

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

TUBACEX, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023



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 2023, 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 anual 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 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 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.

Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

Descripción Tal y como se indica en la Nota 9 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene registrados a 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo", participaciones en empresas del Grupo y créditos concedidos a empresas del Grupo por importe de 359.006 y 64.922 miles de euros, respectivamente, y en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo", créditos concedidos a empresas del Grupo por importe de 210.071 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad evalúa, al menos al cierre de cada ejercicio, la existencia de indicios de deterioro y efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, siendo el importe de la corrección valorativa la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable.

La determinación del importe recuperable requiere la realización de estimaciones complejas, lo que conlleva la aplicación de juicios en el establecimiento de las hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad en relación con dichas estimaciones.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes involucrados y la complejidad inherente al proceso de estimación en la determinación del importe recuperable de las mencionadas inversiones.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los deterioros de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas se encuentra recogida en la Nota 3.4 de la memoria adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso.
- ▶ Evaluación del análisis de los indicadores de deterioro de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas realizado por la Dirección de la Sociedad.

- ▶ Revisión del modelo utilizado por la Dirección de la Sociedad para la determinación del importe recuperable, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, la razonabilidad de los flujos de caja proyectados y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. En la realización de nuestra revisión hemos mantenido entrevistas con los responsables de la elaboración del modelo y utilizado fuentes externas reconocidas y otra información disponible para el contraste de los datos utilizados.
- ▶ Evaluación de la sensibilidad de los análisis realizados ante cambios en las hipótesis relevantes consideradas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido

Descripción Tal y como se indica en la Nota 13.6 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido por importe de 17.239 miles de euros correspondientes, principalmente, a créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar.

De acuerdo con la política contable de la Sociedad que se detalla en la Nota 3.6 de la memoria adjunta, los activos por impuesto diferido se registran en el caso de que se considere probable la obtención de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

La evaluación realizada por la Dirección de la Sociedad para determinar el valor recuperable de los activos por impuesto diferido conlleva la aplicación de juicios complejos en relación con las estimaciones de ganancias fiscales futuras, realizadas sobre la base de proyecciones financieras y el plan de negocio estratégico del Grupo, considerando la normativa fiscal y contable aplicable.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad de los juicios inherentes a la proyección de la evolución del negocio realizados por la Dirección para la estimación de las ganancias fiscales futuras de la Sociedad y el resto de las sociedades que componen el Grupo fiscal, así como a la significatividad del importe involucrado.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para el análisis de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso.
- ▶ Evaluación de la razonabilidad de las asunciones clave consideradas por la Dirección de la Sociedad para la estimación del plazo de recuperación de los activos por impuesto diferido, centrando dicha evaluación en las hipótesis económicas, financieras y fiscales utilizadas para estimar las ganancias fiscales futuras del Grupo fiscal en base a presupuestos, evolución del negocio y experiencia histórica.

- ▶ Evaluación, en colaboración con nuestros especialistas fiscales, de las principales hipótesis relacionadas con la normativa fiscal aplicable realizadas por la Dirección de la Sociedad.
- ▶ Evaluación de la sensibilidad de los resultados a cambios razonablemente posibles en las asunciones realizadas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023 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 el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 la 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.

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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de TUBACEX, S.A. del ejercicio 2023 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de TUBACEX, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2023 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y éstas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

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 28 de febrero de 2024.

Periodo de contratación

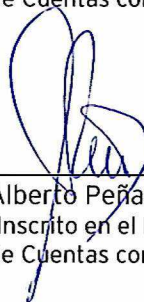
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2021 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 03/24/00127
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Alberto Peña Martínez
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 15290)

28 de febrero de 2024

Tubacex, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2023
e Informe de Gestión

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.23	31.12.22	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.23	31.12.22
ACTIVO NO CORRIENTE		454.893	487.121	PATRIMONIO NETO		197.963	188.851
Inmovilizado intangible	6	849	1.112	FONDOS PROPIOS-		195.915	185.626
Desarrollo		370	779	Capital	10.1	56.947	58.040
Aplicaciones informáticas		479	333	Capital escriturado		56.947	58.040
Inmovilizado material	7	11.168	10.690	Prima de emisión	10.2	17.108	17.108
Terrenos y construcciones		4.081	4.091	Reservas	10.3	138.119	137.780
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.494	6.599	Legal		15.732	15.732
Inmovilizado en curso y anticipos		593	-	Otras reservas		122.387	122.048
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	423.928	455.554	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(22.521)	(23.265)
Instrumentos de patrimonio		359.006	355.374	Acciones y participaciones en patrimonio propias	10.3	(11.337)	(15.209)
Créditos a empresas	9.1 y 14	64.922	100.180	Resultado del ejercicio	4	15.265	8.838
Inversiones financieras a largo plazo	9.1	1.709	3.536	Otros instrumentos de patrimonio neto	3.13. y 10.4	2.334	2.334
Instrumentos de patrimonio		521	521	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-			
Derivados	12	1.188	3.015	Operaciones de cobertura	10.5	2.048	3.224
Activos por impuesto diferido	13	17.239	16.229				
				PASIVO NO CORRIENTE		118.893	168.952
				Provisiones a largo plazo	11	4.642	6.431
				Otras provisiones		4.642	6.431
				Deudas a largo plazo	12	112.929	160.828
				Obligaciones y otros valores negociables		15.000	15.000
				Deudas con entidades de créditos		97.929	143.273
				Otros pasivos financieros	12	-	2.555
				Pasivos por impuesto diferido	13.7	1.322	1.693
ACTIVO CORRIENTE		252.513	208.689	PASIVO CORRIENTE		390.550	338.006
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		2.300	126	Provisiones a corto plazo	11	-	300
Deudores varios		2.300	67	Deudas a corto plazo-	12	315.629	295.244
Activos por impuestos corrientes	13	-	59	Obligaciones y otros valores negociables		194.137	178.622
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.2 y 14	235.371	166.223	Deudas con entidades de crédito a corto plazo		103.231	93.057
Créditos a empresas		210.071	164.723	Otros pasivos financieros		18.261	23.565
Otros activos financieros		25.300	1.500	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12 y 14	60.268	37.335
Inversiones financieras a corto plazo-	9.2	8.716	9.394	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	14.288	5.005
Instrumentos de patrimonio		5.258	5.304	Acreedores varios		4.712	2.109
Derivados	12	1.507	1.228	Personal		6.469	1.388
Otros activos financieros		1.951	2.861	Pasivo por impuesto corriente	13	130	-
Periodificaciones a corto plazo		1.735	-	Otras deudas con las Administraciones Públicas	13	2.977	1.508
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		4.391	32.946	Periodificaciones a corto plazo		365	122
Tesorería		4.391	32.946				
TOTAL ACTIVO		707.406	695.810	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		707.406	695.810

TUBACEX, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2023 Y 2022

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Importe neto de la cifra de negocios		60.046	41.395
Prestaciones de servicios	14.1	27.726	20.823
Ingresos financieros por créditos en empresas del Grupo y asociadas	14.1	7.020	3.372
Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y asociadas	14.1	25.300	17.200
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	137
Otros ingresos de explotación		108	19
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		108	19
Gastos de personal	15.1	(9.643)	(6.799)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.654)	(4.492)
Cargas sociales		(550)	(518)
Provisiones		(3.439)	(1.789)
Otros gastos de explotación		(17.455)	(21.047)
Servicios exteriores	15.2	(17.297)	(20.836)
Tributos		(152)	(211)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(6)	-
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(188)	(493)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	7.1	-	1.521
Resultados por enajenaciones y otras		-	1.521
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros en empresas del grupo y asociadas	9.1	-	218
Otros resultados		(1)	(13)
RESULTADO DE EXPLOTACION		32.867	14.937
Ingresos financieros	9	34	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
- De terceros		34	-
Gastos financieros		(20.093)	(11.407)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	14.1	(1.498)	(783)
Por deudas con terceros	12	(18.595)	(10.623)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9.2	270	(308)
Diferencias de cambio	9	(1.095)	1.380
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		38	-
RESULTADO FINANCIERO		(20.846)	(10.334)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.021	4.604
Impuestos sobre beneficios	13	3.244	4.235
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		15.265	8.838
RESULTADO DEL EJERCICIO	4	15.265	8.838

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)		15.265	8.838
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (II)			
Cobertura de los flujos de efectivo	10.5 y 12	(1.547)	4.255
Efecto impositivo	10.5 y 13.5	371	(1.021)
Total ingreso y gastos imputados directamente a patrimonio neto		(1.176)	3.234
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		14.089	12.072

TUBACEX, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2023 Y 2022

(Miles de euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio	Cobertura de flujos de efectivo	Total
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2022	58.040	17.108	138.149	(35.369)	(10.087)	12.104	1.862	(9)	181.798
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	8.838	-	3.233	12.071
Operaciones con accionistas									
- Distribución del resultado del ejercicio 2021									
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	12.104	-	(12.104)	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (Nota 10.3)	-	-	104	-	(5.122)	-	-	-	(5.018)
Otras operaciones									
- Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.13 y 10.4)	-	-	(472)	-	-	-	472	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2022	58.040	17.108	137.781	(23.265)	(15.209)	8.838	2.334	3.224	188.851
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	15.265	-	(1.176)	14.089
Operaciones con accionistas									
- Reducción de capital	(1.093)	-	(3.565)	-	4.658	-	-	-	-
- Distribución del resultado del ejercicio 2022 y dividendos (Nota 10.3)	-	-	-	744	-	(8.838)	-	-	(8.094)
- Incremento de patrimonio neto por otras operaciones (Nota 2.6)	-	-	2.935	-	-	-	-	-	2.935
- Operaciones con acciones propias (Nota 10.3)	-	-	968	-	(786)	-	-	-	182
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023	56.947	17.108	138.119	(22.521)	(11.337)	15.265	2.334	2.048	197.963

TUBACEX, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2023 Y 2022

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		17.673	6.870
Resultado del ejercicio antes de impuestos		12.021	4.604
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	6 y 7	188	493
- Corrección valorativa por deterioro		6	(218)
- Resultados por enajenación de inmovilizado		-	(1.521)
- Variación de provisiones	11	(2.089)	5.989
- Ingresos financieros	9 y 14	(34)	-
- Gastos financieros	12 y 14	20.093	11.407
- Diferencias de cambio	9	1.095	(1.380)
- Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(38)	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9	(270)	308
Cambios en el capital corriente			
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(2.239)	(5)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		9.283	509
- Otros activos y pasivos corrientes		(617)	(2.067)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses	12 y 14	(20.093)	(11.407)
- Cobros de intereses	9 y 14	34	-
- Cobros /(pagos) impuesto sobre beneficio	13	333	159
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(33.522)	36.222
Pagos por inversiones			
- Instrumentos de patrimonio	9	(185)	(12)
- Empresas del Grupo y asociadas	9	(57.890)	-
- Inmovilizado intangible	6	(351)	(272)
- Inmovilizado material	7	(803)	(252)
Cobros por desinversiones			
- Instrumentos de patrimonio	9	46	-
- Empresas del Grupo y asociadas	9	24.000	29.959
- Inmovilizado intangible	6	570	-
- Inmovilizado material	7	181	1.750
- Otros activos financieros		910	5.048
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(11.611)	(29.514)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Operaciones con acciones propias	10	183	(5.122)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	12	9.757	44.918
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas	14	22.933	7.546
- Emisión de otras deudas	12	15.515	24.829
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	12	(44.046)	(87.930)
- Devolución de otras deudas	12	(7.859)	(13.755)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
- Dividendos	10.3	(8.094)	-
EFFECTO VARIACIÓN TIPO DE CAMBIO		(1.095)	1.380
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(28.555)	14.959
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		32.946	17.987
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		4.391	32.946

Tubacex, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

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 inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. No obstante, a partir del 1 de enero de 1994, la Sociedad 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 y Oklahoma (USA), Umbergaon (India) y Dubái (Emiratos Árabes Unidos), 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 el mercado continuo de la bolsa española.

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 2023 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de febrero de 2024. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Tubacex, S.A. celebrada el 24 de mayo de 2023 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:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y sus normas de desarrollo.
- 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.

- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

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 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).
- El valor razonable de determinados instrumentos de patrimonio (Notas 3.13 y 10.4).
- El cumplimiento de covenants de determinada financiación recibida (Nota 12).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, 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 2023.

2.4 Otra información

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

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

- a) Riesgos de negocio
- b) Riesgos de mercado
- c) Riesgos operacionales, tecnológicos, medioambientales, sociales y legales.
- d) Riesgos de gobierno corporativo, ética y cumplimiento
- e) Riesgos de crédito
- f) Riesgos de estrategia e innovación
- g) Riesgos regulatorios y políticos
- h) Riesgo reputacional

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

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

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

A continuación, se identifican los riesgos financieros más significativos a nivel Grupo Tubacex:

a. Riesgo de precios de materias primas y energía

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

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

Respecto a las adquisiciones de energía, el Grupo cuenta con diversos mecanismos para cubrir la fluctuación del mercado, habiendo hecho en el ejercicio 2022 y 2023 un gran esfuerzo debido a la gran volatilidad del mercado. En este sentido, el Grupo TUBACEX dispone de acuerdos de largo plazo para el suministro de electricidad y gas que permiten asegurar el origen renovable, así como minimizar la volatilidad de los mercados permitiendo al grupo garantizar la estabilidad de los costes de transformación en los contratos a largo plazo. A fecha 1 de enero de 2024 el Grupo TUBACEX tiene acuerdos suscritos hasta 2026 para la compra de 230Gwh de electricidad y

73Gwh de Gas Natural, que se van imputando a la cuenta de resultados consolidada a medida que se va realizando el consumo de la energía contratada.

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

Al 31 de diciembre de 2023, si el precio del níquel se hubiera incrementado o disminuido en un 10%, las compras consolidadas se habrían incrementado o disminuido en un importe de 9.513 miles de euros, aproximadamente (6.514 miles de euros, aproximadamente en 2022), quedando mitigado por el efecto del recargo de aleación en el precio de venta.

