

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas
emitido por un Auditor Independiente

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de TUBACEX, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TUBACEX, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración del inmovilizado intangible y material

Descripción Tal y como se indica en las Notas 7 y 8 de la memoria consolidada adjunta, el valor neto contable del “Inmovilizado intangible” y del “Inmovilizado material” a 31 de diciembre de 2024 asciende a 117.725 y 343.797 miles de euros, respectivamente.

La Dirección del Grupo somete los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida a pruebas de deterioro anualmente y, para el resto de los activos intangibles y materiales, evalúa, al menos al cierre de cada ejercicio, la existencia de indicios de que pudieran estar deteriorados. Si existen indicios, estima sus importes recuperables en base al valor actual de los flujos de caja futuros generados por las unidades generadoras de efectivo a las que asigna dichos activos.

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 del Grupo 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 los mencionados activos.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los deterioros de valor de los activos no financieros no corrientes se encuentra recogida en las Notas 3.1, 3.2, 3.3, 7 y 8 de la memoria consolidada 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 del Grupo para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable de los activos intangibles y materiales, y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso.
- ▶ Análisis de la razonabilidad de la asignación de los activos a las distintas unidades generadoras de efectivo.
- ▶ Revisión del modelo utilizado por la Dirección del Grupo para la determinación del importe recuperable, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, y 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 respecto de las estimaciones realizadas en la determinación del importe recuperable ante cambios en las hipótesis relevantes consideradas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Venta del 49% del negocio de soluciones tubulares para la exploración y producción de gas y petróleo (OCTG)

Descripción Tal y como se indica en la Nota 2.6 de la memoria consolidada adjunta, con fecha 1 de noviembre de 2024 el Grupo cerró un acuerdo para la toma de participación de un 49% del negocio de soluciones tubulares para la exploración y producción de gas y petróleo (OCTG) de Tubacex, S.A. por parte de Mubadala Investment Company.

Como consecuencia de este acuerdo, Mubadala Investment Company se ha convertido en socio minoritario de este negocio del Grupo Tubacex tras un desembolso de 200 millones de dólares USA, generándose un incremento del patrimonio del Grupo de 182 millones de euros, de los cuales, 55 millones de euros se corresponden a intereses minoritarios a la fecha de la transacción.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la significatividad de los importes involucrados y a la complejidad del acuerdo.

La información relativa a las normas de valoración aplicables y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las Notas 2.6 y 14.9 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

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

- ▶ Entendimiento del proceso seguido por la Dirección del Grupo para el registro y valoración de esta transacción.
- ▶ Revisión y análisis de los términos y condiciones incluidos en el correspondiente acuerdo de venta suscrito por la Dirección del Grupo, así como de la documentación acreditativa del importe recibido.
- ▶ Revisión de la correcta contabilización de esta operación y de su adecuada presentación en las cuentas anuales consolidadas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Registro y valoración de provisiones y contingencias

Descripción El Grupo tiene registradas a 31 de diciembre de 2024, en los epígrafes “Provisiones no corrientes” y “Provisiones corrientes” del balance de situación consolidado, provisiones para hacer frente a determinadas obligaciones y riesgos que se detallan en la Nota 15 de la memoria consolidada adjunta, por importe de 6.426 y 767 miles de euros, respectivamente. Asimismo, en la citada Nota se detalla la existencia de contingencias por la concesión de avales comerciales, y más concretamente, por el otorgado en relación con un contrato comercial con National Iranian Oil Company (NIOC) por importe de 49.707 miles de euros.

La evaluación de las contingencias derivadas de dichos asuntos y, en su caso, la valoración de las posibles provisiones asociadas, requiere la realización de estimaciones complejas por parte de la Dirección del Grupo, lo cual conlleva la aplicación de juicios para la determinación de las asunciones consideradas en relación con dichas estimaciones, asociadas, entre otros aspectos, a las eventualidades ocurridas durante la ejecución de los contratos, incluyendo la identificación de causas no imputables al Grupo, que están a su vez condicionadas por un elevado grado de incertidumbre.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad de los juicios inherentes a la asignación de valor a las asunciones clave consideradas y a que la variación de tales juicios podría dar lugar a diferencias materiales en cuanto a los importes contabilizados a la fecha, teniendo un impacto significativo en el balance de situación y en la cuenta de resultados consolidados.

La información relativa a las normas de valoración aplicables y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las Notas 3.15 y 15 de la memoria consolidada 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 del Grupo para la identificación, valoración y registro de las contingencias derivadas de contratos comerciales susceptibles de ser provisionadas.
- ▶ Obtención del detalle de provisiones registradas y selección de una muestra, teniendo en consideración criterios cuantitativos y cualitativos, para las que se ha obtenido y revisado la documentación que soporta las estimaciones realizadas.
- ▶ Entendimiento y evaluación, para dichas provisiones, de la razonabilidad de las asunciones clave consideradas para su cuantificación en base a consultas a la Dirección y a otros profesionales del Grupo encargados de los asuntos de los que pudieran derivarse contingencias susceptibles de ser provisionadas y, en su caso, a declaraciones por escrito de terceros, como por ejemplo, asesores legales, con respecto a la situación actual de las contingencias y la evaluación del riesgo derivado de las mismas, salidas de efectivo estimadas y su probabilidad de ocurrencia.
- ▶ Obtención de confirmaciones de abogados externos con su manifestación en relación con la situación actual de los procedimientos legales en curso.
- ▶ Involucración de nuestros especialistas legales en el análisis de la razonabilidad de las conclusiones alcanzadas por la Dirección del Grupo en relación con aquellos litigios y contingencias actuales y potenciales para los que se ha considerado necesario.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2024 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, 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 consolidado, 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de TUBACEX, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2024 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de TUBACEX S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2024 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado 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 consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la sociedad dominante, 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 consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2025.

Periodo de contratación

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.



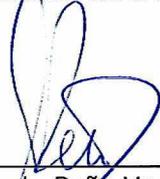
ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 03/25/00007

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 N° S0530)



Alberto Peña Martínez
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 15290)

27 de febrero de 2025

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2024 e Informe de
Gestión Consolidado

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2024	31.12.2023	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2024	31.12.2023
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 7	117.725	112.561	Fondos propios			
Fondo de comercio		8.011	7.765	Capital escriturado	Nota 14.1	56.947	56.947
Otro inmovilizado intangible		109.714	104.796	Prima de emisión	Nota 14.2	17.108	17.108
Inmovilizado material	Nota 8	343.797	306.670	Reserva de revalorización	Nota 14.3	3.763	3.763
Instrumentos financieros derivados	Nota 10	647	1.318	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	Nota 14.4	286.202	140.974
Activos financieros no corrientes	Nota 9	4.032	4.187	Acciones propias	Nota 14.5	(10.792)	(11.674)
Activos por impuestos diferidos	Nota 21.3	93.288	93.558	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		22.854	36.332
Total activo no corriente		559.489	518.294	Otros instrumentos de patrimonio neto	Nota 14.6	2.616	2.334
						378.698	245.784
				Ajustes por cambio de valor			
				Diferencias de conversión		(359)	(8.489)
				Operaciones de cobertura	Nota 14.7	(313)	2.746
						(672)	(5.743)
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		378.026	240.041
				Intereses minoritarios	Nota 14.9	104.124	53.595
				Total patrimonio neto		482.150	293.636
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones no corrientes	Nota 15	6.426	8.288
				Ingresos diferidos	Nota 16	7.510	11.831
				Pasivos financieros no corrientes		168.415	124.256
				Deudas con entidades de crédito	Nota 17	168.415	109.256
				Obligaciones y otros valores negociables	Nota 17	-	15.000
				Prestaciones a los empleados	Nota 20	7.849	7.701
				Pasivos por impuestos diferidos	Nota 21.3	23.491	23.653
				Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 18	30.272	30.725
				Total pasivo no corriente		243.963	206.454
				PASIVO CORRIENTE			
				Provisiones corrientes	Nota 15	767	521
ACTIVO CORRIENTE				Pasivos financieros corrientes		332.072	355.197
Existencias	Nota 11	423.168	411.129	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 17	202.027	194.137
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	108.172	97.111	Deudas con entidades de crédito	Nota 17	120.969	141.325
Clientes por ventas y prestación de servicios		76.609	74.219	Instrumentos financieros derivados	Nota 10	2.390	1.474
Otros deudores		31.563	22.067	Otros pasivos financieros	Nota 18	6.686	18.261
Activos por impuesto corriente	Nota 21	-	825	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 19	273.758	355.648
Instrumentos financieros derivados	Nota 10	3.651	3.053	Proveedores comerciales		189.574	250.888
Activos financieros corrientes	Nota 9	11.121	19.692	Otras cuentas a pagar		79.376	104.630
Otros activos corrientes		1.837	2.858	Pasivos por impuesto corriente	Nota 21	4.808	130
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 13	225.272	159.319				
Total activo corriente		773.221	693.162	Total pasivo corriente		606.597	711.366
TOTAL ACTIVO		1.332.710	1.211.456	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.332.710	1.211.456

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023
(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 6	767.541	852.392
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		3.996	11.263
Trabajos realizados por el grupo para su activo	Nota 3.2	2.836	2.044
Aprovisionamientos	Nota 11	(308.176)	(377.873)
Otros ingresos de explotación	Nota 23	10.971	16.950
Gastos de personal	Nota 24	(163.615)	(157.094)
Otros gastos de explotación	Nota 23	(206.563)	(222.452)
Amortización y deterioros de valor del inmovilizado	Notas 7 y 8	(43.467)	(44.491)
Resultado de explotación		63.523	80.739
Ingresos financieros		1.338	1.950
Gastos financieros	Nota 17	(37.527)	(33.163)
Diferencias de cambio		2.668	54
Resultado financiero		(33.521)	(31.159)
Resultado antes de impuestos		30.002	49.580
Impuesto sobre beneficios	Nota 21	(4.753)	(6.764)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		25.249	42.816
Resultado consolidado del ejercicio		25.249	42.816
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		22.854	36.332
Intereses minoritarios	Nota 14.9	2.395	6.484
Beneficio (Pérdida) por acción (en euros)			
- Básicas	Nota 22.1	0,19	0,30
- Diluidas	Nota 22.2	0,18	0,29

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Resultado consolidado del ejercicio		25.249	42.816
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Resultados imputados directamente contra patrimonio			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Notas 10 y 14.7	(1.380)	(1.547)
Efecto impositivo	Notas 10, 14.7 y 21	331	371
Diferencias de conversión	Nota 14.7	8.045	(9.368)
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Notas 10 y 14.7	(2.645)	1.240
Efecto impositivo	Notas 10, 14.7 y 21	635	(298)
Otro resultado global		4.986	(9.602)
Total resultado global del ejercicio		30.235	33.214
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		27.925	26.730
Intereses minoritarios		2.310	6.484

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023
(Miles de euros)

	Patrimonio neto										
	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado neto del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2022	58.040	17.108	3.763	131.687	(15.546)	20.234	2.334	879	2.980	54.612	276.091
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	36.332	-	(9.368)	(234)	6.484	33.214
Otras variaciones de patrimonio neto											
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	20.234	-	(20.234)	-	-	-	-	-
Reducción de capital (Nota 14.1)	(1.093)	-	-	(3.565)	4.658	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 14.5)	-	-	-	968	(786)	-	-	-	-	-	182
Dividendos (Nota 14.4)	-	-	-	(8.094)	-	-	-	-	-	-	(8.094)
Adquisición de minoritarios (Nota 2.6)	-	-	-	(90)	-	-	-	-	-	(7.501)	(7.591)
Otros movimientos	-	-	-	(166)	-	-	-	-	-	-	(166)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	56.947	17.108	3.763	140.974	(11.674)	36.332	2.334	(8.489)	2.746	53.595	293.636
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	22.854	-	8.045	(3.059)	2.395	30.235
Otras variaciones de patrimonio neto											
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	35.995	337	(36.332)	-	-	-	-	-
Operaciones con Socios y Propietarios (Nota 2.6)	-	-	-	126.945	-	-	-	-	-	55.023	181.968
Operaciones con acciones propias (Nota 14.5)	-	-	-	1.315	545	-	-	-	-	-	1.860
Dividendos (Nota 14.4)	-	-	-	(14.500)	-	-	-	-	-	-	(14.500)
Adquisición de minoritarios (Nota 2.6)	-	-	-	(4.988)	-	-	-	-	-	(6.804)	(11.792)
Otros movimientos	-	-	-	(169)	-	-	-	85	-	(85)	(169)
Plan de incentivos a largo plazo (Notas 3.12 y 14.6)	-	-	-	630	-	-	282	-	-	-	912
Saldo al 31 de diciembre de 2024	56.947	17.108	3.763	286.202	(10.792)	22.854	2.616	(359)	(313)	104.124	482.150

