

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

Informe de Revisión Limitada

Estados financieros intermedios
resumidos consolidados e informe
de gestión intermedio consolidado
correspondiente al período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2016

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Tubacex, S.A.:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios consolidados resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por la que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios consolidados presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros consolidados intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

DELOITTE, S.L.



Pablo Mugica
22 de julio de 2016

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2016	31.12.2015 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2016	31.12.2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	Nota 10		
Inmovilizado intangible	Nota 4	67.823	68.818	Fondos propios-		59.840	59.840
Fondo de comercio		28.383	28.383	Capital escriturado		17.108	17.108
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	39.445	40.433	Prima de emisión		3.763	3.763
Inmovilizado material	Nota 7	266.549	263.738	Reserva de revalorización			
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Nota 7	609	608	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		203.554	198.112
Instrumentos financieros derivados	Nota 7	201	201	Acciones propias		(7.850)	(7.850)
Activos financieros no corrientes	Nota 16	10.197	9.964	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		1.717	8.413
Activos por impuestos diferidos		53.467	51.118			278.132	279.386
Total activo no corriente		398.851	394.446	Ajustes por cambio de valor		7.866	9.979
				Diferencias de conversión		(1.099)	(766)
				Operaciones de cobertura		6.767	9.193
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		284.899	288.579
				Intereses minoritarios		28.193	28.910
				Total patrimonio neto		313.092	317.489
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Existencias		217.398	226.726	Provisiones no corrientes	Nota 11	3.111	3.180
Deudoras comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	105.123	93.869	Ingresos diferidos		1.811	1.798
Clientes por ventas y prestación de servicios	Nota 9	88.954	79.811	Pasivos financieros no corrientes	Nota 12	182.927	166.871
Otros deudores		15.863	11.967	Deudas con entidades de crédito		181.764	186.091
Activos por impuesto corriente		326	2.111	Instrumentos financieros derivados		1.163	780
Instrumentos financieros derivados		358	358	Prestaciones a los empleados	Nota 15	13.122	13.551
Activos financieros corrientes	Nota 7	92.190	98.888	Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16	16.946	17.624
Otros activos corrientes		1.062	965	Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 13	8.997	12.564
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		48.431	43.862	Total pasivo no corriente		226.914	215.588
Total activo corriente		464.562	464.878				
TOTAL ACTIVO		863.413	859.124	PASIVO CORRIENTE			
				Provisiones corrientes	Nota 11	7.862	5.717
				Pasivos financieros corrientes	Nota 12	175.738	198.055
				Obligaciones y otros valores negociables		15.982	24.951
				Deudas con entidades de crédito		158.849	172.168
				Instrumentos financieros derivados		907	936
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	138.777	122.275
				Proveedores comerciales		99.680	96.435
				Otras cuentas a pagar		39.240	25.558
				Pasivos por impuesto corriente	Nota 16	857	282
				Total pasivo corriente		323.407	326.047
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		863.413	859.124

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2016

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 2016 Y 2015

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2016	30.06.2015 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21	261.541	302.481
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 8	2.438	(14.925)
Trabajos realizados por el grupo para su activo		1.637	1.604
Aprovisionamientos		(132.580)	(146.521)
Otros ingresos de explotación		4.610	2.049
Gastos de personal		(63.687)	(67.535)
Otros gastos de explotación		(54.047)	(58.491)
Amortización del inmovilizado	Notas 4 y 5	(16.776)	(15.785)
Diferencia negativa de consolidación		-	15.036
Resultado de explotación		3.136	17.913
Ingresos financieros		343	105
Gastos financieros		(4.731)	(6.065)
Diferencias de cambio		(130)	1.574
Resultado financiero		(4.518)	(4.386)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		1	47
Resultado antes de impuestos		(1.381)	13.574
Impuesto sobre beneficios		2.350	(34)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		969	13.540
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
Resultado consolidado del ejercicio		969	13.540
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		1.717	13.951
Intereses minoritarios		(748)	(411)
Beneficio por acción (en euros)			
- Básicas		0,013	0,107
- Diluidas		0,013	0,107

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos. Datos no auditados ni revisados.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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 2016 Y 2015**
(Miles de Euros)

	Nota	30.06.2016	30.06.2015 (*)
Resultado consolidado del ejercicio		969	13.540
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		(434)	15
Efecto impositivo		121	10
Diferencias de conversión		(2.113)	3.936
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Valoración Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		-	196
Efecto impositivo		-	(58)
Otro resultado integral		(2.426)	4.099
Total resultado integral del ejercicio		(1.457)	17.639
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		(660)	18.050
Intereses minoritarios		(797)	(411)

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos. Datos no auditados ni revisados.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado del resultado global resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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 2016 Y 2015
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante											Total Patrimonio
	Fondos Propios											
	Capital suscrito	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	Intereses minoritarios	
Saldo al 1 de enero de 2015	59.840	17.108	3.763	183.531	(7.850)	23.761	(3.000)	332	5.500	(817)	2.933	285.101
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	13.951	-	-	3.936	165	(411)	17.641
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(3.000)	3.000	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(6.504)	-	-	-	-	-	(6.504)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	14.257	-	(14.257)	-	-	-	-	-	-
Variaciones al perímetro de consolidación	-	-	-	(438)	-	-	-	-	-	-	28.738	28.738
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(438)
Saldo al 30 de junio de 2015 (*)	59.840	17.108	3.763	197.350	(7.850)	13.951	-	332	9.436	(652)	31.260	324.538
Saldo al 1 de enero de 2016	59.840	17.108	3.763	188.112	(7.850)	8.413	-	-	9.979	(786)	28.970	317.489
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.717	-	-	(2.113)	(313)	(797)	(1.506)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(3.365)	-	-	-	-	-	(3.365)
Distribución de dividendos (Notas 3 y 10.g)	-	-	-	5.048	-	(5.048)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80	80
Variaciones al perímetro de consolidación	-	-	-	304	-	-	-	-	-	-	-	394
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2016	59.840	17.108	3.763	203.554	(7.850)	1.717	-	-	7.866	(1.099)	28.193	313.092

(*) El movimiento correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 se presenta exclusivamente a efectos comparativos. Datos no auditados ni revisados.