Asimismo, si los precios de las materias primas en su conjunto se hubieran incrementado o disminuido en un 10%, las compras consolidadas se habrían incrementado o disminuido en un importe de 24.463 miles de euros, aproximadamente (8.690 miles de euros, aproximadamente en 2022).

Por otro lado, el precio de cotización del petróleo influye implícitamente en la cuenta de resultados consolidada, no siendo posible su cuantificación. La razón reside en la correlación existente entre el precio del crudo y la reducción de pedidos del mercado del Oil & Gas, a los que el Grupo abastece con sus productos de alto valor añadido. Dentro del plan estratégico se persiguen objetivos como crecer en la cadena de valor, aumentar la diversificación de producto, así como buscar la diversificación geográfica del Grupo Tubacex buscando mitigar la exposición a la cotización de esta materia prima y las situaciones macroeconómicas puntuales de los diferentes mercados.

b. Riesgo de crédito

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

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

c. Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos amplios y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factorización que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de la financiación obtenida variando los acreedores financieros entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, financiación del Banco Europeo de Inversiones, de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, el Instituto de Crédito Oficial o buscando financiación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 12). Todos estos mecanismos ayudan a Grupo Tubacex a tener una buena posición de liquidez.

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

Respecto a los pasivos por impuestos sobre las ganancias su liquidación se producirá aproximadamente en siete meses a contar desde el 31 de diciembre de 2023.

d. Riesgo de tipo de cambio

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera. En la Nota 10 de las cuentas anuales consolidadas se puede ver el detalle de los contratos de compra y venta de divisas existentes al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, principalmente en dólares de EE.UU. y en rupias indias. Al 31 de diciembre de 2023, los activos netos mantenidos en dólares ascienden a 239.071 miles de euros (a 31 de diciembre de 2022 ascendían a 224.158 miles de euros), mientras que los activos netos mantenidos en rupias ascienden a 48.196 miles de euros (44.735 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La cobertura de este tipo de riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando cobertura IRS (Nota 12). Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Los préstamos y otros pasivos remunerados corrientes y no corrientes a nivel Grupo Tubacex al 31 de diciembre de 2023 ascienden a 459.718 miles de euros (462.543 miles de euros en 2022). Durante el ejercicio 2023 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 142 millones de euros (109 millones de euros, aproximadamente, en 2022). Teniendo en cuenta el saldo dispuesto, un incremento o decremento del 5% en los tipos de interés de mercado hubiese provocado respectivamente un decremento o incremento del resultado antes de impuestos, de 1.561 miles de euros (998 miles de euros en 2021). Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros pasivos financieros por importe total de 48.987 miles de euros (42.796 miles de euros en 2021).

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

Los valores razonables de las distintas categorías del balance de situación consolidado no difieren sustancialmente de su valor en libros al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Desglose sobre la jerarquía del valor razonable

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición (por ejemplo, un precio de salida), independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. En el momento inicial, el valor razonable de los derivados contratados por el Grupo equivale a su precio de transacción en su mercado principal (mercado minorista).

A efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 en función del grado en el cual los inputs aplicados son observables y la importancia de los mismos para la medición del valor razonable en su totalidad, tal y como se describe a continuación:

- Nivel 1 – Los inputs están basados en precios cotizados (no ajustados) para instrumentos idénticos negociados en mercados activos.
- Nivel 2 – Los inputs están basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados de activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado.
- Nivel 3 – Los inputs no son generalmente observables y por lo general reflejan estimaciones de los supuestos de mercado para la determinación del precio del activo o pasivo. Los datos no observables utilizados en los modelos de valoración son significativos en los valores razonables de los activos y pasivos.

El Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs empleados para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados se encuentran en el Nivel 2 de la jerarquía, incluyendo los datos empleados para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida. Aunque el Grupo ha realizado dicha determinación, los ajustes por riesgo de crédito utilizan inputs de nivel 3, como las estimaciones de crédito en función del rating crediticio o de empresas comparables para evaluar la probabilidad de quiebra de la empresa o de las contrapartes de la empresa.

Factores de riesgos climático

TUBACEX tiene incorporado los riesgos climáticos y de transición a su modelo global de riesgos. La evaluación se realiza de acuerdo a las recomendaciones del Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD), evaluando por una parte los riesgos físicos (agudos y crónicos), resultado de los efectos del cambio climático sobre la actividad, y, por otra parte, los riesgos de transición, resultado de los impactos de una transición hacia una economía de bajo carbono.

Los riesgos se analizan en tres horizontes diferentes - corto (2025), medio (2030) y largo (2050)- identificando sus posibles fuentes, y valorando su probabilidad de ocurrencia, el posible impacto en el negocio y el marco de tiempo para su realización.

En el caso de los riesgos de transición se usaron como referencia escenarios de la IEA (escenario de políticas anunciadas, APS; Escenario de políticas declaradas, STEPS; Escenario de desarrollo sostenible, SDS; y escenario Net Zero, NZE), así como modelos y estimaciones propias para la evolución de sectores no energéticos. En el caso de los riesgos físicos se consideraron los escenarios de emisión RCP 4.5 y 8.5.

Factores Geopolíticos

Durante el ejercicio 2023 los diferentes conflictos geopolíticos, especialmente Ucrania y Oriente Medio, no han tenido ninguna afección significativa en relación al negocio y a impacto económico en los estados financieros adjuntos.

Durante 2023 la compañía ha revisado el enfoque aplicado en ejercicios anteriores para incorporar nuevos riesgos y oportunidades a los ya identificados previamente, no identificando ninguno a adicional los ya desglosados en las presentes cuentas anuales.

2.5 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

2.6 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 inversiones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas, cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2023 asciende a 359.006 miles de euros (355.374 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), (Nota 9 y Anexo), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2023 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 2023.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas de Tubacex de los ejercicios 2023 y 2022 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	
	2023	2022
Total Activo	1.211.456	1.159.779
Patrimonio Neto-	293.636	276.091
De la Sociedad dominante	240.041	221.479
De los accionistas minoritarios	53.595	54.612
Fondo de maniobra	(18.204)	35.278
Importe neto de la Cifra de Negocios	852.392	714.714
Resultado del ejercicio-	42.816	23.020
De la Sociedad dominante	36.332	20.234
De los accionistas minoritarios	6.484	2.786

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 2023 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.

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, en su caso, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 4/1997 (Nota 7).

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.

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 periódica de un experto independiente. La Sociedad solicita tasaciones periódicas realizadas por expertos independientes para soportar la correcta valoración de las obras de arte. 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 2023 y 2022 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.

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

La Sociedad reconoce un instrumento financiero en el balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo, bien como emisor o como inversor o adquirente de aquel. Los instrumentos financieros se reconocen en el balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo, bien como emisor o como inversor o adquirente de aquel.

Activos financieros

Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes.

En todo caso, los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen en esta categoría. La Sociedad considera que un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

- 1) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- 2) Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- 3) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (esto es, no se capitalizan).

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 2023, en el balance de situación adjunto, correspondiente a activos englobados en esta categoría, básicamente fondos de inversión, asciende a 7.209 miles de euros (8.165 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) registrados en la partida “Inversiones financieras a corto plazo – Instrumentos de patrimonio” por importe de 5.258 miles de euros (5.304 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) y 1.951 miles de euros (2.861 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) incluidos en la partida “Inversiones financieras a corto plazo – Otros activos financieros” (Nota 9).

Asimismo, también se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados como activo financieros a coste al estar disponibles para la venta. La Sociedad ha registrado, al 31 de diciembre de 2023, en el balance de situación adjunto activos financieros disponibles para la venta por importe de 521 miles de euros (521 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) (Nota 9).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (resultado financiero).

Activos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si se cumplen las siguientes condiciones:

- La Sociedad mantiene la inversión bajo un modelo de gestión cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato.

La gestión de una cartera de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que hayan de mantenerse necesariamente todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la Sociedad considera la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Esto es, los flujos de efectivo son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales (“clientes comerciales”) y los créditos por operaciones no comerciales (“otros deudores”).

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad tiene registrada en este epígrafe 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 2023 la Sociedad tiene registrados activos financieros incluidos en esta categoría por importe de 274.993 miles de euros (264.903 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) registrados en las partidas “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas” por un importe de 64.922 miles de euros (100.180 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), e “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas” por un importe de 210.071 miles de euros (164.723 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

En general, cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero a coste amortizado se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la Sociedad analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados (ingreso financiero).

Activos financieros a coste

La Sociedad incluye en esta categoría, en todo caso:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.
- c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- e) Los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- f) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

En el caso de inversiones en empresas del grupo, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad tiene registrada en esta categoría sus inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo, considerando como empresas del Grupo a 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 2023 inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas por un importe de 359.006 miles de euros (355.374 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) (Nota 9).

Baja de balance de activos financieros

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 titulizaciones 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 2023 y 2022 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 titulizaciones 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 2023 y 2022 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.

Deterioro del valor de los activos financieros

Instrumentos de deuda a coste amortizado o valor razonable con cambios en patrimonio neto

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad analiza si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

En caso de que exista dicha evidencia, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros, la Sociedad utiliza modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros la Sociedad utiliza el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En el caso de activos a valor razonable con cambio en patrimonio neto, las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonio neto

En este tipo de inversiones, la Sociedad asume que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

Las correcciones de valor por deterioro se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

Activos financieros a coste

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 cuatro años. La Dirección determina el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años, se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 2%. La tasa de descuento después de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido estimada en un 9,5% y refleja los riesgos específicos relacionados con la actividad de las participadas, entendiendo que se trata de un mercado global que permite aplicar hipótesis homogéneas en las tasas de los diferentes activos.

En los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad ha realizado este análisis para Tubacex Durant, Inc., participada a través de Tubacex US Holding, Inc., donde el valor terminal representa el 83% del valor total recuperable (97% en el ejercicio 2022).

Desde un punto de vista de sensibilidad, y en relación con aquellas participaciones para las cuales, de acuerdo con el procedimiento mencionado, se ha considerado necesario determinar su valor recuperable de acuerdo con el método del valor actual de los flujos de efectivo futuros, y de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, la Sociedad no ha registrado deterioro alguno en los ejercicios 2023 y 2022. (Nota 9)

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

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. El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.

Pasivos financieros

Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

- Pasivos financieros a coste amortizado
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales (“proveedores”) y los débitos por operaciones no comerciales (“otros acreedores”).

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método de coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría la Sociedad incluye los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

- Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando cumpla una de las siguientes condiciones:
 - Se emite o asume principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
 - Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
 - Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.
- Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado irrevocablemente para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (“opción de valor razonable”), debido a que:
 - Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
 - Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestiona y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección.
- Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos con derivado implícito separable.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja de balance de pasivos financieros

La Sociedad da de baja de balance un pasivo financiero previamente reconocido cuando se da alguna de las siguientes circunstancias:

- La obligación se haya extinguido porque se ha realizado el pago al acreedor para cancelar la deuda (a través de pagos en efectivo u otros bienes o servicios), o porque al deudor se le exige legalmente de cualquier responsabilidad sobre el pasivo.
- Se adquieran pasivos financieros propios, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y un prestatario, siempre que tengan condiciones sustancialmente diferentes, reconociéndose el nuevo pasivo financiero que surja; de la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero, como se indica para las reestructuraciones de deuda. La contabilización de la baja de un pasivo financiero se realiza de la

siguiente forma: la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero (o de la parte de él que se haya dado de baja) y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se ha de recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

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

Desde un punto de vista contable, la Sociedad divide los derivados financieros en dos grandes grupos:

- Derivados de negociación: se registran por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se reconocen contra la cuenta de pérdidas y ganancias (se incluyen en la categoría «Activos / pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias»).
- Derivados de cobertura: se registran igualmente por su valor razonable. No obstante, se aplican unas normas contables especiales denominadas contabilidad de coberturas. En función del modelo de contabilidad de coberturas, puede cambiar la contrapartida del cambio de valor del derivado o realizarse un ajuste a la contabilización del elemento cubierto.

El objetivo de la contabilidad de coberturas es eliminar o reducir las denominadas “asimetrías contables”. Dichas “asimetrías contables” generalmente surgen cuando la Sociedad contrata derivados (o a veces otro instrumento financiero) como cobertura (o compensación de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo) de otro elemento, y este elemento, o bien no se reconoce a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (por ejemplo, un préstamo a coste amortizado o unas existencias a coste), o bien ni siquiera aparece en balance (por ejemplo, una compra prevista de materias primas o una emisión prevista de un bono).

La asimetría provoca que la cuenta de pérdidas y ganancias tenga volatilidad durante la vida de la operación de cobertura, estando la empresa económicamente cubierta en relación con uno o varios riesgos concretos.

Para evitar la volatilidad que conlleva este distinto criterio de reconocimiento en resultados de ambas operaciones (instrumento de cobertura y partida cubierta), surgen las normas especiales de contabilidad de coberturas que se aplican a través de los modelos de contabilidad de coberturas. Estos modelos suponen aplicar unas normas contables especiales para romper la “asimetría contable”.

Para poder aplicar las normas especiales de contabilidad de coberturas, la Sociedad cumple con los siguientes tres requisitos:

- Que los componentes de la cobertura (instrumento de cobertura y partida cubierta) se adecuen a lo establecido en la normativa contable, esto es, sean “elegibles”.

- Que se prepare la documentación inicial y la designación formal de la cobertura.
- Que se cumpla con los requisitos de eficacia de la cobertura.

Existen tres modelos de contabilidad de coberturas: cobertura de valor razonable, cobertura de flujos de efectivo y cobertura de inversiones netas. Cada uno de ellos establece una solución para evitar la “asimetría contable” y cada uno de ellos se aplica a un tipo de cobertura específico.

Cobertura de valor razonable

En una cobertura del valor razonable se cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo concreto que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias (por ejemplo, la contratación de una permuta financiera para cubrir el riesgo de una financiación a tipo de interés fijo).

