



Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Miles de Euros)

ACTIVO		Notas	30.06.2020	31.12.2019 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2020	31.12.2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE					PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 4	98.532	102.401		Fondos propios-			
Fondo de comercio		10.108	10.108		Capital escriturado		59.840	59.840
Otro inmovilizado intangible		88.424	92.293		Prima de emisión		17.108	17.108
Inmovilizado material	Nota 5	299.593	308.127		Reserva de revalorización		3.763	3.763
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		6	6		Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		207.318	196.159
Instrumentos financieros derivados	Nota 6	-	99		Acciones propias		(13.135)	(8.502)
Activos financieros no corrientes	Nota 16.2	5.246	5.209		Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		(8.305)	11.149
Activos por impuestos diferidos		83.039	75.210		Dividendo a cuenta		-	-
Total activo no corriente		486.416	491.052		Otros instrumentos de patrimonio neto		1.153	917
					Ajustes por cambio de valor		267.742	280.434
					Diferencias de conversión		4.100	6.512
					Operaciones de cobertura		(773)	539
					Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		3.327	7.051
					Intereses minoritarios		271.069	287.485
					Total patrimonio neto		48.871	48.156
							319.940	335.641
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE			
Existencias	Nota 7	272.939	304.996		Provisiones no corrientes	Nota 11	2.699	2.611
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	99.841	113.997		Ingresos diferidos	Nota 12	13.923	12.391
Clientes por ventas y prestación de servicios		79.430	88.995		Pasivos financieros no corrientes		234.373	166.684
Otros deudores		6.339	5.722		Deudas con entidades de crédito		233.794	166.588
Administraciones Públicas deudoras	Nota 16.1	13.274	16.524		Instrumentos financieros derivados		579	96
Activos por impuesto corriente	Nota 16.1	798	2.756		Prestaciones a los empleados	Nota 15	8.770	9.457
Instrumentos financieros derivados		1.279	2.201		Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16.2	17.307	19.344
Activos financieros derivados	Nota 6	65.715	24.556		Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 13	13.992	15.834
Otros activos corrientes		8.741	4.170		Total pasivo no corriente		291.064	226.321
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 9	106.128	142.611		PASIVO CORRIENTE			
Total activo corriente		554.643	592.531		Provisiones corrientes	Nota 11	5.479	6.229
TOTAL ACTIVO		1.041.059	1.083.583		Pasivos financieros corrientes	Nota 12	227.049	268.062
					Obligaciones y otros valores negociables		142.484	131.550
					Deudas con entidades de crédito		70.241	122.610
					Instrumentos financieros derivados		985	771
					Otros pasivos financieros		13.339	13.151
					Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	197.527	247.310
					Proveedores comerciales		144.272	206.755
					Administraciones Públicas acreedoras	Nota 16.1	6.892	14.893
					Otras cuentas a pagar		44.987	25.402
					Pasivos por impuesto corriente	Nota 16.1	1.376	260
					Total pasivo corriente		430.055	521.621
					TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.041.059	1.083.583

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2020



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2020	30.06.2019
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21	282.020	323.506
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 7	(23.194)	6.233
Trabajos realizados por el grupo para su activo		3.042	2.785
Aprovisionamientos		(116.410)	(160.641)
Otros ingresos de explotación		3.574	1.461
Gastos de personal		(69.286)	(74.316)
Otros gastos de explotación		(59.930)	(65.741)
Amortización del inmovilizado	Notas 4 y 5	(24.165)	(19.996)
Resultado de explotación		(4.349)	13.291
Ingresos financieros		396	964
Gastos financieros	Nota 12	(7.078)	(6.318)
Diferencias de cambio		(337)	232
Resultado financiero		(7.019)	(5.122)
Resultado antes de impuestos		(11.368)	8.169
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	3.778	(429)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(7.590)	7.740
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
Resultado consolidado del ejercicio		(7.590)	7.740
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		(8.305)	5.010
Intereses minoritarios		715	2.730
Beneficio por acción (en euros)			
- Básicas		(0,064)	0,039
- Diluidas		(0,064)	0,039

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(Miles de Euros)

	Nota	30.06.2020	30.06.2019
Resultado consolidado del ejercicio		(7.590)	7.740
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Resultados imputados directamente contra patrimonio			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Nota 10	(1.854)	(682)
Efecto impositivo		446	164
Diferencias de conversión	Nota 10	(2.412)	885
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Otros instrumentos de patrimonio	Nota 10	127	131
Efecto impositivo		(31)	(31)
Otro resultado integral		(3.724)	467
Total resultado integral del ejercicio		(11.314)	8.207
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		(12.029)	5.477
Intereses minoritarios		715	2.730

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado del resultado global resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019**
(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto atribuible a la sociedad dominante											Total Patrimonio
	Fondos Proprios										Intereses minoritarios	
	Capital escriturado	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo		
Saldo al 1 de enero de 2019	59.840	17.108	3.763	181.651	(7.850)	17.385	(3.000)	930	4.831	(307)	26.064	300.415
Impacto IFRS 9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	5.010	-	-	885	(418)	2.730	8.207
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	16.641	(231)	(17.385)	3.000	-	-	-	(19.986)	(17.961)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	(131)	-	-	-	(131)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2019 (*)	59.840	17.108	3.763	198.292	(8.081)	5.010	-	799	5.716	(725)	8.808	290.530
Total ingresos/gastos reconocidos	59.840	17.108	3.763	196.159	(8.502)	11.149	-	917	6.512	539	48.156	335.641
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(8.305)	-	-	(2.412)	(1.312)	715	(11.314)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	11.149	-	(11.149)	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	(4.633)	-	-	-	-	-	-	(4.633)
Plan de incentivos a largo plazo (Nota 10.5)	-	-	-	-	-	-	-	236	-	-	-	236
Otros movimientos	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	10
Saldo al 30 de junio de 2020	59.840	17.108	3.763	207.318	(13.135)	(8.305)	-	1.153	4.100	(773)	48.871	319.940

