

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Tubacex, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Tubacex, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de las inversiones en sociedades del grupo y asociadas

Descripción

Tal y como se detalla en la Nota 9, la Sociedad mantiene participaciones en el capital social de sociedades del grupo y asociadas que no cotizan en mercados regulados, así como créditos concedidos a las mismas.

La Sociedad realiza anualmente una revisión de los indicadores de deterioro y, en su caso, una estimación del valor recuperable de dichas participaciones y créditos. La estimación del valor recuperable de tales participaciones y créditos requiere, en aquellas sociedades participadas para las que la Dirección ha identificado indicios de deterioro, de la aplicación de juicios y estimaciones significativas por su parte, tanto en la determinación del método de valoración como en la consideración de las hipótesis clave establecidas para cada método en cuestión (evolución de las ventas futuras, utilización de tasas de descuento, etc.).

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de las inversiones, suma de las participaciones en el capital y los créditos concedidos a las mismas, suponen que consideremos la valoración de estas participaciones en sociedades del Grupo y créditos concedidos a las mismas, como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los análisis realizados por la Dirección para la identificación de indicios de deterioro.

Hemos obtenido y analizado los test de deterioro u otras evidencias valorativas realizados por la Dirección de la Sociedad en aquellos casos en los que la Dirección ha identificado que las citadas participaciones presentaban indicios de deterioro, verificando la corrección aritmética de los mismos y la adecuación del método de valoración empleado en relación con las inversiones mantenidas. Para ello, hemos analizado la coherencia de las previsiones de flujos de efectivo futuros que contemplan el análisis realizado con los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración, así como con datos externos e información histórica de las sociedades participadas.

En este contexto, hemos analizado la razonabilidad de las principales hipótesis aplicadas (básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros, el valor terminal y las tasas de descuento) y la consistencia de las mismas frente a los datos reales de la evolución de las participaciones, además de otras hipótesis clave consideradas (tales como el crecimiento de los ingresos, las hipótesis sobre los márgenes brutos etc.), realizándose asimismo un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave identificadas.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la Nota 9 de las cuentas anuales adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

Descripción

El balance al 31 de diciembre de 2019 incluye un saldo de 16 millones de euros de activos por impuestos diferidos, de los cuales xx millones de euros corresponden a deducciones recuperables de manera independiente por la Sociedad, al haberse generado de manera previa a su entrada en el grupo fiscal consolidado del que la Sociedad es la entidad dominante.

Al cierre del ejercicio, la Dirección de la Sociedad y del Grupo prepara modelos financieros para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, considerando las novedades legislativas y los últimos planes de negocio aprobados.

Identificamos esta cuestión como clave en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los resultados de la Sociedad que afecta a la estimación realizada sobre la recuperación de los activos por impuesto diferido.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, además de la revisión de las medidas de planificación fiscal, la revisión del modelo financiero para la Sociedad individualmente considerada para los activos por impuesto diferido generados antes de la entrada en el consolidado fiscal y la revisión del modelo financiero del consolidado fiscal para los activos diferidos generados en el consolidado fiscal, incluyendo el de la coherencia de los resultados reales obtenidos por las distintas sociedades en comparación con los proyectados en los modelos del ejercicio anterior, la obtención de los resultados presupuestados incluidos en los modelos del ejercicio actual y de la normativa fiscal aplicable, así como la razonabilidad de las proyecciones de los ejercicios futuros y la congruencia de las mismas con las utilizadas en otras áreas estimativas como la recuperación de las inversiones en sociedades del grupo y asociadas.

Asimismo, involucramos a nuestros expertos internos del área fiscal en el análisis de la razonabilidad de las hipótesis fiscales consideradas en base a la normativa aplicable.

Por último, hemos evaluado si la Nota 13 de las cuentas anuales adjuntas, contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión o, en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe de gestión consolidado del Grupo Tubacex en el que la Sociedad se integra, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de febrero de 2020.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de mayo de 2019 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo/os de la Junta General de Accionistas para un periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pablo Mugica

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18694

27 de febrero de 2020



DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 03/20/00217

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.19	31.12.18 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.19	31.12.18 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		493.025.462	492.933.744	PATRIMONIO NETO		188.849.359	184.932.010
Inmovilizado intangible	6	2.171.833	4.232.697	FONDOS PROPIOS-	10		
Aplicaciones informáticas		2.171.833	4.232.697	Capital		59.840.452	59.840.452
Inmovilizado material	7	11.653.816	17.708.246	Capital escriturado		59.840.452	59.840.452
Terrenos y construcciones		4.485.611	4.628.664	Prima de emisión		17.107.747	17.107.747
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		7.168.205	13.079.582	Reservas		144.734.470	136.323.004
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	9	462.180.863	453.142.164	Legal y estatutarias		15.732.275	15.732.275
Instrumentos de patrimonio		312.782.804	275.369.105	Otras reservas		129.002.195	120.590.729
Créditos a empresas	14	149.398.059	177.773.059	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(32.147.924)	(32.147.924)
Inversiones financieras a largo plazo	9	520.545	379.941	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(8.165.288)	(7.513.715)
Instrumentos de patrimonio		421.331	296.331	Resultado del ejercicio		6.674.717	13.669.191
Créditos a empresas	14	-	83.610	Dividendos a cuenta	4	-	(3.000.000)
Derivados	12	99.214	-	Otros instrumentos de patrimonio neto	3.13 y 10	917.217	930.477
Activos por impuesto diferido	13	16.498.405	17.470.696	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-			
				Operaciones de cobertura	10	(112.032)	(277.222)
				PASIVO NO CORRIENTE		158.846.990	131.526.031
				Provisiones a largo plazo	11	741.602	741.602
				Otras provisiones		741.602	741.602
				Deudas a largo plazo	12	157.308.646	129.434.018
				Deudas con entidades de crédito		154.673.933	129.250.922
				Derivados		79.332	183.096
				Otros pasivos financieros	9.2	2.555.381	-
				Pasivos por impuesto diferido	13	796.742	1.350.411
				PASIVO CORRIENTE		302.831.282	369.774.019
ACTIVO CORRIENTE		157.502.169	193.298.316	Deudas a corto plazo	12	212.189.966	241.333.398
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.156.670	335.629	Obligaciones y otros valores negociables		131.549.709	144.698.029
Deudores varios		1.202	1.202	Deudas con entidades de crédito		72.074.483	93.034.953
Activos por impuestos corrientes	13	2.155.468	334.427	Derivados		167.293	201.934
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9 y 14	111.823.358	76.379.456	Otros pasivos financieros		8.398.481	3.398.482
Créditos a empresas		104.323.358	76.379.456	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	12 y 14	86.550.950	111.392.130
Otros activos financieros		7.500.000	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	4.090.366	17.048.491
Inversiones financieras a corto plazo	9	22.492.363	16.151.695	Proveedores		29.018	20.688
Instrumentos de patrimonio		20.292.217	13.988.576	Acreedores varios		506.613	709.909
Créditos a empresas	14	909.295	909.376	Personal	3.12	967.790	3.991.675
Otros activos financieros		1.290.851	1.253.743	Otras deudas con las Administraciones Públicas	13	2.586.945	7.617.018
Periodificaciones a corto plazo		621.194	672.394	Anticipos de clientes	12 y 14	-	4.709.201
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		20.408.584	99.759.142				
Tesorería		20.408.584	99.759.142				
TOTAL ACTIVO		650.527.631	686.232.060	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		650.527.631	686.232.060

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos (Nota 2.5)

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al 31 de diciembre de 2019.

TUBACEX, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	14	32.806.035	43.342.584
Prestaciones de servicios		25.306.035	43.342.584
Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y asociadas		7.500.000	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	-	84.906
Otros ingresos de explotación		16.518	308.421
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		16.518	308.421
Gastos de personal	15.1	(5.427.691)	(9.951.278)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.259.354)	(6.007.862)
Cargas sociales		(868.192)	(803.016)
Provisiones	3.12 y 11	699.855	(3.140.400)
Otros gastos de explotación		(17.692.639)	(15.299.898)
Servicios exteriores	15.2	(17.525.535)	(15.147.799)
Tributos		(160.631)	(144.147)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(6.473)	(7.952)
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(1.726.667)	(1.793.747)
Excesos de provisiones	11	-	600.000
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	7	-	982.069
Resultados por enajenaciones y otros		-	982.069
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		7.975.556	18.273.057
Ingresos financieros	9	4.780.890	4.015.399
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
- En terceros		23.290	21.212
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
- En empresas del Grupo y asociadas	14	4.757.600	3.994.187
Gastos financieros		(7.261.516)	(6.900.419)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	14	(1.332.030)	(1.773.659)
Por deudas con terceros	12	(5.929.486)	(5.126.760)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9	993.853	(1.123.701)
Diferencias de cambio		10.642	(19.856)
RESULTADO FINANCIERO		(1.476.131)	(4.028.577)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.499.425	14.244.480
Impuestos sobre beneficios	13	175.292	(575.289)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		6.674.717	13.669.191
RESULTADO DEL EJERCICIO		6.674.717	13.669.191

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos (Nota 2.5)

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados correspondiente al 31 de diciembre de 2019.

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1, 2 y 4) (Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)		6.674.717	13.669.191
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (II)			
Cobertura de los flujos de efectivo	12, 10.5	217.737	337.516
Efecto impositivo	13, 10.5	(52.547)	(94.505)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)			-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		6.839.907	13.912.202

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos (Nota 2.5)

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2019.

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018 (NOTAS 1, 2 y 4) (Euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio	Cobertura de flujos de efectivo	Total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2018 (*)	59.840.452	17.107.747	136.323.004	(3.315.646)	(7.513.715)	(28.832.278)	-	790.077	(520.233)	173.879.408
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	13.669.191	-	-	243.011	13.912.202
Operaciones con accionistas										
- Distribución del resultado del ejercicio 2017										
A reservas	-	-	-	(28.832.278)	-	28.832.278	-	-	-	-
- Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	(3.000.000)	-	-	(3.000.000)
Otras operaciones										
- Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.13 y 10.4)	-	-	-	-	-	-	-	140.400	-	140.400
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018 (*)	59.840.452	17.107.747	136.323.004	(32.147.924)	(7.513.715)	13.669.191	(3.000.000)	930.477	(277.222)	184.932.010
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	6.674.717	-	-	165.190	6.839.907
Operaciones con accionistas										
- Aplicación del resultado del ejercicio 2018										
A reservas	-	-	7.669.191	-	-	(7.669.191)	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	(6.000.000)	3.000.000	-	-	(3.000.000)
Otras operaciones										
- Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.13 y 10.4)	-	-	-	-	-	-	-	(13.260)	-	(13.260)
- Operaciones con acciones propias (Nota 10.3)	-	-	-	-	(651.573)	-	-	-	-	(651.573)
- Otros movimientos	-	-	742.275	-	-	-	-	-	-	742.275
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019	59.840.452	17.107.747	144.734.470	(32.147.924)	(8.165.288)	6.674.717	-	917.217	(112.032)	188.849.359

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos (Nota 2.5)

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2019.

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(14.766.256)	27.942.364
Resultado del ejercicio antes de impuestos		6.499.425	14.244.480
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	6 y 7	1.726.667	1.793.747
- Variación de provisiones con el personal	3.12, 11 y 15.1	(699.855)	3.000.000
- Variación de instrumentos de patrimonio - Pagos basados en acciones	10.4	(13.260)	140.400
- Variación provisiones	11	-	(600.000)
- Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		6.473	7.952
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	7	-	(982.069)
- Ingresos financieros	9 y 14	(4.780.890)	(4.015.399)
- Gastos financieros	12 y 14	7.261.516	6.900.419
- Diferencias de cambio		(10.642)	19.856
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9	(993.853)	1.123.701
- Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	-	(84.906)
Cambios en el capital corriente			
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(77.958)	614.980
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(13.944.952)	114.154
- Otros activos y pasivos corrientes		(7.448.800)	9.600.634
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(6.771.849)	(7.846.775)
- Cobros de intereses		4.481.722	3.911.190
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(31.916.103)	(104.142.822)
Pagos por inversiones			
- Instrumentos de patrimonio	9	(125.000)	-
- Empresas del Grupo y asociadas	9	(44.934.945)	(115.151.523)
- Inmovilizado intangible	6	(134.613)	(174.359)
- Inmovilizado material	7	(1.532.657)	(4.626.229)
- Otros activos financieros	9	(9.589.615)	(6.976.864)
Cobros por desinversiones			
- Empresas del Grupo y asociadas	9	12.018.420	250.000
- Inmovilizado intangible	6	716.102	8.236
- Inmovilizado material	7	7.339.795	1.740.000
- Otros activos financieros	9.2	4.326.410	20.787.917
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(32.668.199)	107.423.776
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Operaciones con acciones propias	10	(651.573)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	12	60.500.000	58.000.000
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas	14	-	29.616.622
- Emisión de otras deudas	12	139.549.709	144.745.788
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	12	(56.361.215)	(29.302.782)
- Devolución de deudas con empresas del Grupo y asociadas	14	(25.007.091)	-
- Devolución de otras deudas	12	(144.698.029)	(95.635.852)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
- Dividendos		(6.000.000)	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO (IV)		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(79.350.558)	31.223.318
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		99.759.142	68.535.824
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		20.408.584	99.759.142

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos (Nota 2.5)

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2019.

Tubacex, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. Actividad de la Empresa

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el día 6 de junio de 1963 como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en Llodio (Álava).

El objeto social de la Sociedad consiste, entre otros, en 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 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 (Nota 9). Sus principales instalaciones industriales están ubicadas en Llodio y Amurrio (Álava), Ternitz (Austria), en la zona de Milán (Italia), Pennsylvania (USA) y en Umbargeaon (India), teniendo una red comercial que abarca todas las geografías.

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 (Nota 14).

Tubacex, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en Bolsa.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes (Nota 9 y Anexo), y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubacex del ejercicio 2019 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2020. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Tubacex, S.A. celebrada el 22 de mayo de 2019 y depositadas en el Registro Mercantil de Álava.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.1, 3.2, 3.4, 6, 7 y 9).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.1 y 3.2).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Notas 9 y 12).
- El cálculo de provisiones (Notas 3.8 y 11).
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados, así como otros activos por impuesto diferido (Nota 13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de los compromisos con el personal (Notas 3.12 y 11).
- El valor razonable de determinados instrumentos de patrimonio (Notas 3.13 y 10.4).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en caso de ser preciso, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, es decir, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias. Dado el carácter incierto de cualquier estimación basada en expectativas futuras en el actual entorno económico, se podrían poner de manifiesto diferencias entre los resultados proyectados y los reales. La importancia de dichas estimaciones debe considerarse en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas y, en concreto, en la recuperación de los valores asociados a las inversiones financieras, créditos a empresas del grupo y de los créditos fiscales activados.

Los Administradores consideran que no existen pasivos contingentes significativos para la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

2.5 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2018, se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2019.

2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7 Grupo consolidable y principios de consolidación

Según se indica en la Nota 9, la Sociedad participa en el capital de otras sociedades (no cotizadas), con participaciones iguales o superiores al 20%.