Las normas contables aplicables son las siguientes:

- Los cambios de valor del instrumento de cobertura se reconocen en la cuenta de resultados.
- Los cambios de valor del elemento cubierto (partida cubierta) atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de resultados desde el inicio de la cobertura.

Cuando la partida cubierta sea un compromiso en firme no reconocido o un componente de este, el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta con posterioridad a su designación se reconoce como un activo o un pasivo, y la ganancia o pérdida correspondiente se reflejará en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las modificaciones en el importe en libros de las partidas cubiertas que se valoren a coste amortizado implicarán la corrección, bien desde el momento de la modificación, bien (como tarde) desde que cese la contabilidad de coberturas, del tipo de interés efectivo del instrumento.

Cobertura de flujos de efectivo

En una cobertura de los flujos de efectivo se cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a la totalidad o a un componente de un activo o pasivo reconocido (tal como la contratación de una permuta financiera para cubrir el riesgo de una financiación a tipo de interés variable), o a una transacción prevista altamente probable (por ejemplo, la cobertura del riesgo de tipo de cambio relacionado con compras y ventas previstas de inmovilizados materiales, bienes y servicios en moneda extranjera), y que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de flujos de efectivo o como una cobertura de valor razonable.

Las normas contables aplicables son las siguientes:

- El elemento cubierto no cambia su método de contabilización.
- La pérdida o ganancia del instrumento de cobertura, en la parte que constituya una cobertura eficaz, se reconocerá directamente en el patrimonio neto. Así, el componente de patrimonio neto que surge como consecuencia de la cobertura se ajustará para que sea igual, en términos absolutos, al menor de los dos valores siguientes:
- La pérdida o ganancia acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.

- El cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta (es decir, el valor actual del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.

Cualquier pérdida o ganancia restante del instrumento de cobertura o cualquier pérdida o ganancia requerida para compensar el cambio en el ajuste por cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con el párrafo anterior, representa una ineficacia de la cobertura que obliga a reconocer en el resultado del ejercicio esas cantidades.

El “reciclaje” del importe diferido en patrimonio neto a resultados depende del tipo de operación cubierta:

- Si una transacción prevista altamente probable cubierta da lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, o una transacción prevista cubierta relativa a un activo no financiero o un pasivo no financiero pasa a ser un compromiso en firme al cual se aplica la contabilidad de coberturas del valor razonable, la empresa eliminará ese importe del ajuste por cobertura de flujos de efectivo y lo incluirá directamente en el coste inicial u otro importe en libros del activo o del pasivo. Se aplicará este mismo criterio en las Coberturas del riesgo de tipo de cambio de la adquisición de una inversión en una empresa del grupo, multigrupo o asociada.
- En el resto de los casos, el ajuste reconocido en patrimonio neto se transferirá a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afecten al resultado del ejercicio (por ejemplo, en los ejercicios en que se reconozca el gasto por intereses o en que tenga lugar una venta prevista).
- No obstante, si el ajuste reconocido en patrimonio neto es una pérdida y la empresa espera que todo o parte de esta no se recupere en uno o más ejercicios futuros, ese importe que no se espera recuperar se reclasificará inmediatamente en el resultado del ejercicio.

Cobertura de inversiones neta

Cobertura de la inversión neta en negocios en el extranjero: cubre el riesgo de tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes, asociadas, negocios conjuntos y sucursales, cuyas actividades estén basadas o se lleven a cabo en una moneda funcional distinta a la de la empresa que elabora las cuentas anuales.

En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los instrumentos de cobertura atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en que se produzca la enajenación o disposición por otra vía de la inversión neta en el negocio en el extranjero.

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, se tratan como coberturas de valor razonable por el componente de tipo de cambio.

La inversión neta en un negocio en el extranjero está compuesta, además de por la participación en el patrimonio neto, por cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

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.

3.7 Ingresos y gastos

Los ingresos en concepto de dividendos repartidos por sociedades participadas y los ingresos derivados de las prestaciones de servicios realizadas a empresas del Grupo, así como los ingresos financieros devengados por préstamos realizados a empresas de grupo se registran como 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.

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 no tiene un plan de pensiones de jubilación para sus empleados estando las obligaciones al respecto cubiertas por la Seguridad Social del Estado.

No obstante, la Sociedad realiza aportaciones a una Entidad de Previsión Social Voluntaria (EPSV).

3.12 Otros compromisos con el personal

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en mayo de 2019 aprobó un plan de incentivos (adicional a los planes de pagos basados en acciones descritos en las Notas 3.13 y 10.4), pagadero en 2024 para los miembros de la Alta Dirección, el cual depende de la consecución del valor generado en la compañía, medido éste en función de determinadas variables como el EBITDA, deuda neta y reparto de dividendos. A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene provisionados 5.306 miles de euros por estos conceptos en la cuenta "Personal" del pasivo corriente dado el vencimiento del mismo (A 31 de diciembre de 2022 tenían provisionado 1.789 miles de euros en el epígrafe "Provisiones a largo plazo") (Nota 11).

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 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 efectivo o es discrecional el liquidarlo en efectivo.

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 el 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.

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, entendiendo 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 2023, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2023
A Dividendos	14.533
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	732
Total	15.265

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 o 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.

Por otra parte, 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 así como a la rupia india.

Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Sociedad cubre 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 2023, la Sociedad mantiene saldos dispuestos en las líneas de crédito contratadas por importe de 2.753 miles de euros (65.466 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2022) (Nota 12). Del mismo modo, la Sociedad tiene la posibilidad de acudir al Mercado Activo de Renta Fija hasta un límite máximo de 200 millones de euros en su programa de pagarés, y un límite de 150 millones de euros en bonos, teniendo dispuesto a 31 de diciembre de 2023 un importe de 194.137 miles de euros (178.622 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2022) en pagarés y 15.000 miles de euros (15.000 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2022) en bonos (Nota 12).

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

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:

	2023	2022
Porcentaje de préstamos a tipo variable con terceros ajenos al Grupo Tubacex para la que se dispone de instrumentos de cobertura	57,7%	87,8%

c) Riesgo de tipo de cambio:

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad carecía de cuentas significativas a cobrar o a pagar en moneda extranjera. La exposición al tipo de cambio se debe a las inversiones financieras en sus sociedades dependientes, de las que una parte desarrollan su actividad en un entorno económico distinto al euro.

6. Inmovilizado intangible

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

Ejercicio 2023

	31.12.2022	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas	31.12.2023
Coste:				
Desarrollo	779	161	(570)	370
Aplicaciones informáticas	14.449	190	-	14.639
Total coste	15.228	351	(570)	15.009
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(14.116)	(44)	-	(14.160)
Total amortización acumulada	(14.116)	(44)	-	(14.160)
Total neto	1.112			849

Ejercicio 2022

	31.12.2021	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas	31.12.2022
Coste:				
Desarrollo	370	409	-	779
Aplicaciones informáticas	14.449	-	-	14.449
Total coste	14.819	409	-	15.228
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(13.867)	(249)	-	(14.116)
Total amortización acumulada	(13.867)	(249)	-	(14.116)
Total neto	952			1.112

Las altas registradas por la sociedad en su inmovilizado intangible durante los ejercicios 2023 y 2022 se corresponden principalmente con los costes incurridos en los desarrollos necesarios para implantar sus procesos.

Las bajas del ejercicio se corresponden a elementos de inmovilizado que han sido vendidos a valor neto contable a otras Sociedades del grupo.

Al cierre del ejercicio 2023 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados, que seguían en uso por importe de 14.069 miles de euros (14.046 miles de euros en 2022) correspondientes a aplicaciones informáticas.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad no ha registrado ningún deterioro en su inmovilizado intangible.

Al 31 de diciembre de 2023 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado intangible.

7. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe son los siguientes:

Ejercicio 2023

	Miles de euros			
	31.12.2022	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas	31.12.2023
Coste:				
Terrenos	4.077	-	-	4.077
Construcciones	29.157	-	-	29.157
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.925	-	-	12.925
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	937	-	-	937
Otro inmovilizado	4.511	29	-	4.540
Inmovilizado en curso	-	774	(181)	593
Total coste	51.607	803	(181)	52.229
Amortización acumulada:				
Construcciones	(29.143)	(10)	-	(29.153)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.582)	(112)	-	(10.694)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(704)	(17)	-	(721)
Otro inmovilizado	(160)	(5)	-	(165)
Total amortización acumulada	(40.589)	(144)	-	(40.733)
Deterioro:				
Otro inmovilizado	(328)	-	-	(328)
Total deterioro	(328)	-	-	(328)
Total neto	10.690			11.168

Ejercicio 2022

	Miles de euros			
	31.12.2021	Adiciones / (Dotaciones)	Bajas	31.12.2022
Coste:				
Terrenos	4.077	-	-	4.077
Construcciones	29.157	229	(229)	29.157
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.923	1	-	12.925
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	916	21	-	937
Otro inmovilizado	4.565	-	(54)	4.511
Total coste	51.638	252	(283)	51.607
Amortización acumulada:				
Construcciones	(29.033)	(110)	-	(29.143)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.470)	(112)	-	(10.582)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(687)	(17)	-	(704)
Otro inmovilizado	(155)	(5)	-	(160)
Total amortización acumulada	(40.345)	(244)	-	(40.589)
Deterioro:				
Otro inmovilizado	(332)	-	4	(328)
Total deterioro	(332)	-	4	(328)
Total neto	10.961			10.690

7.1 Descripción de los principales movimientos

A 31 de diciembre de 2023, las altas de inmovilizado se corresponde con la compra de materiales para uno de los proyectos que está desarrollando el grupo.

Durante el ejercicio 2022 se generó una plusvalía de 1.521 miles de euros en una compraventa realizada de una nave industrial y edificios, propiedad de la Sociedad.

7.2 Otra información

Los terrenos e inmuebles industriales propiedad de la sociedad 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 2023 y 2022, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos:

Ejercicio 2023

Descripción	Miles de euros		
	Coste	Correcciones valorativas	Total
Obras de arte	4.333	(328)	4.005

Ejercicio 2022

Descripción	Miles de euros		
	Coste	Correcciones valorativas	Total
Obras de arte	4.333	(328)	4.005

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2023	2022
Construcciones	29.143	28.444
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.206	10.206
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	421	421
Otro inmovilizado	155	155
	39.925	39.226

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 2023 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de inmovilizado material.

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 2023, 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 2023, 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	Miles de euros	
	Valor Nominal	
	2023	2022
Menos de un año	3.399	3.216
Total	3.399	3.216

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, al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene firmados contratos con los arrendadores al 31 de diciembre de 2023, 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	Miles de euros	
	Valor Nominal	
	2023	2022
Menos de un año	51	51
Entre uno y cinco años	4	55
Total	55	106

Este gasto se corresponde con el alquiler de las oficinas de Derio (Bizkaia) 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. Este contrato fue renovado con fecha 31 agosto de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2022 y actualmente, se encuentra en fase de negociación su renovación manteniendo la Sociedad la actividad a las mismas. Por último, también se corresponde con el alquiler de una nave en Areta (Araba), que la empresa utiliza como almacén. La Sociedad firmó este contrato con el arrendador con fecha 20 de julio de 2017, por un plazo de duración de un año a contar desde el 1 de agosto de 2017, pudiendo ser prorrogado por periodos de un año. Este contrato ha sido renovado en sucesivas ocasiones y se encuentra en vigor hasta el 31 de enero de 2025.

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” durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2023

	31.12.2022	Adiciones / (Dotaciones)	Traspasos (Nota 9.2)	(Bajas)/ Regularizaciones	Variación tipo de cambio	31.12.2023
Inversiones en empresas del Grupo:						
Instrumentos de patrimonio (ver Anexo)	355.374	3.164	477	(9)	-	359.006
Créditos a empresas (Nota 14)	100.180	46.100	(58.478)	(22.500)	(380)	64.922
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	521	-	-	-	-	521
Derivados	3.015	-	-	(1.827)	-	1.188
Total	459.090	49.264	(58.001)	(24.336)	(380)	425.637

Ejercicio 2022

	31.12.2021	Adiciones / (Dotaciones)	Traspasos (Nota 9.2)	(Bajas)/ Regularizaciones	Variación tipo de cambio	31.12.2022
Inversiones en empresas del Grupo:						
Instrumentos de patrimonio (ver Anexo)	298.348	12	57.150	(136)	-	355.374
Créditos a empresas (Nota 14)	77.194	-	22.207	-	779	100.180
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	521	-	-	-	-	521
Derivados	184	2.838	-	(8)	-	3.015
Total	376.248	2.850	79.357	(144)	779	459.090

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 2023 y 2022 en la partida “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio” son las siguientes:

Ejercicio 2023

Schoeller Bleckmann Tubacex GMBH

El 18 de septiembre de 2023 la Sociedad Tubacex Services Solutions Holding, S.L. ha repartido como un dividendo en especie su participación por el 100% de Tubacex Services Solutions GmbH a Tubacex, S.A. por un importe de 2.935 miles de euros.

Posteriormente, el 26 de septiembre de 2023 Tubacex, S.A. ha aportado su participación en Tubacex Services Solutions GmbH a Schoeller Bleckmann Tubacex GmbH, por lo que aumenta su participación en esta última en 2.935 miles de euros.

Tubacex Advance Solutions, S.L.

El 29 de diciembre de 2023 y a través de una condonación de un crédito, se ha incrementado el valor de la participación en esta sociedad por importe de 513 miles de euros.

Tubacex Upstream do Brasil

Durante el ejercicio 2023 la sociedad ha cambiado su denominación de TSS do Brasil Comercio e Distribucao de Tubos e Acos especiai Ltda a Tbx Upstream do Brasil LTDA.

Adicionalmente, el 30 de septiembre de 2023 se ha producido una reducción de capital por importe de 9 miles de euros y el 16 de diciembre de 2023 una ampliación de capital de 200 miles de euros, resultando en un incremento de la participación de 191 miles de euros.