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2020	30.06.2019 (*)
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		(11.368)	8.169
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones	Notas 4 y 5	24.165	19.996
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		337	(232)
Variación de provisiones	Notas 7, 8 y 11	(2.067)	(9.738)
Ingresos financieros		(396)	(964)
Gastos financieros		7.078	6.318
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		(3.042)	(2.785)
Variación de instrumentos de patrimonio - pagos basados en acciones	Nota 10	236	(131)
		14.943	20.633
Cambios en el capital circulante:			
Existencias	Nota 7	30.651	(9.609)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	14.654	(8.008)
Otros activos corrientes		(45.937)	(1.379)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	(36.179)	33.265
Otros pasivos corrientes		(1.842)	(417)
Otros activos y pasivos no corrientes		(4.571)	2.694
		(43.224)	16.546
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses cobrados		396	964
Intereses pagados		(7.078)	(5.186)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)		-	-
		(6.682)	(4.222)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		(34.963)	32.957
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inmovilizado material	Nota 5	(9.774)	(13.465)
Adquisición de activos intangibles	Nota 4	(504)	(1.939)
Adquisición de otros activos financieros	Nota 6	(337)	(5.565)
Inversiones en unidades de negocio	Nota 2.7	-	(26.161)
		(10.615)	(47.130)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(10.615)	(47.130)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Emisión de deudas con entidades de crédito	Nota 12	121.467	44.500
Emisión de otras deudas financieras	Nota 12	42.078	77.745
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 12	(101.933)	(20.570)
Devolución de otras deudas financieras	Nota 12	(44.832)	(77.082)
Devolución de otros pasivos financieros	Nota 13	(3.052)	(300)
Pago de dividendos		-	(6.000)
Adquisición de otros acciones propias		(4.633)	-
		9.095	18.293
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		9.095	18.293
Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)		-	-
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)		(36.483)	4.120
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al inicio		142.611	172.320
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre		106.128	176.440

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020



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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

1.1 Introducción

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

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

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

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo de las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2019, así como las adquiridas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (Nota 2.7). Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo TUBACEX o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables.

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2019 fueron formuladas por los Administradores el 27 de febrero de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 25 de junio de 2020 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2019 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas y que son aplicables para la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha preparado a



partir de los registros de contabilidad mantenidos por Tubacex, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo a los efectos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

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

Durante el ejercicio 2020 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, sin que hayan tenido un impacto significativo:

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

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 <i>Definición de materialidad</i> (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual	1 de enero de 2020
Modificación a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 <i>Reforma de los tipos de interés de Referencia</i> (publicada en septiembre de 2019)	Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 relacionadas con la reforma en curso de los índices de referencia	1 de enero de 2020
Modificación a la NIIF 3 <i>Definición de negocio</i> (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio	1 de enero de 2020

A fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque la fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2020

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque la fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación a la NIIF 16 <i>Arrendamientos – Mejoras de rentas</i>	Modificación para facilitar a los arrendatarios la contabilidad de las mejoras del alquiler relacionadas con el COVID-19	1 de junio de 2020
Modificaciones a la NIC 1 <i>Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes</i> (publicada en enero de 2020)	Clasificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes	1 de enero de 2023
NIIF 17 <i>Contratos de seguros</i> (publicada en mayo de 2017)	Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros. Reemplazará a la NIIF 4	1 de enero de 2021

Para las normas que entran en vigor a partir de 2021 y siguientes, el Grupo ha realizado una evaluación preliminar, de los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener una vez entren en vigor, considerándose a la fecha actual que los impactos de la aplicación de estas normas no serán significativos.

2.3 Moneda funcional

Las presentes notas explicativas resumidas consolidadas se presentan en euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.6. de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2019.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, incluyendo saldos grupo que se eliminan en el balance de situación consolidado adjunto, responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	30.06.20		31.12.19	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Real Brasileño	1.115	1.046	1.355	1.168
Baht Tailandés	14.200	8.632	14.658	8.940
Dólar estadounidense	207.533	62.986	209.729	66.125
Rupia india	53.673	14.592	57.824	18.076
Dirham EAU	5.480	2.048	-	-
Total	282.001	89.304	283.566	94.309

Al 30 de junio de 2020 la Sociedad tenía 11 millones de euros de cuenta a pagar en moneda extranjera (22 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	30.06.2020		31.12.19	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	75.005	-	76.051	-
Inmovilizado material	96.828	-	96.917	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos	5.647	-	5.968	-
activos				
Existencias	41.481	-	39.676	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38.286	-	39.125	-
Otros activos financieros corrientes	1.528	-	1.060	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	23.226	-	24.769	-
Pasivo no corriente	-	47.278	-	49.196
Pasivo corriente	-	42.026	-	45.113
Total	282.001	89.304	283.566	94.309

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

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

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones, realizadas en función de la mejor estimación disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 30 de junio de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios. Esta modificación se realizaría en su caso conforme a lo establecido en la NIC 8, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2019.

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

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

A 30 de junio de 2020, el Grupo mantiene concedidos avales a favor de NIOC por importe de 52 millones de euros en garantía del cumplimiento del contrato, los cuales dadas las restricciones derivadas de las sanciones interpuestas por los Estados Unidos no resultan ejecutables.

Los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2020 no recogen activos ni pasivos derivados de dicho contrato.

Al 30 de junio de 2020, los Administradores del Grupo TUBACEX estiman que no existen pasivos contingentes para el Grupo que no estén desglosados en estos estados financieros consolidados.



2.5 Comparación de la información

De acuerdo con la NIC 34, sobre "Información Financiera Intermedia", adoptada por la Unión Europea, la Dirección de la Sociedad Dominante, presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con el balance intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2020, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2019). Por otra parte, junto a cada una de las partidas de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado y del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado, además de las cifras consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2020, se presentan las correspondientes al periodo de seis meses el 30 de junio de 2019.

2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que exista un componente estacional que afecte a las cifras de los seis primeros meses de 2020, y por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas adjuntas en relación con la estacionalidad de las operaciones.

2.7 Principios de consolidación

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

Las variaciones correspondientes al ejercicio 2019 fueron oportunamente explicadas en la nota 2.6 de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2019.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2019.

2.9 Importancia relativa

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

3. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

El Consejo de Administración de Tubacex, S.A. en su reunión de fecha 27 de febrero de 2020 aprobó la siguiente Propuesta de Aplicación del Resultado:

	Ejercicio 2019 Miles de euros
Resultados negativos de ejercicios anteriores	675
Dividendos	6.000
Total	6.675

Dicha propuesta figura asimismo en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales (y nota 4 de las cuentas anuales consolidadas) correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 que fueron formuladas por el Consejo de Administración en la antes citada reunión.

El Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de abril de 2020 tomó la decisión de sustituir la propuesta de aplicación de resultados inicialmente acordada por la siguiente:

	Ejercicio 2019 Miles de euros
Resultados negativos de ejercicios anteriores	6.675
Total	6.675

Con fecha 25 de junio de 2020, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta anterior.

