría, 53 miles de euros por otros servicios relacionados con la auditoría y 24 miles de euros por otros servicios.

b) Cuestiones medioambientales

El Grupo cuenta en su inmovilizado material, con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando así mismos trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas, enmarcando todo ello dentro del plan estratégico medioambiental en el que se encuentra inmersa para minimizar los riesgos medioambientales asociados a su actividad, así como para mejorar su gestión medioambiental. Los importes de los gastos devengados durante el ejercicio 2020 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido 1.356 miles de euros (1.883 miles de euros en 2019), no se han devengado importes por inversiones en medio ambiente (no se devengaron importes por inversiones en medio ambiente en 2019) y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance consolidado adjunto y en "Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Con relación a los derechos de emisión (Notas 2.13 y 13), el 27 de agosto de 2004 se aprobó el Real Decreto Ley 5/2004, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, que tiene como objetivo ayudar a cumplir con las obligaciones derivadas de la Convención y el Protocolo de Kyoto. Por su parte, el Consejo de Ministros aprobó, con fecha 15 de noviembre de 2013, la asignación individualizada definitiva de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2013 a 2020, resultando para el Grupo una asignación de 719 miles de toneladas de CO₂.

Las toneladas asignadas de forma gratuita se distribuyen anualmente como sigue:

	Derechos asignados (Tm.)
2013	95.931
2014	94.264
2015	92.579
2016	90.875
2017	89.153
2018	87.415
2019	85.654
2020	83.889
Total	719.760

Para el ejercicio 2020, el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (Nota 22), ha ascendido a 145 miles de euros (2019: 308 millones de euros).

Durante el ejercicio 2020 el Grupo ha vendido parte de los derechos que tenía asignados y no había consumido (Nota 24). Asimismo, como se han indicado anteriormente, el Grupo ha registrado a 31 de diciembre de 2020 una provisión considerando la estimación de consumos de derechos de emisión para el ejercicio 2020 (Nota 22).

La Dirección del Grupo no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005 sobre derechos de emisión.

37. Hechos Posteriores

No se ha producido ningún Hecho Relevante significativo tras el cierre del ejercicio fuera de las actividades normales del Grupo Tubos Reunidos.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020 (En miles de Euros)

1. Evolución y resultado de los negocios

a. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

La estrategia iniciada en 2018 de diversificación geográfica, sectorial y de producto, una menor exposición al mercado estadounidense y esfuerzos significativos en los ámbitos industrial y comercial, tuvo su reflejo en un incremento significativo de pedidos en el último trimestre de 2019 permitiendo comenzar 2020 con una cartera un 46% superior a la cartera inicial del ejercicio precedente y con un "mix" enfocado a productos de alto valor añadido fundamentalmente en los sectores de Midstream y Downstream, por lo que la actividad del Grupo del primer trimestre del ejercicio 2020 fue un 11% superior al mismo período del ejercicio anterior.

Sin embargo, la irrupción de la pandemia y las restricciones provocadas en la movilidad -que comenzaron en Extremo Oriente a principios de año y se fueron extendiendo progresivamente a nivel global a partir de finales del primer trimestre- ocasionaron el retraso e incluso la suspensión en la ejecución de proyectos que estaban en curso, así como de decisiones de inversión en nuevos proyectos. Todo ello impactó drásticamente en las entregas de tuberías ya contratadas y supuso el desplome de la entrada de nuevos pedidos.

La COVID-19 provocó situaciones tan anormales como precios negativos del petróleo en abril por la falta de capacidad de almacenamiento, una fuerte contención de la producción y obligó a una estricta disciplina en la oferta por parte de los grandes productores de la OPEP, alineadas con Arabia Saudí, que sumó a Rusia. Según la consultora especializada Rystad Energy, el consumo global de petróleo se redujo de media en 10 millones de barriles al día en 2020.