Ejercicio 2022

Schoeller Bleckmann Tubacex GMBH

El 13 de septiembre de 2022 la Sociedad decidió, en relación a la operación de compraventa del 21 de diciembre de 2021 por la que traspasó el 90% de las participaciones de capital de las que era titular de Schoeller Bleckmann GMBH a la participada Schoeller Bleckmann Tubacex GMBH por un importe de 57.150 miles de euros que estaba pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2021, condonar la totalidad del precio de compra a la sociedad participada Schoeller Bleckmann Tubacex GMBH, lo que supone la eliminación del crédito que la Sociedad mantenía con ella por importe de 57.150 miles de euros, tal y como se ve en el movimiento de los créditos a empresas del grupo en la nota 9.2, y el aumento de las participaciones en compañías de grupo que procede a realizar la condonación por el mismo importe.

Tubacex Desarrollos, S.L.

El 15 de diciembre de 2022 se produjo una reorganización societaria por la que la Sociedad y otras sociedades del grupo realizaron sendos contratos de contraventa de participaciones sociales por los cuales el 100% de las participaciones sociales de las sociedades Tubacex Innovacion AIE e Hyvalue Tubacex IET, S.L. pasan a formar parte de Tubacex Desarrollos, S.L., que las adquiere a su valor razonable por un total de 244 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, en esa misma fecha y en el ámbito de la reorganización citada, la Sociedad realizó una aportación no dineraria a fondos propios de Tubacoat, S.L., por su valor neto contable de 2.335 miles de euro, a la sociedad Tubacex Desarrollos, S.L.

Tubacex CIS, Limited Liability Company

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad liquidó su filial en Rusia como consecuencia de la crisis de Ucrania y Rusia, incurriendo en un resultado negativo de 189 miles de euros registrado en la cuenta de "Deterioro y resultados en instrumentos financieros en empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Créditos a empresas de Grupo

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 2023

Tipo	Miles de euros				
	Moneda	Límite	Año de último vencimiento	Corriente dispuesto	No corriente dispuesto
Grupo y asociadas:					
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	8.000	2024	8.000	-
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	-	2024	5.786	-
Schoeller - Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	80.000	2025	-	54.500
Schoeller - Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	25.000	2024	25.000	-
Schoeller - Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	-	2024	2.930	-
IBF SpA	Euros	23.000	2024	17.500	-
Salem Tube Inc	Euros	-	2024	3.648	-
Salem Tube Inc	Dólares	15.527	2028	5.855	8.197
Tubacex Advanced Solutions, S.L.	Euros	2.800	2024	2.000	-
Tubacoat, S.L.	Euros	3.000	2024	2.141	-
Tubacex Durant	Euros	-	2024	620	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Euros	-	2024	231	-
Tubacex Services Solutions France, S.A.S.	Euros	5.400	2024	2.452	-
Tubacex Innovación, S.L	Euros	5.000	2024	756	-
Tubacex Innovación, S.L	Euros	-	2024	282	-
NTS Middle East	Dólares	12.411	2024	11.232	-
NTS Middle East	Dólares	1.000	2024	905	-
TBX UPSTREAM SEAMLESS PIPES	Euros	-	2024	1.975	-
Tubacex Awaji Thailand, Ltd	Dólares	7.000	2024	6.335	-
IBF SpA	Euros	-	2024	4.459	-
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	Euros	-	2024	823	-
Acería de Álava, S.A.	Euros	-	2025	600	600
Tbx Awaji Thailand, Ltd	Euros	-	2024	1.105	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Euros	105.000	2024	46.167	-
IBF SpA- BEI	Euros	-	2025	1.625	1.625
NTS Amega West	Dólares	1.000	2024	905	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Euros	-	2024	12.663	-
Acería de Álava, S.A.	Euros	-	2024	6.535	-
Tubacex Service Solutions India	Euros	-	2024	225	-
Tubacex Services, S.L.	Euros	8.000	2024	7.030	-
Tubacex Services, S.L.	Euros	-	2024	309	-
NTS AMEGA WEST USA, INC	Euros	-	2024	600	-
Tubacex Upstream Technologies, S.A.	Euros	-	2024	5.179	-
Tubacex Logistics, S.L	Euros	-	2024	396	-
Tubacex ME Holding	Euros	22.700	2024	21.829	-
HYVALUE Tubacex IET, S.L	Euros	132	2024	132	-
Tubacex Desarrollos, S.L.U.	Euros	300	2024	260	-
Otros	Euros	-	2024	1.581	-
Total				210.071	64.922

Ejercicio 2022

Tipo	Miles de euros				
	Moneda	Límite	Año de último vencimiento	Corriente dispuesto	No corriente dispuesto
Grupo y asociadas:					
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	16.500	2023	2	-
Tubacex Services Solutions S.A.U.	Euros	-	2023	16.872	-
Schoeller - Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	80.000	2024	-	54.500
Schoeller - Bleckman Edelstahlrohr GmbH (SBER)	Euros	-	2023	2.994	-
IBF SpA	Euros	23.000	2023	13.500	-
Salem Tube Inc	Euros	-	2023	2.478	-
Salem Tube Inc (Nota 12)	Dólares	15.527	2026	3.639	10.920
TSS Norway	Euros	500	2023	500	-
Tubacex Advanced Solutions, S.L.	Euros	2.800	2023	2.000	-
Tubacoat, S.L.	Euros	3.000	2023	1.599	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Euros	800	2023	1.100	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Euros	-	2023	685	-
Tubacex Services Solutions France, S.A.S.	Euros	5.400	2025	-	2.452
Tubacex Innovación AIE	Euros	5.000	2023	1.766	-
NTS Middle East	Dólares	12.411	2023	11.636	-
NTS Middle East	Dólares	1.000	2023	938	-
TSS India Pvt Ltd	Euros	4.000	2023	1.000	-
Tubacex Awaji Thailand, Ltd	Dólares	7.000	2023	6.563	-
IBF SpA	Euros	-	2023	3.034	-
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	Euros	-	2023	813	-
Acería de Álava, S.A.	Euros	30.000	2026	5.034	-
Tbx Awaji Thailand, Ltd	Euros	-	2023	778	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Euros	105.000	2023	61.376	-
IBF SpA- BEI	Euros	-	2026	1.625	3.250
Acería de Álava, S.A.	Euros	-	2026	831	1.200
NTS Amega West	Dólares	1.000	2023	938	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Euros	-	2023	10.930	-
Acería de Álava, S.A.	Euros	-	2023	3.518	-
Tubacex Service Solutions India	Euros	-	2023	311	-
Tubacex Service Solutions Austria	Euros	-	2023	-	-
Tubacex Services, S.L.	Euros	3.200	2023	3.220	-
Tubacex Upstream Technologies, S.A.	Euros	30.000	2024	-	27.858
Tubacex Upstream Technologies, S.A.	Euros	-	2023	1.629	-
Tubacex Servicios Gestión, S.L:	Euros	-	2023	1.877	-
HYVALUE Tubacex IET, S.L	Euros	80	2023	82	-
Tubacex Desarrollos, S.L.U	Euros	250	2023	248	-
Otros	Euros	-	2023	1.207	-
Total				164.723	100.180

Todos los créditos concedidos a empresas del Grupo devengan un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto ha sido de 7.020 miles de euros (3.372 miles de euros en 2022).

El detalle por vencimientos de estos créditos es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2023

	2024	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes
Créditos a empresas	210.071	59.067	2.342	2.342	1.171	-
Total	210.071	59.067	2.342	2.342	1.171	-

Ejercicio 2022

	2023	2024	2025	2026	2027	2028 y siguientes
Créditos a empresas	164.723	86.767	4.409	2.184	2.184	4.636
Total	164.723	86.768	4.409	2.184	2.184	4.636

En el ejercicio 2022 la Sociedad condonó un crédito a Schoeller – Bleckman Tubacex GmbH por un importe de 57.150 miles de euros.

9.2 Inversiones financieras a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el detalle de este epígrafe del activo corriente del balance de situación adjunto es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2023

	Saldo al 31.12.2022	Adiciones / (Dotaciones)	(Bajas) / Reversiones	Traspasos (Nota 9.1)	Variación del tipo de cambio	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.2023
Inversiones en empresas del Grupo:							
Créditos a empresas (Nota 14.2)	164.723	302.206	(314.509)	58.478	(827)	-	210.071
Otros activos financieros (Nota 14.1)	1.500	25.300	(1.500)	-	-	-	25.300
Inversiones financieras:							
Instrumentos de patrimonio	5.304	380	(696)	-	-	270	5.258
Derivados	1.228	416	(137)	-	-	-	1.507
Otros activos financieros	2.861	1.875	(2.812)	27	-	-	1.951
Total	175.616	330.177	(319.654)	58.505	(827)	270	244.087

Ejercicio 2022

	Saldo al 31.12.2021	Adiciones / (Dotaciones)	(Bajas) / Reversiones	Traspasos (Nota 9.1)	Variación del tipo de cambio	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.2022
Inversiones en empresas del Grupo:							
Créditos a empresas (Nota 14.2)	269.802	45.913	(72.876)	(79.357)	1.242	-	164.723
Otros activos financieros (Nota 14.2)	-	1.500	-	-	-	-	1.500
Inversiones financieras:							
Instrumentos de patrimonio	10.462	845	(5.109)	-	(586)	(308)	5.304
Créditos a empresas	645	-	(645)	-	-	-	-
Derivados	-	1.228	-	-	-	-	1.228
Otros activos financieros	3.826	-	(965)	-	-	-	2.861
Total	284.735	49.486	(79.596)	(79.357)	656	(308)	175.616

Tras haber materializado las inversiones previstas durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad mantiene invertido el excedente en fondos de inversión, por un importe de 5.258 miles de euros (5.304 miles de euros en 2022), habiendo registrado la variación de valor razonable en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

10. Patrimonio neto y fondos propios

10.1 Capital

Al cierre del ejercicio 2022 el capital social de Tubacex, S.A. estaba representado por 128.978.782 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.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz poseía una participación de 11%, no existiendo accionistas adicionales con una participación superior al 10%.

10.2 Prima de emisión

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 de los ejercicios 2023 y 2022 esta reserva se encontraba completamente constituida.

Autocartera y reserva para acciones de la sociedad dominante-

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

	31.12.2022	Compras	(Ventas)	Reducción Capital	31.12.2023
Acciones propias	15.209	2.964	(2.178)	(4.658)	11.337

El movimiento del ejercicio 2022 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	31.12.2021	Compras	(Ventas)	Reducción Capital	31.12.2022
Acciones propias	10.086	6.416	(1.293)	-	15.209

La Sociedad ha registrado el resultado positivo de la venta de las acciones propias por importe de 968 miles de euros (104 miles de euros de resultado positivo en 2022) con abono/cargo al epígrafe "Reservas voluntarias".

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

Reservas voluntarias-

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

Dividendos-

Con fecha 24 de mayo de 2023 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos con cargo al resultado del ejercicio 2022 por importe de 8.094 miles de euros, abonado en el mes de junio de 2023.

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 10 miembros de la Alta Dirección para la adquisición de 1.200.000 acciones por tres euros y un límite individual de 120.000 acciones. El vencimiento del préstamo inicialmente previsto fue 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. 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.

Adicionalmente, en la Junta General de accionistas de mayo del ejercicio 2019, se aprobó 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 9 miembros de la Alta Dirección.

En esa misma Junta General se aprobó la concesión de unos nuevos programas de opciones sobre acciones a largo plazo, tanto para el Consejero delegado como los miembros de la Alta 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 2023, 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 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 inicialmente en 2016 y retrasado en 2018 y 2019, la

Sociedad no ha registrado ningún movimiento al 31 de diciembre de 2023 dado que dicho plan finalizó en el ejercicio 2022 (cargo por importe de 472 miles de euros en el epígrafe “Reservas voluntarias” del balance de situación adjunto correspondiente al ejercicio 2022 con abono al epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2022).

10.5 Ajustes por cambios de valor-

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

	2023	2022
Operaciones de cobertura (Nota 12)	2.048	3.224
Total ajustes por cambios de valor	2.048	3.224

11. Provisiones y contingencias

El detalle de provisiones al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	A largo plazo	A corto plazo	Total
Ejercicio 2023			
Provisión por litigios y otras responsabilidades	4.642	-	4.642
	4.642	-	4.642
Ejercicio 2022			
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 3.12)	1.789	-	1.789
Provisión por litigios y otras responsabilidades	4.642	300	4.942
	6.431	300	6.731

Provisiones por prestaciones a largo plazo al personal

Tal y como se indica en la nota 3.12, la Sociedad tiene aprobados una serie de incentivos, pagaderos en 2024, para los miembros de la Alta Dirección en función de determinadas variables que la Sociedad considera que se cumplirán. A 31 de diciembre de 2023, hay provisionados 5.306 miles de euros (1.789 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) que, dado su vencimiento, se han traspasado a la cuenta de Personal a corto plazo.

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 52.318 miles de euros (52.383 miles de euros en 2022).

La mayor parte de los avales mantenidos a cierre de los ejercicios 2023 y 2022 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 A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene concedidos avales a favor de NIOC por importe de 49.707 miles de euros (49.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) en garantía del cumplimiento del contrato, los cuales dadas las restricciones derivadas de las sanciones interpuestas por los Estados Unidos no resultaban ejecutables.

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 a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente (en miles de euros):

	2023	2022
<u>Pasivos financieros no corrientes:</u>		
Obligaciones y valores negociables	15.000	15.000
Deudas con entidades de crédito	97.929	143.273
Otros pasivos financieros	-	2.555
Total pasivos financieros no corrientes	112.929	160.828
<u>Pasivos financieros corrientes:</u>		
Obligaciones y otros valores negociables	194.137	178.622
Deudas con entidades de crédito	103.231	93.057
Otros pasivos financieros	18.261	23.565
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	60.268	37.335
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Acreeedores varios	4.712	2.109
Personal	6.469	1.388
Total pasivos financieros corrientes	387.078	336.076

Al igual que en ejercicios anteriores, la Sociedad ha renovado el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un límite de 200 millones de euros. El importe adeudado a 31 de diciembre de 2023 es de 194.137 miles de euros con vencimiento máximo a un año (178.622 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). El tipo de interés medio asociado a las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2023 es de 5,4% aproximadamente (2,8% a 31 de diciembre de 2022). La totalidad de dichos importes figuran contabilizados bajo el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance adjunto.