4. Inmovilizado Intangible

El desglose del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2020 es como sigue:

	Miles de euros			
	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2019	10.108	91.468	825	102.401
Inmovilizado Intangible neto, 30.06.2020	10.108	87.599	825	98.532

4.1 Fondo de comercio

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

	30.06.2020	31.12.2019
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	10.008	10.008
Metaux Inox Services S.A.S.	100	100
Total	10.108	10.108

A 30 de junio de 2020 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019 sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio registrado.

4.2 Otros Activos intangibles

Los otros activos intangibles se corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas y ERPs, así como la marca de IBF SpA y un acuerdo estratégico con un cliente de dicha sociedad italiana, que se registraron a partir del informe de un experto independiente, durante el ejercicio 2016, en la asignación del precio de compra de dicha sociedad. Adicionalmente, derivado de la adquisición del grupo NTS en abril de 2019, se realizó un análisis por parte de un experto independiente de la asignación del precio de compra de dicho grupo. En base a dicho análisis, se registró un importe total



de 52.416 miles de euros correspondientes principalmente a relaciones con clientes y marca. (Nota 2.6) correspondiente a los estados financieros consolidados del Grupo Tubacex a diciembre de 2019.

A fecha 30 de junio de 2020 se han actualizado todos los test de deterioro, en su caso, correspondientes a las marcas para evaluar el impacto de la pandemia asociada al COVID 19, determinando que no existe deterioro alguno.

La amortización de aplicaciones informáticas y ERPs, con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada entre cinco y diez años, mediante la aplicación del método lineal. Por su parte los intangibles amortizables de IBF SpA se amortizan basándose en los ingresos conforme a la NIC 38. Tanto la marca (que al tener una vida útil indefinida no se amortiza) como el resto de intangibles de IBF SpA son analizados anualmente para concluir sobre su deterioro.

5. Inmovilizado material

El desglose de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2020 es como sigue:

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Obras de arte	Anticipos y en curso	Amortización acumulada Total	Deterioro acumulado Total	Total
Inmovilizado material neto, 31.12.2019	162.477	664.515	61.806	4.388	21.885	(606.613)	(331)	308.127
Inmovilizado material neto, 30.06.2020	164.735	650.540	74.758	4.388	17.013	(611.510)	(331)	299.593

Las principales altas habidas en el primer semestre del ejercicio 2020 se corresponden a inversiones orientadas a la puesta en marcha de la planta de una de las filiales estadounidenses, así como de sociedades del Grupo NTS. El resto de las inversiones se han correspondido a la operativa normal de negocio de las diferentes sociedades del Grupo.

Por otro lado, desde el 1 de enero de 2019 se registra el derecho de uso por los arrendamientos derivado de la aplicación de la NIIF 16, tal y como se describe en la Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019. Al 30 de junio de 2020, el valor neto contable asociado a este concepto asciende a 2.468 miles de euros, figurando registrada la deuda asociada a estos arrendamientos bajo el epígrafe "Otros pasivos financieros" de pasivo corriente y no corriente del balance consolidado adjunto por importes de 756 y 1.712 miles de euros, respectivamente. Este derecho de uso se amortiza en el periodo de vida del contrato de arrendamiento.

Los compromisos firmes de compra a 30 de junio de 2020 ascienden a 3.209 miles de euros.

6. Activos financieros

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros			
	30.06.2020			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	A coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	4.261	-	-	4.261
Otros activos financieros	-	198	787	985
Largo plazo / no corrientes	4.261	198	787	5.246
Otros activos financieros	64.806	-	909	65.715
Corto plazo / corrientes	64.806	-	909	65.715
Total	69.067	198	1.696	70.961

	Miles de euros			
	31.12.19			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	A coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	4.297	-	-	4.297
Otros activos financieros	-	198	714	912
Largo plazo / no corrientes	4.297	198	714	5.209
Otros activos financieros	23.647	-	909	24.556
Corto plazo / corrientes	23.647	-	909	24.556
Total	27.944	198	1.623	29.765

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

Asimismo, en "Otros activos financieros no corrientes", el Grupo mantiene principalmente registrado un crédito concedido a empresas vinculadas, Coprosider Srl por un importe de 644 miles de euros.

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

7. Existencias

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Comerciales	16.024	18.407
Materias primas y otros aprovisionamientos	122.621	128.267
Productos en curso y semiterminados	66.315	79.901
Productos terminados	95.646	107.367
Anticipos a proveedores	4.972	2.095
Deterioro	(32.639)	(31.041)
	272.939	304.996



A fecha 30 de junio de 2020 el Grupo mantiene contratos de suministro de materias primas bajo términos comerciales normales de negocio y a precios de mercado.

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	85.099	94.558
Créditos comerciales con sociedades vinculadas	1.272	272
Deudores varios	5.067	5.449
Administraciones Públicas deudoras (Nota 16)	13.274	16.524
Activos por impuesto corriente (Nota 16)	798	2.756
	105.510	119.559
Menos- Deterioros	(5.669)	(5.562)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	99.841	113.997

A 30 de junio de 2020, el Grupo tenía un importe de 50,1 millones de euros factorizado que ha sido dado de baja al tratarse de factoring sin recurso (90 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

9. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Caja y bancos	106.128	142.611
	106.128	142.611

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

10. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

10.1 Capital

El capital social al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 30 de junio de 2020, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz poseía una participación de 11% (mismo porcentaje de participación que al 31 de diciembre de 2019).

10.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

10.3 Reservas de revalorizaciones legales

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

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Reserva de revalorización Norma Foral 4.1997	3.763	3.763

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

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

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

10.4 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Reserva legal	11.968	11.968
Reservas voluntarias:		
Otras reservas de la Sociedad dominante	3.620	2.642
Reservas consolidadas	191.730	181.549
Total Otras reservas	207.318	196.159

Reserva legal

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

Esta reserva se encuentra completamente constituida al 30 de junio de 2020.

Otras reservas de la Sociedad Dominante-

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

10.5 Acciones propias

A 30 de junio de 2020 las sociedades del grupo consolidado tenían en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
Acciones propias a 30 de junio de 2020	6.801.377	3.061	1,93	13.135

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

	31.12.2019	Compras	(Ventas)	30.06.2020
Acciones propias	8.502	5.176	(543)	13.135

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

A su vez, en el mismo ejercicio 2019, se aprobó un nuevo plan para la ejecución de la compra de autocartera necesaria para cubrir el plan de incentivos para la adquisición de cartera necesaria para cubrir el plan de incentivos 2019-2022.

Por último, con fecha 12 de Marzo de 2020, se pone en marcha un programa de recompra de acciones para su posterior amortización, y por un importe de hasta 6,0 millones euros. Al amparo de este programa hasta el 30 de Junio de 2020, se han adquirido 3.468.105 acciones con una inversión total de 4,6 millones de euros.