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas, cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2019 asciende a 312,782.804 euros, (Nota 9 y Anexo), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2019 no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubacex del ejercicio 2019.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas de Tubacex del ejercicio 2019 y 2018, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

Cuentas anuales consolidadas

	Miles de Euros	
	2019	2018
Total Activo	1.083.583	992.234
Patrimonio Neto-	335.641	300.415
De la Sociedad dominante	287.485	274.351
De los accionistas minoritarios	48.156	26.064
Fondo de maniobra	70.910	80.947
Importe neto de la Cifra de Negocios	613.545	622.122
Resultado del ejercicio-	14.674	17.434
De la Sociedad dominante	11.149	17.385
De los accionistas minoritarios	3.525	49

2.8 Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019 no se han producido cambios de criterio contable respecto a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, ni se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

2.9 Principio de empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2019 el fondo de maniobra de la Sociedad resulta negativo. Esta situación se ha producido, entre otras razones, porque el Grupo Tubacex ha centralizado su deuda en su sociedad cabecera Tubacex S.A. debiendo considerarse que en los pasivos corrientes que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2019 en el balance de situación adjunto se incluyen 86.551 miles de euros con otras sociedades del Grupo Tubacex y que dicho Grupo actúa de forma integrada y bajo una dirección común centralizada en Tubacex S.A., con lo que la generación y aplicación de recursos deben contemplarse considerando dicha premisa. Con todo ello, los Administradores estiman que en el ejercicio 2020 no van a producirse tensiones de tesorería en la Sociedad.

Finalmente, existen otros factores adicionales como son las buenas perspectivas económicas del Grupo en las diferentes unidades generadoras de efectivo con una importante cartera de pedidos, un patrimonio neto de 189 millones de euros y una capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2019 de 376 millones de euros.

En cualquier caso, debemos entender esta situación en el contexto de una sociedad cabecera de un grupo consolidado, donde según las cuentas anuales formuladas a la misma fecha, el fondo de maniobra consolidado positivo se sitúa en 70.910 miles de euros.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 27 de febrero de 2020, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 22 de mayo de 2019.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2019 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

3.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en la Nota 3.2.

Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. En concreto, se encuentra registrado bajo este epígrafe los costes de implantación del proyecto "Group Operating Model", proyecto que ha facilitado la gestión unificada de los procesos relevantes, construir un sistema de gestión modular exportable a futuras adquisiciones o desarrollos y ha permitido la unificación de la arquitectura de los sistemas de información, tanto de las sociedades radicadas en España como las de Austria (Nota 9) así como una nueva herramienta de gestión analítica que fue desarrollada en los ejercicios 2014 y 2015, y la cual se encuentra totalmente amortizada pero en uso (Nota 6).

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los Administradores han estimado una amortización lineal en 10 años para el proyecto GOM y en 3 años para la herramienta de gestión analítica (Nota 6).

3.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en este mismo apartado. El precio de adquisición figura actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 4/1997 (Notas 7 y 13).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-15
Otro inmovilizado	5

Al cierre del ejercicio, la Sociedad analiza la razonabilidad de las vidas útiles de sus activos, en función de su estado físico, realizando los ajustes necesarios en las mismas, cuando considera que los activos tienen una vida útil diferente a la inicialmente estimada. En este sentido, durante el ejercicio 2019 no se ha procedido a corregir la vida útil de ninguno de los activos materiales e intangibles de la Sociedad.

Otro inmovilizado material

La Sociedad registra en este epígrafe las obras de arte propiedad de la Sociedad. Dichas obras de arte están valoradas a coste menos, en su caso, las correspondientes correcciones de valor surgidas como consecuencia de la valoración de un experto independiente. Durante el ejercicio 2018, se llevó a cabo una tasación por un experto independiente, soportándose la correcta valoración de las obras de arte. Adicionalmente, durante el ejercicio 2018 se vendieron dos obras de arte habiéndose obtenido plusvalías por importe de 982 miles de euros (Nota 7) que en opinión de los Administradores evidencian la no sobrevaloración contable de estos activos. Estos activos no se amortizan, ya que se entiende que no sufren depreciación por el transcurso del tiempo.

Deterioro del valor de activos materiales e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, siempre que existan indicios de pérdida de valor de un elemento del inmovilizado, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado, así como su reversión, cuando las circunstancias que lo motivaron hubieran dejado de existir, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2019 no existían indicios de posible deterioro del inmovilizado material e intangible.

3.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo en los que la Sociedad actúa como arrendadora, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, en su caso, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

De la misma manera, los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo en los que la Sociedad actúa como arrendataria se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

3.4 Instrumentos financieros

Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene registrados activos financieros incluidos en esta categoría por importe de 254.630.712 euros registrados en las partidas "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" por un importe de 149.398.059 euros, "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" por un importe de 104.323.358 euros e "Inversiones financieras a corto plazo- Créditos a empresas " por importe de 909.295 euros (Nota 9).
- b) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada. El importe registrado, al 31 de diciembre de 2019, en el balance de situación adjunto, correspondiente a activos englobados en esta categoría, básicamente fondos de inversión, asciende a 21.491.555 euros registrados en la partida "Inversiones financieras a corto plazo – Instrumentos de patrimonio" por importe de 20.292.217 euros y 1.199.338 incluidos en la partida "Inversiones financieras a corto plazo – Otros activos financieros" (Nota 9).
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios. La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2019 inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas por un importe de 312.782.804 (Nota 9).

- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. La Sociedad ha registrado, al 31 de diciembre de 2019, en el balance de situación adjunto activos financieros disponibles para la venta por importe de 512.844 euros, registrados en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" por 421.331 euros y por importe de 91.513 euros incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" (Nota 9).

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por último, las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas (netas de efecto fiscal) existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de Comercio, si lo hubiera). Si existieran indicios con el procedimiento anterior, se procede a la realización de cálculos y análisis más complejos (valor razonable menos costes de venta y/o valor actual de los flujos de efectivo futuros de la inversión).

De acuerdo con lo comentado anteriormente, el importe recuperable de las participaciones mantenidas se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un periodo de cinco años. La Dirección determina el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada entre el 0% y el 2%. La tasa de descuento después de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido estimada en un 7,5% y refleja los riesgos específicos relacionados con la actividad de las participadas, entendiéndose que se trata de un mercado global que permite aplicar hipótesis homogéneas en las tasas de los diferentes activos. La tasa de descuento después de impuestos anterior, equivale a una tasa estimada del 9,4% antes de impuestos.

Los Administradores de la Sociedad consideran que las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria así como que las tasas de descuento antes de impuestos aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo son las utilizadas por los analistas externos del propio Grupo TUBACEX y reflejan los riesgos específicos relacionados con las participaciones relevantes.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, la Sociedad no ha registrado deterioro alguno en el ejercicio 2019.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo. Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no tiene activos dados de baja de su balance por estos conceptos.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no tiene activos cedidos en los que retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

La Dirección de la Sociedad determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de la adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

La Sociedad registra la deuda financiera en el momento inicial por su valor razonable, neto de costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se aplica el método del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su vencimiento. Cualquier otra diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio

propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de interés.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, deben ser designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica cobertura de flujos de efectivo, de modo que la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

3.5 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

3.6 Impuesto sobre beneficios

Con fecha 26 de diciembre de 2013, tuvo lugar la comunicación a la Hacienda Foral de Álava acreditando la intención que la Sociedad y ciertas sociedades dependientes (Notas 13 y 14), radicadas en el País Vasco y sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, de tributar a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 por dicho impuesto, acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulado en la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades, siendo Tubacex, S.A. la sociedad dominante del Grupo Fiscal. El ejercicio 2014 fue el primero que la Sociedad tributó acogida al Régimen de consolidación fiscal.

El gasto o ingreso por Impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos en un horizonte temporal máximo de 10 años.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

La Sociedad, que como se ha indicado anteriormente, tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada, aplica en dicho proceso las siguientes normas: las diferencias temporarias que surgen en la determinación de la base imponible consolidada por operaciones realizadas entre sociedades que forman el Grupo fiscal, en tanto no estén realizadas frente a terceros, se registran por la sociedad que tuviera contabilizado dicho resultado; las diferencias permanentes (por ejemplo, por la eliminación de dividendos repartidos entre ellas) o temporarias que surgen en la determinación de la base imponible consolidada, se tratan como una diferencia permanente o temporal por la sociedad que tuviera contabilizado dicho resultado, según corresponda su registro de acuerdo al criterio general de reconocimiento; por la parte del resultado fiscal negativo y las bonificaciones y deducciones compensadas por el conjunto de las sociedades que forman el Grupo fiscal, se registra un crédito o débito entre la sociedad que los genera y las sociedades que lo compensan y/o aplican. Los activos por impuesto diferido por créditos fiscales remanentes se registran por la Sociedad individual en la medida que su utilización se encuentre razonablemente asegurada por la propia Sociedad (para las generadas antes del consolidado fiscal) o por el resto de sociedades que conforman el Grupo fiscal en el marco del conjunto del mismo y su plan de negocio (para las generadas tras la formación del consolidado fiscal), dentro del horizonte temporal de 10 años.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros dentro de los límites temporales contables establecidos.

La Sociedad al tener una participación sobre una Agrupación de Interés Económico (Nota 9), se imputa su parte correspondiente de las bases imponibles, positivas o negativas, obtenidas por la Agrupación. De la misma forma también se imputa su parte correspondiente de las deducciones y bonificaciones en la cuota a las que tiene derecho la Agrupación y las retenciones e ingresos a cuenta (Nota 13).

3.7 Ingresos y gastos

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Por otro lado, los ingresos en concepto de dividendos repartidos por sociedades participadas y los ingresos derivados de las prestaciones de servicios realizadas a empresas del Grupo, se registran de acuerdo con el Boletín del ICAC número 79 formando parte del Importe Neto de la Cifra de Negocios.

La Sociedad registra los ingresos aparejados a comisiones por contratos obtenidos a nivel Grupo conforme la facturación y cobro de los mismos una vez el devengo de estos están asociados a la realización de las diferentes obligaciones que dichos contratos tienen.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. Asimismo, si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocerán como ingresos y minorarán el valor contable de la inversión. En este sentido, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.8 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, salvo que sea considerada como remota su probabilidad asociada de ocurrencia.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Por último, los activos contingentes sólo son objeto de registro contable cuando su materialización resulte altamente probable.

3.9 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

3.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

3.11 Compromisos por pensiones

La Sociedad ha realizado ofertas no vinculantes en forma de planes de jubilación parcial durante un plazo corto de tiempo a colectivos determinados de empleados, que cumplen ciertas condiciones de edad y antigüedad. Dichos planes no están disponibles para todo el colectivo de empleados en activo y están orientados al rejuvenecimiento progresivo de la plantilla. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto al coincidir devengo de trabajo con remuneración anual de los trabajadores acogidos al contrato relevo.

3.12 Otros compromisos con el personal

Con fecha 25 de mayo de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó un plan de incentivos (adicional a los planes de pagos basados en acciones descritos en las Notas 3.13 y 10.4), a largo plazo para los miembros del Comité de Dirección, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo Tubacex, el cual dependía de la consecución del valor generado en la compañía, medido este en función de determinadas variables como el EBITDA, deuda neta y reparto de dividendos, y que se ha abonado en el ejercicio 2019, tal y como se explica en la Nota 15.1 Asimismo, en la Junta General de Accionistas celebrada en mayo de 2019, se aprobó un nuevo plan de incentivos (adicional al aprobado en 2016 y adicional a los planes de pagos basados en acciones), en los mismos términos y condiciones que los adoptados por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2016 (Nota 15.1).

3.13 Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida en efectivo o es discrecional el liquidarlo en efectivo, con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen de acuerdo a su devengo hasta alcanzar al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

En el caso de pagos en acciones que se liquidan mediante la entrega de instrumentos de patrimonio, el valor razonable se carga linealmente a lo largo del periodo de devengo en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se abona en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación (Nota 10.4), en función de la estimación realizada por la Sociedad con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas.

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles a la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características. Si no se dispone de precios de mercado, se utilizan técnicas de valoración generalmente aceptadas para valoración de instrumentos financieros de estas características (Nota 10.4).

3.14 Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación, que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

3.15 Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de terceros distintos de los propietarios, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

3.16 Transacciones entre empresas del Grupo

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas (prestación de servicios, cesión de marcas, operaciones financieras o de cualquier otra índole) fijando precios de transferencia que se enmarcan dentro de las prescripciones de la OCDE para regular transacciones con empresas del grupo y asociadas. Estos precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados contractualmente.

Es por ello que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro no registrados. En todo caso, las presentes cuentas anuales deben interpretarse en el contexto de la pertenencia a un grupo de sociedades.

En caso de que se pusiesen de manifiesto diferencias significativas entre el precio establecido y el valor razonable de una transacción realizada entre empresas vinculadas, esta diferencia tendría la consideración de distribución de resultados o aportación de fondos entre la Sociedad y la mencionada sociedad vinculada y como tal, en este último caso, sería registrada con cargo a la inversión financiera en la citada sociedad dependiente (Nota 9.1) con abono a una cuenta de reservas.

3.17 Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2019
Resultados negativos de ejercicios anteriores	674.717
Dividendos	6.000.000
Total	6.674.717

Durante el ejercicio 2019 la sociedad ha pagado 6 millones de euros de dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2018 (3 millones correspondientes a dividendo a cuenta del ejercicio 2018, que a 31 de diciembre de 2018 se encontraban pendientes de pago).

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

Factores de riesgo financiero-

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo de Administración marca las políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en fondos de inversión clasificados como Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados.

Asimismo, la Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de mercado por las inversiones mantenidas en obras de arte (Nota 7) registradas en el Inmovilizado material. Es política de la Sociedad solicitar valoraciones periódicas a terceros independientes con el fin de identificar potenciales minusvalías latentes.

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas y por la inversión neta en sus participadas, especialmente en dólares de Estados Unidos y se espera que de manera progresiva lo esté también en la rupia india conforme vaya creciendo el negocio en dicho país.

Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Sociedad mantiene la práctica totalidad de sus recursos ajenos a tipos de interés fijos. Ocasionalmente, la Sociedad evalúa la posibilidad de cubrir el riesgo de los flujos de efectivo futuro de los intereses, mediante la contratación de permutas de tipos de interés (Nota 12).

Riesgo de crédito-

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con terceros dado que la naturaleza de su actividad hace que el mismo se concentre en saldos deudores con sus empresas del Grupo.

Riesgo de liquidez-

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene un disponible en las líneas de crédito contratadas por importe de 11.113.575 euros (Nota 12). Del mismo modo, la Sociedad tiene la posibilidad de acudir al Mercado Activo de Renta Fija hasta un límite de 150 millones, teniendo dispuesto a 31 de diciembre de 2019 un importe de 131.549 miles de euros (Nota 12).

Asimismo, en el ejercicio 2015 se llegó a un acuerdo con el Banco Europeo de Inversiones para la financiación de inversiones por un importe de 65 millones de euros (Nota 12), teniendo dispuesto al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas que a 31 de diciembre de 2019 los Administradores consideran que se han cumplido.