Las Notas 1 a 22 descriptas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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 2016 Y 2015

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2016	30.06.2015 (*)
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		(1.381)	13.574
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones	Notas 4 y 5	16.776	15.785
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		130	(1.574)
Variación de provisiones	Notas 8, 9 y 11	1.436	3.603
Ingresos financieros		(343)	(105)
Gastos financieros		4.731	6.065
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación		(1)	(47)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		(1.637)	(1.604)
Pérdidas procedentes del Inmovilizado material	Nota 5	(750)	-
Diferencia negativa de consolidación		-	(15.036)
		18.961	20.861
Cambios en el capital circulante:			
Extstencias	Nota 8	7.439	9.161
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9	(13.367)	25.215
Otros activos corrientes		(112)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	16.633	2.259
Otros pasivos corrientes		1.715	2.577
Otros activos y pasivos no corrientes		13	1.782
		12.321	40.994
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses pagados		(4.731)	(6.065)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/pagado		1.785	(519)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		28.336	55.071
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Procedente de la venta de activos financieros		6.698	32.620
Intereses recibidos		343	-
Adquisición de inmovilizado material	Nota 5	(16.974)	(18.376)
Adquisición de activos intangibles	Nota 4	(319)	(2.042)
Adquisición de otros activos financieros		(233)	(75.771)
Inversiones en unidades de negocio		-	(23.547)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(10.485)	(87.116)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Emisión de deudas con entidades de crédito	Nota 12	40.000	76.679
Emisión de otras deudas financieras	Nota 12	15.982	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 12	(37.646)	(24.343)
Devolución de otras deudas financieras	Nota 12	(24.951)	(26.197)
Devolución de otros pasivos financieros	Nota 13	(3.302)	3.028
Pago de dividendos	Nota 10.g	(3.365)	(3.000)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(13.282)	26.167
Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)			
		-	-
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)			
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al inicio		43.862	40.230
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre		48.431	34.352

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos. Datos no auditados ni revisados.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

a) Introducción

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

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

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

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo de las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2015. 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

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2015 fueron formuladas por los Administradores el 25 de febrero de 2016 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 25 de mayo de 2016 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 2015 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 trimestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. 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 2015.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606.2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

Durante el primer semestre del 2016 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los presentes estados financieros consolidados adjuntos y sus notas explicativas.

Normas e interpretaciones emitidas entradas en vigor en 2016 o aun no vigentes

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados adjuntos, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB y que han entrado en vigor durante el 2016, o bien que aún no lo han hecho o no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Tema	Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea y ya han entrado en vigor		
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 – Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a una serie de normas.	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc...)	

No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento ⁽¹⁾		
Nuevas normas		
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31).	1 de enero de 2018
NIIF 9 - Instrumentos financieros (última frase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Nueva norma de arrendamientos que sustituye a la NIC 17. Los arrendatarios incluirán todos los arrendamientos en balance como si fueran compras financiadas.	1 de enero de 2019
Modificaciones y.o interpretaciones		
Modificación NIIF 10 y NIC 28 -Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada.negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	Sin fecha definida

(1) Es recomendable actualizar el estado de aprobación de las normas por la Unión Europea a través de la página web del EFRAG.

NIIF 15 Reconocimiento de ingresos

La NIIF15 Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados intermedios el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, siendo las más relevantes el nuevo enfoque y las categorías de clasificación y valoración de los activos financieros; un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas distinta que trata de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados intermedios el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 sustituirá a la NIC 17 actual y será de aplicación a partir del 1 de enero de 2019, la novedad principal radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con alguna excepción limitada) como si fueran compras financiadas, esto es con

un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros. Por el contrario, en el caso de los arrendadores, se continuará con un modelo dual, similar al que actualmente está vigente con el NIC 17.

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados intermedios el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

c) Moneda funcional

Las presentes notas explicativas 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.f. de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015.

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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, incluyendo saldos grupo que se eliminan en el balance de situación consolidado adjunto, responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	30.06.16		31.12.15	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar estadounidense	57.724	7.783	60.696	8.870
Rupia india	39.325	1.458	40.890	2.919
Total	97.049	9.241	101.586	11.789

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad dominante carecía de saldos en moneda extranjera.

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			
	30.06.2016		31.12.15	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	10.081	-	10.070	-
Inmovilizado material	38.047	-	39.494	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos	874	-	4.091	-
Existencias	20.179	-	24.425	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.449	-	7.396	-
Otros activos financieros corrientes	855	-	694	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.564	-	15.416	-
Pasivo no corriente	-	4.849	-	4.974
Pasivo corriente	-	4.392	-	6.815
Total	97.049	9.241	101.586	11.789

d) 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 2015.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 30 de junio de 2016, 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 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015.

e) 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 2016, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2015). 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 2016, se presentan las correspondientes al periodo de seis meses el 30 de junio de 2015 (no auditado ni revisado).

f) 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 2016, y por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas adjuntas en relación con la estacionalidad de las operaciones.

g) 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 2015.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 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.

Durante los seis primeros meses de 2016 únicamente se ha producido una operación societaria que modifique el perímetro de consolidación respecto al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015. Se trata de la creación de una nueva sociedad denominada Tubacex Upstream Technologies S.A. en la cual la Sociedad dominante posee un 92% del capital social con domicilio social en Leioa, cuyo objeto social es análogo al desarrollado por el Grupo Tubacex. A 30 de junio de 2016 el volumen de activos y de actividad no es significativo.

Durante el ejercicio 2015 se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación significativas explicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

h) Corrección de errores-

En la elaboración de estados financieros consolidados intermedios adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2015.

i) Importancia relativa

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

3. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

Con fecha 25 de mayo de 2016 la Junta General de Accionistas ha aprobado la siguiente distribución del resultado neto del ejercicio de Tubacex S.A. correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Ejercicio 2015
A Dividendos	3.365
Reservas	463
Total	3.828

Dicho dividendo ha sido pagado en el mes de Junio de 2016.