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023
(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		30.002	49.580
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones y deterioros de valor del inmovilizado	Notas 7 y 8	43.467	44.491
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		(2.668)	(54)
Variación de provisiones	Notas 11, 12, 15 y 20	(2.730)	469
Ingresos financieros	Nota 9	(1.338)	(1.950)
Gastos financieros	Nota 17	37.527	33.163
		104.260	125.699
Cambios en el capital circulante:			
Existencias	Nota 11	(10.330)	(40.015)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	(7.761)	16.632
Otros activos corrientes		9.592	(5.445)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 19	(81.888)	35.375
Otros activos y pasivos no corrientes		(8.191)	(3.562)
		(98.578)	2.985
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses pagados		(36.347)	(31.717)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)	Nota 21	(3.131)	(5.816)
		(39.478)	(37.533)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		(33.796)	91.151
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Intereses recibidos	Nota 9	1.338	1.950
Adquisición de inmovilizado material	Nota 8	(69.608)	(56.375)
Adquisición de activos intangibles	Nota 7	(17.355)	(6.557)
		(85.625)	(60.982)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Adquisición de participaciones de minoritarios	Nota 2.6	(5.560)	(7.591)
Venta de participación a minoritarios	Nota 2.6	181.968	-
Operaciones con acciones propias	Nota 14.5	1.771	183
Emisión de deudas con entidades de crédito	Nota 17	139.399	26.411
Emisión de otras deudas	Notas 17 y 18	10.704	15.515
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 17	(96.645)	(46.198)
Devolución de otras deudas	Nota 17	(34.431)	(15.348)
Pagos por dividendos			
Dividendos	Nota 14.4	(14.500)	(8.094)
		182.706	(35.122)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)			
Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)		2.668	54
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)		65.953	(4.899)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al 1 de enero	Nota 13	159.319	164.218
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre	Nota 13	225.272	159.319

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

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

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

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

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

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo TUBACEX o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables.

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

Formulación de cuentas

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de febrero de 2025. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio 2023 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de TUBACEX celebrada el 27 de junio de 2024. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2024 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de TUBACEX entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

En relación con los requerimientos de ESMA para el Formato Electrónico Único Europeo, procedemos a enumerar los anexos fundamentales de la siguiente forma:

- Nombre de la entidad que informa: Tubacex, S.A.
- Domicilio de la entidad: Llodio (Álava).
- Forma jurídica de la entidad: Sociedad anónima
- País de constitución: España
- Dirección de la sede social de la entidad: Llodio (Álava).
- Centro principal de actividad: Varias localizaciones.
- Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad y de sus actividades principales: la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables.
- Nombre de la dominante: Tubacex, S.A.
- Nombre de la dominante última del grupo: Tubacex, S.A.
- No se ha producido en el ejercicio ningún cambio en el nombre de la dominante.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales. Las políticas contables se han aplicado consistentemente para todos los períodos presentados.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2024 han sido formuladas por los Administradores:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606.2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo TUBACEX al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los Administradores del Grupo han formulado las cuentas anuales consolidadas en base al principio de empresa en funcionamiento.

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

Durante el ejercicio 2024 entraron en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

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

Norma, interpretación o modificación	Fecha de aplicación en la UE
Presentación de estados financieros: Clasificación de pasivos como corriente o no corriente (Modificaciones a la NIC 1)	1 enero 2024
Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (Modificaciones NIIF 16)	1 enero 2024
Acuerdos de financiación de proveedores (Modificaciones NIC 7 y NIIF 7)	1 enero 2024

Los Administradores han considerado estas nuevas normas en la elaboración de las presentes cuentas anuales, sin que se hayan puesto de manifiesto impactos significativos.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2024

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas.

Las normas que entrarán en vigor en los siguientes ejercicios son las siguientes:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Ausencia de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)	13 diciembre 2024	1 enero 2025	1 enero 2025
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2026
Contratos de electricidad renovable (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros (Modificaciones a la NIC 21)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027

2.3 Moneda funcional

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

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2024 y 2023, incluyendo saldos grupo que se eliminan en el balance de situación consolidado adjunto, responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	31.12.2024		31.12.2023	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Real brasileño	4.130	3.958	3.297	2.821
Baht Tailandés	17.904	8.981	15.924	9.168
Dólar estadounidense	543.572	222.185	456.220	217.070
Rupia india	69.055	16.034	65.461	17.266
NOK Noruego	37.166	22.460	27.140	15.542
Dinar AED	6.637	1.947	6.156	1.826
Otras	15.964	8.921	21.251	13.273
Total	694.428	284.485	595.449	276.966

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de TUBACEX.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio 2024 se han utilizado estimaciones. Las más relevantes se refieren a:

- Las hipótesis empleadas en la valoración de los fondos de comercio y activos intangibles de vida útil indefinida (Notas 2.6 y 7).
- Hipótesis asumidas para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 21).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 7 y 8).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8, 9, y 12).
- Análisis de valores netos de realización, evaluación de deterioros por lenta rotación de existencias y evaluación de posibles pérdidas en la cartera de pedidos comprometida (existencia de contratos onerosos) (Notas 3.7 y 11).
- El importe de las provisiones para riesgos y gastos y la probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 3.15 y 15).
- El cumplimiento de covenants de determinada financiación recibida (Nota 17).
- Aspectos relacionados con el medioambiente y el cambio climático (Nota 28).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. 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 consolidadas adjuntas y, en concreto, en la recuperación de los valores asociados a los fondos de comercio, el inmovilizado intangible, el inmovilizado material y los créditos fiscales activados.

2.5 Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2024 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2023.

De cara a realizarse una adecuada comparación entre las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2024 y 2023 deben considerarse las variaciones en el perímetro de consolidación descritas en la Nota 2.6.

2.6 Principios de consolidación

Perímetro de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas están compuestas por la Sociedad dominante y aquellas sociedades controladas por ésta, entendiéndose por tal, tener poder sobre la participada, estar expuesta o tener derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tener capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales a dicha fecha de Tubacex, S.A. (Sociedad dominante - Nota 1) y de las Sociedades dependientes que se desglosan en el Anexo de esta memoria consolidada. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico exceptuando las sociedades indias Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd, Tubacex India Pvt Ltd y Tubacex Asia LLP cuyo cierre económico es el 31 de marzo habiendo sido homogeneizado el mismo a efectos consolidados a 31 de diciembre.

El Grupo mantiene una inversión en sociedades asociadas de escasa relevancia en comparación con estas cuentas anuales consolidadas que figuran registradas a su coste de adquisición registrado en "Otros activos financieros" por importe de 39 miles de euros. (Nota 9).

Variaciones en el perímetro de consolidación de 2024

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2024 en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

Operaciones corporativas

Operación con Mubadala Investment Company

El 1 de noviembre del 2024, Tubacex cerró un acuerdo para la toma de participación por parte de Mubadala Investment Company ("Mubadala") de un 49% del negocio de soluciones tubulares para la exploración y producción de gas y petróleo (OCTG) de Tubacex.

El importe de la operación, que ha sido objeto de desembolso por parte de Mubadala, ha ascendido a 200 millones de dólares USA incluyendo el importe correspondiente de la inversión en la planta para el acabado y operaciones de roscado de tubos CRA OCTG que Tubacex está construyendo en Abu Dabi. Derivado de esta transacción, no ha habido ningún impacto significativo en la cuenta de resultados consolidada adjunta, al ser un perímetro que se ha consolidado globalmente. El efecto en patrimonio ha sido un incremento de 182 millones de euros, de los cuales, 55 millones de euros se corresponden a intereses minoritarios (Nota 14.9).

La incorporación de socios estratégicos que aceleren el negocio y crecimiento de Tubacex es uno de los objetivos del plan estratégico NT2 presentado el pasado mes de noviembre 2023.

Mediante esta operación Tubacex consolida a largo plazo su liderazgo en el mercado mundial de CRA OCTG, centrado en soluciones tubulares para la extracción de gas como energía de transición.

El Grupo consolida su presencia estratégica en los Emiratos Árabes Unidos, donde, fruto del mega contrato comercial firmado con el principal operador energético del emirato, construye una planta para el acabado y operaciones de roscado de tubos CRA OCTG. Esta planta será la tercera del grupo en la región. Al mismo tiempo, esta operación dinamizará la actividad de las plantas del grupo, incluidas las ubicadas en el País Vasco, y podría suponer nuevas inversiones en dichas instalaciones.

Operación Promet

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2024 se llegó a un acuerdo con el socio minoritario de Promet AS para la adquisición del 34% de la misma a materializar entre el año 2024 y 2025 por un importe total de 11.875 miles de euros. Durante el ejercicio 2024 se han desembolsado 5.574 miles de euros, estando registrado un pasivo a corto plazo en el balance consolidado adjunto de 6.301 miles de euros que se desembolsarán antes del primer semestre del ejercicio 2025.

TSS Northeast Asia CO., LTD

Con fecha 4 de marzo de 2024, se ha constituido la sociedad TSS Northeast Asia, LTD, por un importe de 200 miles de euros.

Tubacex Asia LLP

Con fecha 23 de enero de 2024, se ha constituido la sociedad Tubacex Asia LLP, por un importe de 11 miles de euros (1 millón de INR).

Tubacex Fertilizers and Chemicals SRL

Con fecha 22 de Julio de 2024, se ha constituido la sociedad Tubacex Fertilizers and Chemicals SRL , por un importe de 10 miles de euros.

Tubacex Premium Connections, S.L.

Con fecha 28 de Junio de 2024, se ha constituido la sociedad Tubacex Premium Connections, S.L. , por un importe de 3 miles de euros.

Variaciones en el perímetro de consolidación de 2023

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2023 en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

NTS Saudí

En virtud de un acuerdo de adquisición con la parte minoritaria firmado el primer semestre de 2022, el 3 de marzo de 2023 el Grupo pasó a ostentar el 100% de participación en la sociedad NTS Saudí Co. Ltd. tras adquirir en esta fecha el 49% de la participación aún no controlada por un importe de 5.462 miles de euros. Los efectos de esta transacción con el citado socio minoritario se registró con cargo al patrimonio neto del Grupo por importe de 595 miles de euros.

Tubacex Awaji Thailand, Ltd

En virtud de un acuerdo de adquisición con la parte minoritaria firmado en septiembre de 2023, el Grupo pasó a ostentar el 100% de participación de la sociedad Tubacex Awaji Thailand Limited tras adquirir en esta fecha el 40% de la participación aun no controlado por un importe de 2.129 miles de euros. Los efectos de esta transacción con el citado socio minoritario se registró con abono al patrimonio neto del Grupo por importe de 505 miles de euros.

Tubacex Upstream Oil and Natural Gas Well Equipment Trading – Sole Proprietorship L.L

Con fecha 9 de enero de 2023, Tubacex Middle East Holding constituyó la sociedad Tubacex Upstream Oil and Natural Gas Well Equipment Trading – Sole Proprietorship L.L en los Emiratos Árabes Unidos por un importe de 13 miles de euros.

Tubacex Upstream Seamless Pipes

Con fecha 17 de febrero de 2023, Tubacex Upstream Oil and Natural Gas Well Equipment Trading – Sole Proprietorship L.L constituyó la sociedad Tubacex Upstream Seamless Pipes en los Emiratos Árabes Unidos, por un importe de 65 miles de euros.

Steinvsik Production AS

Con fecha 8 de marzo de 2023, la sociedad de grupo PROMET AS adquirió el 80% de la sociedad noruega Seteinvsik Production AS, por un importe de 885 miles de euros. Los activos netos incorporados al grupo en el momento de la adquisición ascendieron a 565 miles de euros.

Tubacex Service Solutions Asia PTE LTD

Con fecha 15 de noviembre de 2023, Tubacex Service Solutions India Private Limited constituyó la Sociedad Tubacex Service Solutions Asia Pte. LTD., por un importe de 17 miles de euros

Tbx Newco Spain, Sociedad Limitada

Con fecha 5 de diciembre de 2023, Tubacex, S.A constituyó la sociedad Tbx Newco, Sociedad Limitada. La sociedad se constituyó con un capital social de 3 miles de euros.

Tubacex Spain Assets, Sociedad Limitada

Con fecha 20 de diciembre de 2023, Tbx Newco, Sociedad Limitada constituyó la sociedad Tbx Spain Assets, Sociedad Limitada, con un capital social de 3 miles de euros.