En este escenario de contracción de la demanda, los inventarios de tubería para perforación y producción de hidrocarburos en Estados Unidos fueron creciendo a lo largo del año para terminar – a pesar de haber corregido parcialmente- a niveles de 8,1 meses de consumo a finales de 2020 frente a los 4,4 meses a cierre de 2019, según el informe Preston Pipe Report. Según el mismo informe, los precios de la tubería OCTG que ya arrastraban descensos desde la segunda mitad de 2018, siguieron deteriorándose a lo largo de 2020 hasta revertir la tendencia en el cuarto trimestre derivado del repunte de las materias primas. El deterioro de precio base para los fabricantes internacionales de tubos sin soldadura desde que entró en vigor la Sección 232 hasta el cierre de 2020 superó el 25% del arancel. En los demás sectores de actividad de este mercado la bajada de la demanda se dejó sentir también con virulencia. En conjunto, la facturación del Grupo bajó un 39% en Norte América con respecto a 2019.

En Europa las medidas de salvaguarda implantadas por la Unión Europea como reacción al 232 han seguido en vigor, lo que ha limitado parcialmente la entrada masiva de tubería sin soldadura de terceros países -sobre todo de bajo costo- en un escenario tan delicado como el provocado por la pandemia. Así como los proyectos relacionados con la generación de energía y refino se han visto muy afectados, la demanda industrial y para aplicaciones mecánicas -que sufrieron en la primera parte el año- han ido recuperando cierta normalidad, apoyadas por la automoción, la construcción, el reestocaje y los proyectos de energía eólica. En este contexto, el Grupo defendió la posición y su facturación subió un 1% sobre la de 2019 en Europa.

Asia ha estado particularmente afectada por la paralización de los grandes proyectos de Downstream que estaban enfocados. Así como China, origen de la pandemia, fue la primera economía en frenarse, también fue la primera en ir reactivándose tras controlar la COVID-19. Corea e India han estado particularmente afectadas a lo largo de todo el año, tras haber protagonizado el Grupo un año 2019 excelente de captaciones de pedidos para proyectos de energía y petroquímica en ambos países. Este parón ha provocado que, una vez digerida la cartera de finales de 2019 sin reponerse en la misma medida en 2020, la facturación de la Compañía en la región haya caído un 22% en el año.

En Oriente Medio y Norte de África, a pesar del retraso de grandes proyectos que ya teníamos adjudicados -especialmente de Saudi Aramco o de países emergentes como Iraq- lo que ha impactado en nuestras ventas, hemos podido compensarlo con una buena entrada en otros

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020 (En miles de Euros)

mercados de la región, lo que nos ha permitido cerrar el año con una mejora del 4% en la facturación.

Asimismo, en países de América Latina el Grupo ha conseguido mejorar posiciones materializando proyectos interesantes en el segmento Downstream.

A lo largo del año, la estrategia de diversificación de productos y mercados puesta en marcha por el Grupo siguió dando frutos positivos en 2020, a pesar del escenario global adverso dominado por la pandemia, y las ventas en el sector Downstream subieron un 6% respecto a las de 2019, si bien es cierto que en parte apoyadas por la excelente cartera con que arrancamos el ejercicio.

En paralelo, la menor exposición al sector Upstream en EEUU se constató con la bajada del 47% en las facturaciones de OCTG, que también se vieron lastradas por no poder materializar toda la cartera de TRPT debido a restricciones operativas derivadas de la pandemia que han ralentizado la industrialización de las roscas Premium de reciente desarrollo.

En Midstream la facturación retrocede un 6% por no poder entregarse algunos importantes pedidos de conducciones destino Oriente Medio, como se ha comentado anteriormente.

En Mecánico e Industrial las ventas se contraen un 16% provocado por la ralentización de entradas durante los meses de confinamiento y la bajada de precios que hacen que algunas operaciones no sean de interés.

Además de los efectos provocados por la pandemia, los problemas estructurales del sector como la sobre-capacidad instalada de tubería de acero a nivel global y las tensiones comerciales entre las grandes potencias siguen presentes y, por tanto, seguimos operando en un escenario de alta competencia y volatilidad.

Como hemos explicado, en 2020 la caída global de la actividad económica debido al efecto de la pandemia ha recortado seriamente la demanda de petróleo y gas a nivel global, afectando a la actividad de exploración y producción, así como a los proyectos de infraestructuras de conducciones y de Downstream. Sin embargo, en esta complejísima coyuntura el grupo TUBOS REUNIDOS ha demostrado que tiene capacidad para adaptarse y minimizar el impacto, consiguiendo que la facturación del Grupo se redujese sólo un 17% en toneladas y un 16% en euros.