4. Inmovilizado Intangible

El desglose del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Fondo de comercio	Obras de arte	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2015	28.383	5.051	34.764	618	68.816
Inmovilizado Intangible neto, 30.06.2016	28.383	5.051	33.776	618	67.828

a) Fondo de comercio-

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

	30.06.2016	31.12.2015
Schoeller- Bleckmann (Sber)	18.275	18.275
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	10.008	10.008
Metaux Inox Services S.A.S.	100	100
Total	28.383	28.383

A 30 de junio de 2016 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2015 sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio activado.

b) Otros Activos intangibles

El desglose de otros activos intangibles netos se corresponde 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 generaron a partir del informe de un experto independiente durante el ejercicio 2015 en el trabajo realizado de asignación del precio de compra, tal y como se desglosa en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

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 serán analizados anualmente para concluir sobre su deterioro.

5. Inmovilizado material

El desglose de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016 es como sigue:

	Miles de Euros						
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Amortización acumulada Total	Total
Inmovilizado material neto, 31.12.2015	26.346	107.999	565.918	36.032	12.822	(485.378)	263.739
Inmovilizado material neto, 30.06.2016	28.257	107.003	571.326	40.167	19.305	(499.509)	266.549

Las principales altas habidas en el primer semestre del ejercicio 2016 se corresponden a inversiones orientadas a la automatización y mejora de procesos de las instalaciones técnicas que ya tenía registradas en su inmovilizado en las fábricas alavesas y automatizar asimismo el proceso productivo de umbilical de la filial austriaca y el desarrollo del proceso productivo flow-forming de la filial italiana.

Los compromisos firmes de compra a 30 de junio de 2016 ascienden a 6.554 miles de euros.

6. Arrendamientos

Arrendamiento financiero

A 30 de Junio de 2016 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por valor neto contable de 1.590 miles de euros (1.637 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) en la partida "Inmovilizado material – Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material". El contrato que da lugar al registro de activos como arrendamiento financiero al cierre del primer semestre del 2016 y diciembre 2015 es el suscrito, en el ejercicio 2013, con la entidad financiera Caja Rural de Navarra para la adquisición de la máquina principal de la línea de OCTG.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo tiene contratadas con el arrendador las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Financieros Cuotas Míminas	30.06.2016	31.12.2015
Menos de un año	199	185
Entre uno y cinco años	256	553
Total	455	738

Arrendamientos operativos

Los principales contratos de arrendamiento que suponen dichas cuotas mínimas para el Grupo son los mismos que se desglosan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

7. Activos financieros

El detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
No corrientes:		
Instrumentos de patrimonio	8.882	8.649
Activos financieros disponibles para la venta	672	672
Créditos a empresas Grupo	643	643
	10.197	9.964
Corrientes:		
Activos financieros negociables registrados a valor de mercado	86.265	93.746
Otros activos financieros	5.925	5.142
	92.190	98.888

A raíz de la combinación de negocios realizada en Italia durante el ejercicio 2015 Grupo Tubacex ha pasado a tener participación en tres sociedades (no cotizadas), a través de IBF SpA, siendo valoradas las inversiones financieras para la Asignación del Precio de Compra en 8.274 miles de euros, con una revalorización de las citadas participaciones de 4.909 miles de euros. Este impacto se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos de patrimonio". Para las sociedades que mantiene, en cada cierre contable, Grupo Tubacex analizará si existe la necesidad del registro de un deterioro en función del mantenimiento de las expectativas de flujos futura que tengan dichas sociedades. A 30 de junio de 2016 no han registrado deterioro alguno al estimar que las hipótesis utilizadas en el momento del análisis de la Asignación del Precio de Compra por parte de la Dirección seguían siendo razonables.

Asimismo, en créditos a empresas Grupo se clasifica un crédito concedido a Coprosider Srl por un importe de 643 miles de euros.

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta no corrientes corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio y largo plazo. El valor contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable.

8. Existencias

El detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
Comerciales	10.975	12.747
Materias primas y otros aprovisionamientos	100.759	102.512
Productos en curso y semiterminados	71.110	71.614
Productos terminados	58.515	59.804
Anticipos a proveedores	3.771	5.870
Deterioro	(27.732)	(25.821)
	217.398	226.726

En el epígrafe "Anticipos a proveedores" se clasifica un depósito registrado en un proveedor con el cuál se tiene contratado hasta septiembre de 2017 un volumen de toneladas fijo mensual de ferroaleaciones a un precio fijo. De esta manera, se consigue asegurar los márgenes, la posición de la compra de materia prima que será utilizado en su proceso productivo, siendo el volumen de toneladas contratado inferior al volumen de toneladas necesario para una producción normalizada. Asimismo, los Administradores de la Sociedad Dominante han cubierto mediante seguros de cambio la fluctuación del tipo de cambio del dólar, al ser los flujos de efectivo de compra de este contrato en dicha moneda.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	92.602	83.348
Créditos comerciales con sociedades Grupo	911	821
Deudores varios	3.865	3.290
Administraciones Públicas (Nota 16)	11.088	7.856
Activos por impuesto corriente (Nota 16)	326	2.111
	108.792	97.426
Menos- Deterioros	(3.669)	(3.537)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	105.123	93.889

A 30 de Junio de 2016 el Grupo Tubacex tenía un importe de 53 millones de euros factorizado que ha sido dado de baja al considerar los Administradores que se trata de factoring sin recurso (37 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

10. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

a) **Capital-**

El capital social al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 2016, los accionistas Don Jose María Aristrain de la Cruz y Cartera Industrial Rea poseían una participación de 11% y 5,6% respectivamente.

b) **Prima de emisión-**

Esta reserva es de libre disposición.

c) **Reservas de revalorizaciones legales-**

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

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
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.

d) Otras reservas-

Un detalle de otras reservas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
Reserva legal	11.968	11.968
Reservas voluntarias:		
Otras reservas de la Sociedad dominante	47.376	46.913
Reservas consolidadas	144.210	139.231
Total Otras reservas	203.554	198.112

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 2016.