Métodos de consolidación

a) Sociedades dependientes

Dependientes son todas las sociedades sobre las que TUBACEX tiene control.

Existe control cuando el Grupo:

- tiene poder sobre la participada;
- está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- tiene capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

El Grupo evaluará si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos de control enumerados anteriormente.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad factible de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- el montante de los derechos de voto que mantiene el Grupo en relación con el montante y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- los derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una dependiente comienza cuando el Grupo adquiere el control de la dependiente y cesa cuando el Grupo pierde el control de la dependiente.

El resultado del periodo y cada componente de otro resultado integral serán atribuidos a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras. El Grupo atribuirá también el resultado integral total a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizarán ajustes de homogeneización en los estados financieros de las filiales para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

b) Sociedades asociadas y acuerdos conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Un negocio conjunto (a diferencia de una operación conjunta descrita en el apartado c) de esta Nota) es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto sobre la sociedad tienen derechos a los activos netos de la misma en base a dicho acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido y formalizado en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas y negocios conjuntos se registran en estas Cuentas Anuales Consolidadas por el método de la participación. Según el método de la participación, una inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará inicialmente al costo y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte del inversor en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. Si la parte del Grupo en las pérdidas

de una asociada o negocio conjunto iguala o excede su participación en éstos, el Grupo dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales se reconocerán sólo en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya efectuado pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de la participación desde la fecha en que la entidad se convierte en una asociada o un negocio conjunto.

Las pérdidas y ganancias resultantes de las operaciones de la Sociedad con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los Estados Financieros Consolidados del Grupo en función del porcentaje de participación en la entidad asociada o negocio conjunto que no está relacionado con el Grupo.

Las Sociedades dependientes, asociadas y otras partes vinculadas excluidas del perímetro de consolidación en el ejercicio 2024, son la Fundación EIC Energy Advanced Engineering, Coprosider, Hyvalue Tubacex IET, S.L., Hyvalue Gazteiz IET, S.L.U., Fundación Tubacex, Tubacex Asia LLP y Tubacex Fertilizers and Chemicals SRL. dado que el Grupo Tubacex considera que estas Sociedades tienen un interés escasamente significativo en relación a estas cuentas anuales consolidadas y que no afecta a la imagen fiel de las mismas. Los activos y pasivos no integrados no son relevantes y el Grupo no ha prestado avales ni garantías a estas sociedades. La información en relación al porcentaje de participación, el domicilio y la actividad se encuentra desglosada en el anexo I.

c) Operaciones conjuntas y unión temporal de empresas

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

- sus activos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente;
- sus pasivos, incluyendo su participación en los pasivos incurridos conjuntamente;
- su participación en los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta del producto que realiza la operación conjunta; y
- sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

Cuando una sociedad del Grupo realiza una transacción con una operación conjunta en la que es un operador conjunto, tal como una compra de activos, el Grupo no reconocerá su participación en las ganancias y pérdidas hasta que revenda esos activos a un tercero. A 31 de diciembre de 2024 el Grupo Tubacex no tiene operaciones y uniones de este tipo (tampoco las tenía al 31 de diciembre de 2023).

Combinaciones de negocio

Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquélla en la que se obtiene el control, así como el coste de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y, por último, en su caso, reconocer y medir el Fondo de Comercio o la Diferencia Negativa de Consolidación.

Los costes incurridos en la adquisición son reconocidos como gastos del ejercicio en que se devengan, de forma que no son considerados mayor coste de la combinación.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación minoritaria se valora en cada transacción bien por la parte proporcional de dicha participación en los activos netos adquiridos o bien a valor razonable.

En el caso de las adquisiciones por etapas, el adquirente revalúa en la fecha de toma de control su participación previa a su valor razonable, registrando la correspondiente plusvalía o minusvalía en la cuenta de resultados.

Asimismo, las transacciones entre la Sociedad dominante y los intereses minoritarios (operaciones posteriores a la obtención del control en las que la entidad dominante adquiere más participaciones de los intereses minoritarios o enajena participaciones sin perder el control), se contabilizan como transacciones con instrumentos de patrimonio.

El Grupo reconoce un Fondo de Comercio en la fecha de adquisición por la diferencia positiva entre:

- la suma de (i) la contraprestación transferida medida a su valor razonable a la fecha de adquisición, (ii) el importe de la participación minoritaria, y (iii) si es una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el Grupo, y
- el valor neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos.

En el caso de que esta diferencia fuese negativa, el Grupo volverá a analizar todos los valores para poder determinar si realmente existe una compra realizada en términos muy ventajosos, en cuyo caso dicha diferencia se llevará a resultados por el epígrafe "Diferencia Negativa en combinaciones de negocio" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros según el método de tipo de cambio de cierre, que consiste en convertir todos los bienes, derechos y obligaciones a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación consolidado en la partida "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos, que se registra en la cuenta "Patrimonio Neto – Intereses minoritarios".

3. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo TUBACEX en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023, han sido las siguientes:

3.1 Activos intangibles

Fondo de comercio-

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada en la Nota 3.3, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero-

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste, cuando han sido adquiridos a terceros, minorado en el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito, o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono a subvenciones oficiales incluidas en el epígrafe de "Ingresos diferidos".

El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el periodo completo para el cual se hubieran asignado (Nota 23).

Los derechos de emisión no son objeto de amortización. El Grupo sigue el criterio de precio medio ponderado para reconocer la baja de los derechos de emisión.

Otros activos intangibles-

El resto de los activos intangibles (en su mayoría aplicaciones informáticas y desarrollos de las mismas) adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste, minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

El Grupo tiene reconocidos una marca y un acuerdo con un cliente estratégico de la sociedad dependiente IBF SpA que fueron reconocidos a valor razonable en el contexto de la combinación de negocios del ejercicio 2016 (Nota 7). En lo referente a la marca, los Administradores de la Sociedad Dominante han estimado que es de vida útil indefinida realizando un test de deterioro a cierre de cada ejercicio. Respecto al acuerdo con el cliente a cierre de cada ejercicio realizan una evaluación de la situación de dicho acuerdo.

Asimismo, en el contexto de las combinaciones de negocios llevadas a cabo en los ejercicios 2020 y 2019, el Grupo tiene reconocidas marcas y activos intangibles identificados con "relaciones con clientes" registrados a valor razonable (Nota 7). Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichas marcas son activos intangibles de vida útil indefinida cuyo deterioro será analizado a cierre de cada ejercicio o en el momento en que se detecten indicios de deterioro. Por su parte, los intangibles asociados a las "relaciones con clientes" son objeto de amortización a lo largo de la vida de dichos activos cuyo periodo medio se ha estimado en 14 años para las reconocidas en el ejercicio 2019, y 10 años para las reconocidas en 2020.

Gastos de Investigación y Desarrollo

El Grupo sigue el criterio de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio. Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil.

Vida útil y amortizaciones-

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada entre cinco y diez años, mediante la aplicación del método lineal.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio.

3.2 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición modificado, en su caso, por las diversas disposiciones legales, que de acuerdo con las NIIF se ha considerado como parte del coste de dichos activos, y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

El coste incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. Los trabajos necesarios para su puesta en marcha, que el Grupo realiza para su propio inmovilizado, se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación, calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

En el ejercicio 2024, los gastos de personal activados ascienden a un total de 2.836 miles de euros, correspondientes fundamentalmente a activaciones de horas de trabajo de ingenieros del Grupo, los cuales han sido registrados en el epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su activo" (2.044 miles de euros al 31 de diciembre de 2023). De estos trabajos, un importe de 1.915 miles de euros ha sido registrado en el epígrafe de "Inmovilizado intangible" (1.267 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) (Nota 7), y un importe de 921 miles de euros lo ha sido en el epígrafe de "Inmovilizado material" (777 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) (Nota 8).

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 capitalizan como mayor coste de los mismos.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de un criterio lineal durante las vidas útiles que se mencionan a continuación:

	Años de vida útil estimada

Construcciones	25 – 48
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 20
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	5 – 10

Los Administradores del Grupo TUBACEX revisan periódicamente el valor residual y la vida útil de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los parámetros inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación. Durante el ejercicio 2024 el Grupo ha reestimado la vida útil de algunos elementos de sus activos, sin impacto significativo.

En general, para aquellos inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo. El Grupo no ha capitalizado gastos financieros en el inmovilizado en curso durante los ejercicios 2024 y 2023.

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 3.3.

Obras de arte-

El Grupo registra en esta cuenta las obras de arte de su propiedad, las cuales están valoradas a coste menos, en su caso, las correspondientes correcciones de valor surgidas como consecuencia de la valoración periódica de un experto independiente.

Las obras de arte no se amortizan, ya que se entiende que son de vida ilimitada y no sufren depreciación por el transcurso del tiempo. Esta característica de los activos se contempla únicamente para el inmovilizado material en base a la normativa aplicable.

3.3 Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre, el Grupo TUBACEX analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que finalmente sea necesario.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registraría la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe "Inmovilizado material" o "Inmovilizado intangible", en cada caso, del balance de situación consolidado adjunto.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible.

3.4 Arrendamientos

El Grupo evalúa los contratos de arrendamiento y reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto para arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de bajo valor que tal y como se define en la norma son aquellos arrendamientos por un importe menor a 5.000 dólares.

Los activos por derecho de uso se reconocen inicialmente por su coste calculado como los pagos por arrendamientos a realizar descontados a una tasa que refleja el interés incremental en el arrendamiento, más los costes directos iniciales y costes de desmantelamiento/ rehabilitación que deban ser objeto de consideración.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el activo por derecho de uso se registra a coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. La amortización del activo por derecho de uso se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada durante la vida útil del activo subyacente o el plazo de arrendamiento, si éste es inferior. Si se transfiere la propiedad al arrendatario o es prácticamente cierto que el arrendatario ejercerá la opción de compra, se amortizará durante la vida útil del activo. En el caso de mejoras realizadas en activos arrendados que no sean susceptibles de ser

trasladados, la vida útil de la respectiva mejora no excederá el plazo del contrato de arrendamiento. El plazo medio ponderado de arrendamiento es de 4 años para los Edificios e inmuebles y de 3 años para las Instalaciones técnicas.

En cuanto al reconocimiento de los pasivos por arrendamiento, inicialmente, se registra como el valor actualizado de los pagos por arrendamientos pendientes de pago a la fecha. Dichos pagos son descontados utilizando una tasa de interés incremental en el arrendamiento. Posteriormente, el pasivo financiero es actualizado incrementando su valor en libros en base al gasto financiero registrado contra el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y reduciendo el importe en base a los pagos por arrendamientos realizados.

Las rentas contingentes sujetas a la ocurrencia de un evento específico y las cuotas variables que dependen del uso del activo subyacente se registran en el momento en el que se incurren en el epígrafe de gasto por naturaleza de servicios exteriores en la Cuenta de Resultados Consolidada en lugar de formar parte del pasivo por arrendamiento.

3.5 Instrumentos financieros

Inversiones financieras

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican, en base a las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y, el modelo de negocio de la entidad para gestionar sus activos financieros, en las siguientes categorías:

a) Activos a coste amortizado: son aquellos activos mantenidos con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, que, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal.

En esta misma categoría se integran "Clientes y otras cuentas a cobrar", los cuales se valoran en el momento de su reconocimiento en el balance de situación a su valor de mercado siendo posteriormente valorados a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo. Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. El Grupo dota una provisión por deterioro de estas cuentas de acuerdo con las pérdidas esperadas (Nota 12).

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral: son activos financieros cuyo objetivo es tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal. Los intereses, deterioro y diferencias de cambio se registran en resultados como en el modelo de coste amortizado. El resto de las variaciones de valor razonable se registran en partidas de patrimonio y podrán reciclarse a pérdidas y ganancias en su venta.

No obstante, en el caso de los instrumentos de patrimonio, siempre y cuando no se mantengan con fines de negociación, puede designarse para que sean valorados en esta categoría, no siendo, posteriormente, en la venta del instrumento, reclasificados a la cuenta de resultados los importes reconocidos en patrimonio, y llevando únicamente a resultados los dividendos.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría el resto de los activos financieros no mencionados en las categorías anteriores. Se registran en el momento de su reconocimiento en el balance de situación consolidado al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2024, el movimiento de la provisión existente por deterioro de las cuentas por cobrar ha sido una dotación de 1.768 miles de euros y una reversión de 1.694 miles de euros (dotación de 3.130 miles de euros, y una reversión de 1.206 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023) (Notas 12 y 23).