10.6 Ajustes por cambio de valor

Composición y movimientos-

La composición y el movimiento habido en los estados financieros consolidados intermedios en el otro resultado global durante los ejercicios 2020 y 2019 se presentan a continuación:

	Miles de Euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2018	4.831	(535)	228	4.524
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	1.681	218	(53)	1.846
Reclasificación a resultados	-	895	(214)	681
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6.512	578	(39)	7.051
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(2.412)	(1.854)	446	(3.824)
Reclasificación a resultados	-	127	(31)	96
Saldo al 30 de junio de 2020	4.100	(1.149)	376	3.327

Diferencias de conversión-

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

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

10.7 Políticas de gestión de capital

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

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

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

Los ratios a 30 de junio de 2020 y diciembre de 2019 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Total endeudamiento financiero	446.519	420.748
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes (Notas 6 y 9)	(171.843)	(167.167)
Deuda neta	274.676	253.581
Patrimonio neto	319.940	335.641
Ratio de endeudamiento	86%	76%

10.8 Otros instrumentos de patrimonio

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

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

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



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

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

- El tipo de interés a 5 años a fecha de valoración se situaba en 0,031%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción, se supuso que se iba a mantener la rentabilidad por dividendo para los sucesivos ejercicios.
- Para determinar la volatilidad de las acciones, se utilizó la volatilidad histórica de las últimas 260 sesiones.

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

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- El periodo de devengo hasta el 31 de marzo de 2023 o 2024.

De acuerdo con lo anterior, se ha estimado que la valoración de ambos planes en la fecha de concesión ascendía a 1.535 miles de euros. El Grupo registra la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 236 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (no habiéndose devengado importe alguno en el ejercicio 2019) con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2020 adjunto.

11. Provisiones

Provisiones no corrientes –

El Grupo TUBACEX tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones. El importe provisionado por este concepto al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 asciende a 1.650 miles de euros.

Igualmente incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 588 miles de euros (626 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

Provisiones corrientes -

El epígrafe "Provisiones corrientes" recoge principalmente provisiones por posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 4.105 y 3.586 miles de euros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

Avales entregados

El Grupo TUBACEX tiene entregados avales bancarios con el fin de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 82.337 miles de euros que incluyen los descritos en la Nota 2.4. (80.710 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). Los

Administradores del Grupo estiman que la probabilidad de que surja un pasivo significativo como consecuencia de dichos avales es poco probable.

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

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
No corriente-		
Préstamos con entidades de crédito	233.794	166.588
	233.794	166.588
Corriente-		
Obligaciones y otros valores negociables	142.484	131.550
Banco Europeo de Inversiones	8.125	8.125
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	26.571	67.622
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	30.730	32.682
Efectos descontados	46	805
Financiación de importaciones y exportaciones	3.022	11.785
Intereses	1.747	1.591
	212.725	254.160

Al igual que en ejercicio anteriores, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad dominante, ha emitido un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento máximo a un año y con un límite de 150 millones de euros, siendo el importe adeudado al 30 de junio de 2020, de 142.484 miles de euros (131.550 miles de euros al cierre del ejercicio 2019), y el tipo de interés actual asociado a las emisiones vigentes al 30 de junio de 2020 del 0,43% (0,57% en la emisión vigente al 31 de diciembre de 2019), aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Pasivos financieros corrientes- Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación intermedio consolidado adjunto y ha devengado un gasto financiero por importe de 781 miles de euros (1.575 miles de euros en el ejercicio anual 2019), registrado bajo la partida "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada adjunta. Cabe destacar que en el marco de medidas específicas COVID-19, el Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO" ha entrado como suscriptor por un importe de 18,3 millones de euros, en las mismas condiciones que las ya emitidas.

Durante el 2019 Grupo Tubacex registró en MARF un Programa de bonos, "EUR 100.000.000 Senior Unsecured Notes Programme Tubacex, S.A. 2019". Al amparo de este Programa, en Marzo del 2020 el Grupo Tubacex emitió un bono por importe de 15.000 miles de euros.

Durante diciembre de 2015, el Grupo Tubacex consiguió un préstamo de 65 millones de euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para financiar proyectos de investigación durante el periodo 2015-2019 bajo el programa marco Horizonte 2020 de la Comisión Europea de cara a financiar un importe de 134 millones de euros en inversiones de inmovilizado material e intangible de las sociedades del Grupo Tubacex S.A., IBF SpA, Schoeller-Bleckman Edelmetalle GmbH, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Acería de Álava, S.A.U. y Tubacex Innovación S.A.U. Esta financiación tiene un vencimiento máximo de diez años, y según opinión de los Administradores de la Sociedad dominante la obtención de la misma evidencia la confianza del mercado en el Plan Estratégico del Grupo Tubacex. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas que a 30 de Junio 2020 los Administradores consideran que se han cumplido.

Adicionalmente, en diciembre de 2019, se llegó a un acuerdo con la "Compañía Española de Financiación del Desarrollo", "COFIDES" para la financiación de inversiones por importe de 30 millones de euros, teniendo dispuestos los 30 millones de euros, tanto a 30 de Junio de 2020 como al 31 de diciembre de 2019.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2019, la sociedad dominante obtuvo nueva financiación por un importe de 30 millones de euros por parte del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO" para financiar

la adquisición del grupo NTS ME. El presente crédito tiene un vencimiento de 8 años que está clasificado en el pasivo no corriente del balance resumido adjunto.

A 30 de Junio de 2020 el Grupo Tubacex ha firmado préstamos bilaterales bajo un acuerdo marco con diferentes entidades financieras por importe de 60.500 miles de euros, con garantía del 70% del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. (ICO), al amparo de lo previsto en el Real Decreto-Ley 8/2020, de 17 de marzo de 2020, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

Bajo el mismo Programa también se han renovado líneas de crédito existentes previamente por importe de 63.760 miles de euros con garantía del 60% del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E (ICO). Dichas renovaciones han supuesto una extensión del plazo, pasando de un año a un máximo de 5 años.