Adicionalmente, en diciembre de 2018 se llegó a un acuerdo con la "Compañía Española de Financiación del Desarrollo", "COFIDES" para la financiación de inversiones por importe de 30 millones de euros (Nota 12), teniendo dispuestos los 30 millones de euros al 31 de diciembre de 2019. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas que son las mismas que las incluidas en el acuerdo descrito anteriormente con el Banco Europeo de Inversiones y que, por tanto, a 31 de diciembre de 2019 se cumplen.

Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2019, la sociedad ha obtenido nueva financiación por un importe de 30 millones de euros por parte del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO" para financiar la adquisición del grupo NTS ME (Grupo adquirido a través de su sociedad participada Tubacex Upstream Technologies, S.A., véase Nota 9). El presente crédito tiene un vencimiento de 8 años que está clasificado en el pasivo no corriente del balance de situación adjunto. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas que son las mismas que las incluidas en los acuerdos anteriores y que, por tanto, a 31 de diciembre de 2019 se cumplen.

Los Administradores de la Sociedad estima que no se producirán tensiones de liquidez en el corto plazo (Nota 2.9).

Información cuantitativa-

a) Riesgo de crédito:

La práctica totalidad de las prestaciones de servicios y de operaciones crediticias de la Sociedad se dirige a sociedades del Grupo Tubacex (Nota 14). De esta manera, la práctica totalidad del riesgo de crédito se concentra en el Grupo al que pertenece la Sociedad no estando previstos quebrantos que debieran ser considerados.

b) Riesgo de tipo de interés:

	2019	2018
Porcentaje de deuda financiera con terceros ajenos al Grupo Tubacex para la que se dispone de instrumentos de cobertura de tipo de interés	90,50%	56,71%

c) Riesgo de tipo de cambio:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad carecía de cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera significativas. La exposición a monedas se debe a las inversiones financieras en sus sociedades dependientes, de las que una parte desarrollan su actividad en un entorno económico distinto del euro.

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2019

	Euros				31.12.2019
	31.12.2018	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas	Trasposos	
Coste:					
Aplicaciones informáticas	12.588.959	-	-	1.617.702	14.206.661
Inmovilizado intangible en curso	2.199.191	134.613	(716.102)	(1.617.702)	-
Total coste	14.788.150	134.613	(716.102)	-	14.206.661
Amortización acumulada:					
Aplicaciones informáticas	(10.555.453)	(1.479.375)	-	-	(12.034.828)
Total amortización acumulada	(10.555.453)	(1.479.375)	-	-	(12.034.828)
Total neto	4.232.697				2.171.833

Ejercicio 2018

	Euros				31.12.2018
	31.12.2017	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas		
Coste:					
Aplicaciones informáticas	12.588.959	-	-		12.588.959
Otro inmovilizado intangible	-				-
Inmovilizado intangible en curso	1.948.162	259.265	(8.236)		2.199.191
Total coste	14.537.121	259.265	(8.236)		14.788.150
Amortización acumulada:					
Aplicaciones informáticas	(8.937.310)	(1.618.143)	-		(10.555.453)
Total amortización acumulada	(8.937.310)	(1.618.143)	-		(10.555.453)
Total neto	5.599.811				4.232.697

Las altas registradas por la sociedad en su inmovilizado intangible durante el ejercicio 2019 corresponden principalmente al proyecto de energía eléctrica renovable que están llevando a cabo desde finales del ejercicio 2019.

Por otra parte, durante el ejercicio 2019, se ha concluido el proyecto que se inició en el ejercicio 2016 de desarrollo de producto realizado por parte de algunos trabajadores de Tubacex S.A. para venderlo a empresas del Grupo Tubacex y se ha procedido por tanto a dar de baja las altas registradas en los ejercicios 2018 y 2017 por este concepto. El importe total del inmovilizado intangible vendido a empresas de grupo asciende a 716.102 euros. Se trata de una venta sin margen por lo que no se ha registrado ningún resultado derivado de esta transacción (Nota 14).

Al cierre del ejercicio 2019 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados, aplicaciones informáticas, que seguían en uso por importe de 1.575 miles de euros.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad no ha registrado ningún deterioro en su inmovilizado intangible.

Al 31 de diciembre de 2019 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado intangible.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2019 y 2018, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2019

	Euros			
	31.12.2018	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas	31.12.2019
Coste:				
Terrenos	4.076.819	-	-	4.076.819
Construcciones	29.157.014	-	-	29.157.014
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.945.087	1.517.280	(7.339.795)	13.122.572
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	902.396	13.463	-	915.859
Otro inmovilizado	4.539.186	1.914	-	4.541.100
Total coste	57.620.502	1.532.657	(7.339.795)	51.813.364
Amortización acumulada:				
Construcciones	(28.618.572)	(142.632)	-	(28.748.222)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.205.690)	(71.768)	-	(10.277.959)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.892)	-	-	(653.184)
Otro inmovilizado	(119.202)	(32.894)	-	(148.283)
Total amortización acumulada	(39.580.356)	(247.294)	-	(39.827.648)
Deterioro:				
Otro inmovilizado	(331.900)	-	-	(331.900)
Total deterioro	(331.900)	-	-	(331.900)
Total neto	17.708.246			11.653.816

Ejercicio 2018

	Euros			31.12.2018
	31.12.2017	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas	
Coste:				
Terrenos	4.076.819	-	-	4.076.819
Construcciones	29.157.014	-	-	29.157.014
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.995.203	949.884	-	18.945.087
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892	265.504	-	902.396
Otro inmovilizado	5.692.632	9.045	(1.162.491)	4.539.186
Total coste	57.558.560	1.224.433	(1.162.491)	57.620.502
Amortización acumulada:				
Construcciones	(28.465.567)	(153.003)	-	(28.618.572)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.205.690)	-	-	(10.205.690)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.892)	-	-	(636.892)
Otro inmovilizado	(96.603)	(22.601)	-	(119.202)
Total amortización acumulada	(39.404.752)	(175.604)	-	(39.580.356)
Deterioro:				
Otro inmovilizado	(736.460)	-	404.560	(331.900)
Total deterioro	(736.460)	-	404.560	(331.900)
Total neto	17.417.348			17.708.246

Durante el ejercicio 2019 se ha procedido a la venta a sociedades del Grupo Tubacex de varias máquinas adquiridas en el ejercicio 2017, una vez ha sido concluido el proceso de reparación y puesta a punto necesario para su funcionamiento. Se trata de una venta sin margen por lo que no se ha registrado ningún resultado derivado de esta transacción (Nota 14).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 se ha continuado con el plan de inversiones iniciado en el ejercicio 2017 y se han realizado altas por compra de nueva maquinaria y por trabajos de puesta a punto por importe de 1.517 miles de euros.

En el ejercicio 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en la Norma Foral 4/1997, incrementando el coste de su inmovilizado en 3.764.185 euros (Nota 10.3). La mencionada revalorización está totalmente amortizada.

Los terrenos e inmuebles industriales están siendo utilizados en régimen de arrendamiento operativo por Acería de Álava, S.A.U., por Tubacex Services Solutions S.A.U. y por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., todas ellas sociedades dependientes de Tubacex, S.A. (Notas 8, 9 y 14). Estos contratos de arrendamiento tienen vencimientos anuales y son cancelables por ambas partes en cualquier momento.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos:

Ejercicio 2019

Descripción	Euros		
	Coste	Correcciones valorativas	Total
Obras de arte	4.387.233	(331.900)	4.055.333

Ejercicio 2018

Descripción	Euros		
	Coste	Correcciones valorativas	Total
Obras de arte	4.387.233	(331.900)	4.055.333

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	2019	2018
Construcciones	24.995.836	24.703.108
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.206.191	10.206.191
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	420.996	636.893
Otro inmovilizado	121.752	142.910
	35.744.775	35.689.102

La Sociedad no prevé costes de desmantelamiento o rehabilitación futuras, por lo que no ha registrado activo alguno por dichos conceptos.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2019, no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene compromisos de adquisición de inmovilizado material por importe de 218 miles de euros.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos materiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha.

8. Arrendamientos

Arrendamientos operativos

En su condición de arrendador, la Sociedad tiene firmados contratos con los arrendatarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, que le generan las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (Nota 14):

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Euros	
	Valor Nominal	
	2019	2018
Menos de un año	2.971.725	2.942.306
Total	2.971.725	2.942.306

Estos ingresos se corresponden con el alquiler de una parte de los terrenos e inmuebles industriales ubicados en Álava a las empresas del Grupo Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Services Solutions S.A.U. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U. donde desempeñan su actividad (Notas 7, 9 y 14).

En su condición de arrendataria, la Sociedad tiene firmados contratos con los arrendadores al 31 de diciembre de 2019, que le suponen las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor Nominal (Euros)	
	2019	2018
Menos de un año	212.043	289.519
Entre uno y cinco años	-	156.275
Total	212.043	445.794

Este gasto corresponde, por una parte, con el alquiler de unas oficinas en Leioa (Vizcaya), donde la Sociedad desempeña su actividad (Nota 15.2). El contrato firmado entre las partes ha vencido pudiendo ser objeto de prórroga por plazos adicionales de 1 año hasta un máximo de 5 años.

Asimismo, también se corresponde con el alquiler de las oficinas de Derio (Vizcaya) donde la Sociedad desarrolla su actividad (Nota 15.2). La Sociedad firmó este contrato con el arrendador con fecha 10 de julio de 2018, por un plazo de duración de dos años a contar desde el 1 de septiembre de 2018, pudiendo ser prorrogado de forma unilateral por el arrendatario por un año adicional.

9. Inversiones financieras (largo y corto plazo)

9.1. Inversiones financieras a largo plazo

Instrumentos de patrimonio

El movimiento de las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del activo no corriente del balance de situación durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2019

	31.12.2018	Adiciones / (Dotaciones)	Capitalización de créditos	Trasposos (Nota 9.2)	(Bajas)/ Regularizaciones	31.12.2019
Inversiones en empresas del Grupo:						
Instrumentos de patrimonio (ver Anexo)	275.369.105	17.113.699	20.300.000	-	-	312.782.804
Créditos a empresas (Nota 14)	177.773.059	17.000.000	(20.300.000)	(19.575.000)	(5.500.000)	149.398.059
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	296.331	125.000	-	-	-	421.331
Créditos a empresas	83.610	-	-	-	(83.610)	-
Derivados	-	99.214	-	-	-	99.214
Total	453.522.105	34.337.913	-	(19.575.000)	(5.583.610)	462.701.408

Ejercicio 2018

	31.12.2017	Adiciones / (Dotaciones)	Capitalización de créditos	Trasposos (Nota 9.2)	31.12.2018
Inversiones en empresas del Grupo:					
Instrumentos de patrimonio (ver Anexo)	250.859.965	9.140	24.500.000	-	275.369.105
Créditos a empresas (Nota 14)	71.625.224	66.897.835	(20.000.000)	59.250.000	177.773.059
Inversiones financieras:					
Instrumentos de patrimonio	265.496	30.834	-	-	296.331
Créditos a empresas	82.333	1.277	-	-	83.610
Total	322.833.018	66.939.086	4.500.000	59.250.000	453.522.105

La Sociedad participa directa e indirectamente en empresas del Grupo Tubacex (Notas 1 y 14). La información más significativa relacionada con dichas empresas se incluye en el Anexo de estas cuentas anuales.

Las principales variaciones producidas en los ejercicios 2019 y 2018 en la partida "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" son las siguientes:

Ejercicio 2019

Tubacex Upstream Technologies, S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2019, la sociedad ha adquirido el 8% del total de las acciones que forman el capital de la sociedad Tubacex Upstream Technologies, S.A. y el 20% de los derechos económicos de la misma, de la cual ya era accionista mayoritario con el 92% de las acciones y el 80% de los derechos económicos. La adquisición se ha realizado por 1.000.000 euros que a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales ya han sido desembolsados. Adicionalmente, la operación está sujeta al devengo de un precio variable asociado al desempeño de uno de los productos que la compañía espera comercializar a lo largo de los ejercicios 2024-2034 (pagaderos con posterioridad al cierre de cada uno de dichos ejercicios), el cual, según la mejor estimación de los Administradores, asciende a 2.555 miles de euros, que ha sido registrado con abono a "Otros pasivos financieros".

IBF, SpA

Con fecha 29 de enero de 2019 Tubacex, S.A. ha adquirido el 35% de la sociedad IBF SpA, de la que ya era accionista mayoritario con el 65% restante. La adquisición se ha realizado por 11 millones de euros que a fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales ya han sido desembolsados. La operación se enmarca en la estrategia de crecimiento prevista en el plan estratégico del grupo.

Adicionalmente, con fecha 20 de diciembre de 2019, la Sociedad ha acordado con la filial italiana la condonación parcial y capitalización del crédito registrado hasta entonces en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo- Créditos a empresas" del balance de situación adjunto por importe de 20.000 miles de euros. Como consecuencia del citado acuerdo, la Sociedad ha incrementado en 20.000 miles de euros la partida "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo- Instrumentos de patrimonio" al 31 de diciembre de 2019.

Salem Tube Inc. y Tubacex US Holding, Inc.

Con fecha 1 de enero de 2019 la sociedad Salem Tube Inc. ha pasado a ser propiedad al 100% de la sociedad creada en el ejercicio 2018 Tubacex US Holding, Inc. que es propiedad al 100% de la sociedad.