La pandemia ha cambiado parámetros de movilidad debido al teletrabajo y la limitación de los vuelos internacionales y está acelerando dinámicas que ya estaban presentes como la descarbonización y electrificación de la economía, lo que conlleva nuevas oportunidades en torno a las energías limpias y al gas como energía de transición en detrimento de combustibles fósiles más pesados. Las grandes empresas de Exploración y Producción de hidrocarburos invierten con decisión en renovables, liderado por las europeas. Asimismo, los complejos convencionales de refino tienen planes para reconvertirse de cara a adaptarse a la producción de biocombustibles o transformarse en plantas petroquímicas capaces de procesar productos de más valor añadido, o de fertilizantes para abastecer a una población creciente en los países en desarrollo.

En todos esos proyectos se requiere tubería sin soldadura de aceros más exigentes que Tubos Reunidos fabrica.

En este escenario, la estrategia marcada por el Grupo de diversificar mercados y sectores, ampliar la gama de tubería de aceros de mayor valor añadido y maximizar la oferta conjunta de productos del Grupo, sigue aportando valor en la coyuntura actual y en el escenario post-COVID.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020 (En miles de Euros)

El EBITDA¹ del Grupo ha ascendido a 18,0 millones de euros negativos en el ejercicio, frente a los 11,4 millones de euros negativos del ejercicio 2019; debido al deterioro continuo de la actividad por el impacto de la pandemia y el mantenimiento de los criterios prudentes de valoración de inventarios ante la excepcionalidad de la situación mundial que ha provocado la paralización y el retraso de las entregas de proyectos.

Con motivo de la irrupción de la pandemia COVID-19 y su incidencia en el Grupo, la Dirección ha preparado el preceptivo análisis de deterioro de sus activos. En consecuencia, se ha registrado un importe de 100 millones de euros en la cuenta de resultados del ejercicio. En términos comparables el Resultado de Explotación (EBIT) del Grupo acumulado del ejercicio 2020, sin tener en cuenta deterioros de inmovilizado, es 4,1 millones de euros inferior al obtenido en el ejercicio anterior pese a registrar unas ventas 43 millones de euros menores.

El resultado financiero positivo acumulado del ejercicio asciende a un importe de 38,9 millones de euros, que incluye, por un lado, gastos financieros asociados a la financiación y el impacto de las diferencias de cambio, por un importe total de 28,1 millones de euros, de los cuales 17,0 millones de euros no supondrán salida de caja en el presente ejercicio, y, por otro lado, un importe de 67,0 millones de euros de ingreso en concepto de valor razonable del derivado asociado a la opción de conversión que recoge el contrato de refinanciación.

En consecuencia, el resultado negativo atribuible al Grupo del ejercicio 2020, asciende a un importe de 101,3 millones de euros.

b. Cuestiones relativas al medioambiente y personal

El ejercicio 2020 ha venido marcado por la gestión de la pandemia del COVID-19 en nuestras plantas. Desde el primer momento se establecieron protocolos, medidas preventivas y organizativas adaptadas a las diferentes normativas y criterios que iban publicando las autoridades sanitarias. Fruto de ese trabajo el riesgo de contagio dentro de nuestras instalaciones ha sido reducido, habiendo contado para ello con la colaboración de nuestros técnicos, de los representantes sindicales y de todos los trabajadores del grupo.

A lo largo de todo el año el Grupo Tubos Reunidos ha llevado a cabo una gestión estratégica de las personas y recursos orientada a la consecución de sus objetivos. Tubos Reunidos es un Grupo comprometido con las personas que invierte permanentemente en la mejora del talento profesional, buscando la generación de entornos laborales satisfactorios donde la igualdad de oportunidades, el trabajo seguro y el respeto al medio ambiente ocupan un lugar prioritario.

Como prioridad, la Prevención de Riesgos Laborales, con una meta de cero accidentes. La evaluación de los resultados en base a las acciones planificadas ha llevado a la implementación de campañas específicas tendentes a reforzar la integración de la prevención en la línea de mando y al cuidado preventivo de la salud, con el fin reducir el número de accidentes y promover hábitos de vida saludable. Para su consecución, se ha puesto en marcha este ejercicio un proyecto plurianual que nos ayudará a consolidar la cultura sobre seguridad en todos los niveles de la organización y preservar los riesgos de proceso en nuestros centros de trabajo.