Otras reservas de la Sociedad Dominante-

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

Reservas consolidadas-

Del total de reservas en sociedades consolidadas, un importe de 36.106 miles de euros al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se corresponde con reservas que no son de libre disposición.

e) Acciones propias-

A 30 de junio de 2016 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 2016	3.142.975	1.414	2,497	7.850

No se han producido movimientos respecto al 31 de diciembre de 2015.

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas, a excepción de lo explicado en la nota 10.i.

f) 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 2016 y 2015 se presentan a continuación:

	Miles de Euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5.500	(1.103)	286	4.683
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	3.936	229	(64)	4.101
Saldos al 30 de junio de 2015	9.436	(874)	222	8.784
Saldos al 31 de diciembre de 2015	9.979	(1.092)	306	9.193
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(2.113)	(434)	121	(2.426)
Saldo al 30 de junio de 2016	7.866	(1.526)	427	6.767

La revaluación continuada desde el 31 de diciembre de 2013 del dólar ha supuesto una diferencia de conversión positiva en los estados financieros consolidados a partir de la integración de los activos netos de la sociedad estadounidense.

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

Diferencias de conversión-

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

g) Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos-

Durante junio de 2016 se ha realizado el pago de los dividendos aprobados con cargo al resultado del ejercicio 2015. El Consejo de Administración en su reunión del 25 de febrero de 2016, aprobó la distribución de un dividendo a cargo del resultado, que la Junta General de Accionistas de mayo de 2016 aprobó por un importe de 3.365 miles de euros.

En la distribución de dividendos aprobada con cargo del resultado anterior se respetaron las limitaciones a la distribución establecidas en los contratos de financiación.

h) Políticas de gestión de capital-

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

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

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

Los ratios de los ejercicios 2016 y 2015 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Total endeudamiento financiero	356.595	363.210
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes	(140.621)	(142.750)
Deuda neta	215.974	220.460
Patrimonio neto	313.092	317.489
Ratio de endeudamiento	69%	69%

Tras el cumplimiento de las dos primeras fases del plan estratégico el ratio de endeudamiento se ha estabilizado no habiendo grandes diferencias respecto al de cierre del ejercicio 2015.

i) Otros instrumentos de patrimonio-

Con fecha 24 de mayo de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó, en el marco de un plan de incentivos a largo plazo, un programa de opciones sobre acciones para el Consejero Delegado y los diez miembros del Comité de Dirección del Grupo (que forman parte de la Alta Dirección del Grupo).

Dicho programa de opciones sobre acciones se materializará mediante la firma de una serie de acuerdos con cada uno de los beneficiarios, desglosándose a continuación las dos tipologías de contratos firmados.

- 500.000 opciones sobre acciones a un precio unitario de 2 euros que podrá ser ejercitada durante marzo de 2018. Estas opciones serán intransmisibles inter vivos, pero si lo serán mortis causa a favor de los herederos legales del beneficiario, en la proporción que corresponda conforme al tiempo en que el beneficiario haya estado vinculado con Tubacex.
- un préstamo para la adquisición de hasta 1.200.000 acciones a un precio unitario de 2 euros y un límite individual de 120.000 acciones. El vencimiento del préstamo se fija el 31 de marzo de 2018, fecha en que deberá ser amortizado en su totalidad bien mediante el pago del dinero o la entrega a la Sociedad de la totalidad de las acciones adquiridas en virtud del préstamo. Tubacex mantendrá durante la vigencia del préstamo un derecho de prenda sobre las acciones y los prestatarios se obligarán asimismo a no disponer, transmitir, enajenar ni gravar las acciones adquiridas en virtud del mismo salvo previo escrito consentimiento de Tubacex. En caso de extinción de la relación laboral con el Prestatario a instancias de este último, esto supondrá la amortización obligatoria anticipada del préstamo.

Para la valoración de ambos planes, el Grupo ha utilizado 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 18 meses es negativo en 0,154%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción se ha estimado un dividendo para mayo 2017 de 0,032€/acción y para mayo 2018 de 0,021€/Acción.
- 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 2016, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que:

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- El periodo de devengo será de 22 meses, es decir, se originará el derecho en el año 2018.

De acuerdo con lo anterior, se estimó que la valoración total en la fecha de concesión del primer plan ascendía a 274 miles de euros y del segundo a 657 miles de euros. El Grupo registrará 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 una vez se firmen los contratos entre las partes. Respecto al préstamo concedido conforme a la normativa contable aplicable (NIIF 2) no será necesario realizar registro alguno.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.250 miles de euros.

Igualmente incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 558 miles de euros.

Provisiones corrientes -

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" incluye provisiones para posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 2.649 y 3.597 miles de euros al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

A 30 de junio de 2016 Grupo Tubacex ha registrado una provisión de 3 millones de euros aparejado a una contingencia que se espera materializar durante el segundo semestre de 2016 (Nota 7).

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 18.516 miles de euros (14.763 miles de euros en 2015). Los Administradores del Grupo estiman que la probabilidad que surja un pasivo significativo como consecuencia de los determinados avales es remota.

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

El detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
No corriente-		
Préstamos con entidades de crédito	181.764	166.091
Instrumentos financieros derivados	1.163	780
	182.927	166.871
Corriente-		
Obligaciones y otros valores negociables	15.982	24.951
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	81.358	86.136
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	40.801	47.813
Efectos descontados	934	923
Financiación de importaciones y exportaciones	35.338	36.105
Intereses	418	1.191
Instrumentos financieros derivados	907	936
	175.738	198.055

Al igual que en los ejercicios 2015 y 2014 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 75 millones de euros, siendo el importe adeudado al 30 de junio de 2016, de 15.982 miles de euros (24.951 miles de euros al cierre del ejercicio 2015), y el tipo de interés actual asociado a las emisiones vigentes al 30 de junio de 2016 del 0,45% (0,83% en la emisión vigente al 31 de diciembre de 2015), aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Pasivos financieros corrientes- Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto y ha devengado un gasto financiero por importe de 71 miles de euros (395 miles de euros en el ejercicio 2015), registrado bajo la partida "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Durante diciembre de 2015, Grupo Tubacex consiguió un préstamo de 65 millones de euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para financiar proyectos de investigación durante el periodo 2015-2019 bajo el programa marco Horizonte 2020 de la Comisión Europea de cara a financiar un importe de 134 millones de euros en inversiones de inmovilizado material e intangible de las sociedades de Grupo Tubacex S.A., IBF SpA, Schoeller-Bleckman Edelstahlrohr, GmbH, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Acería de Álava, S.A.U. y Tubacex Innovación S.A.U. A 30 de junio de 2016 el Grupo ha dispuesto de 40 millones de euros. El periodo para la obtención de la totalidad del mismo está comprendido entre 2015-2017, teniendo un vencimiento máximo de diez años, y según opinión de los Administradores de la Sociedad dominante la obtención de la misma evidencia la confianza del mercado en el Plan Estratégico de Grupo Tubacex.