Créditos a empresas

En relación con los créditos concedidos a empresas del Grupo que mantiene la Sociedad, el detalle de las características principales de los mismos es como sigue:

Ejercicio 2019

Tipo	Euros				
	Moneda	Límite	Año de último vencimiento	Corriente dispuesto	No corriente dispuesto
Grupo y asociadas:					
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	12.000.000	2020	11.500.000	-
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	-	2020	12.155.863	-
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	-	2020	574.263	-
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	80.000.000	2021	-	64.500.000
IBF SpA	Euros	23.000.000	2020	11.000.000	-
IBF SpA	Euros	-	2020	3.668.570	-
IBF SpA	Euros	-	2022	750.000	1.500.000
Salem Inc (Nota 12)	Euros	-	2020	1.283.625	-
Tubacex Services Solutions Holding, S.L.	Euros	3.000.000	2020	1.039.860	-
Tubacex Services Solutions Holding, S.L.	Euros	-	2020	24.155	-
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	Euros	-	2020	3.455.750	-
TSS do Brasil Participacoes Ltda.	Euros	2.000.000	2020	971.567	-
TSS do Brasil Participacoes Ltda.	Euros	-	2020	48.221	-
Tubacoat, S.L.	Euros	-	Sin vencimiento	-	1.926.230
Tubacex Services Solutions France, S.A.S.	Euros	5.400.000	2025	5.846	5.139.488
Tubacex Innovación AIE	Euros	5.000.000	Sin vencimiento	-	1.804.680
Tubacex India Pvt Ltd	Euros	4.000.000	2024	-	4.000.000
Tubacex India Pvt Ltd	Euros	-	2020	418.555	-
Tubacex Logistics, S.A.	Euros	500.000	2020	500.000	-
Tbx Awaji (Thailand) Limited	Euros	-	2020	6.186.990	-
Fundación Tubacex	Euros	-	2020	72.707	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.- BEI	Euros	-	2026	3.185.545	19.075.000
IBF SpA- BEI	Euros	-	2026	1.791.796	10.375.000
Acería de Álava – BEI	Euros	-	2026	655.881	3.831.250
Tubacex Innovación AIE – BEI	Euros	-	2026	1.038.582	6.063.750
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER) – BEI	Euros	-	2026	2.172.571	12.530.000
Salem Inc – COFIDES	Euros	-	2026	297.889	13.652.661
Tubacex Service Solutions Austria, GmbH	Euros	5.500.000	2021	-	5.000.000
Tubacex Service Solutions Austria, GmbH	Euros	-	2020	364.716	-
Tubacex America, Inc.	Euros	1.746.725	2020	1.274.535	-
Tubacex Services , S.L.	Euros	-	2020	1.939.651	-
Tubacex Mecánicos Norte, S.L.	Euros	-	2020	2.566.326	-
Tubacex Upstream Technologies, S.A.	Euros	120.000.000	2020	31.798.583	-
Tubacex Servicios de Gestión, S.L.U.	Euros	5.000.000	2020	2.287.293	-
Otros	Euros	-	2020	1.294.018	-
Total				104.323.358	149.398.059

Ejercicio 2018

Tipo	Euros				
	Moneda	Límite	Año de último vencimiento	Corriente dispuesto	No corriente dispuesto
Grupo y asociadas:					
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	12.000.000	2019	11.500.000	-
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	-	2019	7.491.494	-
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	-	2019	394.358	-
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	80.000.000	2020	-	70.000.000
IBF SpA	Euros	23.000.000	2022	-	19.600.000
IBF SpA	Euros	-	2019	2.336.736	-
IBF SpA	Euros	-	2022	750.000	2.250.000
Salem Inc (Nota 12)	Euros	-	2019	596.906	-
Tubacex Services Solutions Holding, S.L.	Euros	3.000.000	2019	1.039.860	-
Tubacex Services Solutions Holding, S.L.	Euros	-	2019	53.439	-
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	Euros	-	2019	802.673	-
TSS do Brasil Participacoes Ltda.	Euros	2.000.000	2019	842.902	-
TSS do Brasil Participacoes Ltda.	Euros	-	2019	35.180	-
Tubacoat, S.L.	Euros	-	Sin vencimiento	-	1.326.230
Métaux Inox. Services, S.A.S.	Euros	5.400.000	2020	3.384	5.139.488
Tubacex Innovación AIE	Euros	5.000.000	Sin vencimiento	-	1.804.680
Tubacex India Pvt Ltd	Euros	4.000.000	2024	-	4.000.000
Tubacex India Pvt Ltd	Euros	-	2019	154.397	-
Tubacex Logistics, S.A.	Euros	500.000	2019	500.000	-
Tbx Awaji (Thailand) Limited	Euros	4.803.493	2019	4.715.888	-
Fundación Tubacex	Euros	-	2019	67.976	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.- BEI	Euros	-	2026	2.018.061	22.062.500
IBF SpA- BEI	Euros	-	2026	1.180.004	12.000.000
Acería de Álava – BEI	Euros	-	2026	421.114	4.431.250
Tubacex Innovación AIE - BEI	Euros	-	2026	669.310	7.013.750
Schoeller – Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER) – BEI	Euros	-	2026	1.433.520	14.492.500
Salem Inc - COFIDES	Euros	-	2026	16.535	13.652.661
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Euros	3.000.000	2019	-	-
Tubacex Service Solutions Austria, Gmbh	Euros	5.000.000	2019	5.000.000	-
Tubacex Service Solutions Austria, Gmbh	Euros	-	2019	211.512	-
Tubacex America, Inc.	Euros	1.746.725	2019	1.275.505	-
Tubacex Services, S.L.	Euros	1.500.000	2019	762.364	-
Tubacex Mecánicos Norte, S.L.	Euros	-	2019	2.562.401	-
Tubacex Upstream Technologies, S.A.	Euros	120.000.000	2019	29.019.424	-
Otros	Euros	-	2019	524.513	-
Total				76.379.456	177.773.059

Durante el ejercicio 2018, Tubacex S.A. recibió financiación por parte de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, "COFIDES". La financiación obtenida fue distribuida por importe de 14 millones de euros entre las sociedades financiadas (Nota 12), tal y como contemplaba el acuerdo con COFIDES. Tubacex S.A. ha formalizado contratos análogos al firmado con COFIDES con dichas sociedades.

Durante los ejercicios 2015 y 2016, Tubacex S.A. recibió financiación por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI). Al 31 de diciembre de 2019 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 60 millones de euros. La financiación obtenida fue distribuida entre las sociedades financiadas (Nota 12), tal y como contemplaba el acuerdo con el BEI. Tubacex S.A. formalizó contratos análogos al firmado con el BEI con dichas sociedades. Durante el ejercicio 2018, se traspasaron al largo plazo 60 millones de euros correspondientes a este concepto por haberse cumplido los ratios establecidos en el contrato y por lo tanto al no ser exigible su vencimiento en el corto plazo.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2018 se firmaron diferentes contratos de crédito con vencimiento anual con diferentes sociedades del grupo habiendo sido contabilizados en el activo corriente del balance de situación adjunto. Las periodificaciones que la Sociedad tenía registradas a cierre del ejercicio 2018 correspondientes a los gastos de los avales de una de las sociedades participadas, fueron reclasificadas a la cuenta corriente que dispone con la misma. En 2019 se ha continuado con el mismo criterio de registro.

Todos los créditos concedidos a empresas del Grupo devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

El detalle por vencimientos de estos créditos es el siguiente:

Ejercicio 2019

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 y siguientes	Total no corriente
Créditos a empresas	104.323.358	78.411.000	14.048.721	10.436.444	10.436.444	36.065.450	149.398.059
Total	104.323.358	78.411.000	14.048.721	10.436.444	10.436.444	36.065.450	149.398.059

Ejercicio 2018

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total no corriente
Créditos a empresas	76.379.456	78.875.000	9.553.052	30.509.156	10.837.208	47.998.643	177.773.059
Total	76.379.456	78.875.000	9.553.052	30.509.156	10.837.208	47.998.643	177.773.059

9.2 Inversiones financieras a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de este epígrafe del activo corriente del balance de situación adjunto es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2019

	Saldo al 31.12.2018	Adiciones / (Dotaciones)	(Bajas) / Reversiones	Trasposos (Nota 9.1)	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.2019
Inversiones en empresas del Grupo:						
Créditos a empresas (Nota 9.1)	76.379.456	14.118.902	(5.750.000)	19.575.000	-	104.323.358
Otros pasivos financieros (Nota 14)	-	7.500.000	-	-	-	7.500.000
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	13.988.576	9.589.615	(4.237.308)	-	951.334	20.292.217
Créditos a empresas	909.376	-	(81)	-	-	909.295
Otros activos financieros	1.253.743	-	(5.411)	-	42.519	1.290.851
Total	92.531.151	31.208.517	(9.992.800)	19.575.000	993.853	134.315.721

Ejercicio 2018

	Saldo al 31.12.2017	Adiciones / (Dotaciones)	(Bajas) / Reversiones	Trasposos (Nota 9.1)	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.2018
Inversiones en empresas del Grupo:						
Créditos a empresas (Nota 9.1)	92.051.911	40.327.545	(250.000)	(63.750.000)	-	76.379.456
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	28.904.738	6.644.919	(20.537.744)	-	(1.023.337)	13.988.576
Créditos a empresas	910.224	-	(848)	-	-	909.376
Otros activos financieros	1.304.447	50.660	(1.000)	-	(100.364)	1.253.743
Total	123.171.320	47.023.124	(20.789.592)	(63.750.000)	(1.123.701)	92.531.151

Tras haber materializado las inversiones previstas durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad mantiene invertido el excedente en fondos de inversión, por un importe de 20.292 miles de euros que han generado un resultado financiero positivo por la variación del valor razonable netos por 993 miles de euros registrado en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2019.

10. Patrimonio neto y fondos propios

10.1 Capital

Al cierre del ejercicio 2019 el capital social de Tubacex, S.A. está representado por 132.978.782 acciones ordinarias, representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos excepto las acciones propias cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

Al 31 de diciembre de 2019, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz poseía una participación de 11%.

10.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución, excepto por los resultados negativos de ejercicios anteriores.

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

10.3 Reservas

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.

Al cierre del ejercicio 2019 esta reserva se encontraba completamente constituida.

Reservas de revalorizaciones legales-

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

	Euros	
	2019	2018
Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997	3.764.185	3.764.185

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado material (Nota 7).

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.

Autocartera y reserva para acciones de la sociedad dominante-

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad dispone de 3.361.718 acciones propias, de valor nominal 1.512.773 euros, adquiridas por un precio medio de 2,34 euros por acción.

Durante el ejercicio 2019, el Consejo de Administración ha aprobado el nuevo plan de incentivos que afectan parcialmente a las acciones en autocartera (Notas 3.13 y 10.4).

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

	31.12.2018	Compras	(Ventas)	31.12.2019
Acciones propias	7.513	2.384	(1.732)	8.165

Reservas voluntarias-

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por los resultados negativos de ejercicios anteriores.

10.4 Otros instrumentos de patrimonio neto-

Con fecha 25 de mayo de 2016 el Consejo de Administración y la Junta General de Accionistas aprobaron en el marco de un programa de opciones sobre acciones a largo plazo (Nota 3.13):

- un programa de opciones de compra sobre 500.000 acciones para el Consejero Delegado por dos euros cada una con fecha de ejercicio inicialmente prevista el 31 de marzo de 2018.
- otorgar préstamos a 9 miembros del Comité de Dirección para la adquisición de 1.200.000 acciones por 2 euros y un límite individual de 120.000 acciones. El vencimiento del préstamo inicialmente previsto el 31 de marzo de 2018, fecha en la que debería ser amortizado en su totalidad bien mediante el pago en dinero o la entrega a la Sociedad de la totalidad de las acciones adquiridas durante el ejercicio 2016. Tubacex mantendría durante la vigencia del préstamo un derecho de prenda sobre las acciones y los prestatarios se obligarán a no disponer, transmitir, enajenar ni gravar las acciones adquiridas en virtud del mismo salvo previo escrito de consentimiento de la Sociedad (Nota 10.3). En caso de extinción de la relación laboral con el Prestatario a instancias de este último, supondrá la amortización anticipada obligatoria del préstamo.

En la Junta General de accionistas de mayo del ejercicio 2018, se aprobó retrasar el vencimiento del plan al 31 de marzo de 2019 (Nota 3.10).

Adicionalmente, en la Junta General de accionistas de mayo del ejercicio 2019, se ha aprobado prorrogar el período de ejercicio del plan al 31 de marzo de 2023 o 31 de marzo de 2024, fecha a elegir por el beneficiario.

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

Adicionalmente, en esta misma Junta General se ha aprobado la concesión de unos nuevos programas de opciones sobre acciones a largo plazo, tanto para el Consejero delegado como los miembros del Comité de Dirección por los mismos importes y vencimientos que el anterior plan.

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

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

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

Tal y como se describe en la Nota 3.13, la Sociedad registra la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo. De acuerdo con la valoración del nuevo plan, así como con la variación de valor concedido indicialmente en 2016 y retrasado en 2018 y 2019, la sociedad ha registrado un cargo por importe de 13 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2019 adjunta (Nota 15.1) con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2019 adjunto.

10.5 Ajustes por cambios de valor-

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambios de valor es el siguiente (saldo deudor, en euros):

	2019	2018
Operaciones de cobertura (Nota 12)	112.032	277.222
Total ajustes por cambios de valor	112.032	277.222

11. Provisiones y contingencias

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Provisiones a Largo Plazo	Euros				
	31.12.2017	Reversiones	31.12.2018	Reversiones	31.12.2019
Otras responsabilidades	1.341.602	(600.000)	741.602	-	741.602
Total a largo plazo	1.341.602	(600.000)	741.602	-	741.602

Otras responsabilidades

La Sociedad 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 (Nota 13).

Avales entregados

La Sociedad 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 56.940.780 euros (59.934.781 euros en 2018).

La mayor parte de los avales mantenidos a cierre del ejercicio 2019 y 2018 corresponden a un acuerdo firmado por parte de una de las Sociedades del Grupo con fecha 24 de mayo de 2017, con la National Iranian Oil Company (NIOC) para el suministro de 600 km de tubos de acero inoxidable resistentes a la corrosión. El Grupo ha cumplido las obligaciones derivadas de dicho contrato.

Con fecha 8 de mayo de 2018, el Presidente de los Estados Unidos de América (EEUU) anunció su decisión de imponer, de nuevo, las sanciones sobre Irán que fueron previamente levantadas gracias a la participación de EEUU en el Joint Comprehensive Plan of Action.

De acuerdo con la decisión del Presidente de EEUU, diversos departamentos y agencias gubernamentales de EEUU se implementaron dos periodos transitorios de 90 y 180 días, para que las sanciones relacionadas con actividades en las que esté involucrado Irán vuelvan a estar en vigor al finalizar cada uno de esos periodos.

Por otro lado, el 16 de mayo de 2018 la comisión europea puso en marcha el proceso formal para activar el estatuto de bloqueo, para lo que se ha actualizado la lista de las sanciones estadounidenses sobre Irán que entran dentro de su ámbito de aplicación. El estatuto de bloqueo exime a las empresas de la UE de los efectos extraterritoriales de las sanciones estadounidenses, y permite a las mismas obtener una reparación por el perjuicio resultante de esas sanciones por parte de la persona que lo provoca, además de anular el efecto en toda la UE de las sentencias extranjeras basadas en dichas sanciones.

En el marco del contexto socio-político anterior, y con relación con al referido contrato de suministro, hasta finales del ejercicio 2018 el Grupo había suministrado, facturado y cobrado tubo hasta un total de 209 km de los 600 km, por importe de 197 millones de euros, habiendo interrumpido el suministro de tubo con anterioridad al fin del periodo transitorio. Dicho periodo transitorio finalizó el 4 de noviembre de 2018, fecha en la que ambas partes suspendieron temporalmente el contrato por un periodo de 3 meses, hasta el 4 de febrero de 2019, en búsqueda de una posible solución. A la fecha de las presentes cuentas anuales, las partes continúan en conversaciones para encontrar la solución a la situación sobrevenida, y sin que ninguna de las ellas haya solicitado actuaciones para la resolución definitiva del contrato o ninguna otra, dicho periodo ha quedado tácitamente prorrogado, estando por tanto el contrato en situación de suspenso.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantiene concedidos avales a favor de NIOC por importe de 51.920.476 euros en garantía del cumplimiento del contrato, los cuales dadas las restricciones derivadas de las sanciones interpuestas por los Estados Unidos no resultaban ejecutables. Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo registró la totalidad de ingresos y gastos devengados durante el periodo de ejecución del contrato.

Los Administradores de la Sociedad estiman que la probabilidad de que surja un pasivo significativo como consecuencia de los avales entregados es remota.

12. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

La composición de los pasivos financieros no corrientes y corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente (en euros):

	2019	2018
Pasivos financieros no corrientes:		
Deudas con entidades de crédito	154.673.933	129.250.922
Derivados	79.332	183.096
Otros pasivos financieros (Nota 9.1)	2.555.381	-
Total pasivos financieros no corrientes	157.308.646	129.434.018
Pasivos corrientes:		
Obligaciones y otros valores negociables	131.549.709	144.698.029
Deudas con entidades de crédito	72.074.483	93.034.953
Derivados	167.293	201.934
Otros pasivos financieros	8.398.481	3.398.482
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	86.550.950	111.392.130
<i>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>		
Proveedores	29.018	20.688
Acreedores varios	506.613	709.909
Personal	967.790	3.991.675
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 13)	2.586.945	7.617.018
Anticipos de clientes (Nota 14)	-	4.709.201
Total pasivos corrientes	302.831.282	369.774.019
Total	460.139.928	499.208.037

Al igual que en años anteriores la Sociedad ha renovado un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento máximo a un año y con un límite de 150 millones de euros, siendo el importe adeudado al cierre del ejercicio 2019 de 131.550 miles de euros, y el tipo de interés medio asociado a las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2019 del 0,57%, aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación adjunto y ha devengado un gasto financiero por importe de 1.575 miles de euros, registrado bajo la partida "Gastos financieros por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En ejercicios anteriores se aprobó el convenio de acreedores de Tubacex, S.A., mediante Auto del Juzgado de Primera Instancia número 2 de Amurrio (Álava), de fecha 15 de octubre de 1993, que afectó a todos los créditos existentes contra la Sociedad. El convenio aprobado establece, entre otras opciones, el pago sin devengo de intereses desde un 50% a un 100% de los créditos en diferentes plazos. Al 31 de diciembre de 2019 el importe pendiente de pago por este concepto asciende a 399 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros".

Las principales características de la deuda bancaria de la Sociedad son las siguientes:

Ejercicio 2019

Tipo	Año de último vencimiento	Valor nominal/ Límite	Valor contable	
			Corriente	No corriente
Préstamo con entidades de crédito	2021	2.250.000	1.500.000	750.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	4.500.000	3.000.000	1.500.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	5.000.000	2.500.000	2.500.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	3.750.000	2.500.000	1.250.000
Préstamo con entidades de crédito	2023	2.100.000	600.000	1.500.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	3.000.000	3.000.000	-
Préstamo con entidades de crédito	2020	1.000.000	1.000.000	-
Préstamo con entidades de crédito	2020	697.778	697.778	-
Préstamo con entidades de crédito	2020	2.000.000	2.000.000	-
Préstamo con entidades de crédito	2020	2.052.905	2.052.905	-
Préstamo con entidades de crédito	2023	4.900.000	1.400.000	3.500.000
Préstamo con entidades de crédito	2023	8.000.000	2.000.000	6.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2023	5.000.000	1.250.000	3.750.000
Préstamo con entidades de crédito	2023	4.000.000	666.667	3.333.333
Préstamo con entidades de crédito	2024	2.500.000	312.500	2.187.500
Préstamo con entidades de crédito	2024	3.000.000	375.000	2.625.000
Préstamo con entidades de crédito	2024	3.000.000	326.067	2.673.933
Préstamo con entidades de crédito	2024	2.000.000	-	2.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2022	4.000.000	1.333.334	2.666.667
Préstamo con entidades de crédito	2024	7.000.000	437.500	6.562.500
Préstamo con entidades de crédito	2020	10.000.000	10.000.000	-
Financiación Banco Europeo de Inversiones	2026-2027	60.000.000	8.125.000	51.875.000
Compañía Española de Financiación del Desarrollo, S.A. (COFIDES)	2028	30.000.000	-	30.000.000
Instituto de Crédito Oficial	2027	30.000.000	-	30.000.000
Pólizas de crédito dispuestas	2020	36.400.000	25.286.425	-
Otros			120.251	-
Intereses a pagar a corto plazo			1.591.056	-
Total			72.074.483	154.673.933

Ejercicio 2018

Tipo	Año de último vencimiento	Valor nominal/ Límite	Valor contable	
			Corriente	No corriente
Préstamo con entidades de crédito	2021	3.750.000	1.500.000	2.250.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	7.500.000	3.000.000	4.500.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	7.500.000	2.500.000	5.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2021	6.250.000	2.500.000	3.750.000
Préstamo con entidades de crédito	2023	2.700.000	600.000	2.100.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	6.000.000	3.000.000	3.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	2.000.000	1.000.000	1.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	1.386.137	686.507	699.630
Préstamo con entidades de crédito	2020	4.000.000	2.000.000	2.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2020	4.077.742	2.026.480	2.051.292
Préstamo con entidades de crédito	2019	666.667	666.667	-
Préstamo con entidades de crédito	2019	8.750.000	8.750.000	-
Préstamo con entidades de crédito	2019	1.171.875	1.171.875	-
Préstamo con entidades de crédito	2023	6.300.000	1.400.000	4.900.000
Préstamo con entidades de crédito	2019	2.160.000	2.160.000	-
Préstamo con entidades de crédito	2023	8.000.000	-	8.000.000
Préstamo con entidades de crédito	2019	20.000.000	20.000.000	-
Financiación Banco Europeo de Inversiones	2026-2027	65.000.000	5.000.000	60.000.000
Compañía Española de Financiación del Desarrollo, S.A. (COFIDES)	2028	30.000.000	-	30.000.000
Pólizas de crédito dispuestas	2019	35.400.000	33.806.123	-
Intereses a pagar a corto plazo		-	1.267.301	-
Total			93.034.953	129.250.922

Todos los préstamos devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El detalle por vencimientos de estos préstamos y líneas de crédito es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2019

	2021	2022	2023	2025	2025	2026 en adelante	Total
Préstamos	26.740.857	27.248.110	26.005.443	21.304.523	18.125.000	35.250.000	154.673.933
Total	26.740.857	27.248.110	26.005.443	21.304.523	18.125.000	35.250.000	154.673.933

Ejercicio 2018

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 en adelante	Total
Préstamos	30.375.861	18.125.000	14.625.000	16.125.000	13.125.000	36.875.061	129.250.922
Total	30.375.861	18.125.000	14.625.000	16.125.000	13.125.000	36.875.061	129.250.922

La deuda financiera de la Sociedad ha devengado gastos financieros por importe de 5.929.486 euros durante el ejercicio 2019, registrados en la partida "Gastos financieros - Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Instrumentos financieros derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, es como sigue:

Ejercicio 2019

	Nocional		Euros			
			Activos		Pasivos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados de cobertura						
<i>Coberturas de tipo de interés</i>						
Permuta tipo de interés	2.000	Euros	-	-	-	(9.519)
Permuta tipo de interés	4.500	Euros	-	-	(5.729)	(29.657)
Permuta tipo de interés	5.000	Euros	-	-	(11.752)	(36.021)
Permuta tipo de interés	3.750	Euros	-	-	(6.270)	(31.663)
Permuta tipo de interés	3.000	Euros	-	-	-	(12.053)
Permuta tipo de interés	3.000	Euros	-	-	(14.006)	(12.768)
Permuta tipo de interés	26.000	Euros	99.214	-	-	-
Permuta tipo de interés	30.000	Euros	-	-	(41.575)	(35.612)
			99.214	-	(79.332)	(167.293)

Ejercicio 2018

	Nocional		Euros			
			Activos		Pasivos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados de cobertura						
<i>Coberturas de tipo de interés</i>						
Permuta tipo de interés	8.750	Euros	-	-	-	(51.746)
Permuta tipo de interés	4.000	Euros	-	-	(13.571)	(15.527)
Permuta tipo de interés	7.500	Euros	-	-	(42.208)	(31.634)
Permuta tipo de interés	7.500	Euros	-	-	(59.495)	(42.916)
Permuta tipo de interés	6.250	Euros	-	-	(51.240)	(41.015)
Permuta tipo de interés	6.000	Euros	-	-	(16.582)	(19.096)
			-	-	(183.096)	(201.934)

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016 adaptándose a los nuevos requerimientos exigidos por la citada Ley para el segundo ejercicio cerrado con posterioridad a la entrada en vigor de la misma:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Periodo medio de pago a proveedores	36	42
Ratio de operaciones pagadas	36	43
Ratio de operaciones pendientes de pago	35	32
Total pagos realizados	11.098.034	9.746.866
Total pagos pendientes	297.665	559.805

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores" del pasivo corriente del balance de situación adjunto. Adicionalmente, conforme a lo permitido en la Disposición transitoria primera de la mencionada Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, para este primer ejercicio de aplicación de la Resolución, no se presenta información comparativa, calificándose estas cuentas anuales como iniciales a los exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

Se entenderá por "Periodo medio de pago a proveedores" la expresión del tiempo de pago o retraso en el pago de la deuda comercial. Dicho "Periodo medio de pago a proveedores" se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde el final del plazo máximo legal de pago hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (diferencia entre los días naturales transcurridos desde el final del plazo máximo legal de pago hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 15 según la Ley 11/2013, de 26 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 30 días (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

13. Situación fiscal

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión celebrada el 29 de mayo de 2013, aprobó el acogimiento de la Sociedad 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 tiene asignado el número 01/14/A a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto por Tubacex, S.A., como Sociedad dominante, y por las sociedades del Grupo, Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U., Tubacex Service Solutions, S.A.U., Tubacoat, S.L., RTA Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U., Tubos Mecánicos Norte, S.A.U., Tubacex Advanced Solutions, S.L.U., Tubacex Service Solutions Holding, S.L.U., Tubacex Upstream Technologies, S.A. y Tubacex Servicios de Gestión, S.L.U., como sociedades dependientes.

13.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

Saldos deudores

	2019	2018
Impuesto sobre Beneficios	2.155.468	334.427
Total	2.155.468	334.427

Saldos acreedores

	2019	2018
Hacienda Pública acreedora por Retenciones	289.372	264.746
Impuesto sobre Beneficios	-	1.341.038
Hacienda Pública acreedora por IVA	2.297.573	6.011.234
Total	2.586.945	7.617.018

13.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en euros):

Ejercicio 2019

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			6.499.425
Diferencias temporales	657.792	(2.834.845)	(2.177.053)
Diferencias permanentes:			
Impuesto AIE		(96.471)	(96.471)
Dividendos / Plusvalías de cartera		(8.157.792)	(8.157.792)
Otros (Donativos, relaciones públicas,...)	694.909		694.909
Base imponible (Resultado fiscal)			(3.236.982)

Ejercicio 2018

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			14.244.480
Diferencias temporales	930.477	(3.217.915)	(2.287.438)
Diferencias permanentes:			
Impuesto AIE	329.618	-	329.618
Otros (Donativos, relaciones públicas,...)	745.996	(600.000)	145.996
Base imponible (Resultado fiscal)			12.432.656

13.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en euros):

	2019	2018
Resultado contable antes de impuestos	6.499.425	14.244.480
Diferencias permanentes	(7.559.354)	475.615
Diferencias temporales no registradas		(404.560)
Cuota al 24% (26% en 2018)	(254.383)	3.722.039
Aplicación deducciones generadas en el ejercicio	-	(5.830)
Deducciones generadas	(145.879)	(436.830)
Regularizaciones	218.231	(2.709.920)
Impuesto sobre sociedades extranjeros	6.739	5.830
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(175.292)	575.289

La Sociedad ha soportado retenciones en el ejercicio 2019 por importe de 12 miles de euros (120 miles de euros en 2018) y ha efectuado, en el mes de octubre, un pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades de 2019, de 1.742 miles de euros.

Como consecuencia de la aplicación del régimen especial de consolidación fiscal, la Sociedad, en su condición de dominante, ha registrado en el epígrafe "Activos por impuestos corrientes" del balance adjunto un importe de 1.762 miles de euros, que se corresponde con la suma del pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades de 2019 efectuado, de 1.742 miles de euros, y de las retenciones soportadas en el ejercicio por el conjunto de sociedades que componen el Grupo Fiscal, de 20 miles de euros.

Asimismo, la conciliación entre el resultado del Grupo Fiscal y el gasto por Impuesto sobre beneficios del referido Grupo en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Concepto	31.12.2019	31.12.2018
Agregación de resultados contables antes del IS	(223.351)	38.607.700
Diferencias permanentes	(7.502.308)	1.462.375
Diferencias temporales	(1.716.091)	11.392.396
Bases impositivas agregadas Grupo fiscal	(9.941.750)	51.462.471
Ajustes consolidación		
Eliminaciones temporarias	1.313.786	1.895.596
Incorporaciones temporarias	(1.799.886)	4.317.048
Compensación de bases impositivas negativas		
Base impositiva consolidada	(9.927.850)	57.675.115
Cuota al 24% (26% en 2018)	(2.382.684)	14.995.530
Aplicación Deducciones Grupo Fiscal	-	(5.830)
Retenciones y pagos a cuenta	(1.762.313)	(127.399)
Cuenta a pagar/ (cobrar) consolidada del ejercicio	(1.762.313)	1.341.038
Generación de deducciones	(2.246.987)	(2.175.791)
Otros (regularizaciones / IS extranjero)	(230.644)	
Total gasto/(ingreso) por impuesto consolidado	(4.331.788)	14.455.583

Como consecuencia de la aplicación del régimen de consolidación fiscal, cada ejercicio, la Sociedad reconoce en su balance créditos y débitos con el resto de sociedades del Grupo Fiscal, que posteriormente se van compensando con créditos y débitos de naturaleza no fiscal que la Sociedad contrae con las señaladas sociedades en el desarrollo de su actividad. En el ejercicio 2019, la Sociedad ha reconocido un crédito frente al resto de sociedades del Grupo Fiscal, como consecuencia de la tributación bajo el régimen de consolidación fiscal, por un importe de 469 miles de euros (1.706 miles de euros en el ejercicio 2018).

En otro orden de cosas, la Sociedad ha soportado en 2019 impuestos en el extranjero, por un importe de 7 miles de euros.

13.4 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente (en euros):

	2019	2018
Impuesto corriente:	(476.698)	5.830
Impuesto diferido:	301.406	569.459
Total gasto / (ingreso) por impuesto	(175.292)	575.289

13.5 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El desglose del gasto o ingreso por Impuestos sobre Sociedades directamente imputado al Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Efecto fiscal de las Plusvalías/Minusvalías en instrumentos de cobertura	(57.029)	94.505
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en patrimonio neto	(57.029)	94.505

13.6 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente (en euros):

	2018	Adiciones	Reversiones	Aplicaciones	Regularización IS del ej. anterior	2019
Activos por impuesto diferido	9.041.299	157.870	(5.157)	-	(142.025)	9.051.987
Bases imponibles negativas	-	300.178	-	-	-	300.178
Deducciones pendientes y otros	8.336.990	145.879	-	-	(1.372.007)	7.110.862
Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto – Instrumentos de cobertura (Nota 12)	92.407	-	-	(57.029)	-	35.378
Total activos por impuesto diferido	17.470.696	603.927	(5.157)	(57.029)	(1.514.032)	16.498.405

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados dentro de un horizonte temporal máximo de 10 años (Nota 3.6).

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 lo cual repercutirá en los beneficios de la Sociedad dominante. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico 2018-2022, con el desarrollo 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 la Sociedad 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 especificidades de la entidad.