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

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo ha dado de baja del balance de situación consolidado cuentas a cobrar por un importe global de 104.905 miles de euros (112.221 miles de euros a 31 de diciembre del ejercicio 2023). A 31 de diciembre de 2024 el Grupo dispone de 31.677 miles de euros sin utilizar en dichos contratos (29.464 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Grupo tiene activos cedidos en los que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad por un importe de 19.039 miles de euros y 27.046 miles de euros respectivamente (Nota 17).

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, y que están sujetos a un riesgo no relevante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

Las cuentas a pagar son inicialmente valoradas a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 17).

Instrumentos financieros derivados

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

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, es necesario designarlos inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Se debe verificar inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida que la relación de cobertura es eficaz.

Los valores razonables de ciertos instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se desglosan en la Nota 10. La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es superior a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es inferior a 12 meses. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes en función de su vencimiento.

El Grupo realiza coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad (análisis retrospectivo).

Asimismo, en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, el Grupo evalúa si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

El Grupo sólo designa como partidas cubiertas los activos, pasivos y las transacciones previstas altamente probables que impliquen a una parte externa al Grupo.

El Grupo reconoce transitoriamente como ingresos y gastos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros de la cuenta de resultados consolidados.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espere que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados consolidada.

3.6 Acciones propias en cartera

Las acciones propias en cartera de Grupo TUBACEX al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 se registran a su coste de adquisición y figuran registradas minorando el epígrafe "Patrimonio Neto – Fondos Propios" del balance de situación consolidado, por un importe de 10.792 miles de euros y 11.674 miles de euros, respectivamente (Nota 14.5).

3.7 Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su "valor neto realizable" entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El criterio aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es el siguiente:

1. Existencias comerciales: A precio de adquisición determinado de acuerdo con el método de coste medio ponderado.
2. Materias primas y bienes mantenidos para su transformación: A coste medio ponderado.
3. Productos en curso y terminados: A coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación.

En la valoración de las existencias no se han activado los costes ligados a la subactividad.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste en aquellos casos en los que su coste excede su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y bienes mantenidos para su transformación: su precio de reposición. No obstante, lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Existencias comerciales y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" y "Aprovisionamientos".

3.8 Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en divisa de las sociedades extranjeras consolidadas se han convertido a euros según lo explicado en la Nota 2.6. Los restantes activos y pasivos no monetarios en divisa se han valorado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, imputándose a resultados las diferencias de tipo de cambio positivas y negativas entre el tipo de cambio contabilizado y el tipo de cambio de cierre. Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo

TUBACEX ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros, se registran según los principios descritos en la Nota 3.5.

3.9 Clasificación de deudas entre corto ("corriente") y largo plazo ("no corriente")

En el balance de situación consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

3.10 Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

1) **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.

2) **Subvenciones de carácter reintegrables:** Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.

3) **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.

3.11 Compromisos con el personal

Obligaciones por pensiones

El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de prestación definida. Una parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única. Al 31 de diciembre de 2024 el importe de estos compromisos ascendía a 4.426 miles de euros (4.322 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), registrados en el epígrafe "Pasivo no corriente - Prestaciones a los empleados" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 20).

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada en mayo de 2019 aprobó un plan de incentivos (adicional a los planes de pagos basados en acciones descritos en las Notas 3.12 y 14.6), pagadero en 2024 para los miembros de la Alta Dirección y el Consejero Delegado, el cual depende de la consecución del valor generado en el Grupo, medido éste en función de determinadas variables como el EBITDA, deuda neta y reparto de dividendos. Dicho importe ha sido abonado a lo largo del ejercicio 2024.

Asimismo, de acuerdo con los compromisos asumidos por determinadas sociedades dependientes con sus empleados, el Grupo debe efectuar prestaciones en concepto de premios de antigüedad en el momento de su jubilación y otras prestaciones acordadas con los empleados cuyo desembolso tiene lugar en un plazo que excede doce meses contados a partir del cierre del ejercicio en el que se han devengado.

3.12 Pagos basados en acciones

El Grupo 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 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 al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

En el caso de pagos en acciones que se liquidan mediante la entrega de instrumentos de patrimonio, el valor razonable se carga linealmente a lo largo del periodo de devengo en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se abona en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación consolidado (Nota 14.6), en función de la estimación realizada por el Grupo 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 14.6).

3.13 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan 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.

3.14 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 Dominante y ciertas sociedades dependientes, 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 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 (Nota 21).

Las sociedades acogidas a dicho régimen especial aplican los criterios previstos por la Resolución del ICAC de 9 de febrero de 2016 con objeto de registrar los efectos contables de la consolidación fiscal (Nota 21).

El resto de las sociedades dependientes del Grupo tributan de forma individualizada por el Impuesto sobre Sociedades atendiendo a los distintos regímenes fiscales aplicables en función de los distintos domicilios sociales.

El gasto por el impuesto sobre sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales, no aplicados fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal 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, en general, si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con las bases imponibles negativas, deducciones pendientes de compensar y diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

De acuerdo con las NIIF, los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

3.15 Provisiones y contingencias

Los Administradores del Grupo TUBACEX en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- 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.
- 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 del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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 el Grupo no esté obligado 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.

Provisión por derechos de emisión-

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión, que se cancela en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos concedidos por las Administraciones Públicas a título gratuito y los adquiridos en el mercado.

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- En primer lugar, mediante los derechos de emisión transferidos a la cuenta de haberes de la empresa en el Registro Nacional de derechos de emisión, a través de un Plan Nacional de asignación. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos.
- A continuación, mediante los restantes derechos de emisión registrados. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.
- Dado que los derechos de emisión que tiene el Grupo son suficientes no se ha tenido que registrar provisión adicional por la necesidad de adquirir derechos adicionales.

3.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas y prestación de servicios se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados, según corresponda, en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables.

Venta de bienes

Las ventas se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes. Esto es el Grupo considera que retiene el control hasta la entrega de los mismos, momento en el que es probable que se reciba el importe de los ingresos y los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

El precio de la transacción

El objetivo de la asignación del precio de la transacción consiste en que la sociedad asigne el precio de la transacción a cada obligación de desempeño (o bien o servicio distinto) en una cuantía que represente la cuantía de la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos.

Posteriormente a la identificación de la obligación de desempeño en el contrato, el precio del contrato se asigna a la obligación de desempeño respectiva. Generalmente, los contratos del Grupo contemplan una única obligación de desempeño. Es por ello, que generalmente el precio del contrato es asignado íntegramente a una única obligación de desempeño.

Contraprestación variable

No hay un componente variable significativo en dichos contratos (sin considerar las posibles indemnizaciones por cláusulas de demora contempladas en los contratos).

Garantías

Las garantías relacionadas con las ventas no se pueden adquirir por separado. En consecuencia, el Grupo registra las garantías según lo indicado en la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes. No se otorgan garantías complementarias a las legales que, de acuerdo con la NIIF 15, tengan la consideración de una garantía de servicios y, por tanto, deban considerarse como una obligación de desempeño separada.

Periodo de cobro

Las ventas del Grupo no conllevan un componente de financiación significativo. Las condiciones de pago para el cliente son, generalmente y como media, 30-90 días a partir de la fecha de emisión de la factura, siempre de acuerdo con los términos del contrato. En general las facturas se emiten en un momento próximo al momento de la entrega de los bienes.

3.17 Aspectos medioambientales

El Grupo sigue el criterio de registrar las inversiones medioambientales a su coste de adquisición o de producción, neto de su amortización acumulada, clasificándolas en el epígrafe correspondiente del inmovilizado en función de su naturaleza (Notas 8 y 28).

Los gastos incurridos por requerimiento de la legislación medioambiental aplicable son clasificados por naturaleza dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 28).

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

3.18 Estado de Flujos de Efectivo consolidado

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

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman Grupo TUBACEX, 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.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de financiación. Los dividendos satisfechos se clasifican como actividades de financiación.

3.19 Beneficio / pérdida por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a TUBACEX y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de TUBACEX en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad.

3.20 Transacciones con vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas fijando precios de transferencia que se enmarcan dentro de las prescripciones de la OCDE para regular transacciones con empresas del grupo y asociadas. Es por ello que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro no registrados.

4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

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

	Ejercicio 2024
A dividendos	25.000

A resultados negativos de ejercicios anteriores	22.521
A reservas	16.888
Total	64.409

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

Durante el ejercicio 2023, el Consejo de Administración de Tubacex, S.A. actualizó 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) Riesgos reputacionales

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. 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 2023 y 2024 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 2025 el Grupo TUBACEX tiene acuerdos suscritos hasta 2026 para la compra de 178Gwh de electricidad y 122Gwh 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 2024, 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 7.032 miles de euros, aproximadamente (9.513 miles de euros, aproximadamente en 2023), 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 18.279 miles de euros, aproximadamente (24.463 miles de euros, aproximadamente en 2023).

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.

Al 31 de diciembre de 2024, la exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", cuyo importe bruto asciende a 85.014 miles de euros (82.550 miles de euros en 2023). Parte de estos créditos por importe de 8.405 miles de euros (8.331 miles de euros en 2023) se encuentran deteriorados contablemente (Nota 12). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes que se encuentran vencidos asciende a 9.600 miles de euros, aproximadamente (9.875 miles de euros aproximadamente en 2023). La mayor parte de estos créditos llevan vencidos menos de dos meses y el Grupo considera que no son de dudosa recuperabilidad, teniendo en cuenta que la operativa normal de negocio, en ocasiones, y por causas distintas al riesgo de insolvencia, provoca la existencia de retrasos en el cobro.

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 ayudan a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que facilitan la gestión de los pagos a proveedores 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 17 y 18). 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2024, si el euro se hubiera depreciado en un 5% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de las variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos habría sido inferior en 7.565 miles de euros (inferior en 9.062 miles de euros en 2023) no teniendo en cuenta el efecto de la política de coberturas.

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 se puede ver el detalle de los contratos de compra y venta de divisas existentes al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024, los activos netos mantenidos en dólares ascienden a 321.387 miles de euros (a 31 de diciembre de 2023 ascendían a 239.150 miles de euros), mientras que los activos netos mantenidos en rupias ascienden a 53.021 miles de euros (48.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) (Nota 2.3).

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 10). Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Deuda con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2024 ascienden a 491.411 miles de euros (459.718 miles de euros en 2023). Durante el ejercicio 2024 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 126 millones de euros (124 millones de euros, aproximadamente, en 2023). 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 1.809 miles de euros (1.561 miles de euros en 2023). Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros pasivos financieros por importe total de 36.958 miles de euros (48.986 miles de euros en 2023).

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.

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

El Grupo 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. Para más información del enfoque de gestión y detalle de los riesgos consultar Informe de Sostenibilidad sección 2.1.4.

Factores Geopolíticos

Durante el ejercicio 2023 y 2024 los diferentes conflictos geopolíticos, especialmente Ucrania y Oriente Medio, no han tenido ninguna afección significativa en relación al negocio y al impacto económico en los estados financieros adjuntos.

Durante el ejercicio 2024 el Grupo ha actualizado su mapa de riesgos corporativo, habiendo adecuado sus escalas de valoración (probabilidad e impacto) a los riesgos climáticos en la medida de lo posible. Adicionalmente se ha realizado un ejercicio de cuantificación para ciertos riesgos y renovado la certificación ISO 31000.