Durante el ejercicio 2015 Grupo Tubacex fue capaz de obtener nueva financiación con vencimientos a más largo plazo (2020 y 2021) y mejores condiciones financieras por importe de 71 millones de euros. Durante el ejercicio 2016, una vez transcurridas las dos primeras fases del plan estratégico, se ha mantenido una estabilidad en términos de endeudamiento.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
A un año	174.831	197.119
A dos años	43.304	39.835
A tres años	51.737	43.995
A cuatro años	38.103	48.627
A cinco años	21.618	24.009
Resto	27.002	9.625
	356.595	363.210

La devolución de parte de los préstamos y créditos con entidades de crédito de la filial austriaca tiene en garantía maquinaria y existencias con un valor neto contable similar al desglosado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015.

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	Límite	Importe no Dispuesto	Límite	Importe no Dispuesto
Líneas de comercio exterior	80.340	45.002	98.940	62.835
Pólizas de crédito	141.823	60.466	160.336	74.200
Total	222.163	105.468	259.276	137.035

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.

A 30 de Junio de 2016, Grupo Tubacex tiene contratados diversos contratos de financiación con covenants indexados a ratios financieros consolidados que han de medirse con carácter anual y que, al igual que a 31 de diciembre de 2015, se espera sean cumplidos. Asimismo, la financiación concedida por el Banco Europeo de Inversiones tiene clausulado una serie de covenants que han de ser analizados con carácter semestral, siendo cumplidos a 30 de junio de 2016 en opinión de los Administradores.

13. Otros pasivos financieros no corrientes

El detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	1.694	6.924
Otros	7.303	5.640
	8.997	12.564

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 2016 un préstamo concedido por parte del Instituto Vasco de Finanzas por 5.516 miles de euros cuyo plazo de vencimiento finalizará en el ejercicio 2028.

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
Acreedores comerciales:		
Terceros	99.444	95.312
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la Participación	236	1.123
	99.680	96.435
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	18.085	12.082
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 16)	15.824	10.126
Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables	630	531
Otras deudas	4.701	2.819
	39.240	25.558
Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	857	282
	139.777	122.275

15. Prestaciones a los empleados

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente (en miles de euros):

	Contratos de relevo	Retribuciones a largo plazo de prestación definida	Otras prestaciones al personal a largo plazo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	994	7.369	4.761	427	13.551
Saldos al 30 de junio de 2016	436	7.438	4.839	409	13.122

Contratos de relevo

En ejercicios anteriores determinadas sociedades del Grupo alcanzaron acuerdos con sus trabajadores, en los que se establecían distintos planes de salida de los empleados que cumpliesen determinadas condiciones.

La obligación devengada por estos planes es calculada anualmente por métodos actuariales generalmente aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo a las tablas más recientes del país, siendo la última actualización al 31 de diciembre de 2015. La tasa de descuento aplicada fue del 0,3%, y la hipótesis de crecimiento salarial se ha estimado para cada sociedad, con un incremento medio del 3%. De acuerdo con las estimaciones de las que disponen los Administradores del Grupo, el importe de los compromisos por contrato relevo asumidos por el Grupo aplicando una variación a la tasa de descuento del 1% no implicaría un impacto significativo.

El importe de los compromisos por contrato relevo asumidos por el Grupo asciende a 436 miles de euros al 30 de junio de 2016 (994 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Se han utilizado en lo aplicable a sociedades domiciliadas en España las tablas de mortalidad actualizadas en el momento de la valoración y legalmente recomendadas para este tipo de compromisos, PERM 2000 y PERF 2000 de experiencia española, para hombres y mujeres, respectivamente.

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

En este epígrafe se incluyen adicionalmente 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 7.438 miles de euros a 30 de junio de 2016 no habiendo variaciones significativas respecto al 31 de diciembre de 2015 (7.369 miles de euros).

La tasa de descuento aplicada fue del 1,9% y la hipótesis de crecimiento salarial del 2,60%.

Otras retribuciones al personal a largo plazo

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el 25 de marzo de 2013 un plan de incentivos para los miembros del Comité de Dirección del Grupo, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo, que incluye el derecho a la percepción de una retribución plurianual que se calculará como un porcentaje sobre el incremento del valor de la compañía entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2017.

El valor de la compañía se define en función de una fórmula cuyas variables están directamente vinculadas a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2013-2017.

Se incluyen además la estimación de las cantidades devengadas a pagar en el futuro por una serie de premios de jubilación a los empleados del Subgrupo SBER pagaderas a los 25, 35 y 40 años de servicio a la empresa y que consisten en una, dos o tres mensualidades, respectivamente.

Bajo determinadas circunstancias la regulación laboral en Austria permite a los empleados que cumplan una serie de condiciones acogerse a un programa de jubilación parcial. Aquellos empleados que se acogen al mencionado programa trabajan el 50% de la jornada laboral hasta la fecha de jubilación y reciben el 75% del salario correspondiente a una jornada laboral completa siendo el diferencial del 25% adicional pagado soportado por los organismos de la seguridad social del país.