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

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
A un año	212.725	254.160
A dos años	48.894	33.778
A tres años	52.520	30.625
A cuatro años	41.675	27.505
A cinco años	50.355	21.305
Resto	40.350	53.375
	446.519	420.748

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

	30.06.2020		31.12.2019	
	Límite	Importe no Dispuesto	Límite	Importe no Dispuesto
Líneas de comercio exterior	18.500	15.528	27.800	16.015
Pólizas de crédito	117.015	88.697	118.049	48.837
Total	135.515	104.225	145.849	64.852

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

13. Otros pasivos financieros no corrientes

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	835	835
Otros	13.157	14.999
	13.992	15.834

Los préstamos reembolsables a largo plazo corresponden a los concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología a dos empresas del Grupo, con un periodo de carencia entre dos y cinco años en la amortización

del capital, para la financiación de diversos proyectos de investigación y desarrollo en ambas sociedades del Grupo. Estos préstamos no devengan intereses.

En el epígrafe "Otros" se encuentra registrado a 30 de junio de 2020 un préstamo concedido por parte del Instituto Vasco de Finanzas por importe de 3.267 miles de euros cuyo plazo de vencimiento finalizará en el ejercicio 2028.

Adicionalmente, se encuentra registrado el impacto derivado de la NIIF 16 (Nota 4).

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Acreedores comerciales:		
Terceros	144.272	206.755
	144.272	206.755
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	17.145	13.777
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 16)	6.892	14.893
Otras deudas	27.842	11.625
	51.879	40.295
Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	1.376	260
	197.527	247.310

15. Prestaciones a los empleados

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente (en miles de euros):

	Retribuciones a largo plazo de prestación definida	Otras prestaciones al personal a largo plazo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6.844	1.965	648	9.457
Saldos al 30 de junio de 2020	6.664	1.847	259	8.770

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

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

La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 6.664 miles de euros a 30 de junio de 2020 (6.844 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

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

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, en su reunión celebrada el 29 de mayo de 2013, aprobó el acogimiento de la misma y de ciertas sociedades dependientes, radicadas en el País Vasco

y sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, al régimen tributario especial de consolidación fiscal a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014, que se encuentra recogido en el Capítulo VI del Título VI de la Norma Foral 37.2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades.

Este Grupo Fiscal, que tributa bajo el número 01.14.A a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto por Tubacex, S.A., como Sociedad dominante, y por las sociedades del Grupo, Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios S.A.U., Tubacex Services Solutions S.A.U., Tubacoat S.L., Red Distribuidora de Tubos y Accesorios S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios S.A.U. y Tubos Mecanicos Norte S.A.U. Durante el ejercicio 2016 entró en el perímetro de consolidación Tubacex Advanced Solutions S.L.U., Tubacex Services Solutions Holding S.L.U. y Tubacex Upstream Technologies S.A. y en el ejercicio 2018 Tubacex Servicios de Gestión, S.L.U., quedando integradas en el grupo número 01/14/A desde el ejercicio de su constitución, esto es, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016 y el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018, respectivamente.

16.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

	Miles de Euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	13.274	16.524
Activos por impuesto corriente	798	2.756
Total saldos deudores	14.072	19.280
Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos	6.892	14.893
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.376	260
Total saldos acreedores	8.268	15.153

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

16.2 Activos y Pasivos por impuesto diferido

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Por provisiones y otros conceptos	18.720	16.471	(9.217)	(8.604)
Créditos por pérdidas a compensar	38.478	32.890	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	25.638	25.785	-	-
Revalorización de activos	-	-	(8.090)	(10.740)
	82.836	75.146	(17.307)	(19.344)
Instrumentos financieros derivados	203	64	-	-
	83.039	75.210	(17.307)	(19.344)

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

- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imposables negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico, con la consolidación de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y

energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional. Ahora bien, la situación sobrevenida de la pandemia del COVID 19 en este primer semestre de 2020 ha ocasionado que los beneficios asociados a los ejercicios 2020 y 2021, y por lo tanto utilizados en las proyecciones de negocio, hayan disminuido, hecho que no supone un cambio sustancial en el plan de negocio como tal, sino un diferimiento temporal de las proyecciones.

- El plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad, así como con determinadas medidas de planificación fiscal y la situación del COVID 19 mencionada en el epígrafe anterior.

17. Plantilla Media

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2020 y 2019, detallado por sexos, es el siguiente:

Categorías	2020	2019
Hombres	2.155	2.232
Mujeres	332	323
Total	2.487	2.555

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019 está compuesto por 4 mujeres y 8 hombres.

A 30 de junio de 2020, al igual que a 31 de diciembre de 2019, el Grupo no tiene personal con discapacidad igual o superior al 33%.

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operaciones con vinculadas

Las operaciones realizadas con partes vinculadas, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación, durante el primer semestre de 2020 y el primer semestre del ejercicio 2019, no se desglosan al estimar los Administradores que no son operaciones significativas.

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2020

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 6)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
CFF SRL	-	-	4
Coprosider	644	32	-
Fundación Tubacex	-	596	-
	644	628	4

31 de diciembre de 2019

	Saldos Deudores			Saldos Acreedores
	Créditos a corto plazo	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
CFF SRL	-	-	8	(12)
Coprosider	-	644	54	(16)
SBTechnisches	-	70	-	-
Awaji Materia	909	-	-	-
Otros	-	-	210	-
	909	714	272	(28)

19. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2020 y del 2019, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	904	1.464
Prestaciones post-empleo	54	57
	958	1.521

20. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

20.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2020, los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 401 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (461 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2019).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2019 han ascendido a 287 miles de euros (391 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2019), y 22 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria (22 miles de euros en el ejercicio 2019).



Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2020, los miembros del Consejo de Administración no han devengado en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado (no se devengó ningún importe por este concepto en el primer semestre de 2019).

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2020 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 15 miles de euros (15 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2019).

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 y durante el ejercicio 2019 los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad, ni con sociedades del Grupo, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

20.3 Participaciones y cargos de los Administradores de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Al cierre del ejercicio 2019 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2020 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representaran un conflicto de interés para ellas ni para Tubacex, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual los estados financieros consolidados intermedios no incluyen desglose alguno en este sentido.