6. Segmentación

6.1 Criterios de segmentación

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

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

6.2 Bases y metodología de la información por segmentos

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

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

De esta forma, de acuerdo con su experiencia histórica, en el ejercicio 2024 el Grupo ha determinado los siguientes segmentos:

- Tubo de acero inoxidable sin soldadura
- Aceros especiales, componentes y otros

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

2024	Aceros especiales, componentes y otros	Tubos de acero inoxidable sin soldadura	TOTAL
Activos del Segmento	668.455	664.255	1.332.710
Total Activos del segmento	668.455	664.255	1.332.710
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	53.114	29.012	82.126
Total Pasivos del segmento	198.242	652.318	850.560
Total ingresos ordinarios de los segmentos	450.019	317.522	767.541
Transacciones Intersegmentos	(30.542)	30.542	-
Variación de valor de existencias	11.468	(7.472)	3.996

Aprovisionamientos y Otros gastos	(370.555)	(293.992)	(664.547)
Amortización y depreciaciones	(19.935)	(23.532)	(43.467)
RESULTADO Explotación	40.455	23.068	63.523
Ingresos financieros	-	-	1.338
Gastos financieros	-	-	(37.527)
Diferencias de tipo de cambio	-	-	2.668
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	40.455	23.068	30.002

2023	Aceros especiales, componentes y otros	Tubos de acero inoxidable sin soldadura	TOTAL
Activos del Segmento	498.188	713.268	1.211.456
Total Activos del segmento	498.188	713.268	1.211.456
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	63.613	11.800	75.413
Total Pasivos del segmento	325.529	592.291	917.820
Total ingresos ordinarios de los segmentos	551.958	300.434	852.392
Transacciones Intersegmentos	(30.621)	30.621	-
Variación de valor de existencias	3.585	7.678	11.263
Aprovisionamientos y Otros gastos	(446.337)	(292.088)	(738.425)
Amortización y depreciaciones	(19.212)	(25.279)	(44.491)
RESULTADO Explotación	59.373	21.366	80.739
Ingresos financieros	-	-	1.950
Gastos financieros	-	-	(33.163)
Diferencias de tipo de cambio	-	-	54
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	59.373	21.366	49.580

Los segmentos del negocio se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa, Estados Unidos, Emiratos Árabes Unidos e India. En Europa las actividades principales se desarrollan en España, Alemania, Austria, Francia, Italia, Noruega, Holanda y Reino Unido (Nota 2.6).

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

La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2024	%	2023	%
España	29.986	4%	27.593	3%
Alemania	33.684	4%	76.087	9%
Italia	73.989	10%	55.834	7%
Noruega	110.526	14%	52.659	6%
Reino Unido	71.225	9%	67.978	8%
Francia	26.956	4%	33.405	4%
Holanda	11.642	2%	16.573	2%
Austria	18.470	2%	21.343	3%
Resto de Europa	20.201	3%	30.569	4%
Emiratos Árabes Unidos	36.732	5%	39.236	5%
Estados Unidos	134.781	18%	202.699	24%
Brasil	30.687	4%	120.933	14%
India	35.241	5%	22.363	3%
China	34.380	4%	29.807	3%
Singapur	26.250	3%	5.301	1%
Otros	72.791	9%	50.012	6%
Total ventas	767.541	100%	852.392	100%

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2024	%	2023	%
España	170.339	30%	164.202	32%
Noruega	10.923	2%	11.726	2%
Resto de Europa	120.710	22%	123.888	24%
India	27.162	5%	25.625	5%
Estados Unidos	91.227	16%	83.641	16%
Tailandia	3.505	1%	3.576	1%
Brasil	589	0%	1.216	0%
Emiratos Árabes Unidos	114.148	20%	82.019	16%
Arabia Saudita	6.393	1%	6.354	1%
Singapur	3.938	1%	4.209	1%
Canadá	10.248	2%	11.469	2%
Kazakhstan	307	0%	369	0%
Total activos no corrientes	559.489	100%	518.294	100%

7. Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe "Inmovilizado Intangible" durante los ejercicios 2024 y 2023 han sido los siguientes (en miles de euros):

	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Coste –				
Coste al 01.01.23	26.306	165.648	1.551	193.505
Adiciones	-	6.471	86	6.557
Retiros	-	(1.423)	-	(1.423)
Diferencias de conversión	(366)	-	-	(366)
Coste al 31.12.23	25.940	170.696	1.637	198.273
Adiciones	-	16.801	554	17.355
Retiros	-	(10.652)	-	(10.652)
Diferencias de conversión	246	589	-	835
Coste al 31.12.24	26.186	177.434	2.191	205.811
Amortización Acumulada –				
Amortización acumulada al 01.01.23	-	(53.747)	-	(53.747)
Dotaciones	-	(7.538)	-	(7.538)
Retiros	-	948	-	948
Amortización acumulada al 31.12.23	-	(60.337)	-	(60.337)
Dotaciones	-	(9.456)	-	(9.456)
Retiros	-	7.046	-	7.046
Diferencias de conversión	-	36	-	36
Amortización acumulada al 31.12.24	-	(62.711)	-	(62.711)
Deterioro acumulado a 31.12.2023	(18.175)	(7.200)	-	(25.375)
Deterioro acumulado a 31.12.2024	(18.175)	(7.200)	-	(25.375)
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2023	7.765	103.159	1.637	112.561
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2024	8.011	107.523	2.191	117.725

Las adiciones más significativas de los ejercicios 2024 y 2023 se correspondieron con trabajos de desarrollo en nuevos productos y aplicaciones informáticas relacionadas con los procesos de información, en las plantas productivas.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, principalmente aplicaciones informáticas, por importe de 39.275 miles de euros y 33.800 miles de euros respectivamente.

7.1 Fondo de comercio

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

Ejercicio 2024:

	31.12.2023	Diferencias de conversión	31.12.2024
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	7.665	246	7.911
MIS	100	-	100
Total	7.765	246	8.011

Ejercicio 2023:

	31.12.2022	Diferencias de conversión	31.12.2023
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	8.031	(366)	7.665
MIS	100	-	100
Total	8.131	(366)	7.765

Fondo de Comercio sobre Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd

A raíz de la compra que la sociedad dependiente india Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd realizó en el ejercicio 2020 de la línea de producción de Prakash Steelage Pvt Ltd por 2.091 millones de rupias, surgió una diferencia entre el precio pagado y los activos netos adquiridos, de 708 millones de rupias (10.008 miles de euros) que debido a las diferencias de conversión supone 7.911 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (7.665 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

El importe recuperable de esta UGE se ha determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un periodo de cinco años. En el caso de la sociedad de la India, la Dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base a sus expectativas de desarrollo del mercado. En concreto, la Dirección emplea como hipótesis principales de valoración unos crecimientos anuales en volúmenes de ventas significativos, una tasa de descuento después de impuestos aplicada a las proyecciones del 8,1% en 2024 y 2023 y tasa de crecimiento de un 1,75% en 2024 y 2023, equivalente a la tasa de crecimiento histórica aplicable a mercados y geografías similares en los que dicha UGE opera.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a esta UGE soportan el valor del fondo de comercio concluyéndose que el mismo no se encuentra deteriorado al 31 de diciembre de 2024.

7.2 Otros Activos Intangibles

Activos intangibles relacionados con IBF

Durante el ejercicio 2015 en el epígrafe "Otros activos intangibles" se incorporaron a valor razonable activos derivados de la compra de IBF, S.p.A., concretamente una marca de vida útil indefinida y un acuerdo con un cliente estratégico para la producción de un producto específico, de los cuales, a 31 de diciembre de 2024, el Grupo mantiene registrados en el balance consolidado 11,7 millones de euros (11,7 millones de euros a 31 diciembre de 2023) y 2,2 millones de euros (2,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). El registro de estos activos trajo consigo la generación de un pasivo diferido registrado con el objeto de reflejar la operación neta del efecto fiscal (Nota 21) en los estados financieros consolidados.

Los Administradores, al cierre del ejercicio 2024, han evaluado si el activo intangible correspondiente a la marca de IBF se encontraba deteriorado. En la determinación del importe recuperable, han utilizado la metodología basada en la tasa royalty, que se basa en que el valor del activo es igual al valor presente de los ingresos obtenidos o teóricos por el cobro de un royalty que el mismo genera o podría generar. Dicho valor se actualiza con una tasa de descuento aumentada con una prima, al considerar que por su naturaleza es un activo cuyos flujos esperados están sometidos a un mayor riesgo.

Las principales hipótesis asumidas para la evaluación de la marca han sido:

- Proyecciones de ventas basadas en presupuestos financieros aprobados por los Administradores que cubren un periodo de cuatro años.
- Los Administradores han estimado las ventas 2025- 2028 en base a sus expectativas de desarrollo del mercado.
- Se considera que a largo plazo no han variado las hipótesis realizadas en la compra de IBF, S.p.A. en lo que respecta a potencial de mercado de dicha sociedad.
- La tasa de royalty utilizada ha sido el 0,89%, que es igual a la empleada por el experto independiente en el momento de realización del PPA (0,89% en 2023).
- La actualización de los flujos se ha realizado con una tasa de descuento del 8% (9,70% en 2023).

En función de los resultados de la evaluación anterior, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que al 31 de diciembre de 2024 la marca de IBF no se encuentra deteriorada.

Respecto al intangible relacionado con el acuerdo con el cliente estratégico, tal y como se ha comentado anteriormente, el mismo fue registrado en el momento de la combinación de negocio, estando asociado a los 9 pedidos que la Dirección esperaba recibir, y de los cuales, al cierre del ejercicio, el Grupo mantiene registrados en el balance de situación consolidado 2,2 millones de euros. Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha procedido a registrar ningún deterioro adicional en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Marca y relaciones con clientes NTS

Durante el ejercicio 2019, derivado de la adquisición del Grupo NTS, se incorporaron en el epígrafe "Otros activos intangibles", marcas y activos intangibles asociados a "Relaciones con clientes" por importes de 10.617 y 41.799 miles de euros, respectivamente, cuyo valor razonable fue cuantificado por un experto independiente en el trabajo de asignación del precio de compra. El registro de estos activos trajo consigo la generación de un pasivo por impuesto diferido registrado con objeto de registrar la operación neta del efecto fiscal.

De acuerdo con la normativa contable, el Grupo ha realizado un test de deterioro para la marca. Las principales hipótesis asumidas para la valoración de las marcas han sido:

- Proyecciones de ventas que cubren un periodo de cuatro años.
- La tasa de royalty utilizada ha sido el 5% en 2024 y 2023.
- La actualización de los flujos se ha realizado con una tasa de descuento de entre el 11,72% y 14,5% en 2024 (entre el 14,15% y 15,4% en 2023).

A 31 de diciembre de 2024 el valor neto contable de las relaciones con clientes es de 29.263 miles de euros (31.587 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Marca y relaciones con clientes Amega West

Como consecuencia de la combinación de negocios realizada durante el ejercicio 2020, el Grupo registró en el epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado, marcas y activos intangibles asociados a "relaciones con clientes" por importes de 8.767 y 7.864 miles de euros respectivamente, cuyo valor razonable fue cuantificado por un experto independiente en el trabajo de asignación del precio de compra, así como el pasivo por impuesto diferido correspondiente con objeto de registrar la operación neta del efecto fiscal.

De acuerdo con la normativa contable, el Grupo ha realizado un test de deterioro para la marca. Las principales hipótesis asumidas para la valoración de las marcas han sido:

- Proyecciones de ventas que cubren un periodo de cinco años.
- La tasa de royalty utilizada ha sido el 3% (3% en 2023).
- La actualización de los flujos se ha realizado con una tasa de descuento de 17,2% en 2024 y 2023.

A 31 de diciembre de 2024 el valor neto contable de las relaciones con clientes es de 4.826 miles de euros (5.585 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Marca y relaciones con clientes Norwegian Piping (TSS Norway)

Como consecuencia de la combinación de negocios realizada durante el ejercicio 2020, la adquisición de la sociedad TSS Norway (anteriormente More Holdco AS), trajo aparejado el registro contable de un intangible asociado a la marca Norwegian Piping, por importe de 5.063 miles de euros, junto con su correspondiente pasivo por impuesto diferido con objeto de registrar la operación neta del efecto fiscal.

De acuerdo con la normativa contable, el Grupo ha realizado un test de deterioro para la marca. Las principales hipótesis asumidas para la valoración de las marcas han sido:

- Proyecciones de ventas que cubren un periodo de cinco años.
- La tasa de royalty utilizada ha sido el 3% en 2024 y 2023.

- La actualización de los flujos se ha realizado con una tasa de descuento del 11,7% y 17,3% en 2024 y 2023.

En los test de deterioro comentados en esta nota, en el supuesto de que las tasas de descuento se vieran modificadas en +/- 0,5% no se registraría deterioro alguno en ninguno de los activos intangibles detallados.