Según las mejores estimaciones de los Administradores, el pasivo devengado al 30 de junio de 2016 por estos conceptos asciende a 4.839 miles de euros (4.761 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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., Comercial de Tubos y Accesorios Especiales S.A.U., Tubacoat S.L., Red Distribuidora de Tubos y Accesorios S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios S.A.U. y Tubos Mecánicos Norte S.A.U.

a) 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	
	30.06.2016	31.12.2015
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	11.088	7.856
Activos por impuesto corriente	326	2.111
Total saldos deudores	11.314	9.967
Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos (Nota 14)	15.824	10.126
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	857	282
Total saldos acreedores	16.681	10.408

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.

b) Activos y Pasivos por impuesto diferido

El detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Por provisiones y otros conceptos	3.076	3.133	-	-
Por compromisos con el personal	2.428	2.428	-	-
Por otros conceptos	-	-	(5.334)	(5.382)
Créditos por pérdidas a compensar	21.232	20.347	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	26.304	24.904	-	-
Revalorización de activos	-	-	(11.612)	(12.242)
	53.040	50.812	(16.946)	(17.624)
Instrumentos financieros derivados	427	306	-	-
	53.467	51.118	(16.946)	(17.624)

Por su parte, la variación de créditos por pérdidas a compensar viene producido por la estimación del impuesto de sociedades a partir de los resultados individuales del primer semestre del ejercicio 2016. Asimismo, la variación de los derechos por deducciones y bonificaciones viene de una regularización de 1.400 miles de euros de deducciones del ejercicio 2015 en el consolidado alavés que se presentarán en la declaración de julio de 2016.

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

- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imponibles negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico 2013-2017, con la consolidación de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional.
- El plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad.
- En base a lo expuesto anteriormente la Dirección del Grupo considera que está justificado el reconocimiento de los créditos fiscales, estimando su recuperación en un horizonte que no excede los 10 años, y en todo caso dentro de los límites legales establecidos.
- Los Administradores del Grupo consideran apropiado este criterio.

Por otro lado al 31 de diciembre de 2015 los pasivos por impuestos diferidos a raíz de la revalorización de los activos realizada, a partir del estudio de Asignación del Precio de Compra de IBF SpA, supuso inicialmente 13.816 miles de euros de pasivo fiscal, habiéndose revertido, conforme a la amortización habida en los ejercicios 2015 y 2016, 630 miles de euros durante el ejercicio 2016 (1.574 miles de euros en el ejercicio 2015).

17. Plantilla Media

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015, detallado por categorías y sexo, es el siguiente:

Categorías	2016	2015
Hombres	1.967	2.133
Mujeres	265	271
Total	2.232	2.404

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2016 está compuesto por 2 mujeres y 10 hombres (2 mujeres y 10 hombres a 31 de diciembre de 2015).

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 2016 y el primer semestre del ejercicio 2015, 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2016

	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	14	(196)
CFF SRL	-	5	(16)
Coprosider	643	892	(24)
Total	643	911	(236)

31 de diciembre de 2015

	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	25	(274)
CFF SRL	-	-	-
Coprosider	643	796	(849)
Total	643	821	(1.123)

19. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2016 y del 2015, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.511	1.318
Prestaciones post-empleo	60	60
	1.571	1.378

20. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

a) Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante-

Durante el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 504 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (425 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2015).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2016 han ascendido a 342 miles de euros (342 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2015), y 23 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (23 miles de euros en el ejercicio 2015).

Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2016, los miembros del Consejo de Administración han devengado 86 miles de euros (112 miles de euros en 2015) en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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.

b) 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 2016 y durante el ejercicio 2015 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.

c) 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 2015 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 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

a) 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 2016 y 2015 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Segmento inoxidable
- Segmento de carbono

b) 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	
	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15
Total ingresos ordinarios de los segmentos	251.605	292.117	9.936	10.364	261.541	302.481
Amortización y depreciaciones	(16.671)	(15.678)	(105)	(107)	(16.776)	(15.785)
Diferencia negativa de consolidación	-	15.036	-	-	-	15.036
Ingresos financieros	343	40	-	65	343	105
Gastos financieros	(4.709)	(5.935)	(22)	(130)	(4.731)	(6.065)
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación	1	47	-	-	1	47
Diferencias de tipo de cambio	(130)	1.573	-	-	(130)	1.573
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	(1.949)	12.835	568	739	(1.381)	13.574
Gasto por impuesto sobre las ganancias	2.520	188	(170)	(222)	2.350	(34)
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	571	13.023	398	517	969	13.540
Activos del segmento	830.052	828.826	32.752	33.557	862.804	862.383
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	609	822	-	-	609	822
Total activos del segmento	830.661	829.648	32.752	33.557	863.413	863.205
Total pasivos del segmento	544.837	531.446	5.484	7.223	550.321	538.669

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 2016 y 2015 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2016	%	2015	%
España	23.069	9%	23.973	8%
Resto de Europa	112.316	43%	166.051	55%
Estados Unidos	16.653	6%	43.269	14%
Otros	109.503	42%	69.188	23%
Total ventas	261.541	100%	302.481	100%

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2016	%	2015	%
España	194.248	49%	193.901	44%
Resto de Europa	156.231	39%	151.317	43%
India	25.699	6%	26.037	7%
Estados Unidos	22.673	6%	23.191	6%
Total activos no corrientes	398.851	100%	394.446	100%

22. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.



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

Informe de gestión consolidado Correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016

La recuperación mundial iniciada en 2015 se ha mantenido en la primera mitad de 2016 pero a un ritmo cada vez más lento, lo que llevó al Fondo Monetario Internacional a revisar a la baja una vez más en marzo las proyecciones de crecimiento mundial para 2016 y 2017. A pesar de esta rebaja de perspectivas, la inestabilidad financiera de las primeras semanas de 2016 se redujo y el clima inversor fue algo más favorable en marzo y abril. De cara al futuro, el Fondo Monetario Internacional espera que la recuperación económica avance a un ritmo moderado pero sostenido, aunque la Fed, el Brexit y la situación política de Brasil pueden ocasionar episodios de volatilidad en el corto plazo.

Por lo que respecta a las materias primas, se ha apreciado un cambio de tendencia tras las significativas caídas en sus precios de 2015.