Adicionalmente, y al igual que en ejercicios anteriores, la Sociedad ha renovado el Programa de bonos, "EUR 100.000.000 Senior Unsecured Notes Programme Tubacex, S.A. 2019" con un límite de 150 millones de euros. A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el importe adeudado es de 15.000 miles de euros con vencimiento en 2025.

Durante los ejercicios 2015 y 2016, TUBACEX, S.A. recibió financiación por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI). Al 31 de diciembre de 2023 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 15 millones de euros (23,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

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. Al 31 de diciembre de 2023 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 23,1 millones de euros (28,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Durante el 2019 la Sociedad firmó un contrato de financiación por importe de 30 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO". Al 31 de diciembre de 2023 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 21,5 millones de euros (26 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Aparejado a estos contratos existen una serie de covenants financieros a cumplir. Previamente al cierre del ejercicio, y ante la perspectiva de no cumplir uno de ellos en dos de los contratos, la Sociedad ha obtenido las correspondientes autorizaciones de incumplimiento de las entidades financieras Compañía Española de Financiación del Desarrollo e Instituto de Crédito Oficial, E.P.E.

Por otra parte, en el año 2020, la Sociedad, firmó préstamos bilaterales con diferentes entidades financieras por importe de 63.200 miles de euros, con garantía del 70% del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. (ICO), al amparo de lo previsto en el Real Decreto-Ley 8/2020, de 17 de marzo de 2020, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19. A 31 de diciembre de 2023 el importe pendiente de pago de dichos préstamos asciende a 29.226 miles de euros (49.775 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2021, Tubacex S.A. contrató un nuevo préstamo por importe de 20.000 miles de euros y vencimiento 18 de Enero de 2024. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas dicho préstamo se ha renovado por un plazo de 12 meses.

Por otra parte, la Sociedad, durante el año 2023, ha contratado préstamos por importe de 41.000 miles de euros. Asimismo, la Sociedad ha firmado préstamos bilaterales bajo un acuerdo marco con diferentes entidades financieras por importe de 33.000 miles de euros para financiación de inversiones. Dichos préstamos tienen un período de disponibilidad de 24 meses, siendo el importe disponible a 31 de diciembre de 2023 de 23.415 miles de euros.

Por último, existen préstamos adicionales contratados en ejercicios anteriores con diversas entidades financieras por importe de 10.032 miles de euros.

Asimismo, durante el año 2023 se ha mantenido el límite de líneas de crédito por importe de 75.600 miles de euros, de las cuales 34.400 miles de euros tienen vencimiento entre 2025-2026

A 31 de diciembre de 2023 el importe dispuesto de líneas de crédito asciende a 2.753 miles de euros (65.466 miles de euros en 2022), siendo el importe a largo plazo de 48 miles de euros (24.678 miles de euros en 2022).

La Sociedad, durante el año 2023, firmó nuevas líneas de prefinanciación de proyectos por importe de 25.000 miles de euros.

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

Todos los préstamos y líneas de crédito devengan un interés de mercado, con un tipo medio aproximado en una horquilla entre el Euribor + 1,72% y el Euribor + 1,88%. El detalle por vencimientos de estos préstamos, líneas de crédito y pagarés y bonos es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2023

	2024	2025	2026	2027	2028	2029 adelante	Total
Préstamos	71.645	37.474	25.751	23.259	9.968	1.429	169.526
Líneas de crédito	2.705	-	48	-	-	-	2.753
Líneas de prefinanciación	25.000	-	-	-	-	-	25.000
Pagarés y bonos	194.137	15.000	-	-	-	-	209.137
Intereses de deuda	3.881	-	-	-	-	-	3.881
Total	297.368	52.474	25.799	23.259	9.968	1.429	410.297

Ejercicio 2022

	2023	2024	2025	2026	2027	2028 adelante	Total
Préstamos	49.914	64.842	27.811	11.800	11.000	3.142	168.508
Líneas de crédito	40.788	-	24.678	-	-	-	65.466
Pagarés y bonos	178.622	-	15.000	-	-	-	193.622
Intereses de deuda	2.355	-	-	-	-	-	2.355
Total	271.679	64.842	67.489	11.800	11.000	3.142	429.952

La totalidad de la deuda financiera de la Sociedad ha devengado gastos financieros por importe de 18.595 miles de euros durante el ejercicio 2023 (10.623 miles de euros en 2022), registrados en la partidas “Gastos financieros – Por deudas con terceros y por deudas con empresas del grupo y asociadas ” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, es el siguiente:

Ejercicio 2023

	Nocional		Miles de euros	
			Activos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente
Derivados de cobertura				
<i>Coberturas de tipo de interés</i>				
Permuta tipo de interés	375	Euros	-	7
Permuta tipo de interés	21.500	Euros	513	662
Permuta tipo de interés	22.500	Euros	670	754
Permuta tipo de interés	3.333	Euros	5	84
			1.188	1.507

Ejercicio 2022

	Nocional		Miles de euros	
			Activos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente
Derivados de cobertura				
<i>Coberturas de tipo de interés</i>				
Permuta tipo de interés	1.125	Euros	6	24
Permuta tipo de interés	26.000	Euros	1.343	728
Permuta tipo de interés	27.500	Euros	1.586	352
Permuta tipo de interés	5.833	Euros	79	124
			3.015	1.228

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Periodo medio de pago a proveedores (días)	16	21
Ratio de operaciones pagadas (días)	17	19
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	9	30
Total pagos realizados (en miles de euros)	22.563	12.920
Total pagos pendientes (en miles de euros)	2.843	1.775
Número de facturas pagadas dentro del periodo máximo ley morosidad	2.329	2.039
Porcentaje que supone sobre el número total de facturas	90,13%	90,34%
Importe pagos realizados dentro del periodo máximo ley morosidad (en miles de euros)	20.713	10.662
Porcentaje sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores	91,80%	83%

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “Proveedores” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

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 efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto en 2023 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., Tubacex Advanced Solutions, S.L.U., Tubacex Service Solutions Holding, S.L.U., Tubacex Upstream Technologies, S.A., Tubacex Servicios de Gestión, S.L.U., Tubacex Logistics, S.A., Tubacex Desarrollos, S.L., Tubacex Innovación, S.L., Tubacex Spain Assets, S.L. y Tubacex Newco Spain, S.L., como sociedades dependientes.

En el ejercicio 2023, se han incorporado al Grupo Fiscal las entidades Tubacex Spain Assets, S.L. y Tubacex Newco Spain, S.L. y no se ha producido ninguna salida, respecto al ejercicio 2022.

13.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

Saldos deudores

	2023	2022
Activos por impuesto corriente	-	59
Total	-	59

Saldos acreedores

	2023	2022
Hacienda Pública acreedora por Retenciones	614	441
Organismos de Seguridad Social acreedoras	29	26
Hacienda Pública acreedora por IVA	2.334	1.041
Pasivo por impuesto corriente	130	-
Total	3.107	1.508

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 miles de euros):

Ejercicio 2023

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos			12.021
Diferencias temporales	9.226	-	9.226
Diferencias permanentes:			
Dividendos / Plusvalías de cartera	-	(25.437)	(25.437)
Otros (Donativos, relaciones públicas,...)	931	-	931
Base imponible (Resultado fiscal)			(3.259)

Ejercicio 2022

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos			4.604
Diferencias temporales	6.489	(451)	6.038
Diferencias permanentes:			
Exención reinversión Beneficios extraordinarios	-	(1.521)	(1.521)
Impuesto AIE	-	(313)	(313)
Dividendos / Plusvalías de cartera	-	(17.418)	(17.418)
Otros (Donativos, relaciones públicas,...)	127	-	127
Base imponible (Resultado fiscal)			(8.484)

Las diferencias permanentes del ejercicio 2023 están causadas principalmente por la exención por doble imposición de dividendos de 25.300 miles de euros (17.200 miles de euros en 2022) (Nota 14.1).

Las diferencias temporarias del ejercicio 2023 están causadas principalmente por las dotaciones de provisiones indicadas en la nota 11 y por la limitación a la deducibilidad de gastos financieros prevista en el artículo 25.bis de la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades. Las diferencias temporarias del ejercicio 2022 estuvieron causadas principalmente por las dotaciones de provisiones indicadas en la nota 11

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 miles de euros):

	2023	2022
Resultado contable antes de impuestos B ^a (P ^a)	12.021	4.604
Diferencias permanentes	(24.506)	(19.126)
Cuota al 24%	(2.996)	(3.485)
Deducciones generadas	(685)	(371)
Regularizaciones ejercicios anteriores	372	(227)
No activación / (Activación) de Bases Imponibles Negativas	(125)	(444)
Impuesto sobre sociedades extranjeros	190	292
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.244)	(4.235)

Como consecuencia de la aplicación del régimen de consolidación fiscal, en 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 2023, 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 2.961 miles de euros (3.226 miles de euros en el ejercicio 2022).

En otro orden de cosas, la Sociedad ha soportado en 2023 impuestos en el extranjero, por un importe de 190 miles de euros (291 miles de euros en 2022).

13.4 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

	2023	2022
Impuesto corriente	(3.132)	(2.470)
Impuesto diferido	(112)	(1.765)
Total gasto / (ingreso) por impuesto	(3.244)	(4.235)

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 2023 y 2022, respectivamente, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Efecto fiscal de las Plusvalías/Minusvalías en instrumentos de cobertura	(371)	1.021
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en patrimonio neto	(371)	1.021

13.6 Activos por impuesto diferido registrados

El movimiento de esta cuenta en el ejercicio 2023 es el siguiente (en miles de euros):

	2022	Adiciones	Bajas	2023
Activos por impuesto diferido	2.877	2.644	(1.759)	3.762
Bases imponibles negativas	6.288	1.353	(1.295)	6.346
Deducciones pendientes y otros	7.064	831	(764)	7.131
Total activos por impuesto diferido	16.229	4.828	(3.818)	17.239

El movimiento de esta cuenta en el ejercicio 2022 fue el siguiente (en miles de euros):

	2021	Adiciones	Bajas	2022
Activos por impuesto diferido	1.113	1.872	(107)	2.877
Bases imponibles negativas	6.353	444	(509)	6.288
Deducciones pendientes y otros	7.171	371	(478)	7.064
Otros	3	-	(3)	-
Total activos por impuesto diferido	14.640	2.686	(1.097)	16.229

En el ejercicio 2023 la Sociedad ha utilizado activos por impuesto diferido generados por otras sociedades del grupo por importe de 1.329 miles de euros, registrándose la correspondiente cuota a cobrar (316 miles de euros en 2022).

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 2024-2027, 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 2023 y 2022, 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 miles de euros):

Bases imponibles negativas pendientes de compensar (en miles de euros)

Año Origen	2023	2022	Prescripción
2019	1	265	2049
2020	1.948	595	2050
2021	4.397	5.428	2051
Total	6.346	6.288	

Deducciones pendientes de aplicar

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el desglose por naturaleza de las principales deducciones sería la siguiente (en miles de euros):

	2023	2022
Deducción por doble imposición	4.734	4.734
Deducciones con límite	2.397	2.330
Total deducciones y bonificaciones activadas	7.131	7.064

siendo su desglose por año, como sigue:

Año Origen	2023	2022	Prescripción
1999	2	-	2029
2001	11	-	2031
2002	12	-	2032
2003	5	-	2033
2004	280	126	2034
2005	47	47	2035
2006	587	587	2036
2007	710	710	2037
2008	940	940	2038
2009	635	635	2039
2010	169	168	2040
2011	1.865	1.863	2041
2012	555	555	2042
2013	62	658	2043
2015	7	35	2045
2016	5	5	2046
2017	36	174	2047
2018	179	179	2048
2019	192	192	2049
2020	188	188	2050
2021	169	-	2051
2022	219	-	2052
2023	258	-	2053
Total	7.131	7.064	

13.7 Pasivos por impuesto diferido registrados-

El detalle y movimiento del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2023 es el siguiente (en miles de euros):

Concepto	2022	Adiciones (Nota 13.5)	Minoraciones (Nota 13.5)	2023
Pasivos por impuesto diferido	1.693	-	(371)	1.322

Las minoraciones del ejercicio 2023 se corresponden con el efecto impositivo de los derivados indicado en la nota 13.5.

El detalle y movimiento del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2022 fue el siguiente (en miles de euros):

Concepto	2021	Adiciones (Nota 13.5)	Otros	2022
Pasivos por impuesto diferido	675	1.021	(3)	1.693

Las principales altas del ejercicio 2022 se corresponden con el efecto de los derivados indicado en la nota 13.5.

13.8 Activos por impuesto diferido no registrados-

La Sociedad no ha registrado el activo por impuesto diferido correspondiente a una parte de las bases imponibles negativas generadas y de las deducciones en cuota pendientes de aplicar, considerando la normativa contable, y ante el importe elevado ya capitalizado en ejercicios anteriores.

El detalle de dichos activos no registrados es el siguiente (en miles de euros):

Concepto	Año Origen	2023	Prescripción
Activos por impuestos diferidos	Varios	3.983	-
Bases imponibles negativas	2021	1.031	2051
Deducciones en cuota	2013	597	2043
Total activos por impuesto diferido no registrados		5.611	

13.9 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 es de 5 años.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos 5 ejercicios con respecto a los impuestos que le resultan de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos materiales adicionales no cubiertos de consideración como consecuencia de la revisión que se pudiera producir por parte de la Administración Tributaria de los ejercicios abiertos a inspección.