8. Inmovilizado material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	Miles de Euros								
	Terrenos	Construcciones	Derechos de uso sobre Terrenos y Construcciones (Nota 3.4)	Instalaciones técnicas y maquinaria	Derechos de uso sobre Instalaciones técnicas y maquinaria (Nota 3.4)	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Obras de arte (Nota 7)	Anticipos y en curso	Total
Coste									
Coste al 01.01.2023	20.836	132.279	2.767	688.664	7.885	79.599	4.334	16.127	952.491
Adiciones	-	137	19.121	38.686	4.917	7.796	-	9.756	80.413
Retiros	-	(11)	-	(7.257)	-	(3.436)	-	-	(10.704)
Trasposos	-	124	-	4.128	-	1.130	-	(5.382)	-
Diferencias de conversión	-	-	-	(1.804)	-	(1.776)	-	-	(3.580)
Coste al 31.12.2023	20.836	132.529	21.888	722.417	12.802	83.313	4.334	20.501	1.018.620
Adiciones	7	19.927	1.658	10.909	-	4.455	-	27.815	64.771
Retiros	-	-	-	(1.375)	-	(2.398)	-	-	(3.773)
Trasposos	-	102	-	6.664	-	2.007	-	(8.773)	-
Diferencias de conversión	-	5.749	-	4.970	-	391	-	6	11.116
Coste al 31.12.2024	20.843	158.307	23.546	743.585	12.802	87.768	4.334	39.549	1.090.734
Amortización Acumulada –									
Amortización acumulada al 01.01.2023	-	(81.688)	(833)	(521.475)	(7.856)	(73.521)	-	-	(685.373)
Dotaciones	-	(3.334)	(152)	(23.056)	-	(10.411)	-	-	(36.953)
Retiros	-	11	-	7.257	-	3.436	-	-	10.704
Amortización acumulada al 31.12.2023	-	(85.011)	(985)	(537.274)	(7.856)	(80.496)	-	-	(711.622)
Dotaciones	-	(2.508)	-	(22.038)	(192)	(9.273)	-	-	(34.011)
Retiros	-	-	-	1.375	-	2.267	-	-	3.642
Diferencias de conversión	-	(1.086)	-	(3.456)	-	(76)	-	-	(4.618)
Amortización acumulada al 31.12.2024	-	(88.605)	(985)	(561.393)	(8.048)	(87.578)	-	-	(746.609)
Deterioro acumulado a 31.12.2023	-	-	-	-	-	-	(328)	-	(328)
Deterioro acumulado a 31.12.2024	-	-	-	-	-	-	(328)	-	(328)
Inmovilizado material neto, 31.12.2023	20.836	47.518	20.903	185.143	4.946	2.817	4.006	20.501	306.670
Inmovilizado material neto, 31.12.2024	20.843	69.702	22.561	182.192	4.754	190	4.006	39.549	343.797

Durante el año 2024 las inversiones más significativas se han centrado en la construcción de una nueva planta que se está llevando a cabo en Abu Dhabi, relacionado con el contrato de Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC). Adicionalmente se han seguido adaptando las distintas plantas productivas a una demanda creciente del mercado en diferentes áreas y aplicaciones.

A este respecto en 2023 se formalizó un contrato de arrendamiento de un terreno a 50 años, sobre el cual se está construyendo la planta anteriormente mencionada. Bajo NIIF 16 el citado contrato genera un derecho de uso de 9.625 miles de euros (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Grupo tenía las siguientes inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero (en miles de euros):

Ejercicio 2024

Descripción	Valor Contable (Bruto)	Amortización Acumulada

Terrenos y construcciones	93.624	(40.250)
Instalaciones técnicas y maquinaria	405.098	(271.994)
Inmovilizado en curso	39.549	-
Total	538.271	(312.244)

Ejercicio 2023

Descripción	Valor Contable (Bruto)	Amortización Acumulada
Terrenos y construcciones	92.188	(37.812)
Instalaciones técnicas y maquinaria	403.723	(254.093)
Inmovilizado en curso	13.205	-
Total	509.116	(291.905)

Al cierre del ejercicio 2024 y 2023, el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor Contable (Bruto)	
	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Construcciones	58.213	58.213
Instalaciones técnicas y maquinaria	331.228	326.080
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	40.119	39.406
Total	429.560	423.699

Obras de arte

Se corresponde con las obras de arte propiedad de la Sociedad dominante. El Grupo TUBACEX encarga periódicamente realizar una tasación de las mismas a un experto independiente cuya valoración de mercado es coherente con la valoración a la que se encuentran registradas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 (durante el ejercicio 2024 la sociedad dominante realizó la última tasación). Las obras de arte no se amortizan, ya que se entiende que no sufren depreciación por el transcurso del tiempo. Esta característica de los activos se contempla únicamente para el inmovilizado material en base a la normativa aplicable.

Del inmovilizado material (Notas 3.1 y 8) del Grupo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no están afectos directamente a la explotación los siguientes elementos (en miles de euros):

Descripción	2024			2023		
	Coste	Correcciones valorativas	Total	Coste	Correcciones valorativas	Total
Obras de arte	4.334	(328)	4.006	4.334	(328)	4.006

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se han producido altas ni bajas de obras de arte.

Deterioro de valor de los activos

En el contexto del plan estratégico, el Grupo ha preparado un análisis del deterioro para cada una de las principales Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) del negocio. En las proyecciones preparadas por la Dirección, el importe recuperable 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 en el 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, entendiéndose que se trata de un mercado global que permite aplicar hipótesis homogéneas en las tasas de los diferentes activos.

En los ejercicios 2024 y 2023 el Grupo ha realizado este análisis para Tubacex Durant, Inc, cuyo activos netos ascienden a 48,5 millones de euros (43,7 millones en el ejercicio 2023), habiendo representado el valor terminal el 91% y el 83% del valor total recuperable, respectivamente.

En el caso de que la tasa de descuento se viera modificada en +/- 0,5% no se hubiera registrado deterioro alguno.

Otra información

Los Administradores consideran que no existen indicios de deterioro en el resto de los activos del Grupo al 31 de diciembre de 2024 ni 2023.

Al 31 de diciembre del ejercicio 2024 el Grupo mantenía un importe de aproximadamente 9.353 miles de euros pendientes de pago con proveedores de inmovilizado, registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto. Al 31 de diciembre de 2023 no mantenía ningún importe significativo pendiente de pago en proveedores de inmovilizado (Nota 19).

Al cierre del ejercicio 2024, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe aproximado de 22.867 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Grupo no tenía otorgado en garantía hipotecaria elementos del inmovilizado material.

La política del Grupo 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 2024 y 2023, no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El Grupo no tiene activos materiales valorados a valor razonable al 31 de diciembre de 2024 ni 2023.

9. Activos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Ejercicio 2024:

	Miles de euros		
	31.12.2024		
	Valor razonable con cambios en resultados	A coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	3.665	-	3.665
Otros activos financieros	-	367	367
Largo plazo / no corrientes	3.665	367	4.032
Otros activos financieros	11.121	-	11.121
Corto plazo / corrientes	11.121	-	11.121
Total	14.786	367	15.153

Ejercicio 2023:

	Miles de euros		
	31.12.2023		
	Valor razonable con cambios en resultados	A coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	3.747	-	3.747
Otros activos financieros	-	440	440
Largo plazo / no corrientes	3.747	440	4.187
Otros activos financieros	19.692	-	19.692
Corto plazo / corrientes	19.692	-	19.692
Total	23.439	440	23.879

A raíz de la combinación de negocios realizada en Italia durante el ejercicio 2015 el Grupo Tubacex pasó a tener participación en sociedades (no cotizadas), a través de IBF SpA. A cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la principal participación sería la siguiente:

Denominación	%	Valor libros 2024	Capital	Resultado	Fondos Propios
COPROSIDER Srl	39%	39	100	166	4.696
Total	39%	39	100	166	4.696

El Grupo mantiene invertido parte del excedente de tesorería en fondos de inversión y otros activos, por un importe de 11.121 miles de euros al 31 de diciembre de 2024 (19.692 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) registrado en el epígrafe "Activos financieros corrientes".

10. Instrumentos financieros derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	Nacional		Miles de Euros		
			Activos		Pasivos
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	Corriente
Derivados mantenidos para negociar					
Venta a plazo de USD	16.299	USD	-	-	(772)
Venta a plazo de GBP	3.277	GBP	-	19	-
Compra a plazo de USD	50.500	USD	-	1.937	-
			-	1.956	(772)
Derivados de cobertura					
Coberturas de flujo de efectivo					
Permutas de tipo de interés	36.871	EUR	647	802	(87)
Venta a plazo USD	46.397	USD	-	893	(1.531)
			647	1.695	(1.618)
			647	3.651	(2.390)

	Nacional		Miles de Euros		
			Activos		Pasivos
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	Corriente
Derivados mantenidos para negociar					
Venta a plazo de USD	29.861	USD	-	477	(67)
Venta a plazo de GBP	3.808	GBP	-	-	(56)
Compra a plazo de USD	59.568	USD	-	-	(1.214)
			-	477	(1.337)
Derivados de cobertura					
Coberturas de flujo de efectivo					
Permutas de tipo de interés	50.719	EUR	1.318	1.507	-
Venta a plazo USD	25.553	USD	-	555	-
Compra/Venta de materias primas	-	EUR	-	514	(137)
			1.318	2.576	(137)
			1.318	3.053	(1.474)

Estos instrumentos financieros están clasificados de acuerdo con las categorías establecidas en NIIF 9, en función del método de valoración, dentro de la categoría de precios no cotizados obtenidos de mercados observables.

10.1 Contratos de compraventa a plazo de moneda extranjera

Tal y como se menciona en la Nota 2.3, la moneda funcional del Grupo es el euro. Para gestionar los riesgos de cambio, fundamentalmente el dólar americano, el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de compra y venta a futuro de divisas para sus operaciones de importación y exportación, respectivamente.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2024 contratos de venta de divisa a plazo a los que no aplica contabilidad de coberturas por valor de 18.614 miles de euros (31.700 miles de euros en 2023). El nacional de las divisas mantenidas para negociar asciende a 16.299 miles de dólares de EE.UU. (29.861 miles de dólares de EE.UU. en 2023) y 3.277 miles de libras esterlinas (3.808 miles de libras esterlinas en 2023). En todo caso estos derivados se han contratado como instrumentos de cobertura económica de ventas de divisa.

El desglose al 31 de diciembre de 2024 y 2023 por tipo de divisa de los valores nacionales de los contratos de venta a plazo de divisa es como sigue:

	Miles de Euros
--	----------------

	2024		2023	
	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas
Hasta un año	14.788	3.826	27.334	4.366

Por otro lado, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2024 contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar con un notional de 46.470 miles de euros (54.961 miles de euros en 2023). El valor de las divisas mantenidas para negociar asciende a 50.500 miles de dólares de EE.UU. (59.568 miles de dólares de EE.UU. al 31 de diciembre de 2023). En todo caso estos derivados se han contratado como instrumentos de cobertura económica de compras de divisa.

El desglose al 31 de diciembre por plazo residual de los valores nominales de los contratos de compra a plazo es como sigue:

	Miles de Euros	
	Dólares de EE.UU.	
	2024	2023
Hasta un año	46.470	54.961

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2024 contratos de cobertura de flujos de efectivo por venta de divisa por valor de 41.974 miles de euros (23.616 miles de euros en 2023). El notional de los contratos de cobertura asciende a 46.397 miles de dólares de EE.UU. (25.553 miles de dólares de EE.UU. en 2023). Al aplicar el modelo de contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, todo el cambio de valor de estos derivados se ha registrado en Patrimonio Neto, ya que las ventas previstas cubiertas aún no se habían registrado en el balance de situación al cierre del ejercicio.

Los valores razonables de estos contratos de compraventa de divisa a plazo se han estimado mediante el descuento de flujos de tesorería en base a tipos de cambio a plazo disponibles en fuentes de información públicas.

10.2 Contratos futuros de materias primas

Para cubrir los riesgos de volatilidad en los precios del níquel que utiliza en su proceso productivo, el Grupo utiliza la contratación de futuros de precios sobre la mencionada materia prima.

A cierre del ejercicio 2024 el Grupo no tiene futuros sobre el níquel.

Al 31 de diciembre de 2023, el balance consolidado recogía un derivado de activo registrado por importe de 514 miles de euros en el epígrafe "Instrumentos financieros Derivados" su pasivo por impuesto diferido asociado por importe de 123 miles de euros registrado en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" y su efecto positivo en el patrimonio neto por importe de 391 miles de euros registrado en el epígrafe "Operaciones de cobertura – Ajustes por cambios de valor".

Por otro lado, el balance consolidado recogía un derivado de pasivo registrado por importe de -137 miles de euros en el epígrafe "Instrumentos financieros Derivados", su activo por impuesto diferido asociado por importe de 33 miles de euros registrado en el epígrafe "Activos por impuesto diferido", y su efecto negativo en el patrimonio neto por importe de 104 miles de euros registrado en el epígrafe "Operaciones de cobertura – Ajustes por cambios de valor".

Los valores razonables de estos contratos de permuta de precios sobre el níquel se estiman mediante el descuento de flujos de tesorería considerando la diferencia entre los precios de mercado de la referida materia prima disponibles en fuentes de información públicas al 31 de diciembre y el precio fijo correspondiente garantizado en cada contrato.