El Grupo continúa invirtiendo en la gestión del talento, dedicando un gran número de recursos y horas a la capacitación de sus profesionales para la correcta adaptación a las competencias requeridas por los puestos de trabajo. En concreto, durante el ejercicio 2020, se han invertido más de 6.969 horas, con un gran componente de formación interna aprovechando el saber hacer de las personas que trabajan en el Grupo.

Durante este ejercicio continúan prevaleciendo la formación en materia de Prevención de Riesgos Laborales, así como, la orientada a certificar y homologar a los trabajadores en Ensayos

¹ EBITDA calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioros

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020 (En miles de Euros)

no Destructivos. Todo ello queda reflejado en los planes de formación que cada empresa del Grupo elabora y desarrolla a lo largo del año.

Con el objeto de adaptar los recursos a la menor utilización de la capacidad productiva debido a la influencia de la pandemia de COVID-19, el Grupo Tubos Reunidos adoptó a lo largo del ejercicio 2020 medidas temporales mediante la aplicación de Expedientes Temporales de Regulación de Empleo.

En cuanto al Medio Ambiente, el Grupo Tubos Reunidos asume el compromiso de procurar el mayor respeto al mismo en el desarrollo de sus actividades basándose en el principio de protección del medio ambiente y de prevención de la contaminación. En este sentido se suscribió en 2018 el "Pacto por una Economía Circular, compromiso de los agentes económicos y sociales 2018-2020" por el que se compromete a impulsar la transición hacia una economía circular de los Ministerios de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente y del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Es por ello que el Grupo ostenta sendas vocalías (sus principales plantas, TRI y PT) dentro del Comité Técnico de Normalización CTN 323 "Economía Circular" con el fin de seguir los desarrollos internacionales y europeos sobre posibles normas de economía circular.

Nuestro compromiso con la sostenibilidad es la base de nuestra hoja de ruta para el crecimiento responsable. Desde el Grupo Tubos Reunidos y a través de la Unión de Empresas Siderúrgicas (UNESID) se está desarrollando un proyecto tractor de Descarbonización y reducción de la huella climática de la siderurgia española. Dicho proyecto está totalmente alineado con la ruta de la Estrategia de Descarbonización a largo Plazo aprobada por el Gobierno de España y que marca la senda para alcanzar la neutralidad climática en 2050.

En el año 2020 hemos seguido profundizando en nuestro compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y hemos puesto en marcha un plan de impulso a los ODS con el fin de integrar en la cultura de grupo el compromiso, la difusión y la acción en favor del cumplimiento de la agenda global.

2. Liquidez y recursos de capital

La principal directriz del Consejo de Administración y del Equipo Directivo del Grupo durante este ejercicio 2020, y que va a ser una constante durante el próximo ejercicio 2021, ha sido la protección de la caja, como respuesta a la incierta coyuntura actual del mercado y crisis sanitaria.

Si bien, durante el ejercicio 2019, el Grupo culminó con éxito un proceso de refinanciación de su pasivo financiero con el objeto de racionalizar su deuda y contar con mayor flexibilidad en sus compromisos financieros, adaptados a la realidad esperada del mercado ese momento; tras el estallido de la pandemia, durante el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo ha formalizado con entidades financieras de primer nivel una nueva financiación extraordinaria y parcialmente garantizada por parte del ICO por importe de 15 millones de euros. Al mismo tiempo, se suscribió una novación del acuerdo marco de la refinanciación de finales de 2019, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo, como la ampliación del período de carencia de amortización de principal en 12 meses adicionales, la exoneración en cuanto al cumplimiento de determinados ratios financieros para este ejercicio y la ratificación y extensión de las garantías a las obligaciones otorgadas.