13.10 Pilar II-

El pasado 15 de diciembre de 2022, el Consejo de Asuntos Económicos y Financieros de la Unión Europea (ECOFIN) aprobó finalmente la Directiva (UE) 2022/2523 del Consejo, de 15 de diciembre de 2022, comúnmente conocida como la Directiva Pilar II. Esta Directiva pretende garantizar un nivel mínimo de imposición global del 15% para los grupos de empresas multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Tras la aprobación de la Directiva, los Estados Miembros quedaban y quedan obligados a trasponer su contenido y sus reglas al ordenamiento interno.

En el plano nacional, el Consejo de Ministros aprobó, el pasado 19 de diciembre de 2023, el Anteproyecto de Ley que transpone la Directiva Pilar II que ha sido publicado en el BOE el pasado 20 de diciembre de 2023. Siendo previsible que, a lo largo del ejercicio 2024, se apruebe finalmente la Ley que trasponga al ordenamiento interno el contenido de la Directiva Pilar II, a la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se tiene constancia de la aprobación de dicha Ley, ni de la fecha en que tal aprobación puede tener lugar.

Sea como fuere, la Directiva Pilar II prevé, en su artículo 47, un régimen transitorio de primera aplicación. En lo que aquí interesa, el señalado precepto establece que el tipo impositivo en cada jurisdicción en el periodo impositivo de transición, entendido este como el primer periodo impositivo en el que un grupo multinacional o nacional entra en el ámbito de aplicación de la Directiva, y en cada uno de los periodos que lo sucedan, se calculará teniendo en cuenta todos los activos y pasivos por impuesto diferido reflejados o consignados en las cuentas anuales de todas las entidades constitutivas de la jurisdicción en cuestión al inicio del meritado periodo de transición. Este mismo régimen transitorio de primera aplicación que prevé la Directiva se ha previsto, también, en el Anteproyecto de Ley aprobado por el Consejo de Ministros, concretamente en su artículo 53.

Se espera que entren dentro del ámbito de la Directiva Pilar II tanto Tubacex, S.A. como todas aquellas entidades dependientes de su grupo que resulten ser entidades constitutivas en el marco de Pilar II. A los efectos de poder aplicar, cuando corresponda, el régimen transitorio de primera aplicación previsto tanto en la Directiva como en el Anteproyecto de Ley, y en particular, a efectos de que se tengan en cuenta como impuestos cubiertos ajustados a efectos de la determinación del tipo impositivo efectivo de la jurisdicción española calculado conforme a las reglas del nuevo impuesto, a continuación se desglosa el valor de todos los activos y pasivos por impuesto diferido, reconocidos o no en la contabilidad, por los atributos fiscales (diferencias temporarias, bases imponibles negativas, deducciones, etc.) existentes al 31 de diciembre de 2023. El detalle de los atributos fiscales existentes al 31 de diciembre de 2023 (importes expresados en miles de euros):

Atributo fiscal (diferencias temporarias, BINs, deducciones, etc.)	Importe del atributo fiscal en términos de base	Importe en cuota a efectos del Impuesto sobre Sociedades (24%)
Diferencia temporaria - Deterioro activos no afectos a la actividad	328	79
Diferencia temporaria - Provisiones no deducibles art. 26 NFIS	742	178
Diferencia temporaria - Provisiones no deducibles art. 26 NFIS	509	122
Diferencia temporaria - Deterioro cartera no deducible	2.505	601
Diferencia temporaria - Provisiones por retribuciones l/p al personal	2.334	560
Diferencia temporaria - Provisiones por retribuciones l/p al personal	5.228	1.255
Diferencia temporaria - Gasto financiero neto no deducible	5.788	1.389

Diferencia temporaria - Coste fiscal participación Tubacex Desarrollos	10.660	2.558
Base imponible negativa 2019	5	1
Base imponible negativa 2020	8.117	1.948
Base imponible negativa 2021	22.616	5.428
Deducción Doble Imposición 2006	-	555
Deducción Doble Imposición 2007	-	680
Deducción Doble Imposición 2008	-	617
Deducción Doble Imposición 2009	-	186
Deducción Doble Imposición 2011	-	1.698
Deducción Doble Imposición 2012	-	438
Deducción Doble Imposición 2013	-	560
Deducción Límite 35% 2002 - Fomento de las tecnologías de la información y comunicación / Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS	-	10
Deducción Límite 35% 2003 - Fomento de las tecnologías de la información y comunicación / Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS	-	5
Deducción Límite 35% 2004 - Actividad de exportación / Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	280
Deducción Límite 35% 2005 -Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	47
Deducción Límite 35% 2006 -Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	32
Deducción Límite 35% 2007 -Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos / Formación Profesional	-	30
Deducción Límite 35% 2008 -Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos / Formación Profesional	-	37
Deducción Límite 35% 2009 - Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos / Formación Profesional / Aportación AIE	-	29
Deducción Límite 35% 2010 - Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos / Formación Profesional / Aportación AIE / Actividades de exportación	-	28
Deducción Límite 35% 2011 - Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Creación de empleo / Aportación AIE / Donativos a entidades sin fines lucrativos / Formación Profesional	-	42
Deducción Límite 35% 2012 - Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos / Formación profesional	-	10
Deducción Límite 35% 2013 - Aportación a planes de pensiones, EPSV y MPS / Donativos a entidades sin fines lucrativos / Formación profesional	-	41
Deducción Límite 35% 2015 - Activos no corrientes nuevos / Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	7
Deducción Límite 35% 2016 - Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	5
Deducción Límite 35% 2017 - Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	4
Deducción Límite 35% 2018 - Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	3
Deducción Límite 35% 2020 - Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	1
Deducción Límite 35% 2021 - Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	17
Deducción Límite 35% 2022 - Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	140
Deducción Límite 35% 2023 - Donativos a entidades sin fines lucrativos	-	225
Deducción Límite 70% 1999 - I+D+i	-	2
Deducción Límite 70% 2001 - I+D+i	-	11
Deducción Límite 70% 2002 - I+D+i	-	2
Deducción Límite 70% 2004 - I+D+i	-	1

Deducción Límite 70% 2006 - I+D+i	-	-
Deducción Límite 70% 2008 - I+D+i	-	285
Deducción Límite 70% 2009 - I+D+i	-	421
Deducción Límite 70% 2010 - I+D+i	-	140
Deducción Límite 70% 2011 - I+D+i	-	123
Deducción Límite 70% 2012 - I+D+i	-	107
Deducción Límite 70% 2013 - I+D+i	-	57
Deducción Límite 70% 2017 - I+D+i	-	32
Deducción Límite 70% 2018 - I+D+i	-	177
Deducción Límite 70% 2019 - I+D+i	-	192
Deducción Límite 70% 2020 - I+D+i	-	187
Deducción Límite 70% 2021 - I+D+i	-	152
Deducción Límite 70% 2022 - I+D+i	-	79
Deducción Límite 70% 2023 - I+D+i	-	33
Total activos por impuesto diferido no registrados	58.832	21.847

14. Operaciones y saldos con partes vinculadas

14.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2023

	Ingreso/ (Gasto)
	Empresas del Grupo Tubacex
Importe Neto de la Cifra de Negocios	
Servicios prestados	24.327
Arrendamientos (Nota 8)	3.399
Ingresos financieros	7.020
Dividendos	25.300
Gastos financieros (Nota 12)	(1.498)
Servicios exteriores (Nota 15.2)	(2.746)

Ejercicio 2022

	Ingreso/ (Gasto)
	Empresas del Grupo Tubacex
Importe Neto de la Cifra de Negocios	
Servicios prestados	17.607
Arrendamientos (Nota 8)	3.216
Ingresos financieros	3.372
Dividendos	17.200
Gastos financieros (Nota 12)	(783)
Servicios exteriores (Nota 15.2)	(2.568)

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 y 8).

Dividendos

Se corresponde con los dividendos registrados por la Sociedad por importe de 25.300 miles de euros (17.200 miles de euros en el ejercicio 2022), provenientes 8.300 miles de euros de Tubacex Services Solutions S.A.U., 13.500 miles de euros de Acería de Álava S.A.U. y 3.500 miles de euros de Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (15.700 miles de euros proveniente de Tubacex Services Solutions Holding, S.A.U. y 1.500 miles de euros proveniente de Tubacex Tubos Inoxidables, en el ejercicio 2022).

A 31 de diciembre de 2023 la totalidad de los dividendos se encuentran pendientes de cobro (a 31 de diciembre de 2022, el importe pendiente de cobro ascendía a 1.500 miles de euros)

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 cargo de la filial Tubacex Servicios de Gestión, S.L. debido a que en el ejercicio 2019 se traspasó personal de la Sociedad a esta filial y, por tanto, facturan por los servicios prestados por dicho personal (Nota 15.2).

Adicionalmente a lo incluido en la tabla anterior, la Sociedad ha registrado diferencias de cambio correspondientes a préstamos con entidades vinculadas (Nota 9).

14.2 Saldos con partes vinculadas

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, son los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2023

	Empresas del Grupo Tubacex	Total
Créditos a largo plazo (Nota 9)	64.922	64.922
Créditos a corto plazo (Nota 9.2)	210.071	210.071
Deudas a corto plazo (Nota 12)	(60.268)	(60.268)

Ejercicio 2022

	Empresas del Grupo Tubacex	Total
Créditos a largo plazo (Nota 9)	100.180	100.180
Créditos a corto plazo (Nota 9.2)	164.723	164.723
Otros activos financieros (Nota 9.2)	1.500	1.500
Deudas a corto plazo (Nota 12)	(37.335)	(37.335)

14.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2023 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 1.037 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración. En 2022 este importe ascendió a 930 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 2023 han ascendido a 676 miles de euros (662 miles de euros en el ejercicio 2022), 32 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (35 miles de euros en 2022) y 55 miles de euros por otros conceptos (55 miles de euros en 2022).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 52 miles de euros (52 miles de euros en el ejercicio 2022).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

Durante el ejercicio 2023 el personal de Alta Dirección de la Sociedad (no consejeros) ha devengado remuneraciones por importe de 2.127 miles de euros (1.637 miles de euros en el ejercicio 2022). Asimismo, se han efectuado aportaciones a un plan de aportación definida con una entidad de previsión social voluntaria por importe de 97,8 miles de euros (75 miles de euros en el ejercicio 2022).

Durante el ejercicio 2023 la Alta Dirección de la Sociedad ha devengado 3.517 miles de euros en concepto de retribuciones plurianuales (1.789 miles de euros en el ejercicio 2022).

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

Durante el ejercicio 2023 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.

Durante el ejercicio 2023 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. Gastos

15.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente (en miles de euros):

	2023	2022
Sueldos, salarios y asimilados	5.654	4.492
Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12 y 11)	3.517	1.789
Seguridad Social y aportación a planes de pensiones	444	400
Otras cargas sociales	28	118
Total	9.643	6.799

15.2 Servicios Exteriores

El detalle del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores” de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente (en miles de euros):

	2023	2022
Arrendamientos y cánones	317	311
Reparaciones y conservación	670	1.276
Servicios de profesionales independientes	2.445	2.235
Servicios prestados por empresas de grupo (Nota 14)	2.746	2.568
Primas de seguros	281	185
Servicios bancarios y similares	2	2
Publicidad y propaganda	689	570
Otros servicios	10.147	13.689
Total	17.297	20.836

16. Información medioambiental

La Sociedad, en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022, detallado por categorías, es el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2023	2022
Alta Dirección	8	8
Licenciados	6	7
Administrativos	3	2
	17	17

Asimismo, la distribución por géneros al término de los ejercicios 2023 y 2022, detallado por categorías, es la siguiente:

	2023		2022	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Alta Dirección	1	8	-	8
Licenciados	5	1	5	2
Otros	2	1	1	1
	8	10	6	11

A 31 de diciembre de 2023 el Consejo de Administración está formado por 4 mujeres y 7 hombres (3 mujeres y 8 hombres a 31 de diciembre de 2022).

A 31 de diciembre de 2023 la sociedad dispone de 1 empleado con discapacidad (a 31 de diciembre de 2022 la Sociedad no disponía de personal discapacitado).

17.2 *Honorarios de auditoría*

Durante el ejercicio 2023 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Ernst & Young, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría (*)	115
Otros servicios de Verificación	40
Total servicios de Auditoría y Relacionados	155
Otros Servicios	173
Total Servicios Profesionales	328

(*)Honorarios devengados por la auditoría del ejercicio 2023 independientemente de su momento de facturación.

Durante el ejercicio 2022 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Ernst & Young, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría (*)	92
Otros servicios de Verificación	39
Total servicios de Auditoría y Relacionados	131
Otros Servicios	62
Total Servicios Profesionales	193

(*)Honorarios devengados por la auditoría del ejercicio 2022 independientemente de su momento de facturación.