10.3 Permutas de tipo de interés

El Grupo utiliza permutas financieras de tipos de interés fijo sobre los tipos de interés variables para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipos de interés. El detalle de los contratos en vigor al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

Ejercicio 2024:

Nominal en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
16500	20/06/2022	20/06/2027	-0,03%
17.500	20/01/2020	20/01/2028	0,30%
833	21/10/2020	21/04/2025	0,00%
1.250	21/10/2020	21/10/2026	0,00%
788	31/01/2021	30/11/2026	0,25%

Ejercicio 2023:

Nacional en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
375	04/06/2019	29/05/2024	0,09%
21.500	20/06/2022	20/06/2027	-0,03%
22.500	20/01/2020	20/01/2028	0,30%
3.333	21/10/2020	21/04/2025	0,00%
1.812	21/10/2020	21/10/2026	0,00%
1.198	31/01/2021	30/11/2026	0,25%

10.4 Coberturas de los flujos de efectivo

El importe total de las coberturas de los flujos de efectivo que ha sido traspasado del patrimonio neto a resultados y el detalle de las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en las que se ha reconocido es como sigue:

	Miles de Euros	
	Beneficios/(Pérdidas)	
	2024	2023
Permutas de tipo de interés:		
- Ingresos/Gastos financieros	1.488	1.821
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:		
- Diferencias de tipo de cambio	(4.133)	(581)
	(2.645)	1.240

Los ingresos financieros producidos por los IRS que vencían en el ejercicio 2024 han sido registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

El Grupo incorpora un ajuste por riesgo de crédito con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los derivados a partir de modelos de valoración generalmente aceptados.

En concreto, para la determinación del ajuste por riesgo de crédito se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada al Grupo y a cada una de las contrapartidas. La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

11. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Materias primas y otros aprovisionamientos	168.193	142.288
Productos en curso y semiterminados	95.064	121.139
Productos terminados	194.961	184.081
Anticipos a proveedores	1.201	1.581
Deterioro	(36.251)	(37.960)
	423.168	411.129

Los consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales durante los ejercicios 2024 y 2023 han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales-		
Compras netas	312.483	390.089
Variación de existencias	(4.307)	(12.216)
	308.176	377.873

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2024:

	Saldo Inicial	Adiciones	Reversiones	Saldo Final
Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación	18.798	5.159	(2.603)	21.354
Productos en curso	2.178	2.311	(289)	4.200
Productos terminados	16.984	4.401	(10.688)	10.697
Deterioro de existencias	37.960	11.871	(13.580)	36.251

Ejercicio 2023:

	Saldo Inicial	Adiciones	Reversiones	Saldo Final
Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación	18.351	2.441	(1.994)	18.798
Productos en curso	2.367	2.703	(2.892)	2.178
Productos terminados	14.026	7.689	(4.731)	16.984
Deterioro de existencias	34.744	12.833	(9.617)	37.960

La cifra de compras netas incluye las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro:

Moneda	Miles de Euros	
	2024	2023
Dólar de EE.UU.	152.946	232.905
Rupia India	33.325	40.190
Baht Tailandés	5.075	3.729

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	85.014	82.364
Créditos comerciales con sociedades vinculadas (Nota 25)	-	186
Deudores varios	17.980	10.623
Administraciones Públicas (Nota 21)	13.583	11.444
Activos por impuesto corriente (Nota 21)	-	825
	116.577	105.442
Menos- Deterioros	(8.405)	(8.331)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	108.172	97.111

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Saldo al 1 de enero	8.331	6.407
Dotaciones (Notas 3.5 y 23)	1.768	3.130
Reversiones (Notas 3.5 y 23)	(1.694)	(1.206)
Saldo al 31 de diciembre	8.405	8.331

13. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Caja y bancos	225.272	159.319
	225.272	159.319

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

14. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

14.1 Capital

Al cierre del ejercicio 2022 el capital social 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 2024 y 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.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz poseía una participación de 11%, no existiendo accionistas adicionales con una participación superior al 10%.

14.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

14.3 Reservas de revalorizaciones legales

Las reservas de revalorizaciones legales del grupo son de 3.763 miles de euros al cierre de los ejercicios 2024 y 2023.

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

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

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

14.4 Otras reservas

Un detalle de "Otras reservas" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Miles de Euros

	2024	2023
Reservas de la sociedad dominante	215.747	74.366
Reservas consolidadas	70.455	66.608
Total Otras reservas	286.202	140.974

Principalmente, el incremento en las Reservas de la sociedad dominante en el ejercicio 2024 se ha derivado de las operaciones corporativas mencionadas en la nota 2.6, en concreto la referente a la operación con Mubadala Investment Company.

Reserva legal-

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

Esta reserva se encuentra completamente constituida al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Otras reservas de la Sociedad Dominante-

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

Dividendos-

Con fecha 27 de junio de 2024 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó un reparto de dividendos con cargo al resultado del ejercicio 2023 por importe de 14.500 miles de euros, abonado en el mes de julio de 2024.

14.5 Acciones propias

Al cierre del ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio 2024:

	Nº de Acciones 31.12.2024	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición a 31.12.2024 (Miles de Euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio 2024	4.855.029	2.185	2,223	10.792

Ejercicio 2023:

	Nº de Acciones 31.12.2023	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición a 31.12.2023 (Miles de Euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio 2023	5.745.308	2.585	2,032	11.674

Durante el ejercicio 2019, el Consejo de Administración aprobó el nuevo plan de incentivos que afectaba parcialmente a las acciones en autocartera.

Durante el ejercicio 2019, TUBACEX suscribió un contrato de liquidez con JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A el cual fue comunicado a la CNMV mediante Hecho Relevantes. En el marco de este contrato, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y 31 de diciembre de 2024, TUBACEX adquirió 1.211.701 acciones propias a un precio medio de 3,24 euros por acción y vendió 1.141.980 acciones a un precio medio de 3,30 euros por acción. Adicionalmente durante el ejercicio 2024

se ha liquidado parte del plan de incentivos con pago en acciones aprobado en mayo de 2016 con una entrega de 960.000 acciones.

El movimiento registrado en el ejercicio de las acciones propias de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2024:

	31.12.2023	Compras	(Ventas)	Otros	31.12.2024
Acciones propias	11.674	3.923	(4.468)	(337)	10.792

Ejercicio 2023:

	31.12.2022	Compras	(Ventas)	Reducción Capital	31.12.2023
Acciones propias	15.546	2.964	(2.178)	(4.658)	11.674

El Grupo ha registrado el resultado positivo de la venta de las acciones propias por importe de 1.315 miles de euros (968 miles de euros de beneficio en 2023) con abono al epígrafe "Reservas voluntarias".

14.6 Otros instrumentos de patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2024 se encuentran vigentes los siguientes compromisos con pagos basados en acciones, derivados de los siguientes acuerdos:

- En mayo de 2016 el Consejo de Administración y la Junta General de Accionistas aprobaron un plan de incentivos a largo plazo (Nota 3.12), que otorgaba 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 y que ha sido sucesivamente prorrogado hasta marzo de 2025. Durante 2024 y como se indica en la nota 14.5 anterior, se ha liquidado la parte de incentivos concedida a miembros de la Alta Dirección con una entrega de 960.000 acciones.
- En mayo de 2019 la Junta General de Accionistas aprobó un plan de incentivos a largo plazo en los mismos términos que en 2016, donde otorgaba un programa de opciones de compra sobre 500.000 acciones para el Consejero Delegado por tres euros cada una, con fecha de ejercicio inicialmente prevista el 31 de marzo de 2024 y que ha sido prorrogado hasta marzo de 2025. En ese plan, se otorgaron préstamos a 9 miembros de la Alta Dirección para la adquisición de 1.080.000 acciones por 3 euros y un límite individual de 120.000 acciones, cuyo vencimiento y ejecución del plan estaba previsto el 31 de marzo de 2024 y que ha sido prorrogado hasta marzo de 2025, en la que deberán ser amortizados en su totalidad bien mediante el pago en dinero o la entrega a la Sociedad Dominante de la totalidad de las acciones adquiridas durante el ejercicio 2019. Tubacex mantiene 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 Dominante.
- En base al acuerdo de la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2024, el Grupo ha dotado un importe de 1.000 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por un plan de incentivos a largo plazo para el período 2024-2026, pagadero en acciones, para el Consejero Delegado y otros miembros responsables del Grupo y cuyo devengo será hasta diciembre de 2026.

De acuerdo con lo anterior, se ha estimado que la valoración total del importe devengado de dichos planes a fecha de cierre del ejercicio 2024 asciende a 2.616 miles de euros (2.334 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

14.7 Ajustes por cambio de valor

Composición y movimientos-

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el otro resultado global durante los ejercicios 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	Miles de Euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto

Saldos al 31 de diciembre de 2022	879	3.791	(811)	3.859
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(9.368)	(1.547)	371	(10.544)
Reclasificación a resultados	-	1.240	(298)	942
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(8.489)	3.484	(738)	(5.743)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	8.130	(1.380)	331	7.081
Reclasificación a resultados	-	(2.645)	635	(2.010)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	(359)	(541)	228	(672)

Diferencias de conversión-

Fruto de la apreciación del dólar americano y de la rupia india durante el ejercicio 2024 se ha producido una apreciación de los activos netos en dichas monedas que ha tenido un impacto patrimonial positivo de 8.130 miles de euros.

14.8 Políticas de gestión de capital

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

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

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

Los ratios de los ejercicios 2024 y 2023 se han determinado por la Dirección de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Total de endeudamiento bancario (Notas 17)	491.411	459.718
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes (Notas 9 y 13)	(236.393)	(179.011)
Deuda neta	255.018	280.707
Patrimonio neto	482.150	293.636
Ratio de endeudamiento	53%	96%

14.9 Intereses minoritarios

El movimiento del saldo de los socios minoritarios del Grupo de acuerdo a su participación en los distintos componentes del patrimonio neto de las siguientes sociedades dependientes es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2022	54.612
Ingresos y gastos reconocidos	
Beneficios del ejercicio	6.484
Otros	90
Adquisición de minoritarios (Nota 2.6)	(7.591)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	53.595
Ingresos y gastos reconocidos	
Beneficios del ejercicio	2.395
Diferencias de conversión	(85)
Venta de participación minoritaria (Nota 2.6)	55.023
Adquisición de minoritarios (Nota 2.6)	(6.804)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	104.124

A lo largo del ejercicio 2024 se han realizado dos operaciones que han afectado a los intereses minoritarios, la correspondiente a Mubadala Investment Company, a través de la Sociedad Tbx Newco Spain, S.L. y Tbx Upstream Seamless Pipes la operación de adquisición de los intereses minoritarios de Promet AS, descritas en la Nota 2.6.

La variación del ejercicio 2023 se correspondió, por un lado, con la adquisición de la participación minoritaria de NTS Saudi Company LTD, en la que el Grupo aumentó su participación del 49% al 100% y, por otro lado, con la adquisición de la participación minoritaria de Tubacex Awaji Thailand, LTD, en la que el grupo aumentó su participación del 60% al 100% (Nota 2.6).

El detalle de los saldos de los socios minoritarios del Grupo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Tubacex Services, S.L.	2.869	3.032
Tubacex Logistics, S.A.	328	259
Tubacex Services Solutions Middle East, FZCO	2.147	2.008
NTS AW	22.393	20.283
NTS Middle East, FZCO y filiales	19.043	28.013
Tbx Upstream Seamless Pipes	39.931	-
Tbx Newco Spain, S.L.	17.413	-
Total	104.124	53.595

La información sobre estas Sociedades se presenta en el Anexo I.

15. Provisiones y pasivos contingentes

Provisiones no corrientes-

Otras responsabilidades

El Grupo TUBACEX tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones. El importe provisionado por este concepto al 31 de diciembre de 2024 asciende a 5.002 miles de euros (6.933 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), importe considerado adecuado por los Administradores.

Provisiones por daños medioambientales

Igualmente, este epígrafe incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 1.424 miles de euros (1.355 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) (Nota 28).

Provisiones corrientes-

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2024 y 2023 ha sido (en miles de euros):

	Provisiones corrientes
Saldo al 31.12.22	4.973
Dotación/(Reversión) neta	(4.452)
Saldo al 31.12.2023	521
Dotación/(Reversión) neta	246
Saldo al 31.12.2024	767

Avales entregados

El Grupo TUBACEX tiene entregados avales bancarios con el objeto de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 22.201 miles de euros en 2024 (30.676 miles de euros en 2023).