21. Segmentación

21.1 Criterios de segmentación

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

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

Al 30 de junio de 2020 y 2019 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Segmento inoxidable
- Segmento de carbono

21.2 Bases y metodología de la información por segmentos

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

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 "Segmentos operativos"), el Grupo TUBACEX ha considerado las dos unidades de negocio mencionadas anteriormente como segmentos operativos, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo TUBACEX caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

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

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

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

	Miles de euros					
	Segmento tubo inoxidable		Segmento tubo de carbono		Total consolidado	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Total ingresos ordinarios de los segmentos	279.075	315.447	9.561	12.305	288.636	327.752
Amortización y depreciaciones	(24.047)	(19.886)	(118)	(110)	(24.165)	(19.996)
Reducciones de valor de existencias	(23.194)	6.233	-	-	(23.194)	6.233
Ingresos financieros	(31)	959	31	5	-	964
Gastos financieros	(6.682)	(6.318)	-	-	(6.682)	(6.318)
Diferencias de tipo de cambio	(337)	232	-	-	(337)	232
Aprovisionamientos y Otros gastos	(236.808)	(290.088)	(8.818)	(10.610)	(245.626)	(300.698)
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	(12.024)	6.579	656	1.590	(11.368)	8.169
Gasto por impuesto sobre las ganancias	3.935	(47)	(157)	(382)	3.778	(429)
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	(8.089)	6.532	499	1.208	(7.590)	7.740
Activos del segmento	999.447	1.034.884	42.677	41.612	1.041.059	1.076.496
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	233	-	-	-	233
Total activos del segmento	999.447	1.035.117	42.677	41.612	1.041.059	1.076.729
Total pasivos del segmento	714.097	779.177	6.687	7.022	721.119	786.199

Los segmentos del negocio se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa y Estados Unidos buscando con la combinación de negocios en la India una mayor diversificación geográfica. En Europa las actividades principales se desarrollan en España, Alemania, Austria, Francia, Italia, Holanda y Reino Unido.

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

La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2020 y 2019 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2020	%	2019	%
España	19.536	7%	43.762	14%
Resto de Europa	143.604	51%	153.523	47%
Estados Unidos	29.410	10%	43.166	13%
Otros	89.470	32%	83.055	26%
Total ventas	282.020	100%	323.506	100%

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2020	%	2019	%
España	192.580	40%	190.994	39%
Resto de Europa	136.771	28%	141.918	29%
Estados Unidos	59.962	12%	54.548	11%
Dubai	56.290	12%	61.166	12%
India	28.685	6%	29.968	6%
Arabia Saudita	7.093	1%	7.236	1%
Tailandia	4.780	1%	4.886	1%
Brasil	255	0%	336	0%
Total activos no corrientes	486.416	100%	491.052	100%

22. Otra información

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos tomaron medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyeron: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

Tras una larga crisis en nuestro sector, TUBACEX comenzaba el año 2020 con muy buenas perspectivas. El crecimiento orgánico e inorgánico de los últimos años y los esfuerzos realizados en el ámbito comercial, industrial y de I+D para posicionarnos como un proveedor global de soluciones tubulares permitían anticipar un crecimiento muy importante de resultados para este año.

Pero este pronóstico ha cambiado radicalmente desde la irrupción de la COVID-19. La pandemia mundial causada por el coronavirus está provocando una desaceleración global sin precedentes. La crisis es general y afecta a la práctica totalidad de las empresas, pero muy especialmente a aquellas que estamos ligadas a los sectores energéticos. La caída del consumo energético provocada por la recesión mundial y la alta incertidumbre sobre la evolución futura del virus, están motivando la reducción de las inversiones de nuestros clientes finales, así como cancelaciones de algunos pedidos y el retraso en la adjudicación y puesta en marcha de los grandes proyectos. Esta situación ha anulado las buenas perspectivas que teníamos para 2020 y nos obliga a gestionar una situación extremadamente complicada.

Ante este escenario, una de las grandes prioridades de TUBACEX es preservar la salud de sus trabajadores. Para ello, y desde el primer trimestre del año, se están adoptando las medidas necesarias para garantizar la seguridad de todos los equipos mientras que mantenemos el cumplimiento de los compromisos adquiridos con nuestros clientes.

La otra gran prioridad es garantizar la viabilidad económica del Grupo. Así, hemos implementado una exitosa estrategia financiera orientada a preservar y fortalecer la caja de la Compañía, tal y como se

describe en la nota 12 de estas notas a los estados financieros a 30 de junio de 2020. Al mismo tiempo, hemos puesto en marcha un plan de ajuste para adaptar el nivel de nuestra actividad al nuevo entorno. No ha sido fácil y, en algunos casos, hemos tenido que tomar decisiones dolorosas como ajustes de empleo, reducciones de sueldos, reducción de costes fijos y paralización de inversiones no estratégicas, entre otras.

Estamos ante una crisis sin precedentes. No podemos predecir cuál será su duración o impacto. Pero no olvidemos que afortunadamente será algo coyuntural. Mirando al futuro, no nos cabe duda de que el trabajo hecho recientemente y que nos invitaba al optimismo sigue ahí. El potencial de crecimiento y de creación de valor de TUBACEX permanece intacto, a la espera de que esta situación pase y podamos poner en valor los esfuerzos y mejoras realizadas en los últimos años.

La pandemia mundial provocada por la COVID-19 ya afectó a los resultados del primer trimestre del año. Desde enero, el cierre de China provocó un descenso de ventas en el mercado de generación eléctrica y desde marzo, la paralización de diversos países por orden gubernamental, así como las necesarias medidas de distanciamiento físico provocaron una reducción de la actividad global del 50%. En esta situación, el impacto de la reducción de la actividad mundial se ha prolongado durante todo el segundo trimestre, afectando de manera más significativa a los resultados de este periodo.

La cifra de ventas del primer semestre se sitúa en 282,0 millones de euros y el EBITDA en 19,8 millones de euros con un margen del 7,0%. Si bien estas cifras están lejos de las perspectivas que tenía TUBACEX al comienzo del año, es destacable que, incluso en un entorno tan dramático como el actual, el Grupo mantenga unos resultados operativos positivos con márgenes razonables. De hecho, el segundo trimestre, el más afectado hasta ahora por la situación actual, cierra con unas ventas de 128,3M€ y un EBITDA de 7,4M€. Esto ha sido posible gracias tanto a la diversificación geográfica y de producto como al rápido plan de acción puesto en marcha con un ajuste pormenorizado de los costes en todos los niveles.

Es importante destacar que ante la situación global de recesión y con el objetivo de adecuar los niveles de actividad del Grupo a este escenario, se ha anunciado recientemente un plan de reestructuración que afectará aproximadamente al 20% de la plantilla que, unido a otras medidas de ajuste puestas en marcha, permitirá reducir los costes de la compañía en aproximadamente 25M€ para 2021. Los resultados a junio de 2020 incorporan ya una parte del coste asociado a dicha reestructuración.