18. Hechos posteriores

No se ha puesto de manifiesto hecho económico alguno posterior al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, que afecte significativamente a las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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 (*)
Acería de Alava, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de acero	EY	100	-	100	7.300	26.168	4.826	-	8.593	38.294
Tubacex Services Solutions Holding S.L.U.	Álava (España)	Comercialización de tubos		100	-	100	31.183	6.891	563	-	(15)	38.637
Tubacex Services Solutions, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	EY	-	100	100	1.142	9.877	517	-	1.444	11.536
Tubacex Services Solutions France, S.A.S.	Soissons (France)	Comercialización de tubo	EY	-	100	100	500	6.545	1.470	-	2.123	8.515
Tubacex India Pvt Ltd	India	Comercializadora	n/a	-	100	100	564	18	456	-	784	1.038
Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	2.083	(1.421)	(186)	-	(202)	476
Tubacex Services Solutions Austria GmbH	Ternitz (Austria)	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	35	3.139	4.190	-	4.545	7.363
Tubacex Service Solutions Middel East, FZCO	Dubai (United Arab Emirates)	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	2.948	1.063	319	-	353	4.330
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	60	1.099	-	-	-	1.159
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	76	1.880	142	-	(2)	2.098
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien, AG	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	EY	100	-	100	70	61.936	134	-	59	62.140
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	EY	100	-	100	3.500	42.503	(2.641)	-	564	43.362
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	EY	-	100	100	Incluido en el Subconsolidado “Schoeller-Bleckmann Edelstahlhohr GmbH”					
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	EY	-	100	100						
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización de tubo	EY	100	-	100	26	159	185	-	220	370
Schoeller – Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	EY	100	-	100	38	102	(41)	-	(41)	99
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	EY	100	-	100	8.891	1.394	84	-	130	10.369
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	EY	100	-	100	15.028	(217)	8.108	-	9.241	22.918
Tubacex Innovación AIE	Vizcaya (España)	Innovación	n/a	92	8	100	6	808	205	-	262	1.019
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100	-	100	60	963	(252)	-	(330)	771
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	EY	81	-	81	3.704	302	49	-	246	4.055
Tubacex Middle East Holding, S.L.	Cantabria (España)	Tenencia de participaciones	n/a	100	-	100	3	7	(146)	-	(5)	(136)
IBF SpA (Subconsolidado)	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	EY	100	-	100	15.000	9.751	1.027	-	2.273	25.778
Tubacex Awaji Thailand, LTD	Tailandia	Fabricación de fittings	Audit House corp.,LTD.	100	-	100	Incluido en Subconsolidado “IBF SpA”					
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	100	-	100	1.413	40.709	5.035	-	6.322	47.157
Fundación Tubacex	Vizcaya (España)	Promoción de fines sociales	n/a	100	-	100	500	(483)	(103)	-	(103)	(86)
Tubacex Upstream Techonologies S.A.	Vizcaya (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	100	-	100	1.000	17.337	11.868	-	18.913	30.205
NTS Middle East, FZCO	Dubai(United Emirates)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Grant Thornton LLP	-	51	51	142	43.787	190	-	1.302	44.119
Promet As	Tananger (Norway)	Ingeniería de precisión	Grant Thornton LLP	-	34	34	Incluido en el Subcosnolidado” NTS Middel East FZCO”					
Steinsvik Production As	Forresfjorden (Norway)	Producción y reparación de productos industriales		-	34	34						
NTS Saudi Company LTD	Al Khobar (Saudi Arabia)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Grant Thornton LLP	-	100	100	Incluido en el Subcosnolidado” NTS Middel East FZCO”					
NTS Amega West USA, INC	Delaware (USA)	Servicios de Fabricación y alquiler de equipos la industria del tubo	Grant Thornton LLP	-	49	49						
NTS Rocket Canada, LTD	Singapur (Singapur)	Servicios de Fabricación y alquiler de equipos la industria del tubo	Grant Thornton LLP	-	49	49	Incluido en el Subcosnolidado” NTS Middel East FZCO”					
NTS Rocket Pte, Ltd	Alberta (Canada)	Servicios de Fabricación y alquiler de equipos la industria del tubo	Grant Thornton LLP	-	49	49						
Tubacex Advance Solutions S.L.	Vizcaya (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	3	1.008	(4)	-	(5)	1.007
Tubacex Norway	Noruega	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	23	2.616	1.072	-	1.602	3.712
Tubacex Europe, B.V	Holanda	Comercialización de tubo		100	-	100	16	297	6	-	6	319
Tubacex Logistics, S.A.	Leioa (Bizkaia)	Transporte y logísitca	n/a	75	-	75	72	718	245	-	323	1.035
Tubacex Italia	Milan (Italia)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	-	197	17	-	17	214
Tubacex Servicios de Gestión S.L.U.	Vizcaya (España)	Asesoría y consultoría	n/a	100	-	100	3	788	(123)	-	(288)	668
Fundación EIC Energy Advanced Engineering	Vizcaya (España)	Desarrollo proyectos de tecnología	n/a	25	-	25	30	2	(5)	-	(5)	27
Tubacex US Holding, Inc	Delaware (USA)	Tenencia de participaciones	n/a	100	-	100	-	49.317	(178)	-	(178)	49.139
Salem Tube, Inc	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	18.093	26.999	2.673	-	3.684	47.765
Tubacex America Inc	Houston (USA)	Comercialización de tubo	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	1	13.118	2.949	-	3.610	16.068
Tubacex Durant, Inc	Delaware (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	-	9.555	(2.252)	-	(2.718)	7.302
Hyvalue Tubacex IET, S.L.	Vizcaya (España)	Promoción y venta de proyectos	n/a	100	-	100	4	(24)	(12)	-	(12)	(32)
Hyvalue Gastiez, S.L.U. (antes Hyvalue Gasteiz IET S.L.)	Alava (España)	Valorización y comercialización de residuos	n/a	-	100	100	4	(2)	(11)		(11)	(9)
Tubacex Desarrollos, S.L.U.	Vizcaya (España)	Desarrollo I+D	n/a	100	-	100	3	(5)	(8)	-	(1)	(10)
Tubacex IBF Kazajistan, S.R.L.	Atyrau (Kazajistan)	Fabricación y distribución de tubos	n/a	100	-	100	10	96	1.427	-	1.427	1.533
Tbx Upstream Seamles Pipes	Abu Dhabi (United Arab Emirates)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	-	100	100	64	10.888	(265)	-	(338)	10.688

Tbx Upstream Oil and Natural Gas Well Equipment Trading	Abu Dhabi (United Arab Emirates)	Comercialización de tubos especiales de acero	n/a	-	100	100	13	11.710	49	-	48	11.771
Tubacex North Asia	Shangai China)	Consultoría	n/a	100	-	100	147	295	78	-	77	519
Tubacex Spain Assets, S.L.	Alava (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	100	-	100	3	-	-	-	-	3
Tubacex Service Solutions Asia PTE LTD	Singapur (Singapur)	Distribución y comercialización de tubos especiales de acero	n/a	-	100	100	18	-	-	-	-	18
Tbx Newco Spain, S.L.	Vizcaya (España)	Actividades de las sociedades holding	n/a	100	-	100	3	-	-	-	-	3

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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 (*)
Acería de Alava, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de acero	EY	100	-	100	7.300	46.312	(6.737)	-	(5.021)	46.875
Tubacex Services Solutions Holding S.L.U.	Álava (España)	Comercialización de tubos		100	-	100	31.183	18.847	4.124	-	958	53.774
Tubacex Services Solutions, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	EY	-	100	100	1.142	9.615	7.451	-	10.082	18.208
Tubacex Services Solutions France, S.A.S.	Soissons (France)	Comercialización de tubo	EY	-	100	100	500	4.828	1.819	-	2.451	7.147
Tubacex India Pvt Ltd	India	Comercializadora	n/a	-	100	100	564	3	114	-	387	681
Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	2.083	(1.341)	(360)	-	(325)	382
Tubacex Services Solutions Austria GmbH	Ternitz (Austria)	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	35	854	2.652	-	3.157	3.541
Tubacex Service Solutions Middel East, FZCO	Dubai (United Arab Emirates)	Comercialización de tubo	n/a	-	51	100	2.948	1.036	270	-	300	4.254
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	60	1.099	-	-	-	1.159
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	76	5.185	195	-	128	5.456
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien, AG	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	EY	100	-	100	70	4.729	1.201	-	51	6.000
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	EY	100	-	100	3.500	44.306	(1.802)	-	1.888	46.004
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	EY	-	100	100	Incluido en el Subconsolidado “Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr GmbH”					
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	EY	-	100	100						
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización de tubo	EY	100	-	100	26	159	195	-	223	380
Schoeller – Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	EY	100	-	100	38	101	-	-	2	139
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	EY	100	-	100	8.891	1.273	121	-	42	10.285
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	EY	100	-	100	15.028	(1.745)	3.013	-	4.586	16.296
Tubacex Innovación AIE	Vizcaya (España)	Innovación	n/a	92	8	100	6	757	51	-	258	814
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100	-	100	60	940	12	-	87	1.012
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	EY	81	-	81	3.704	331	17	-	101	4.051
Tubacex Middle East Holding, S.L.	Cantabria (España)	Tenencia de participaciones	n/a	100	-	100	3	2	(5)	-	(5)	-
IBF SpA (Subconsolidado)	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	EY	100	-	100	15.000	8.544	1.348	-	2.152	24.892
Tubacex Awaji Thailand, LTD	Tailandia	Fabricación de fittings	Audit House corp.,LTD.	-	60	60	Incluido en Subconsolidado “IBF SpA”					
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd (<i>anteriormente Tubacex Prakash India Pvt Ltd</i>)	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	100	-	100	1.413	36.917	5.724	-	7.022	44.055
Fundación Tubacex	Vizcaya (España)	Promoción de fines sociales	n/a	100	-	100	500	(719)	235	-	235	16
Tubacex Upstream Technologies S.A.	Vizcaya (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	Deloitte	100	-	100	1.000	15.506	2.040	-	4.216	18.545
NTS Middle East, FZCO	Dubai(United Emirates)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Grant Thornton LLP	-	51	51	142	47.305	1.108	-	1.088	48.556
Promet As	Tananger (Norway)	Ingeniería de precisión	Grant Thornton LLP	-	34	34	Incluido en el Subcosolidado” NTS Middel East FZCO”					
NTS Saudi Company LTD	Al Khobar (Saudi Arabia)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Grant Thornton LLP	-	49	49						
NTS Amega West USA, INC	Delaware (USA)	Servicios de Fabricación y alquiler de equipos la industria del tubo	Grant Thornton LLP	-	49	49						
NTS Rocket Canada, LTD	Singapur (Singapur)	Servicios de Fabricación y alquiler de equipos la industria del tubo	Grant Thornton LLP	-	49	49						
NTS Rocket Pte, Ltd	Alberta (Canada)	Servicios de Fabricación y alquiler de equipos la industria del tubo	Grant Thornton LLP	-	49	49						
Tubacex Advance Solutions S.L.	Vizcaya (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	3	499	(3)	-	(5)	499
Tubacex Norway	Noruega	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	23	2.028	1.004	-	1.317	3.055
Tubacex Europe, B.V	Holanda	Comercialización de tubo		100	-	100	16	276	-	-	-	292
Tubacex Logistics, S.A.	Leioa (Bizkaia)	Transporte y logístca	n/a	75	-	75	72	639	80	-	99	791
Tubacex Italia	Milan (Italia)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	-	196	14	-	14	210
Tubacex Servicios de Gestión S.L.U.	Vizcaya (España)	Asesoría y consultoría	n/a	100	-	100	3	1.060	(272)	-	(230)	791
Fundación EIC Energy Advanced Engineering	Vizcaya (España)	Desarrollo proyectos de tecnología	n/a	25	-	25	30	7	(6)	-	(6)	31
Tubacex US Holding, Inc	Delaware (USA)	Tenencia de participaciones	n/a	100	-	100	-	49.446	(36)	-	(36)	49.410
Salem Tube, Inc	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	18.092	26.768	4.048	-	5.470	48.909
Tubacex America Inc	Houston (USA)	Comercialización de tubo	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	-	10.718	2.844	-	3.583	13.563
Tubacex Durant, Inc	Delaware (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	-	10.592	896	-	(1.010)	9.695
Hyvalue Tubacex IET, S.L.	Vizcaya (España)	Promoción y venta de proyectos	n/a	100	-	100	4	-	-	-	-	4
Tubacex Desarrollos, S.L.U.	Vizcaya (España)	Desarrollo I+D	n/a	100	-	100	3	2.335	(5)	-	(5)	2.333
Tubacex IBF Kazajistan, S.R.L.	Atyrau (Kazajistan)	Fabricación y distribución de tubos	n/a	100	-	100	10	-	162	-	162	172

Tubacex, S.A.

Informe de gestión Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

El Grupo Tubacex se ha enfrentado desde 2014 a una larga crisis en sus principales sectores de destino, acrecentada en 2020 y 2021 por la pandemia de la COVID-19 y la crisis posterior. El ejercicio de 2022 fue un año, en el que, a pesar de dominar la incertidumbre y la volatilidad, Tubacex experimentó un crecimiento muy significativo de sus resultados gracias al crecimiento de sus mercados, a su capacidad para trasladar la inflación al precio final y la reestructuración realizada durante los años de crisis. Y no solo cerraba el ejercicio con los resultados más altos en los últimos catorce años, sino que encaraba el 2023 con una cartera de más de 1.600 millones de euros, la más alta de su historia, que le permitía mantener unas perspectivas optimistas para el año.

Durante el ejercicio de 2023 el mundo se ha enfrentado a una economía en desaceleración, con las perspectivas de crecimiento de todos los países deteriorándose, y a graves incertidumbres geopolíticas como la guerra entre Rusia y Ucrania, el conflicto en Gaza o la inestabilidad en el Mar Rojo. Sin embargo, a pesar de este contexto, Tubacex presenta hoy los resultados más altos de su historia en ventas, EBITDA y márgenes. El buen posicionamiento del Grupo con sus clientes estratégicos, los esfuerzos realizados en los últimos años en reducción de costes y el buen momento del mercado energético donde tras muchos años de crisis, la seguridad energética se ha vuelto una prioridad ante la creciente incertidumbre geopolítica, han permitido alcanzar estos resultados históricos.

La obtención de estos resultados en el actual entorno macroeconómico y geopolítico, pone en valor la apuesta estratégica del Grupo Tubacex y refuerza su papel como actor clave no solo en la transición energética, sino en el aseguramiento del suministro energético.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2023

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2023 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.

1.1 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 2023 y 2022 en millones de euros.