La Sociedad dispone de deducciones tributarias, entre otros conceptos, por inversiones en activo fijo, creación de empleo, formación, actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica, y por doble imposición de dividendos. Todos los activos por impuesto diferido tienen un plazo de realización a reversión superior a doce meses.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el detalle del crédito fiscal por bases imponibles negativas y por derechos por deducciones y bonificaciones a compensar registrados en el balance de situación adjunto es el siguiente (en euros):

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Año Origen	2019	2018	Prescripción
2019	300.178	0	2049
Total	300.178	0	

Deducciones pendientes de aplicar

Año Origen	2019	2018	Prescripción
2001	13.046	13.046	2031
2002	11.682	11.682	2032
2003	5.146	5.146	2033
2004	280.316	280.316	2034
2005	46.619	1.059.496	2035
2006	587.273	649.904	2036
2007	710.031	710.031	2037
2008	939.637	939.637	2038
2009	635.235	635.235	2039
2010	168.476	168.476	2040
2011	1.863.270	1.863.270	2041
2012	554.607	554.607	2042
2013	658.452	658.452	2043
2014	-	-	2044
2015	35.415	8.089	2045
2016	26.076	98.188	2046
2017	250.415	250.415	2047
2018	179.287	431.000	2048
2019	145.879	-	2049
Total	7.110.862	8.336.990	

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el desglose por naturaleza de las principales deducciones sería la siguiente (en euros):

	2019	2018
Deducción por doble imposición	4.739.726	5.809.354
Deducciones con límite del 70% (I+D, innovación tecnológica)	1.733.992	1.917.817
Deducciones con límite del 35% (inversiones, donativos, exportaciones)	637.144	609.819
Total deducciones y bonificaciones activadas	7.110.862	8.336.990

13.7 Pasivos por impuesto diferido registrados-

El detalle y movimiento del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2019 es el siguiente (en euros):

Concepto	2018	Regularización ej. anterior	Adiciones	Reversiones	2019
Pasivos por impuesto diferido	1.350.411	(1.228.874)	675.205		796.742

13.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras-

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o hasta que haya transcurrido el plazo de prescripción, que, desde el 21 de marzo de 2013, es de 5 años (anteriormente era de 4 años).

En este sentido, con fecha 20 de octubre de 2014, la Diputación Foral de Álava notificó a la Sociedad Tubacex S.A. el inicio de actuaciones de inspección de carácter general con el objeto de comprobar el adecuado cumplimiento de las obligaciones y deberes para con dicha administración respecto de los siguientes impuestos y ejercicios:

- Impuesto sobre Sociedades, Impuesto Sobre el Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre Residentes ejercicios 2010 a 2013.
- Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de No Residentes e Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, hechos imposables no prescritos.

Con fecha 5 de febrero de 2016, la Sociedad y la Diputación Foral de Álava procedieron a la firma de las actas de conclusión en conformidad de la inspección abierta durante el ejercicio 2014. Con la firma de dicha acta, se da por concluida la inspección abierta sobre los impuestos y ejercicios anteriormente indicados.

Con todo, a la fecha de formulación de las cuentas anuales, la Sociedad tendría abiertos a inspección (i) el Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre Valor Añadido de los ejercicios 2014 a 2019, ambos incluidos, (ii) y con respecto del resto de impuestos que le resultan de aplicación, los últimos 5 ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Otras cuestiones de relevancia fiscal

En el Territorio Histórico de Álava se aprobó una modificación de la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades, con efectos para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, siendo los cambios más relevantes los siguientes:

- Se introduce un límite cuantitativo a la compensación de bases imposables negativas del 50% de la base imponible previa a la compensación (antes de la reforma, se compensaban sin más límite cuantitativo que la base imponible positiva del contribuyente), si bien se amplía el plazo para su compensación a 30 años (antes de la reforma, era de 15 años). Estas limitaciones resultan de aplicación a partir de 2018, incluso sobre las bases imposables negativas pendientes de aplicar generadas en ejercicios anteriores a la entrada en vigor de la Reforma.

- Se reduce el tipo de gravamen general del 28% al 24%, siendo aplicable, de forma transitoria en 2018, un tipo del 26%. Como consecuencia de esta medida, la Sociedad registró en 2018 todos sus activos y pasivos por impuesto diferido al tipo de gravamen del 24%, que es el que ha resultado aplicable en 2019 y el que resultará aplicable en los ejercicios siguientes al éste, en los que ha tenido y tendrá lugar su reversión.
- Se reduce el límite cuantitativo de aplicación de las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades, salvo las deducciones por investigación y desarrollo e innovación tecnológica, del 45% al 35% de la cuota líquida, aunque se amplía el plazo para su aplicación de 15 a 30 años. Al igual que en el caso de las bases imponibles negativas, la presente modificación resulta de aplicación a partir de 2018, incluso sobre las deducciones acreditadas por el contribuyente en los ejercicios anteriores a la entrada en vigor de la Reforma.
- Se introduce un límite cuantitativo a la aplicación de las deducciones que hasta la Reforma carecían de él, del 70% de la cuota líquida, aunque se amplía el plazo para su aplicación de 15 a 30 años. En el caso de que el contribuyente aplique en una misma liquidación del Impuesto deducciones afectadas por el límite del 35% de la cuota líquida y deducciones afectadas por el límite del 70% de la cuota líquida, éstas segundas deducciones deben pasar a aplicarse con el límite cuantitativo del 70% de la cuota líquida, una vez aplicadas las deducciones afectadas por el límite del 35%. La presente modificación resulta de aplicación a partir de 2018, incluso sobre las deducciones acreditadas por el contribuyente en los ejercicios anteriores a la entrada en vigor de la Reforma.
- Se amplía el plazo para la aplicación de las deducciones por doble imposición de 15 a 30 años. Como en el resto de deducciones, la ampliación en el plazo de aplicación de deducciones resulta de aplicación a partir de 2018, incluso sobre las deducciones por doble imposición acreditadas por el contribuyente en los ejercicios anteriores a la entrada en vigor de la Reforma. La Reforma no ha introducido ningún límite cuantitativo para la aplicación de las deducciones por doble imposición, por lo que éstas se siguen aplicando sin más límite que la cuota íntegra positiva del contribuyente.
- Se introduce la obligación de efectuar un pago anticipado del 5% de la base imponible positiva del último ejercicio cuyo periodo de declaración estuviera vencido el 1 de octubre del ejercicio en curso. En 2019, el grupo Fiscal ha efectuado un pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades de 2019 de 1.742 miles de euros.
- Se incrementa el porcentaje de tributación mínima del 13% al 17% de la base imponible (15% de forma transitoria en el 2018).

Los efectos en su caso de dichos cambios se registraron en el ejercicio 2018 al ser el año en el que las mismas fueron aprobadas y por tanto, con carácter prospectivo su impacto en la recuperabilidad de los activos fiscales diferidos en Tubacex, S.A. se comenta en los apartados anteriores de esta misma nota.

14. Operaciones y saldos con partes vinculadas

14.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Deudor/ Acreedor
	Empresas del Grupo Tubacex
Importe Neto de la Cifra de Negocios	
Servicios prestados	22.334.310
Arrendamientos (Nota 8)	2.971.725
Ingresos financieros	4.757.600
Gastos financieros (Nota 12)	(1.332.030)
Servicios exteriores (Nota 15.2)	(2.892.000)
Ventas de inmovilizado (Notas 6 y 7)	8.055.897
Dividendos recibidos	7.500.000

Ejercicio 2018

	Deudor/ Acreedor
	Empresas del Grupo Tubacex
Importe Neto de la Cifra de Negocios	
Servicios prestados	40.400.000
Arrendamientos (Nota 8)	2.942.584
Ingresos financieros	3.994.187
Gastos financieros (Nota 12)	(1.773.659)

Ingresos por prestación de servicios. Corresponden básicamente a la prestación de servicios de dirección, administración y logística, así como asistencia técnica por parte de diversos departamentos (Recursos Humanos, Jurídico, Comercial, Informática, etc.), en virtud de determinados contratos de prestación de servicios formalizados entre las sociedades del grupo, así como cesión de marcas, cuyo importe es variable, y por tanto sujeto a la evolución de determinados parámetros establecidos contractualmente.

Ingresos por arrendamientos. Se corresponden, principalmente, con el alquiler de los terrenos e inmuebles industriales, que están siendo utilizados en régimen de arrendamiento operativo por Acería de Álava, S.A.U., por Tubacex Services Solutions S.A.U. y por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., todas ellas sociedades dependientes de Tubacex, S.A. (Notas 7, 8 y 9).

Gastos e ingresos financieros. Se deben, principalmente, a la remuneración a tipos de interés de mercado de las posiciones financieras deudoras o acreedoras, de cada una de las sociedades pertenecientes al Grupo Tubacex con la Sociedad.

Servicios exteriores. Corresponden principalmente al Management fee facturado por la filial Tubacex Servicios de Gestión, S.L. debido a que en el ejercicio 2019 se ha traspasó personal de la sociedad a esta filial y, por tanto, facturan por los servicios prestados por dicho personal (Nota 15.2).

Ventas de inmovilizado. Durante el ejercicio 2019 se han registrado ventas de inmovilizado intangible y material a empresas de grupo por importes de 716.102 y 7.339.795 euros respectivamente, según lo descrito en las Notas 6 y 7.

Dividendos recibidos. Durante el ejercicio 2019 se ha acordado la distribución de un dividendo por parte de la filial Acería de Álava, S.A. por importe de 7.500.000 euros, el cual se encuentra pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2019.

14.2 Saldos con partes vinculadas

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, son los siguientes (en euros):

Ejercicio 2019

	Empresas del Grupo Tubacex	Otras entidades vinculadas	Total
Créditos a largo plazo (Nota 9)	149.398.059	-	149.398.059
Créditos a corto plazo (Nota 9)	104.323.358	909.295	105.232.653
Otros activos financieros (Nota 9)	7.500.000	-	7.500.000
Deudas a corto plazo (Nota 12)	(86.550.950)	-	(86.550.950)

Ejercicio 2018

	Empresas del Grupo Tubacex	Otras entidades vinculadas	Total
Créditos a largo plazo (Nota 9)	177.773.059	83.610	177.856.669
Créditos a corto plazo (Nota 9)	76.379.456	909.376	77.288.832
Deudas a corto plazo (Nota 12)	(111.392.130)	-	(111.392.130)
Anticipos de clientes (Nota 12)	(4.709.201)	-	(4.709.201)

Durante el ejercicio 2018, la sociedad del grupo Tubacex Durant, Inc. realizó un adelanto para la compra de maquinaria que se realizaría en el ejercicio 2019, el cual a 31 de diciembre de 2018 se encontraba registrado dentro de "Anticipo de clientes" en el balance de situación adjunto. Este anticipo ha sido liquidado en el ejercicio 2019 con el registro de la venta de maquinaria (Nota 7).

14.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2019 los 12 miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 862 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración. En 2018 este importe ascendió a 851 miles de euros en concepto de devengo de dietas de asistencia a las reuniones del Consejo y honorarios fijos.

Los importes del párrafo anterior no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2019 han ascendido a 777 miles de euros (1.767 miles de euros en el ejercicio 2018) y 42 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (42 miles de euros en 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad 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, excepto por la entidad de previsión social voluntaria mencionada en el párrafo anterior, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el ejercicio 2019 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 30 miles de euros (28 miles de euros en el ejercicio 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

Durante el ejercicio 2019 el personal de Alta Dirección de la Sociedad (no consejeros) ha devengado remuneraciones por importe de 1.949 miles de euros (2.386 miles de euros en el ejercicio 2018). Asimismo, se han efectuado aportaciones a un plan de aportación definida con una entidad de previsión social voluntaria por importe de 81 miles de euros (95 miles de euros en el ejercicio 2018).

14.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Durante el ejercicio 2019 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Al cierre del ejercicio 2019 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representarán un conflicto de interés para ellas ni para la Sociedad, 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 las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.

15. Ingresos y gastos

15.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente (en euros):

	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	5.259.354	6.007.862
Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12, 3.13, 10.4 y 11)	(699.855)	3.140.400
Seguridad Social y aportación a planes de pensiones	580.809	708.829
Otras cargas sociales	287.383	94.187
Total	5.427.691	9.951.278

Tal y como se indica en la Nota 3.12, en el ejercicio 2016 se aprobó un plan de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y el Comité de Dirección, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo, que incluye el derecho a la percepción de una retribución plurianual. A 31 de diciembre de 2018, en función de la consecución de los objetivos mencionados, se provisionó un importe de 3 millones de euros correspondiente al plan de incentivos, registrados dentro de la partida "Personal - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar". Asimismo, la sociedad ha revertido durante el ejercicio 2019 699.855 euros correspondientes al exceso de la provisión registrada a cierre del ejercicio 2018 correspondiente al plan de incentivos.

15.2 Servicios Exteriores

El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente (en euros):

	2019	2018
Reparaciones y conservación	1.766.431	1.278.249
Servicios de profesionales independientes	1.632.191	1.560.091
Servicios prestados por empresas de grupo (Nota 14)	2.892.000	-
Primas de seguros	199.020	1.542.660
Servicios bancarios y similares	691.895	1.318.752
Publicidad y propaganda	647.644	835.378
Otros servicios	9.696.354	8.602.549
Donaciones	-	10.120
Total	17.525.535	15.147.799

El epígrafe de "Servicios prestados por empresas de grupo" corresponde principalmente al Management fee facturado por la filial Tubacex Servicios de Gestión, S.L. debido a que en el ejercicio 2019 se ha traspasó personal de la sociedad a esta filial y, por tanto, facturan por los servicios prestados por dicho personal (Nota 14).

El epígrafe de "Otros servicios" incluye durante el ejercicio 2019, fundamentalmente, gastos de desplazamiento de los trabajadores de la Sociedad y gastos incurridos por las delegaciones comerciales del Grupo que se han incrementado de manera significativa durante el ejercicio 2019 por la actividad realizada durante el ejercicio.

16. Información medioambiental

La Sociedad, en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 no ha realizado inversiones, ni ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental y no tiene abiertos proyectos de esa naturaleza.

La Sociedad no ha recibido durante los ejercicios 2019 y 2018 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

17. Otra información

17.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2019 y 2018, detallado por categorías, es el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2019	2018
Alta Dirección	13	10
Licenciados	9	31
Administrativos	2	1
	24	42

Asimismo, la distribución por géneros al término de los ejercicios 2019 y 2018, detallado por categorías, es la siguiente:

	2019		2018	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta Dirección	-	11	-	10
Licenciados	4	6	14	14
Otros	2	-	3	3
	6	17	17	27

A 31 de diciembre de 2019 el Consejo de Administración está formado por 4 mujeres y 8 hombres (3 mujeres y 9 hombres a 31 de diciembre de 2018).

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no dispone de personal discapacitado.

17.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2019 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría (*)	115.299
Otros servicios de Verificación	65.500
Total servicios de Auditoría y Relacionados	180.799
Servicios de Asesoramiento Fiscal	162.687
Total Servicios Profesionales	343.486

(*) Honorarios devengados por la auditoría del ejercicio 2019 independientemente de su momento de facturación.