Como viene siendo habitual, una vez más, hay que destacar la sólida posición financiera del Grupo. Desde el comienzo de la pandemia, la estrategia financiera de TUBACEX se ha enfocado en una doble vertiente para hacer frente a este escenario incierto. Por una parte, se ha reforzado la situación de caja. A 30 de junio la caja asciende a 171,8 millones de euros (Notas 6 y 9). Asimismo, la compañía dispone de 86M€ autorizados y no dispuestos en líneas de crédito, de los cuales 60M€ están firmados a largo plazo (Nota 12). Esta estructura permite garantizar la solvencia financiera del Grupo en el medio y largo plazo. Por otra parte, los esfuerzos se han concentrado en alargar los plazos de vencimiento de la deuda. Así, la deuda financiera a largo plazo supone al cierre del semestre el 52,4% de la deuda financiera total, en comparación con el 39,6% que suponía en diciembre de 2019. Con estas acciones, se asegura la liquidez, la completa operatividad de la compañía en unas circunstancias extraordinarias que condicionan la actividad de negocio a nivel global, pero sobre todo aseguran su capacidad de recuperación inmediata en cuanto las circunstancias globales de mercado lo permitan.

23. Hechos posteriores

Durante el mes de julio de 2020 se ha procedido a materializar la prestación contingente asociada a la adquisición del Grupo NTS por importe de 4,9 millones de dólares estadounidenses (4,3 millones de euros), tal y como se describía en la Nota 2.6 "Variaciones en el perímetro de consolidación" de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

Con fecha 21 de julio de 2020 la dirección del Grupo Tubacex ha hecho pública una reestructuración que afectará al 20 por ciento de la plantilla total del Grupo, así como otras medidas basadas principalmente en ahorro de costes para paliar el impacto tanto de la negativa evolución de mercado en plena crisis del petróleo en los últimos años así con la crisis del coronavirus. Los costes asociados a



dicha reestructuración se reflejarán en los estados financieros una vez concluida la etapa de identificación y cuantificación de las medidas, no afectando, por lo tanto, a los estados financieros a 30 de junio de 2020 adjuntos.

Salvo por lo comentado anteriormente no se ha puesto de manifiesto hecho económico alguno posterior al cierre del ejercicio terminado el 30 de junio de 2020, que afecte significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo TUBACEX.



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

Informe de gestión consolidado
correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020

Tras una larga crisis en nuestro sector, TUBACEX comenzaba el año 2020 con muy buenas perspectivas. El crecimiento orgánico e inorgánico de los últimos años y los esfuerzos realizados en el ámbito comercial, industrial y de I+D para posicionarnos como un proveedor global de soluciones tubulares permitían anticipar un crecimiento muy importante de resultados para este año.

Pero este pronóstico ha cambiado radicalmente desde la irrupción de la COVID-19. La pandemia mundial causada por el coronavirus está provocando una desaceleración global sin precedentes. La crisis es general y afecta a la práctica totalidad de las empresas, pero muy especialmente a aquellas que estamos ligadas a los sectores energéticos. La caída del consumo energético provocada por la recesión mundial y la alta incertidumbre sobre la evolución futura del virus, están motivando la reducción de las inversiones de nuestros clientes finales, así como cancelaciones de algunos pedidos y el retraso en la adjudicación y puesta en marcha de los grandes proyectos. Esta situación ha anulado las buenas perspectivas que teníamos para 2020 y nos obliga a gestionar una situación extremadamente complicada.

Los precios de las materias primas sufrieron duros ajustes durante el primer trimestre que fueron parcialmente compensados por un comportamiento algo mejor durante el segundo, a medida que se sucedían las fases de desescalada en los distintos países y los bancos centrales implementaban estímulos financieros. Sin embargo, el riesgo de rebrote y de una segunda oleada del virus hacen que la volatilidad siga manteniéndose en niveles muy elevados.

El precio del níquel cerró el primer semestre del año en 12.837 dólares por tonelada, lo que implica una caída del 9,0% en el año. Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo. El precio del molibdeno ha caído un 15,6% con respecto al cierre del 2019, mientras que el cromo ha aumentado un 12%.

El precio del barril de Brent ha experimentado una importante recuperación desde los mínimos históricos por debajo de 20\$ tocados en abril y cierra junio en 41,15 dólares. La aceleración gradual de la demanda de carburantes provocada por la reactivación progresiva de la economía unida al descenso de la oferta de la OPEP y sus aliados han permitido dicha recuperación. Sin embargo, a pesar de ello, sigue manteniéndose en niveles bajos con una caída acumulada en el año del 37,7%.

Estamos ante una crisis sin precedentes y es imposible predecir cuál será su duración o impacto. Pero afortunadamente será algo coyuntural. Mirando al futuro, el trabajo hecho recientemente por el Grupo y que invitaba al optimismo sigue ahí. El potencial de crecimiento y de creación de valor de TUBACEX permanece intacto, a la espera de que esta situación pase y se puedan poner en valor los esfuerzos y mejoras realizadas en los últimos años.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

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

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer semestre de los años 2020 y 2019 (en millones de euros).

	%		%	
	1S 2020		1S 2019	
Ventas netas	282,02	100,00	323,50	100,00
Otros ingresos	6,62	2,35	4,25	1,31
Variación de las existencias	-23,19	-8,22	6,23	1,39
Valor total de la explotación	265,44	94,12	333,98	103,45
Aprovisionamientos y compras	-116,41	-41,28	-160,64	-49,66
Gastos de personal	-69,29	-24,57	-74,32	-22,97
Gastos externos y de explotación	-59,93	-21,25	-65,74	-20,32
Resultado bruto de explotación	19,82	7,03	33,29	10,29
Gastos por amortización y deterioro	-24,16	-8,57	-20,00	-6,18
Beneficio neto de explotación	-4,35	-1,54	13,29	4,11
Resultado Financiero	-6,69	-2,37	-5,35	-1,66
Diferencia de tipo de cambio	-0,34	-0,12	0,23	0,07
Beneficio de las actividades ordinarias	-11,37	-4,03	8,17	2,52
Impuesto sobre beneficios	3,78	1,34	-0,43	-0,13
Beneficio neto del ejercicio	-7,59	-2,69	7,74	2,39
Intereses minoritarios	-0,72	-0,25	-2,73	-0,84
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	-8,31	-2,94	5,01	1,55

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

- Las ventas se han situado en 282,02 millones de euros, un 12,8% por debajo de las ventas del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la reducción de la actividad mundial causada por la pandemia del Covid-19
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 45,0% frente a 48,7% del primer semestre de 2019 gracias a las mejoras en eficiencia del Grupo.
- El gasto de personal se ha reducido un 6,8% con respecto al mismo periodo de 2019 como consecuencia de los ajustes realizados para adaptar el nivel de actividad del Grupo al nuevo escenario macroeconómico
- Los "Otros gastos de explotación" disminuyen también un 8,8% con respecto al primer semestre de 2019 también como resultado del plan de reducción de gastos llevado a cabo a todos los niveles
- La deuda financiera del Grupo ha aumentado en 21,1 millones de euros con respecto al cierre de 2019 en línea con el aumento del capital circulante. Aunque se prevé que a medida que el circulante se reduzca reflejando los nuevos niveles de actividad, la deuda también baje hasta situarse a final de año en niveles similares a los de cierre de 2019

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 271,1 millones de euros a cierre de junio de 2020, lo que representa un 26,0% sobre el total pasivo (26,5% en diciembre de 2019).