		%		%	
	2022		2023		
Ventas netas	714,71	100,00	852,39	100,00	
Otros ingresos	15,46	2,16	18,99	2,23	
Variación de las existencias	53,63	7,50	11,26	1,32	
Valor total de la explotación	783,80	109,67	882,65	103,55	
Aprovisionamientos y compras	-330,49	-46,24	-377,87	-44,33	
Gastos de personal	-142,41	-19,92	-157,09	-18,43	
Gastos externos y de explotación	-218,56	-30,58	-222,45	-26,10	
Resultado bruto de explotación	92,34	12,92	125,23	14,69	
Gastos por amortización y deterioro	-47,90	-6,70	-44,49	-5,22	
Beneficio neto de explotación	44,45	6,22	80,74	9,47	
Resultado Financiero	-19,96	-2,79	-31,21	-3,66	
Diferencia de tipo de cambio	2,37	0,33	0,05	0,01	
Beneficio de las actividades ordinarias	26,86	3,76	49,58	5,82	
Impuesto sobre beneficios	-3,85	-0,54	-6,76	-0,79	
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	23,02	3,22	42,82	5,02	
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	0,0	0,00	0,0	0,00	
Resultado consolidado del ejercicio	23,02	3,22	42,82	5,02	
Intereses minoritarios	-2,79	-0,39	-6,48	-0,76	
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	20,23	2,83	36,33	7,26	

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

- Las ventas han aumentado un 19,3% con respecto a 2022 como consecuencia de la elevada cartera con la que el Grupo comenzó el año, de la diversificación por sectores y del buen posicionamiento con clientes estratégicos
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 43,8% frente a 43,0% de 2022 como consecuencia del mejor mix de producto ofrecido
- El número de empleados medio del Grupo ha pasado de 2.360 en 2022 a 2.504 en 2023, lo que supone un aumento de 144 personas, consecuencia de la estrategia de crecimiento internacional del Grupo
- El ratio "Otros gastos de explotación" sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 25,8% con respecto al 28,4% reflejando los esfuerzos por el control de costes
- La deuda financiera del Grupo ha disminuido en 6,4 millones de euros, situándose en 280,7 millones de euros y el ratio de apalancamiento se sitúa en 2,2x frente al 3,1x del cierre de 2022

1.2 Actividad financiera

El patrimonio neto total se ha situado en 293,6 millones de euros a finales de 2023, frente a los 276,1 millones de 2022 y representa un 24,2% sobre el total pasivo (23,8% en 2022). Como viene siendo habitual, una vez más, hay que destacar la sólida posición financiera del Grupo. Tubacex mantiene una caja estructuralmente alta que alcanza los 179,0 millones de euros a cierre del ejercicio, por encima de los 175,4 millones de diciembre de 2022. Si a esta cifra sumamos el importe de los préstamos y líneas de crédito autorizados y no dispuestos, la posición de liquidez global del Grupo supera los 300 millones de euros. Esta política de mantenimiento de una cifra de caja alta permite garantizar la solvencia financiera del Grupo en el medio y largo plazo.

En cuanto al endeudamiento, es muy significativa la reducción del apalancamiento financiera del grupo, con un ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA de 2,2x frente al 3,1x, cumpliendo holgadamente el objetivo estratégico. La cifra de deuda financiera neta se ha situado en 280,7 millones de euros, 6,4 millones de euros por

debajo del cierre de 2022. Con respecto a sus vencimientos, la deuda financiera a largo plazo supone al cierre del año el 27,0% de la deuda financiera total, en comparación con el 36,5% que suponía en diciembre de 2022, consecuencia del comienzo de la amortización de préstamos y líneas de crédito firmados a largo plazo y por la existencia de préstamos a largo plazo concedidos pero no dispuestos por importe de 37,7 millones de euros.

En cuanto al mercado de valores, el capital social de TUBACEX a 31 de diciembre de 2023 está formado por 126.549.251 acciones, tras la amortización de 2.429.531 acciones en el año.

La acción de TUBACEX ha experimentado un comportamiento extraordinario durante 2023, cerrando el ejercicio en 3,50€ por acción, lo que supone una revalorización del 75,2% en el año y una capitalización bursátil de 442,9 millones de euros, frente a los 257,7 millones de euros de cierre de 2022. Por lo que se refiere a la liquidez del valor, durante el año se han negociado 43,4 millones de acciones en el mercado regulado, frente a los 51,2 millones negociados en 2022.

En diciembre de 2023 TUBACEX fue incluida en el índice "IBEX MEDIUM CAP" integrado por los 20 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los valores del "IBEX 35".

1.3 Actividad comercial

Las ventas consolidadas del Grupo se han situado en el año 2023 en 852,39 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento del 19,3% 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):

	2023	2022	2023/2022
<i>España</i>	27,59	27,20	1,5%
<i>Resto de Europa</i>	354,45	361,19	-1,9%
<i>EE.UU.</i>	202,70	159,31	27,2%
<i>Otros países</i>	267,65	167,02	60,3%
Ventas totales	852,39	714,71	19,3%

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 44,8% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 23,8% a EE. UU y un 31,4% a países del resto del mundo. En el año 2022 la distribución fue de 54,3%, 22,3% y 23,4% 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. En cuanto al crecimiento experimentado por el mercado americano se debe a la expansión del sector aeroespacial y aeronáutico tras varios años de parón y a la puesta en completa actividad de la nueva planta del TUBACEX en Oklahoma. Por su parte, dentro del Resto del Mundo destacan el crecimiento del Brasil y de Oriente Medio en el mercado de extracción de petróleo y gas.

1.4 Actividad industrial

Las inversiones realizadas en inmovilizado material en el ejercicio de 2023 han supuesto en su conjunto, aproximadamente 56,4 millones de euros, frente a los 19,4 millones de euros que se invirtieron en el año 2022.

Durante el año 2023 las inversiones más significativas se han centrado en la construcción de una nueva planta que se está llevando a cabo en Abu Dabi. Adicionalmente se han seguido adaptando las distintas plantas productivas a una demanda creciente del mercado en diferentes áreas y aplicaciones.

Las inversiones realizadas en el ejercicio 2022 se centraron en adaptar las distintas plantas productivas a una demanda creciente del mercado en diferentes áreas y aplicaciones, más concretamente en Austria e India.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

Tras la crisis de 2020 provocada por la COVID y la consecuente reducción de adjudicaciones, el mercado inició una recuperación en 2021 que se aceleró a lo largo de 2022 y ha mantenido la tendencia creciente en 2023, año en el que Tubacex presenta los resultados más altos de su historia.

La recuperación ha sido general por sectores y geografía y la diversificación de la compañía le ha permitido aprovechar el buen momento de cada sector. Mención importante merecen el sector de exploración y producción de Petróleo y Gas (upstream), que ha supuesto una parte importante de los resultados de 2023, y que lo será en el futuro gracias a los contratos de suministro a largo plazo, pero también el crecimiento del sector de energía nuclear y de la división destinada a Low Carbon, alineada con la transición energética.

Los resultados obtenidos en 2023 han permitido adelantar en dos años los objetivos estratégicos planteados para 2025, por lo que la Tubacex ha presentado un nuevo plan estratégico NT2 (New Tubacex, Next Transition) con el horizonte en 2027, apalancado en la transición energética y en la transformación de la compañía. En este plan, la unidad de negocio Low Carbon se erige como plataforma de crecimiento futuro, de la mano de sus clientes actuales, a través de soluciones industriales ya creadas para las tecnologías de captura, almacenamiento y utilización de carbono (CCS), e hidrógeno, respectivamente. Los nuevos objetivos financieros del plan incluyen alcanzar en 2027 unos ingresos de entre 1.200 y 1.400 millones de euros y un EBITDA superior a 200 millones de euros. De esta forma, Tubacex acelerará exponencialmente sus expectativas de crecimiento de cara a los próximos cuatro años. Todo esto se logrará conservando la solidez financiera y con un balance saneado como hasta el momento. En este sentido, Tubacex mantendrá a lo largo del periodo la tendencia progresiva hacia el desapalancamiento financiero, lo que, junto con el refuerzo del flujo de caja, permitirá situar la ratio de endeudamiento (Deuda Financiera Neta/EBITDA) por debajo de 2 veces al finalizar 2027.

En materia de sostenibilidad, destaca el propio propósito de la compañía que es contribuir al progreso humano impulsando una actividad empresarial responsable. Esto a su vez se apoya en cuatro pilares: avanzar hacia la neutralidad energética y potenciar la circularidad del negocio, contribuir al desarrollo de soluciones innovadoras en materia transición energética, cuidar a las personas y ecosistemas locales en los que opera la compañía y promover la transparencia. En definitiva, Tubacex se encuentra totalmente comprometida con el progreso y las tendencias actuales a través de unos consistentes objetivos de sostenibilidad. El Grupo tiene como prioridad el compromiso con la transición energética, beneficiándose de esta forma de unas mejores expectativas de mercado de las inicialmente esperadas y una demanda creciente en nuevos mercados.

Una parte importante de la transición de su negocio vendrá de la mano de la recientemente creada unidad de Low Carbon, que acompañará a los clientes actuales en sus procesos de transición energética y que servirá de plataforma de crecimiento empresarial. Según plantea el Plan Estratégico presentado, esta unidad podría convertirse en el futuro en uno de los negocios más importantes de la compañía y tiene un objetivo de facturación de 100 millones de euros en 2027. Para potenciar esta actividad, y cumplir con sus objetivos, el Grupo lleva años desarrollando materiales avanzados, que han dado lugar a múltiples soluciones ad-hoc para las distintas tecnologías del mix energético, centradas principalmente en las tecnologías de captura, almacenamiento y utilización de carbono (CCS) e hidrógeno, respectivamente situando a Tubacex en la vanguardia en este campo y ocupando una posición destacada en el panorama internacional.

3. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

El comienzo de 2024 no está exento de incertidumbres. A nivel macroeconómico, se espera una desaceleración económica en las economías avanzadas y en China, con el crecimiento proviniendo del resto de países emergentes. El riesgo de que la inflación sea más elevada y persistente de lo previsto está retrasando las perspectivas de rebajas en los tipos de interés y los indicadores de confianza empresarial y del consumidor se muestran a la baja. Por el lado geopolítico, la guerra de Ucrania iniciada en 2022 y la reciente escalada de tensión en Oriente Medio constituyen las principales fuentes de incertidumbre y factores de riesgo.

Sin embargo, Tubacex comienza el año 2024 con una cartera de 1.600 millones de euros que le otorgan una gran visibilidad. Dado el entorno actual el Grupo espera una primera mitad de 2024 en línea con el año anterior, con potencial alcista en el segundo semestre, y con niveles de captación que permitirán anticipar un alto crecimiento en 2025.

4. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A cierre de 2023 el número de acciones propias asciende a 5.745.308.

5. 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 miles de euros
Dividendos	14.533
A resultados negativos de ejercicios anteriores	732
Total	15.265

6. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En la nota 10 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 2022 mantiene el Grupo TUBACEX.

7. PERIODO MEDIO DE PAGO

El periodo medio de pago a proveedores del Grupo Tubacex es de 91 días (94 días en el ejercicio 2022). El Grupo TUBACEX ha puesto en marcha medidas para seguir ajustando el periodo medio de pago a los establecidos en la legislación vigente.

8. I+D

Durante el ejercicio no se han llevado a cabo actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.

9. HECHOS POSTERIORES

No se ha puesto de manifiesto ningún otro hecho económico posterior al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, que afecte significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX.

10. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO, ESTADO DE INFORMACION NO FINANCIERA Y ESTADO DE INFORMACION ANUAL DE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros y el estado de información no financiera que forman parte de este informe de gestión se presentan en documento separado en formato xhtml al que es posible acceder a través de la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

11. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO.

Las definiciones utilizadas en el informe de gestión se detallan y describen en el ANEXO I del informe de gestión consolidado.

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión individuales

Dña. Maider Cuadra Etxebarrena, provista de DNI nº 16.047.190-K, como Secretario del Consejo de Administración de la sociedad TUBACEX, S.A. con NIF A-01003946 y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces 8,

CERTIFICO:

Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 28 de febrero de 2024 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023. Las cuentas anuales vienen constituidas por todos documentos anexos que acompañan a este escrito.

**D. Fco Javier García
Sanz**
DNI 46.672.425C
Presidente

**D. Manuel Moreu
Munaiz**
DNI 02.898.132-V
Vicepresidente

**D. Jesús Esmorís
Esmorís**
32.773.846L
Consejero Delegado

**D. Antonio M^a Pradera
Jáuregui**
DNI: 14.925.125B
Vocal

**Dña Gema Navarro
Mangado**
DNI 05.205.606Q
Vocal

**Dña. Nuria López de
Guereñu Ansola**
DNI: 15.385.698D
Vocal

**Don Ivan Martín
Uliarte**
DNI 37.693.374P
Vocal

**D. Jorge Sendagorta
Gomendio**
DNI 01.485.954Q
Vocal

**Dña Isabel Lopez
Paños**
DNI 02.537.430R
Vocal

**Dña. Gracia López
Granados**
DNI 04.844.752D
Vocal

**D. Jose Toribio
Gonzalez**
DNI 02.898.132 V
Vocal

**Dña. Maider Cuadra
Etxebarrena**
DNI 16047190K
Secretario no miembro



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Ejercicio 2023

En cumplimiento del R.D. 1362/2007, art. 8.1, b) de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores, los Administradores de TUBACEX, S.A.

DECLARAN

Que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2023, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tubacex, S.A. y de su grupo consolidado. Asimismo, el Informe de Gestión del mismo período, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Tubacex, S.A. y de su grupo consolidado, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Llodio, a 28 de febrero de 2024.

**D. Fco Javier García
Sanz**
DNI 46.672.425C
Presidente

**D. Manuel Moreu
Munaiz**
DNI 02.898.132-V
Vicepresidente

**D. Jesús Esmorís
Esmorís**
32.773.846L
Consejero Delegado

**D. Antonio M^a Pradera
Jáuregui**
DNI: 14.925.125B
Vocal

**Dña Gema Navarro
Mangado**
DNI 05.205.606Q
Vocal

**Dña. Nuria López de
Guereñu Ansola**
DNI: 15.385.698D
Vocal

**Don Ivan Martín
Uliarte**
DNI 37.693.374P
Vocal

**D. Jorge Sendagorta
Gomendio**
DNI 01.485.954Q
Vocal

**Dña Isabel Lopez
Paños**
DNI 02.537.430R
Vocal

**Dña. Gracia López
Granados**
DNI 04.844.752D
Vocal

**D. Jose Toribio
Gonzalez**
DNI 02.898.132 V
Vocal

**Dña. Maider Cuadra
Etxebarrena**
DNI 16047190K
Secretario no
miembro