Durante el ejercicio 2018 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría (*)	92.378
Otros servicios de Verificación	30.000
Total servicios de Auditoría y Relacionados	122.378
Servicios de Asesoramiento Fiscal	161.325
Total Servicios Profesionales	283.703

(*) Honorarios devengados por la auditoría del ejercicio 2018 independientemente de su momento de facturación.

18. Hechos posteriores

Con fecha 31 de enero de 2020, en ejecución de la opción prevista en el contrato de compra original, se ha aprobado por parte del Consejo de Administración de la sociedad la adquisición del 32,47% de capital social de Tubacex Prakash al socio minoritario Prakash Steelage Ltd por un importe de 10,5 millones de euros, pagaderos en el primer trimestre de 2020.

Salvo por lo comentado anteriormente no se ha puesto de manifiesto hecho económico alguno posterior al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, que afecte significativamente a las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad.

TUBACEX, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A EMPRESAS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Miles de Euros							
				Directo	Indirecto	Total	Capital (*)	Reservas y otras partidas de los fondos propios (*)	Resultados (*)	Dividendo a cuenta (*)	Resultado de explotación (*)	Total fondos propios (*)	Valor en libros	Dividendo recibido 2019
Acería de Alava, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de acero	Deloitte	100,00	-	100,00	7.300	52.573	12.560	-	13.213	72.433	21.271	-
Tubacex Services Solutions Holding S.L.U.	Álava (España)	Comercialización de tubos		100,00	-	100,00	31.183	4.475	(19)	-	(19)	35.639	48.872	-
Tubacex Services Solutions, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00	1.142	11.147	(1.703)	-	(1.196)	10.586	-	-
Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)	Barcelona (España)	Fabricación y comercialización de tubo de carbono	Deloitte	-	100,00	100,00	5.437	27.562	3.017	-	2.934	36.016	-	-
Tubos Mecánicos Norte, S.A.U., Tubacex America Inc	Álava (España)	Comercialización tubo carbono	Deloitte	-	100,00	100,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "Tubos Mecánicos"					
Tubacex Services Solutions France, S.A.S.	Houston (USA)	Comercialización de tubo	n/a	-	100,00	100,00	1	3.957	1.238	-	1.644	5.196	-	-
Tubacex Service Solutions India, Pvt Ltd	Soissons (France)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00	500	3.165	643	-	951	4.308	-	-
Tubacex Services Solutions Do Brasil Comercio e Distribuicao de Tubos e Acos Especiais, Ltda	India	Comercializadora	n/a	-	100,00	100,00	550	(431)	385	-	524	504	-	-
Tubacex Services Solutions Austria, GmbH	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de tubo	n/a	-	100,00	100,00	1.068	(717)	(162)	-	(200)	189	-	-
Tubacex Service Solutions Middle East, FZCO	Ternitz (Austria)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	35	2.357	1.012	-	1.204	3.404	-	-
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Dubai (United Arab Emirates)	Comercialización de tubo	n/a	-	51,00	100,00	2.930	133	232	-	232	3.295	-	-
RTA, Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	60	1.099	-	-	-	1.159	60	-
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien, AG	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	76	4.906	143	-	76	5.125	3.197	-
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr, GmbH (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	Deloitte	100,00	-	100,00	70	4.600	32	-	10	4.702	3.151	-
Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	3.500	43.622	645	-	1.395	47.767	53.153	-
Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr GmbH"					
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr GmbH"					
Schoeller - Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	26	67	220	-	275	313	235	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	Deloitte	100,00	-	100,00	38	98	3	-	4	139	453	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	8.891	1.219	427	-	462	10.537	11.877	-
Tubacex Innovación, AIE	Álava (España)	Innovación	n/a	91,67	8,33	100,00	6	327	(107)	-	(61)	226	6	-
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100,00	-	100,00	60	407	(393)	-	(347)	74	836	-
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	81,00	-	81,00	3.704	1.751	(240)	-	(143)	5.215	3.000	-
IBF, SpA (Subconsolidado)	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	Deloitte	100,00	-	100,00	15.000	26.836	(3.508)	-	(2.717)	38.328	63.331	-
Tubacex Awaji Thailand, Ltd	Tailandia	Fabricación de fittings	n/a	-	60,00	60,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "IBF SpA"					
Tubacex Prakash India, Pvt Ltd	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	67,53	-	67,53	1.413	36.097	1.734	-	2.604	39.244	36.436	-
Fundación Tubacex	Vizcaya (España)	Promoción de fines sociales	n/a	100,00	-	100,00	500	(407)	(99)	-	(99)	(6)	-	-
Tubacex Upstream technologies, S.A.	Vizcaya (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	100,00	-	100,00	1.000	9.033	(2.400)	-	(1.486)	7.633	4.560	-
NTS Middle East, FZCO	Dubai (United Arab Emirates)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Crowe	-	49,00	40,00	2.487	37.260	2.482	-	8.110	42.229	-	-
Promet AS	Tananger (Norway)	Ingeniería de precisión	Crowe	-	49,00	40,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "NTS Middle East FZCO"					
NTS Saudi Company LTD.	Al Khobar (Saudi Arabia)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Crowe	-	49,00	40,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "NTS Middle East FZCO"					
Tubacex Advance Solutions S.L.	Vizcaya (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	3	(1)	(3)	-	(3)	(1)	3	-
Tubacex Europe, B.V.	Vizcaya (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	16	174	8	-	5	198	11	-
Tubacex Logistics, S.A.	Leioa (Bizkaia)	Transporte y logística	n/a	70,00	-	70,00	60	212	348	-	357	620	42	-
Tubacex, S.A. Sede Secundaria	Milan (Italia)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	-	220	40	-	41	260	-	-
Tubacex Servicios de Gestion S.L.U.	Vizcaya (España)	Asesoría y consultoría	n/a	100,00	-	100,00	3	283	(118)	-	(95)	168	303	-
Fundacion EIC Energy Advanced Engineering	Vizcaya (España)	Desarrollo proyectos de tecnología	n/a	25,00	-	25,00	24	-	-	-	-	24	6	-
Tubacex US Holding, Inc	Delaware (USA)	Tenencia de participaciones	n/a	100,00	-	100,00	-	-	-	-	-	-	46.912	-
Salem Tube, Inc	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100,00	100,00	18.093	22.562	3.637	-	3.440	44.292	-	-
Tubacex Durant, Inc	Delaware (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	100,00	-	100,00	0	7.468	(1.094)	-	(840)	6.374	-	-
Tubacex CIS Limited Liability Company	Moscu (Rusia)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	43	-	(27)	-	(33)	16	42	-
												312.782	-	

(*) Los datos incluidos en este anexo se han obtenido de los cierres individuales de las sociedades participadas en base a los criterios contables locales.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

TUBACEX, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A EMPRESAS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación			Miles de Euros							
				Directo	Indirecto	Total	Capital (*)	Reservas y otras partidas de los fondos propios (*)	Resultados (*)	Dividendo a cuenta (*)	Resultado de explotación (*)	Total fondos propios (*)	Valor en libros	Dividendo recibido 2018
Acería de Alava, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de acero	Deloitte	100,00	-	100,00	7.300	49.923	2.536	-	2.653	59.759	21.271	-
Tubacex Services Solutions Holding S.L.U.	Álava (España)	Comercialización de tubos	Deloitte	100,00	-	100,00	31.183	4.474	2	(7)	35.659	48.872	-	
Tubacex Services Solutions, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00	1.142	9.024	1.623	-	2.578	11.789	-	
Tubos Mecánicos, S.A.U. (Subconsolidado)	Barcelona (España)	Fabricación y comercialización de tubo de carbono	Deloitte	-	100,00	100,00	5.437	24.710	2.851	-	3.796	32.998	-	
Tubos Mecánicos Norte, S.A.U., Tubacex America Inc	Álava (España)	Comercialización tubo carbono	Deloitte	-	100,00	100,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "Tubos Mecánicos"					
Tubacex Services Solutions France, S.A.S.	Houston (USA)	Comercialización de tubo	n/a	-	100,00	100,00	1	2.849	1.040	-	968	3.890	-	
Tubacex India Pvt Ltd	Soissons (France)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00	500	2.434	637	-	844	3.571	-	
Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda	India	Comercializadora	n/a	-	100,00	100,00	550	(237)	(188)	-	359	125	-	
Tubacex Services Solutions Austria GmbH	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de tubo	n/a	-	100,00	100,00	1.068	(575)	(120)	-	(300)	373	-	
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Ternitz (Austria)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	35	2.340	17	-	135	2.392	-	
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	60	1.099	-	-	-	1.159	60	
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien GmbH	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	76	4.803	104	-	72	4.983	3.197	
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	Deloitte	100,00	-	100,00	70	4.510	88	-	74	4.668	3.151	
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	3.500	29.637	14.307	-	14.175	47.444	53.153	
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH"					
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Servicios de asistencia técnica	Deloitte	-	100,00	100,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH"					
Schoeller – Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	Deloitte	-	100,00	100,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH"					
Salem Inc	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100,00	100,00	18.093	26.703	1.261	-	1.546	46.057	45.391	
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	Deloitte	100,00	-	100,00	8.891	2.041	(867)	-	(1.195)	10.065	11.877	
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	Deloitte	100,00	-	100,00	15.028	46.001	6.106	-	8.487	67.135	15.025	
Tubacex Innovación AIE	Álava (España)	Innovación	n/a	91,67	8,33	100,00	6	(33)	359	-	492	332	6	
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100,00	-	100,00	30	112	125	-	(178)	267	636	
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	81,00	-	81,00	3.704	1.998	(247)	-	(176)	5.455	3.000	
IBF SpA (Subconsolidado)	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	Deloitte	65,00	-	65,00	15.000	11.331	(4.373)	-	(3.930)	21.958	32.309	
Tubacex Awaji Thailand	Tailandia	Fabricación de fittings	n/a	-	60,00	60,00	-	-	Incluido en Subconsolidado "IBF SpA"					
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	67,53	-	67,53	1.413	34.749	1.217	-	1.370	37.379	36.436	
Fundación Tubacex	Vizcaya (España)	Promoción de fines sociales	n/a	100,00	-	100,00	500	-	377	-	377	877	-	
Tubacex Upstream Technologies S.A.	Vizcaya (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	80,000	-	80,000	1.000	(87)	9.041	-	14.651	9.954	920	
Tubacex Advance Solutions S.L.	Vizcaya (España)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	3	(1)	-	-	(1)	2	3	
Tubacex Europe, B.V.	Leioa (Bizkaia)	Transporte y logística	n/a	70,00	-	70,00	16	138	22	-	32	176	11	
Tubacex Logistics, S.A.	Milan (Italia)	Comercialización de tubo	n/a	100,00	-	100,00	60	45	167	-	260	272	(63)	
Tubacex Italia	Vizcaya (España)	Asesoría y consultoría	n/a	100,00	-	100,00	3	165	43	-	44	208	-	
Tubacex Servicios de Gestion S.L.U.	Vizcaya (España)	Desarrollo proyectos de tecnología	n/a	100,00	-	100,00	3	-	(17)	-	(16)	(14)	3	
Fundacion EIC Energy Advanced Engineering	Vizcaya (España)	Desarrollo proyectos de tecnología	n/a	25,00	-	25,00	24	-	-	-	-	24	6	
Tubacex US Holding, Inc	Delaware (USA)	Tenencia de participaciones	n/a	100,00	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	
Tubacex Durant, Inc	Delaware (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	100,00	-	100,00	-	(11)	(79)	-	(66)	(90)	-	
													275.369	-

(*) Los datos incluidos en este anexo se han obtenido de los cierres individuales de las sociedades participadas en base a los criterios contables locales.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

Tubacex, S.A.

Informe de gestión individual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Tubacex S.A. es la sociedad matriz del Grupo de su mismo nombre, tenedora de las participaciones societarias de sus filiales. De esta forma, ejerce de sociedad holding de dicho Grupo desde el año 1994, momento en que se llevó a cabo la reestructuración industrial del Grupo con la creación de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., a la que se traspasó la rama de actividad de Tubacex S.A. Desde ese momento Tubacex S.A. no desarrolla actividad industrial alguna.

El ejercicio de 2019 ha sido un ejercicio de desaceleración mundial. El Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento global en el año se situó en el 2,9%, frente al 3,6% de 2018. Esta desaceleración fue fruto de tres factores principales: el debilitamiento del comercio mundial por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, la incertidumbre relativa al Brexit y el enfriamiento general del sector manufacturero.

La inestabilidad en los mercados ha ido aumentando progresivamente a lo largo del año, especialmente tras el verano, a pesar de ello, el 2019 se ha caracterizado por una tendencia en general alcista en los precios de las materias primas.

El precio del níquel cerró el ejercicio de 2019 en 14.100 dólares por tonelada, lo que implica una revaloración del 31,5% en el año. Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo. El precio del molibdeno ha caído un 23% con respecto al cierre del 2018, mientras que el cromo ha caído un 9%.

El precio del petróleo también ha mantenido una evolución positiva durante todo el ejercicio. El barril de Brent cerró diciembre en 66,0 dólares, un 22,7% por encima del cierre de 2018 y no se descartan subidas adicionales tanto por el incremento de la tensión geopolítica como por la existencia de un equilibrio oferta – demanda frágil y deteriorado por la falta de inversiones estructurales en los últimos 4 – 5 años.

A pesar de este contexto volátil de mercado, el 2019 ha sido un año de crecimiento para TUBACEX, si excluimos el excepcional pedido de tubo de OCTG suministrado en 2018. Este crecimiento es fruto del éxito en la estrategia de posicionamiento de la compañía en productos de alto valor añadido, así como el mantenimiento de una estricta política de control de costes y mejora continua. Además, tras más de cinco años de contención en la inversión del sector energético el volumen de proyectos adjudicados ha comenzado a aumentar, aunque aún se encuentra muy por debajo a los niveles precrisis. Esta tendencia permite ser muy optimistas en el medio plazo, si bien a corto plazo la coyuntura macroeconómica hace difícil esperar un crecimiento relevante y generalizado, aunque sí una tendencia creciente en los ritmos de inversión.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2019

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2019 se examinará la variación de las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con los hechos más significativos derivados de la actividad financiera, comercial e industrial del Grupo.

- 1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo.
- 1.2 Actividad financiera.
- 1.3 Actividad comercial.
- 1.4 Actividad industrial.
- 1.5 Plan Estratégico.

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 a los años 2019, 2018 y 2017 (en millones de euros).