Como viene siendo habitual, una vez más, hay que destacar la sólida posición financiera del Grupo. Desde el comienzo de la pandemia, la estrategia financiera de TUBACEX se ha enfocado en una doble vertiente para hacer frente a este escenario incierto. Por una parte, se ha reforzado la situación de caja. A 30 de junio la caja asciende a 171,8 millones de euros (nota 10.7). Asimismo, la compañía dispone de 86M€ autorizados y no dispuestos en líneas de crédito, de los cuales 68,8M€ están firmados a largo plazo. Esta estructura permite garantizar la solvencia financiera del Grupo en el medio y largo plazo. Por otra parte, los esfuerzos se han concentrado en alargar los plazos de vencimiento de la deuda. Así, la deuda financiera a largo plazo supone al cierre del semestre el 52,4% de la deuda financiera total, en comparación con el 39,6% que suponía en diciembre de 2019. Con estas acciones, se asegura la liquidez, la completa operatividad de la compañía en unas circunstancias extraordinarias que condicionan la actividad de negocio a nivel global, pero sobre todo aseguran su capacidad de recuperación inmediata en cuanto las circunstancias globales de mercado lo permitan.

En cuanto al mercado de valores, la pandemia mundial provocada por el coronavirus se tradujo en descensos históricos de todos los índices bursátiles durante el primer trimestre. Desde marzo, los potentes estímulos financieros y fiscales de bancos centrales y gobiernos han favorecido algo la recuperación de los activos de riesgo como bolsas y deuda corporativa. Sin embargo, los niveles de volatilidad e incertidumbre se mantienen aún muy altos.

En línea con este comportamiento general del mercado, la acción de TUBACEX cerró junio en 1,348 euros, lo que supone una capitalización bursátil de 179,3 millones de euros y una caída acumulada en el año del 52,4%.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas en los seis primeros meses del año en el mercado regulado, ha ascendido a 50,3 millones de títulos, frente a los 17,5 millones del mismo periodo de 2019.

1.3 Política de gestión de riesgos

Durante el primer semestre de 2020 el Grupo ha continuado y expandido a las diferentes filiales su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, seguían manteniendo una especial relevancia en un complicado entorno macroeconómico.

El Grupo Tubacex ha establecido los mecanismos que le permiten identificar las indeterminaciones que afectan a sus diferentes actividades y procesos, analizar los controles existentes para minorar la posibilidad de que un riesgo potencial se materialice, y adoptar medidas para reducir o controlar el riesgo en aquellas áreas donde se observe que está por encima de los límites tolerables para la empresa. Es el Consejo de Administración, a través de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento creada en 1996, el encargado de, entre otras funciones, dirigir y supervisar la gestión de riesgos delegada a su vez en el área de auditoría interna, responsable de elaborar planes anuales en base al mapa de riesgos identificados

En el ejercicio 2019 el Comité de Auditoría y Cumplimiento con el soporte y colaboración del área de auditoría interna corporativa, actualizó el mapa de riesgos corporativos, bajándolo a un nivel de subriesgos adicional en comparación con ejercicios anteriores, así como los mapas de riesgo específicos para



proyectos de gran impacto económico para el Grupo. Dicho mapa de riesgos será nuevamente actualizado tras la revisión del plan estratégico tras el impacto del COVID-19. Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad de TUBACEX, la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio, así como la función de Auditoría Interna y la Unidad de Cumplimiento se enfoca a los riesgos clave que se detallan a continuación. Cabe destacar que el Consejo de Administración de TUBACEX SA aprobó en el ejercicio 2016 su política fiscal corporativa, así como la de control y gestión de riesgos.

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

- Riesgo de crédito.

Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Durante el ejercicio 2019 y 2020 se ha ampliado la póliza para acoger operaciones de más filiales del Grupo. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.

- Riesgo de divisa.

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

- Riesgo de tipos de interés.

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

- Riesgo volatilidad en el precio de las materias primas.

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

- Riesgo de liquidez.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos largos y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factoring que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una



heterogeneidad de las fuentes de financiación, diversificando entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, Banco Europeo de Inversiones, Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES y Mercado Alternativo de Renta Fija. El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una buena posición de liquidez.

La Dirección realiza un seguimiento continuo de las previsiones de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta, que se ha convertido en un seguimiento detallado desde momentos previos a la crisis sanitaria desatada como consecuencia del COVID-19.

Tal y como se pone de manifiesto en las notas a los estados financiero del primer semestre de 2020, la posición de tesorería positiva del Grupo tanto a 31 de diciembre de 2019 como al 30 de junio de 2020, nuevos préstamos concedidos y líneas de crédito disponibles, una vez pasados los meses más duros de la crisis sanitaria provocada por el COVID-19, es el mejor argumento para poder afirmar que no existe riesgo en la situación de liquidez del Grupo.

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

La pandemia mundial causada por el coronavirus está provocando una desaceleración global sin precedentes. Esta situación ha anulado las buenas perspectivas de TUBACEX para 2020 y obliga a gestionar una situación extremadamente complicada.

Ante este escenario, una de las grandes prioridades del Grupo es preservar la salud de sus trabajadores. Para ello, y desde el primer trimestre del año, se están adoptando las medidas necesarias para garantizar la seguridad de todos los equipos al tiempo que se mantiene el cumplimiento de los compromisos adquiridos con los clientes.

La otra gran prioridad es garantizar la viabilidad económica del Grupo. Así, se ha implementado una exitosa estrategia financiera orientada a preservar y fortalecer la caja de la Compañía. Al mismo tiempo, se ha puesto en marcha un plan de ajuste para adaptar el nivel de actividad al nuevo entorno.

En cuanto al segundo semestre del año, se hace imposible predecir cuál va a ser la evolución de la actividad mundial que, a su vez, estará condicionada por la evolución del virus. Ante esta situación, el Grupo Tubacex se marca como objetivo fundamental la no destrucción de caja a nivel operativo, con el mantenimiento de un flujo de caja operaciones igual a cero y manteniendo la deuda financiera neta en niveles similares a los de años anteriores.