El precio del níquel ha invertido desde el mes de abril su tendencia decreciente. Mientras que durante el primer trimestre del año registró una caída del 3,9%, a 30 de junio acumula una revalorización anual del 11,2%, con un precio de cierre de 9.475 dólares por tonelada frente a los 8.700 dólares por tonelada de cierre de 2015. En términos de precios medios, se ha situado en 8.713 dólares por tonelada un 36,6% por debajo del precio medio del primer semestre de 2015 y un 26,5% inferior al precio medio de todo el ejercicio anterior.

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 también ha experimentado una mejoría a largo del segundo trimestre y acumula una subida del 29% en el año, aunque su precio medio se sitúa aún un 14% por debajo del de 2015. Por lo que respecta al cromo su precio se mantiene en niveles bajos con una caída del 11% con respecto al cierre de 2015 y en términos de precios medios un 20% inferior.

En cuanto al precio del petróleo, mantiene la buena tendencia del año, habiéndose acelerado su recuperación durante el segundo trimestre. El barril de Brent cerró el mes de junio en 49,66 dólares, un 33,2% por encima del cierre de 2015. Parece que en las últimas semanas el precio del barril de Brent se ha estabilizado en el entorno de los 50 dólares, lo que supone una revalorización cercana al 80% desde sus mínimos a mediados de enero.

En este contexto macroeconómico, la demanda de productos de TUBACEX ha sufrido un empeoramiento progresivo en términos de volumen y precios, si bien, la captación de pedidos significativos de producto Premium está permitiendo, desde abril, matizar dicha tendencia. Sin embargo, también hay factores positivos de carácter interno que merecen ser destacados. Así el plan de reducción de costes, el aumento de cuota de mercado en productos Premium, el reforzamiento de la estructura comercial, el aumento de la productividad y de la eficiencia y la adquisición de dos compañías, han permitido compensar parcialmente el negativo entorno económico actual.

TUBACEX confía en que los actuales niveles de precio no son estructurales y, por ello, reitera su confianza en su apuesta por productos y soluciones de valor añadido en el sector energético y en las buenas perspectivas de inversión del sector de Oil&Gas en el medio y largo plazo.

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 2015 y 2016 (en millones de euros).

	%		%	
	1S 2016		1S 2015	
<i>Ventas netas</i>	261,54	100,00	302,48	100,00
<i>Otros ingresos</i>	6,25	2,39	3,65	1,21
<i>Variación de las existencias</i>	2,44	0,93	-14,93	-4,93
<i>Valor total de la explotación</i>	270,23	103,32	291,21	96,27
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-132,58	-50,69	-146,52	-48,44
<i>Gastos de personal</i>	-63,69	-24,35	67,54	-22,33
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-54,05	-20,66	-58,49	-19,34
<i>Dif. negativas en comb. de negocios</i>	0,00	0,00	15,04	4,97
<i>Resultado bruto de explotación</i>	19,91	7,61	33,70	11,14
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-16,78	-6,41	-15,79	-5,22
<i>Beneficio neto de explotación</i>	3,14	1,20	17,91	5,92
<i>Resultado Financiero</i>	-4,39	-1,68	-5,91	-1,95
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	-0,13	-0,05	1,57	0,52
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	-1,38	-0,53	13,57	4,49
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	2,35	0,90	0,03	-0,01
<i>Beneficio neto del ejercicio</i>	0,97	0,37	13,54	4,48
<i>Intereses minoritarios</i>	0,75	0,29	0,41	0,14
<i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i>	1,72	0,66	13,95	4,61

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 261,54 millones de euros, un 13,5% por debajo de las ventas del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la reducción de los volúmenes facturados así como de la presión en precios.
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) ha pasado del 51,0% del primer semestre de 2015 al 50,2% actual gracias a las mejoras de eficiencia implementadas por la compañía que permiten aumentar el aprovechamiento del material y reducir las mermas.
- El número de personas empleadas por el Grupo se ha reducido pasando de 2.404 como promedio en el primer semestre de 2015 a 2.232 en la primera mitad de 2016, lo que supone una disminución neta de 172 personas, fruto de los esfuerzos que está realizando el Grupo para adaptar su estructura a la débil situación actual del mercado y que se refleja en una reducción del Gasto de personal del 5,7% respecto al periodo comparable de 2015.
- Los "Otros gastos de explotación" del Grupo se han mantenido prácticamente en línea con los de primer semestre de 2015 manteniéndose en un 20,6% de las ventas frente al 19,3% anterior.
- La deuda financiera del Grupo se ha reducido en 4,5 millones de euros desde el cierre del ejercicio anterior hasta situarse en 216,0 millones de euros.
- Los esfuerzos realizados por el Grupo desde el año pasado orientados a diversificar las fuentes de financiación, extender plazos de vencimiento y reducir costes, están dando sus frutos permitiendo situar el gasto financiero en 4,4 millones de euros, un 25,8% por debajo del mismo periodo de 2015 a pesar de contar con una deuda financiera superior.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, el apunte es positivo ya que incluye deducciones, créditos fiscales e impuestos diferidos.

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 284,9 millones de euros a cierre de junio de 2016, lo que representa un 33,0% sobre el total pasivo (33,6% en diciembre de 2015). Es importante destacar que la estrategia del Grupo orientada a reducir el coste de la deuda y a extender los plazos de vencimiento ha dado sus frutos y en la actualidad la compañía cuenta con una posición financiera sólida que le permite tener asegurados los vencimientos de su deuda de los próximos 3-4 años.

El endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo asciende a 30 de junio de 2016 a 181,8 millones de euros, lo que supone un 51,0% del endeudamiento total, frente al 45,7% de final de 2015, este alargamiento de plazos se debe, en parte, al préstamo de 40 millones de euros recibidos del BEI para impulsar las iniciativas de I+D+i para el desarrollo de nuevas soluciones tubulares.

Durante el primer semestre de 2016, el valor de las acciones de TUBACEX en Bolsa ha sufrido una revalorización del 24,9%, un comportamiento sustancialmente mejor que el del IBEX que ha sufrida en ese mismo periodo una corrección del 14,5%. Los títulos de TUBACEX han pasado de 1,75 euros por acción al cierre de 2015 a 2,185 euros por acción en su última cotización de junio de 2016. La capitalización bursátil de la Sociedad al 30 de junio de 2016 asciende a 290,6 millones de euros.