A pesar del aumento general de las tensiones de liquidez en la economía internacional, gracias a la gestión llevada a cabo por el Grupo para reducir necesidades de inversión de circulante, mediante el control del nivel de existencias y de la maximización del aprovechamiento de las líneas de circulante que ofrece el contrato de financiación firmado en diciembre de 2019; el Grupo ha conseguido mantener en este difícil escenario un nivel de tesorería a finales del ejercicio 2020 equivalente al que disponía a comienzos del ejercicio.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020 (En miles de Euros)

Así, el capital circulante del Grupo ha ascendido al 31 de diciembre de 2020 a un importe negativo de 9,3 millones de euros, suponiendo una reducción en las necesidades de circulante por un importe de 43,9 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2019 (+34,7 millones de euros).

El capital circulante se calcula, expresado en miles de euros:

	2020	2019
Existencias (nota 13)	53.590	98.297
Clientes – Neto (nota 12)	11.981	16.858
Proveedores (nota 19 b)	(59.054)	(65.111)
Remuneraciones pendientes de pago (nota 19 b)	(7.220)	(6.827)
Anticipo de clientes (nota 19 b)	(4.404)	(5.361)
Saldos Acreedores con Administraciones Públicas (nota 29)	(4.145)	(3.202)
CAPITAL CIRCULANTE	(9.252)	34.654

Los pagos por inversiones en inmovilizado material durante el ejercicio 2020 han ascendido a un importe de 3,4 millones de euros, frente a los pagos realizados en el ejercicio 2019 de 4,3 millones de euros.

En el marco de esta búsqueda de protección de caja y para reforzar y proteger nuestra posición de liquidez de cara a afrontar el incierto ejercicio 2021, el Grupo está trabajando en la obtención de financiación adicional. Tal y como se informó el pasado 7 de enero de 2021, la Sociedad ha solicitado apoyo público temporal con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia por un importe de 115 millones de euros.

Tal y como se detalla en la nota 19 b) de las notas a los estados financieros consolidados del ejercicio 2020, el plazo medio de pago a los proveedores es de 119 días, frente a los 95 del ejercicio 2019. La Sociedad ha puesto en marcha una serie de medidas que están destinadas principalmente a la identificación de las desviaciones a través del seguimiento y análisis periódico de las cuentas a pagar con proveedores y de la revisión de los procedimientos internos de gestión de proveedores y de las condiciones definidas en las operaciones comerciales sujetas a normativa aplicable.

3. Principales riesgos e incertidumbres

En la Notas a los estados financieros consolidados, presentadas por el Consejo de Administración, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, se describen en detalle los principales riesgos e incertidumbres de los negocios del Grupo.

4. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

No se ha producido ningún Hecho Relevante significativo tras el cierre del ejercicio fuera de las actividades normales del Grupo Tubos Reunidos.

5. Información sobre la evolución previsible de la entidad

La pandemia y la crisis sanitaria internacional desatada por la irrupción de la COVID-19 enfrenta al mercado y, particularmente al sector en el que desarrolla su actividad el Grupo Tubos Reunidos, a grandes retos: una espectacular caída de los indicadores económicos en todos los sectores, el colapso de la demanda y la necesidad de asegurar la mejor protección posible para la salud de nuestros trabajadores.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020 (En miles de Euros)

Por otro lado, y a pesar de las repetidas “olas” que va dejando la pandemia, el avance inexorable de la vacunación en todo el mundo hace albergar fundadas esperanzas sobre el final de esta crisis a lo largo del año 2021.

El escenario más probable es una lenta y progresiva mejora de las perspectivas económicas a medida que la vacunación se acelere y se vayan retirando las decisiones tomadas para contener el virus. En cualquier caso las palabras incertidumbre y volatilidad son las que mejor definen tanto la situación actual como cualquier proyección sobre la duración de la pandemia y los efectos, bien sean sociales y/o económicos, que va a dejar.

El segmento de Generación de Energía, Petroquímica y Refino (Downstream), sector en el que se consiguieron unas entradas de pedidos sobresalientes en el año 2019, ha sufrido a lo largo del año pasado la ralentización tanto de proyectos que ya estaban en la cartera del Grupo Tubos Reunidos como en las decisiones de inversión de aquellos que ya tenían presupuesto adjudicado. Durante el año 2021 se espera una progresiva recuperación de estos proyectos, si bien hasta el segundo semestre no se prevén nuevas decisiones de inversión, así como un ligero aumento de la demanda producto de los planes de mantenimiento de Refinerías, Plantas Químicas y Petroquímicas, e Industria en general que no se pueden retrasar durante más tiempo.