	%		%		%	
	2019	2018	2019	2018	2017	2017
<i>Ventas netas</i>	613,55	100,00	622,12	100,00	490,36	100,00
<i>Otros ingresos</i>	12,58	12,77	12,77	2,05	10,72	2,19
<i>Variación de las existencias</i>	2,92	27,54	28,86	4,43	20,38	4,16
Valor total de la explotación	629,05	98,77	662,43	106,48	521,46	106,34
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-307,71	-50,15	-328,94	-52,87	-274,72	-56,02
<i>Gastos de personal</i>	-146,20	-23,83	-133,47	-21,45	-121,44	-24,77
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-121,04	-19,73	-130,45	-20,97	-99,36	-20,26
<i>Diferencia negativa en combinación de negocios</i>	12,99	2,12	-	-	-	-
Resultado bruto de explotación	67,08	10,93	69,58	11,18	25,94	5,29
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-44,29	-7,22	-35,13	-5,65	-54,19	-11,07
Beneficio neto de explotación	22,79	3,71	34,45	5,54	-28,25	-5,78
Resultado Financiero	-11,72	-1,91	-14,79	-2,38	-9,04	-1,84
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	0,43	0,07	0,24	0,04	-1,79	-0,36
Beneficio de las actividades ordinarias	11,50	1,87	19,89	3,20	-39,08	-7,99
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	3,17	0,52	-2,46	-0,40	14,97	3,05
Beneficios netos del ejercicio	14,67	2,39	17,43	2,80	-24,10	-4,94
<i>Intereses minoritarios</i>	-3,53	-0,57	-0,05	-0,01	4,40	0,90
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	11,15	1,82	17,38	2,79	-19,71	-4,04

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 reducido sólo un 1,4% con respecto a 2018 aún a pesar de la cancelación de un importante pedido de OCTG en Oriente Medio gracias a la mejora gradual del mercado, así como a la inclusión del Grupo NTS en el perímetro de consolidación del Grupo
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ventas netas ha pasado del 52,9% a cierre de 2018 a 50,2%, debido a la política de mejora continua, al aumento gradual de la oferta de soluciones integrales y al menor volumen de producto de OCTG suministrado, el cual requiere materias primas de alto valor
- El número de personas empleadas por el Grupo ha aumentado pasando de 2.383 en promedio en 2018 a 2.553 en 2019, lo que supone un aumento neto de 170. Este incremento de personal se debe fundamentalmente a la inclusión del Grupo NTS en el perímetro del Grupo TUBACEX.
- El porcentaje que representan los "Otros gastos de explotación" sobre la cifra de ventas se reduce desde el 21,0% de 2018 hasta el actual 19,7% gracias a los políticas de control de costes del Grupo.
- El aumento de los gastos por amortización y deterioro se debe al aumento del perímetro de consolidación del Grupo tras la adquisición de NTS.
- La deuda financiera del Grupo ha disminuido en 0,9 millones de euros situándose en 253,6 millones de euros. Esta reducción ha sido posible en un año de inversiones extraordinarias (adquisición de participación minoritaria de IBF, inversión en nueva planta en EE.UU. y adquisición de Grupo Nobu), gracias a la generación de caja propia del negocio así como al gran esfuerzo realizado en la reducción del capital circulante (-35,0 millones de euros). Es necesario destacar que TUBACEX

fabrica bajo pedido, dada la naturaleza de los productos que ofrece, diseñados a medida para proyectos específicos. Por ello, la deuda neta está estrechamente vinculada al capital circulante que se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo.

- El resultado financiero disminuye con respecto a 2018 por los esfuerzos realizados por el grupo en la diversificación de las fuentes de financiación y contención del coste. Además, es necesario recordar que el gasto financiero de 2018 estaba influenciado por la formalización de garantías y la estructuración bancaria de proyectos plurianuales de producto premium, especialmente las relativas al proyecto de venta de OCTG en Irán.

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto total se ha situado en 335,6 millones de euros a finales de 2019, lo que representa un 31,0% sobre el total pasivo (30,3% en 2018). Es importante destacar que la estrategia del Grupo orientada a reducir el coste de la deuda y garantizar una sólida posición de caja ha dado sus frutos y en la actualidad la compañía cuenta con una posición financiera saneada que le permite tener asegurados los vencimientos de su deuda de los próximos 3-4 años.

El endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo ascendía a 31 de diciembre de 2019 a 166,6 millones de euros, lo que supone un 39,6% del endeudamiento total, frente al 31,2% de 2018. La estrategia financiera del Grupo pasa por seguir ampliando la base de endeudamiento financiero a largo plazo al mismo tiempo que se diversifica su naturaleza incluyendo además de financiación bancaria, financiación pública, así como otros instrumentos de deuda no bancaria.

En 2019 la acción de TUBACEX mantuvo un comportamiento positivo con una revalorización acumulada al cierre del año de 13,2%. La acción cerró el 31 de diciembre en 2,83 euros por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 376,3 millones de euros frente a los 332,5 millones de euros de cierre de 2018.

La cotización máxima de las acciones de TUBACEX durante el ejercicio fue de 3,08 euros por acción y se produjo los días 21 y 22 de febrero. La cotización más baja, por el contrario, fue de 2,48 euros el 3 de enero.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas entre enero y diciembre de 2019 ha sido de 33,8 millones de títulos con una contratación efectiva de 94,0 millones de euros. La rotación de la acción se sitúa así en el 25%.

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 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo se han situado en el año 2019 en 613,55 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución del 1,4% con respecto al ejercicio anterior. Las principales causas de esta evolución han quedado explicadas en el punto 1.1 anterior.

La distribución por zonas geográficas de las ventas del Grupo en los dos últimos ejercicios ha sido la siguiente (en millones de euros):

	2019	2018	2019/2018
España	43,98	65,92	-33,3%
Resto de Europa	319,44	250,13	+27,7%
EE.UU.	77,71	56,97	+36,4%
Otros países	172,40	249,11	-30,8%
Ventas totales	613,55	622,122	-1,4%

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 59% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 13% a EE.UU y un 28% a países del resto del mundo. En el año 2018 la distribución fue de 51%, 9% y 40% respectivamente.

El alto peso de Europa en la cifra de ingresos se explica porque en las ventas que el Grupo realiza a nuevas instalaciones en los sectores de petróleo, gas y energía, es frecuente que la ingeniería o fabricante de equipo cliente del Grupo sea europeo pero el destino final del producto sea un área geográfica distinta.

1.4 Actividad Industrial

Las inversiones realizadas en inmovilizado material en el ejercicio de 2019 han supuesto en su conjunto, aproximadamente 55,0 millones de euros, frente a los 25,9 millones de euros que se invirtieron en el año 2018.

La cifra de 2019 supone un incremento significativo sobre 2018, debido principalmente a 2 proyectos estratégicos, que permitirán ampliar el perímetro del negocio, tanto en la gama de productos y servicios, como desde un punto de vista geográfico.

Por una parte, la incorporación al grupo Tubacex de la compañía NTS, que se encuentra inmersa en un proceso de crecimiento, ha requerido la realización de inversiones adicionales en equipos productivos, para atender la demanda existente dentro de su nicho de mercado.

Por otra parte, se está construyendo una nueva planta productiva en Estados Unidos, con varios objetivos, como la presencia local en un mercado que importa la gran mayoría de su demanda, y para desarrollar la capacidad de fabricar nuevos productos de alto valor añadido, tanto para el mercado americano como globalmente.

El resto de las inversiones del grupo se han dirigido principalmente al crecimiento de la planta de India, y a la mejora de eficiencia del resto de plantas productivas.

1.5 Plan Estratégico

El Plan Estratégico del Grupo TUBACEX tiene cuatro objetivos fundamentales:

1) Reforzar el posicionamiento de TUBACEX como proveedor global de soluciones tubulares

Para ello, es necesario crecer en toda la cadena de valor y estar presente en todas las fases necesarias para ofrecer una solución integrada, desde el diseño del concepto hasta la instalación y mantenimiento de la solución.

2) Reducir la volatilidad

A través de tres vías fundamentales: diversificación de los sectores de actividad que emplean los productos, diversificación de productos hacia aquellos con mayor valor añadido y reducción del impacto de las materias primas en la rentabilidad de los pedidos.

3) Crecer de manera rentable y sostenible

Se trata de un objetivo a dos etapas; en una primera fase, con un mercado normalizado y el actual mix de ventas; y una segunda tras alcanzar el posicionamiento completo como proveedor de soluciones tubulares integrales.

4) Obtener un nivel de excelencia por encima de 500 en el modelo EFQM

TUBACEX se somete anualmente a una autoevaluación para medir la evolución de su excelencia en la organización. Los resultados desde 2013 muestran una evolución favorable en todos los criterios de evaluación con resultados destacables especialmente en los criterios de "Estrategia", "Liderazgo" y "Productos, Procesos y servicios". En 2019 TUBACEX obtuvo la A de Plata que reconoce la excelencia de su gestión tras un exhaustivo proceso de evaluación. La obtención de este reconocimiento, otorgado por Euskalit, Fundación Vasca para la Excelencia, supone un cualificado refrendo a la Excelencia en su gestión.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

En los últimos años y especialmente desde la publicación del Plan Estratégico 2013-2017, TUBACEX ha aumentado su posicionamiento en los sectores de petróleo y gas, y de generación eléctrica, apostando por el desarrollo de productos Premium, de alto valor añadido.

Desde verano de 2014 asistimos una brusca caída del precio del petróleo que ha provocado la mayor crisis de la historia en este sector con tres años consecutivos de caídas en el Capex de las compañías de Oil&Gas. En este contexto macroeconómico, la demanda de productos de TUBACEX ha caído de manera importante afectando negativamente la dilución de costes fijos y aumentando la presión en precios en todos los sectores

A pesar de que 2019 ha sido un año de transición, en el que la demanda ha comenzado a mejorar ligeramente, aunque aún lejos de las cifras anteriores a la crisis, los resultados del ejercicio muestran un fuerte crecimiento, excluyendo el excepcional pedido de OCTG suministrado en 2018. Este crecimiento es fruto del éxito en la estrategia de posicionamiento de la compañía en productos de alto valor añadido, así como el mantenimiento de una estricta política de control de costes y mejora continua. Estos tres pilares han permitido al Grupo sortear la mayor crisis del sector del petróleo, tras la cual la estructura comercial, industrial y financiera de la compañía ha salido notablemente reforzada.

En 2019 TUBACEX ha seguido avanzando en su posicionamiento como proveedor integral de soluciones tubulares de alto valor tecnológico y servicios de valor añadido, realizando para ello inversiones orientadas a aumentar su capacidad productiva. Prueba de ello es la adquisición realizada conjuntamente con SENAAT (vehículo de inversión de Abu Dabi) de NTS Group, compañía especializada en la fabricación, reparación y mantenimiento de componentes mecanizados en acero inoxidable para los sectores de Petróleo y Gas. TUBACEX también ha apostado por el crecimiento orgánico apalancando el buen comportamiento del mercado norteamericano y su filial en esa región con el establecimiento de una nueva fábrica en Durant (Oklahoma).

En materia de sostenibilidad, TUBACEX mantiene como prioridad la lucha contra el cambio climático y ha establecido líneas de trabajo centradas en el desarrollo de productos más eficientes y que reduzcan la emisión de CO₂, la optimización de procesos internos para minimizar impactos medioambientales y una reformulación del enfoque de innovación asumiendo nuevos retos en materia de reducción de CO₂ e impulsando la economía circular.

3. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO, OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 31 de enero de 2020, en ejecución de la opción prevista en el contrato de compra original, se ha aprobado por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante la adquisición del 32,47% de capital social de Tubacex Prakash al socio minoritario Prakash Steelage Ltd por un importe de 10,5 millones de euros, pagaderos en el primer trimestre de 2020.

Salvo por lo comentado anteriormente no se ha puesto de manifiesto hecho económico alguno posterior al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, que afecte significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo TUBACEX.

4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Tras la fuerte crisis del sector que comenzó a mediados de 2014, en 2018 el volumen de proyectos adjudicado comenzó a recuperarse, tendencia que se ha mantenido en 2019, aunque el mercado de proyectos aún se encuentra lejos de los niveles anteriores a la crisis.

Esta tendencia de recuperación unida a la falta de inversión de los últimos años permite ser optimistas en el medio plazo. Si bien es necesario tener en cuenta que, aunque las principales ingenierías han aumentado la activación de proyectos en la fase FEED en 2019, la posición de TUBACEX en la cadena de valor hace que hay un cierto decalaje hasta que dicha recuperación se plasme en sus resultados.

Adicionalmente, la presión competitiva durante la crisis ha sido menos relevante en el segmento premium

de valor añadido que supone la mayor parte de las ventas del Grupo. Por tanto, la mejora del mix de producto y el canal de venta orientado hacia el cliente final permite mejorar las perspectivas de TUBACEX a futuro.

En cuanto a las perspectivas futuras, TUBACEX anticipa un ejercicio de 2020 con tendencia creciente en la generación de resultados, gracias a la mejora gradual del mercado. Esta mejora unida a la adjudicación de los importantes pedidos que se espera en el corto plazo permitiría cerrar el año con una cifra récord de captación y una gran visibilidad para los próximos ejercicios.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INNOVACIÓN

De acuerdo con su visión estratégica, TUBACEX está desarrollando una propuesta de valor centrada en soluciones integrales con un alto componente tecnológico, para los mercados más exigentes.

Este enfoque requiere desarrollar productos, tecnologías y capacidades que van más allá del tubo convencional para pasar al concepto de solución. Este concepto más global está ligado a la capacidad de la compañía de ofrecer el conjunto completo de productos tubulares y servicios capaces de optimizar los procesos de los clientes y mejorar la eficiencia de sus proyectos. Una aproximación que exige disponer de una red integrada por clientes, aliados, proveedores, centros tecnológicos y universidades que trabajen de manera colaborativa para hacer frente a los desafíos de la industria.

Durante 2019, TUBACEX ha continuado intensificando su actividad en I+D sentando las bases de futuros proyectos que verán la luz a lo largo de los próximos años. Para ello, ha constituido un comité de expertos en innovación para orientar las líneas de actuación de la entidad en diversas áreas, en línea con los escenarios a corto y largo plazo de sus sectores de demanda. Por otro lado, el Grupo ha materializado distintas soluciones innovadoras en el ámbito tubular.

TUBACEX está siendo partícipe de una aceleración global del desarrollo tecnológico, facilitada por la digitalización. Así, está asumiendo la adopción de tecnologías digitales, y los conceptos de Industria 4.0 como una necesidad estratégica, asumiendo un creciente número de proyectos de innovación tecnológica en sus plantas productivas que le permitirán seguir siendo una referencia a nivel mundial.

Tanto la intensificación de la colaboración con agentes externos, como la aceleración tecnológica y la irrupción cada vez con más fuerza de la digitalización, están provocando un cambio en el enfoque del proceso de innovación de Tubacex. La innovación abierta es la forma adecuada de innovar, el enfoque multidisciplinar es cada vez más necesario, y la colaboración con start-ups tecnológicas aparece como una nueva capacidad a desarrollar.

7. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A cierre de 2019 el número de acciones propias asciende a 3.361.718, frente a las 3.142.975 de cierre de 2018.

8. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de Tubacex, S.A., que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	En euros
Resultados negativos de ejercicios anteriores	674.717
A dividendos	6.000.000
Total	6.674.717

9. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En la nota 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se da una información detallada en relación con los contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera, materias primas y las permutas de tipo de interés que al 31 de diciembre de 2019 mantiene el Grupo TUBACEX.

10. OTROS

10.1 Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo TUBACEX en el ejercicio 2019 han ascendido a la suma de 522,0 miles de euros.

11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

A continuación, se incorporan los textos literales del Informe Anual de Gobierno Corporativo. Este texto ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Tubacex S.A. y forma parte integrante del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2019.

12. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Se incorpora también los textos literales del Estado de Información no financiera. Este texto ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Tubacex S.A. y forma parte integrante del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2019.