La cotización máxima del año se produjo en el mes de abril, cuando el valor de las acciones alcanzó los 2,80 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar en enero, cuando el valor de las acciones se situó en 1,41 euros por acción.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor el volumen negociado ha disminuido respecto a las cifras record alcanzadas en 2015. Entre enero y junio de 2016 se han negociado un total de 43,7 millones de títulos, es decir, un 32,8% del capital y un 56,8% menos que en el mismo periodo de 2015.

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

1.3 Política de gestión de riesgos

Es importante resaltar que durante el primer semestre de 2016 el Grupo ha intensificado 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.

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

- **Riesgo de crédito.**
Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. 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, 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 y rupias. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas, dólares canadienses 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.
- **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 amplios y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factorización que 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 la financiación obtenida variando los acreedores financieros entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, financiación del Banco Europeo de Inversiones o buscando financiación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 12 y 13). Todos estos mecanismos ayudan al Grupo Tubacex a tener una buena posición de liquidez

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

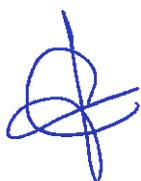
La recuperación mundial iniciada en 2015 ha continuado durante 2016 aunque a un ritmo débil. De cara al futuro, el Fondo Monetario Internacional espera que la recuperación económica avance a un ritmo moderado pero sostenido, aunque la Fed, el Brexit y la situación política de Brasil pueden ocasionar episodios de volatilidad en el corto plazo.

El crecimiento de las economías avanzadas seguirá siendo moderado y se situará en el orden del 2%. La recuperación se ve obstaculizada por una demanda débil además de por un bajo crecimiento de la productividad. En Estados Unidos, se prevé que el crecimiento se mantenga sin variaciones en el 2,4% y registre un repunte moderado en 2017. En la Zona Euro, los bajos niveles de inversión, los altos niveles de desempleo y el deterioro de los balances perjudican el crecimiento, que se mantendrá moderado en una tasa del 1,5% este año y 1,6% el próximo.

Por lo que se refiere a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, seguirán dando cuenta de la mayor parte del crecimiento mundial, pero con perspectivas más débiles que en las últimas dos décadas.

Cabe destacar que parte del crecimiento esperado en 2016 proviene del estímulo proporcionado por los bajos precios del petróleo, sector al que se dirigen la mayor parte de los productos fabricados por el Grupo TUBACEX.

En este contexto el Grupo TUBACEX considera que el año 2016 será aún un año marcado todavía por la debilidad de la demanda, con un comienzo difícil cuyas perspectivas irán mejorando a medida que se estabilicen los precios del petróleo. A pesar de que la recuperación del sector parece retrasarse hasta el segundo semestre de 2017, hay varios factores positivos que merece la pena destacar. Las mejoras operacionales implantadas en los últimos años y la importante reorganización comercial orientada a posicionar la Compañía en el producto Premium están permitiendo a TUBACEX acceder y ganar proyectos muy importantes a los que antes no tenía acceso. De cara a los próximos trimestres, se prevé una mejora gradual de los resultados en base a los productos Premium y la mejora de eficiencia, pero la débil situación del mercado en general hace que los resultados finales dependan de la evolución del resto de productos.



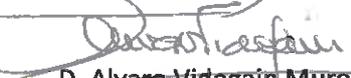
Formulación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados y sus notas explicativas del primer semestre del ejercicio 2016

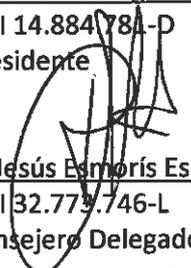
Dña. MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces, 8

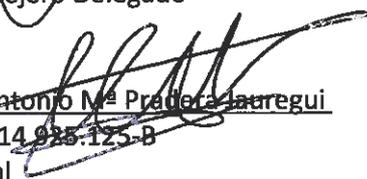
CERTIFICO:

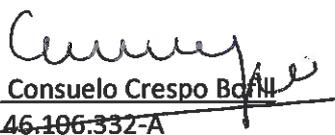
Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 21 de julio de 2016 proceden a formular los Estados Financieros Intermedios consolidados y sus notas explicativas del primer semestre del ejercicio 2016. Los estados financieros intermedios consolidados vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Diligencia: Se hace constar que los estados financieros intermedios consolidados y sus notas explicativas del primer semestre del ejercicio 2016, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 21 de julio de 2016 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.


D. Alvaro Videgain Muro
DNI 14.884.781-D
Presidente


D. Jesús Esmoris Esmoris D
DNI 32.779.746-L
Consejero Delegado

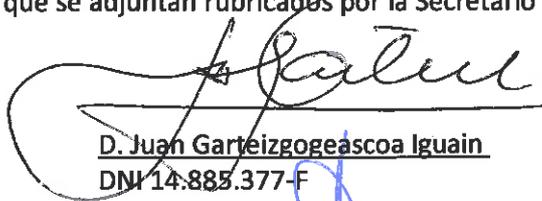

D. Antonio Mª Pradera Jauregui
DNI 14.925.125-B
Vocal


Dña. Consuelo Crespo Borja
DNI 46.106.332-A
Vocal


D. Ignacio Marco Gardoqui Ibañez
DNI 14.859.425-E
Vocal

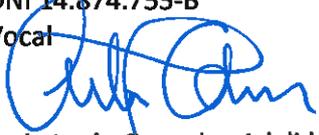

D. Manuel Moreu Munaiz
DNI 50.281.741-S
Vocal

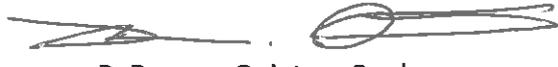

Dña. Maider Cuadra Etxebarrena
DNI 16.047.190-K
Secretario no consejero


D. Juan Garteizgogeascoa Iguain
DNI 14.885.377-F
Vicepresidente


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


D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755-B
Vocal


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


D. Damaso Quintana Pradera
DNI 77.589.134-Z
Vocal


D. Jose Domingo de Ampuero y Osma
DNI 14.873.540-S
Vocal