De la misma forma las contrataciones en el segmento Midstream se mantienen débiles dada la ralentización en las decisiones de inversión en nuevos proyectos.

La demanda en el sector Upstream (OCTG) sigue una evolución a la baja en Estados Unidos, priorizando los operadores disponer del flujo de caja necesario mediante el control de costes y el recorte de gastos ante las dificultades para obtener nueva financiación. El número de plataformas de perforación (rigs) activas de petróleo y gas en Estados Unidos, driver que marca la evolución de la demanda de tubos de aceros sin soldadura en este mercado, ha subido ligeramente desde diciembre del año pasado en línea con la subida del precio del barril de petróleo, no obstante y a pesar de estos signos positivos la volatilidad y falta de demanda provocada por la pandemia siguen suponiendo un freno que impiden prever estabilidad en estos indicadores.

El segmento Mecánico se mantiene más estable siendo las perspectivas más positivas a lo largo del año aunque se espera una fuerte reducción de stocks y concentraciones en la cadena de distribución.

Asia y Oriente Medio se mantienen como las áreas geográficas con una posible recuperación más activa, siendo mercados en los que el Grupo Tubos Reunidos está reforzando su presencia comercial.

El Grupo comienza el ejercicio 2021 con una cartera débil, debido a los efectos de la COVID-19 en los diferentes sectores y áreas geográficas en las que opera, pero con un posicionamiento mucho más diversificado y con mucha mayor capilaridad en segmentos clave como el downstream. Este posicionamiento debe permitir aprovechar las nuevas oportunidades en productos y negocios, consecuencia de las políticas gubernamentales de financiación que se están poniendo en marcha en todo el mundo para guiar la salida de esta crisis vía incentivación de la innovación y aceleración de la transición a energías más limpias.

La reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de energías como la nuclear, eólica offshore, geotérmica, hidrogeno verde/efuels, biomasa, incineradoras y termo solar. Asimismo fomentará el aumento de consumo de gas natural para los nuevos ciclos combinados que trabajan a mayores temperaturas (más eficientes medioambientalmente) y en las plantas híbridas (gas-fuentes renovables), en detrimento del carbón.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020 (En miles de Euros)

Nuestra estrategia de **Innovación Eco-Downstream** es una apuesta de diferenciación en productos nicho de alto valor añadido que requieran de una capacidad técnica, experiencia industrial, know-how, flexibilidad, calidad e innovación diferenciadora para nuestros clientes con una marca referenciada y de prestigio, ofreciéndoles un servicio ágil y fiable.

Reiteramos que la prioridad máxima del Grupo en estos momentos es la protección de la tesorería junto con la progresiva implementación de las medidas organizativas y de negocio resultantes de la actualización del Plan Estratégico, consecuencia tanto de la actual crisis como de la persistencia de los aranceles al acero en Estados Unidos y de la disrupción en las cadenas de valor provocadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En este contexto el Grupo Tubos Reunidos continúa tomando las medidas preventivas necesarias para asegurar la salud de todos los trabajadores en las operaciones diarias, responder a las necesidades de los clientes cumpliendo todos los contratos y adecuar las capacidades productivas a la demanda, poniendo el foco en la estabilidad económica del Grupo.

6. Inversiones y actividades de I+D+i

El ejercicio 2020 ha sido otro año caracterizado por la contención en el esfuerzo inversor del Grupo. Las inversiones realizadas han estado enfocadas principalmente a las mejoras desde el punto de vista de Prevención de Riesgos Laborales, mantenimiento de instalaciones e iniciativas para la mejora de los procesos alineadas con el plan TRansforma 360º.

En diciembre de 2020 el Grupo Tubos Reunidos ha recibido el premio a la innovación industrial en la sexta edición de Vodafone Deia Innovation Sariaak. En esta edición y a pesar de los tiempos de crisis se ha reconocido el trabajo de nuestro Grupo en lo que respecta a la apuesta por la innovación.

Durante este ejercicio 2020 hemos dado un impulso al Comité de Innovación y Desarrollo interno del Grupo con el objetivo de remodelar el modelo de gestión y dar una respuesta más ágil a las crecientes necesidades de los clientes. Hemos implantado una nueva sistemática de recogida y análisis de señales que nos permite abordar los proyectos de innovación y desarrollo, tanto a nivel de proceso como de producto, de forma más alineada con las demandas del mercado.

Dentro de los desarrollos de I+D+i y en relación con el sector objetivo de generación de energía (Downstream) a lo largo del ejercicio 2020 ha dado comienzo el proyecto ACHIEF junto con otros 11 socios europeos, proyecto aprobado por la Comisión Europea en el marco del programa SPIRE08 y encaminado al desarrollo de materiales innovadores para su aplicación en industrias intensivas de energía (EII), con el fin de reducir el impacto en la generación de gases de efecto invernadero, así como la mejora de la eficiencia y de la esperanza de vida de los equipos utilizados. Concretamente, el Grupo Tubos Reunidos está implicado en la mejora del comportamiento a fluencia a alta temperatura (creep) del grado de calderas 12%Cr, y al suministro de tubería aleada para su posterior aplicación de recubrimientos innovadores, que mejoren la resistencia a la erosión y a la corrosión.

Asimismo se ha consolidado con resultados satisfactorios el desarrollo interno de la fabricación de lingotes de inoxidable austenítico en casi todas las calidades (TP321H y TP347H, T304L y TP316L) a partir de retornos propios, con el fin de optimizar la fabricación de tubos en estos materiales.

Adicionalmente se está desarrollando el proyecto de acrónimo COREAL cuya finalidad es alcanzar nuevas capacidades de producto dentro de la familia de aleaciones base níquel, empleadas en aplicaciones de alta exigencia termomecánica o en medios corrosivos. Durante el año 2020 hemos validado en concreto la calidad N08825 en todas las dimensiones así como el estudio preliminar del N08028.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2020 (En miles de Euros)

En el sector Midstream, se ha trabajado igualmente en la ampliación de la gama de productos especiales, incorporando al catálogo los grados X60N y X60NS en dimensiones que anteriormente se hallaban fuera del mismo.

En el área de OCTG (Upstream) se ha avanzado de forma significativa en la consecución de una nueva dimensión de casing (proyecto TUBOPRO), ligado a un nuevo formato de palanquilla de la Acería, y que está previsto finalizar en el primer semestre de 2021.

Por otra parte, se han puesto en marcha en 2020 dos nuevos proyectos enfocados a productos de alto valor añadido en este ámbito:

El primero de ellos, de acrónimo TUBINOX, tiene como objetivo la fabricación integral en Amurrio de los nuevos grados OCTG de la API 5CRA destinados a aplicaciones de elevada resistencia a la corrosión combinada tanto ácida (Sour Service) como dulce (Sweet Service),

Igualmente, se ha iniciado satisfactoriamente el desarrollo del nuevo grado TR125SS en el marco del proyecto SOUTUBE, aunando una elevada resistencia a la corrosión en medio ácido y un alto Límite Elástico (mínimo 125 Ksi).

Por último hemos completado las pruebas para poder suministrar tubería destino Coupling Stock de grandes dimensiones para el sector del OCTG en aplicaciones especiales.

Para el desarrollo de estos proyectos de I+D+i contamos con el apoyo del Gobierno Vasco (HAZITEK), la Diputación Foral de Alava (ALAVA INNOVA), y el FEDER (Fondo Europeo de Desarrollo Regional).

7. Adquisición y enajenación de acciones propias

Durante el año 2020 las únicas operaciones con acciones propias que se han realizado han sido en el marco del Contrato de Liquidez. Tanto las condiciones del contrato, como el detalle de las operaciones concretas realizadas, han sido informadas debidamente a la CNMV y se pueden consultar en la página web de dicha entidad. Como resumen, durante el ejercicio 2020 se han comprado 4.637.048 acciones propias y se han vendido 4.605.838, con un saldo de autocartera a 31 de diciembre de 805.274 acciones, todas las mismas con un valor nominal de 0,02 euros por acción como se indica en la nota 15 de notas a los estados financieros consolidados, por un importe de 1.071 miles de euros. Esto supone un 0,46 % del total del capital social de la Sociedad.