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, con fecha 24 de mayo de 2017, el Grupo suscribió un contrato 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 2024, NIOC ejecutó de manera fraudulenta y en contra de las normas internacionales que prohíben este tipo de pagos -cuyo incumplimiento puede dar lugar a la imposición de las correspondientes sanciones internacionales sobre las entidades pagadoras-, los avales concedidos por el Grupo a su favor por importe de 49.707 miles de euros en garantía del cumplimiento del contrato.

El pasado 28 de enero de 2025, el Grupo presentó solicitud de arbitraje internacional frente a NIOC, confiando que se resuelva la citada ejecución fraudulenta en un plazo inferior a dos años. Por su parte, las entidades financieras contragarantes de los mencionados avales se han opuesto a la ejecución de las contragarantías haciendo valer la excepción por dolo en la ejecución de las garantías primarias, indicando que no procederán con el pago de las mismas por considerar la ejecución fraudulenta.

El 14 de febrero de 2025, el Grupo recibió notificación del auto de fecha 13 de febrero de 2025, en virtud del cual la Audiencia Provincial de Vizcaya ordena la adopción de la medida cautelar solicitada por el Grupo el pasado 7 de enero de 2025 -primer día hábil judicial tras la ejecución-; esto es, la paralización de la ejecución de los avales, preservándose así los derechos del Grupo frente al manifiesto fraude y haciendo que la cuestión permanezca sub iudice en tanto se resuelva el proceso de arbitraje internacional.

Los Administradores del Grupo, con base en la correspondiente opinión legal y en los hechos anteriores, estiman a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, que la probabilidad de que surja un pasivo significativo como consecuencia de la ejecución fraudulenta de dichos avales es remota, y no corresponde provisión alguna en las cuentas anuales consolidadas.

16. Ingresos diferidos

En diciembre de 2018, Tubacex Durant, Inc., llegó a un acuerdo con US Bancorp Community Development Corporation, una corporación de Minnesota ("USBCDC"), relacionado con el desarrollo, construcción y equipamiento de una instalación en Durant (Oklahoma). En el marco de la misma, USBCDC realizó una aportación de capital a USBCDC Investment Fund 272, LLC, una compañía de responsabilidad limitada de Missouri (el "Fondo") por importe de 10,9 millones de dólares (equivalentes a 9,5 millones de euros).

Este acuerdo forma parte de un programa de incentivos fiscales ("Programa NMTC"), previsto en la denominada Community Renewal Tax Relief Act of 2000, el cual está destinado al fomento de inversiones en comunidades de los Estados Unidos consideradas de bajos ingresos. Dicha Ley da derecho a créditos fiscales ("NMTC") en el Impuesto de Sociedades federal de hasta el 39% de las inversiones realizadas en ciertas entidades de desarrollo comunitario ("CDE"). Las CDE son entidades de gestión privada que están certificadas para realizar inversiones en las mencionadas comunidades consideradas de bajos ingresos. En virtud de la aportación de fondos realizada por parte de USBCDC, por importe de 10,9 millones de dólares, USBCDC tendrá derecho a percibir créditos fiscales durante el periodo de siete años previsto en la normativa ("Periodo de recaptura") por importe de 13,3 millones de dólares (equivalentes a 11,6 millones de euros).

En consecuencia, tras haber imputado un importe de 1.705 miles de euros a la cuenta de pérdidas y ganancias, el Grupo mantiene registrado en este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 un importe de 3.333 miles de euros correspondiente a la aportación realizada por USBCDC al Fondo, neta de comisiones (5.038 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), siendo éste el principal importe registrado bajo este epígrafe. El saldo restante registrado en este epígrafe corresponde a diversas subvenciones de inmovilizado recibidas por sociedades del Grupo.

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

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2024	2023
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	168.400	109.213
Obligaciones y otros valores negociables	-	15.000
Líneas de crédito y créditos a largo plazo	15	43
	168.415	124.256
Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables	202.027	194.137
Banco Europeo de Inversiones	6.915	8.125
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	9.299	3.869
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	66.054	71.705
Financiación exportaciones (Nota 3.5)	33.509	53.614
Intereses	5.192	4.012
	322.996	335.462
Total	491.411	459.718

Al igual que en ejercicios anteriores, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, 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 2024 es de 187.027 miles de euros (194.137 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) con vencimiento máximo a un año. El tipo de interés medio asociado a las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2024 es de 4,1% (5,4% a 31 de diciembre de 2023) aproximadamente. Adicionalmente, y al igual que en ejercicios anteriores, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, 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 2024 y 2023 el importe adeudado es de 15.000 miles de euros con vencimiento 2025. Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de dichos importes figuran contabilizados bajo el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance consolidado adjunto.

Durante los ejercicios 2015 y 2016, el Grupo TUBACEX recibió financiación por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI). Al 31 de diciembre de 2024 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 6,9 millones de euros (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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 2024 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 18,1 millones de euros (23,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Durante el 2019 el Grupo firmó una financiación por importe de 30 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO". Al 31 de diciembre de 2024 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 16,5 millones de euros (21,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Asimismo, en el año 2023 el Grupo Tubacex a través de su Sociedad Dominante, firmó préstamos bilaterales bajo un acuerdo marco con diferentes entidades financieras por importe de 53.000 miles de euros para financiación de inversiones. Dichos préstamos tenían un período de disponibilidad de 24 meses. A 31 de diciembre 2024 el importe dispuesto asciende a 53.000 miles de euros (37.683 miles de euros en el año 2023).

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, la Sociedad Dominante ha obtenido las correspondientes autorizaciones de incumplimiento de las entidades financieras.

Por otra parte, en el año 2020, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, 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. Al 31 de diciembre de 2024 el importe pendiente de pago de dichos préstamos asciende a 8.296 miles de euros (29.226 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Durante el ejercicio 2024, Tubacex S.A. renovó un préstamo por importe de 20.000 miles de euros y vencimiento 18 de enero de 2025. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicho préstamo se ha renovado por un plazo de 36 meses.

Por otra parte, durante el año 2024, el Grupo Tubacex ha contratado préstamos por importe de 71.714 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2024 el importe pendiente de pago de dichos préstamos asciende a 70.264 miles de euros.

Por último, existen préstamos adicionales contratados en ejercicios anteriores con diversas entidades financieras por importe de 48.253 miles de euros.

El importe contabilizado de los préstamos y otras deudas con intereses se aproxima a su valor razonable, suponiendo los préstamos a tipo fijo un 6,9% aproximadamente del total de deuda y su vencimiento no superior al ejercicio 2025.

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	2024	2023
A un año	322.996	335.462
A dos años	54.778	55.642
A tres años	56.462	29.462
A cuatro años	41.826	25.365
A cinco años	14.467	12.039
Resto	882	1.748
	491.411	459.718

El tipo de interés medio ponderado durante el ejercicio 2024 de los préstamos con entidades de crédito ha sido aproximadamente el Euribor + 1,65% (Euribor + 1,81% en el ejercicio 2023).

Asimismo, durante el año 2024 se ha mantenido el límite de líneas de crédito por importe de 102.862 miles de euros, de las cuales 2.500 miles de euros tienen vencimiento en 2026.

Al cierre del ejercicio 2024 el importe de las líneas de crédito a corto plazo asciende a 9.299 miles de euros (3.869 miles de euros en 2023).

Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo mantiene líneas de comercio exterior y pólizas de crédito no dispuestas por importe de 47.320 miles de euros y 93.547 miles de euros, respectivamente (7.861 miles de euros y 86.225 miles de euros en 2023).

El tipo de interés medio ponderado durante el ejercicio 2024 de las líneas de crédito ha sido aproximadamente de Euribor más un diferencial del 1,10% (diferencial más 1,75% en el ejercicio 2023).

18. Otros pasivos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 del epígrafe "Otros pasivos financieros" es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	976	798
Préstamo Instituto Vasco de Finanzas	363	987
Pasivo por arrendamientos (NIIF 16)	24.164	27.760
Otros	4.769	1.180
	30.272	30.725
Corriente-		
Préstamos de entidades no bancarias	455	17.863
Otros (Nota 2.6)	6.231	398
	6.686	18.261
	36.958	48.986

El préstamo concedido por parte del Instituto Vasco de Finanzas tiene plazo de vencimiento en el ejercicio 2028.

Los pasivos por arrendamiento financiero hacen referencia principalmente al arrendamiento de los terrenos para la nueva planta productiva en Abu Dhabi (Nota 8).

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Acreedores comerciales	189.574	250.888
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	14.922	19.865
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 21)	14.346	28.491
Otras deudas	53.793	56.274
	83.061	104.630
Pasivos por impuesto corriente (Nota 21)	4.808	130
	277.443	355.648

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de gestión del pago a los proveedores ("confirming" o "supply chain Finance"). Los pasivos comerciales cuya liquidación es gestionada por entidades financieras se registran en la partida "Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar" del Balance de situación consolidado en la medida en que únicamente ha cedido la gestión de pago a las entidades financieras, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales. Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo mantiene un saldo vivo de 112 millones de euros con un límite de 206 millones de euros (154 millones de euros y 184 millones de euros en 2023, respectivamente).

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de Acreedores comerciales cuyo pago se realiza a través de contratos de confirming o Supply chain Finance es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Acreedores comerciales gestionados a través de contratos de confirming o Supply chain Finance	112.393	153.863
Facturas descontadas por acreedores comerciales a través de dichos contratos	85.943	122.228

--	--	--

El epígrafe de "Otras deudas" recoge, principalmente, proveedores de inmovilizado y los anticipos de clientes recibidos al cierre del ejercicio.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31.2014, de 3 de diciembre

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31.2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016 adaptándose a los nuevos requerimientos exigidos por la citada Ley para el primer ejercicio cerrado con posterioridad a la entrada en vigor de la misma:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Días		
Periodo medio de pago a proveedores	93	111
Ratio de operaciones pagadas	100	116
Ratio de operaciones pendientes de pago	63	75
Miles de euros		
Total pagos realizados	189.685	339.292
Total pagos pendientes	45.505	63.102
Número de facturas pagadas dentro del periodo máximo ley morosidad	6.238	5.009
Porcentaje que supone sobre el número total de facturas	34%	29%
Importe pagos realizados dentro del periodo máximo ley morosidad (Miles de euros)	51.385	77.388
Porcentaje sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores	27%	23%

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores realizados desde la sociedad dominante y resto de filiales españolas hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

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

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades con domicilio social en España según la Ley 11.2013, de 26 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15.2010, de 5 de julio, es de 30 días (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días). El Grupo TUBACEX ha puesto en marcha medidas para seguir ajustando el periodo medio de pago a los establecidos en la legislación vigente.

20. Prestaciones a los empleados

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente (en miles de euros):

	Retribuciones a largo plazo de prestación definida (Nota 3.11)	Otras retribuciones al personal a largo plazo (Nota 3.11)	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	4.178	4.468	537	9.183
Reversiones	(67)	-	-	(67)
Gasto del ejercicio (Nota 24)	1.232	-	266	1.498
Prestaciones pagadas	(1.021)	(21)	(82)	(1.124)

Trasposos	-	(1.789)	-	(1.789)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	4.322	2.658	721	7.701
Reversiones	(144)	-	-	(144)
Gasto del ejercicio (Nota 24)	418	-	139	557
Prestaciones pagadas	(170)	(24)	(71)	(265)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	4.426	2.634	789	7.849

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

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

La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 3.786 miles de euros para 31 de diciembre de 2024 (3.611 miles de euros para 31 de diciembre de 2023).

La tasa de descuento aplicada es del 3,25% (3,5% en 2023) y la hipótesis de crecimiento salarial del 3% (3,25% en 2023).

Otras retribuciones al personal a largo plazo

En este epígrafe se incluyen 1.327 miles de euros al 31 de diciembre de 2024 (1.477 miles de euros para 31 de diciembre de 2023) por la estimación de las cantidades devengadas a pagar en el futuro por una serie de premios de jubilación a los empleados del Subgrupo SBER pagaderas a los 25, 35 y 40 años de servicio a la empresa y que consisten en una, dos o tres mensualidades, respectivamente.

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

Adicionalmente, dentro de este epígrafe se recogen otras obligaciones relacionadas con la regulación laboral local relacionada con empleados provenientes del subgrupo NTS por importe de 1.351 miles de euros (1.016 miles de euros en 2023).

21. Administraciones Públicas y situación fiscal

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, en su reunión celebrada el 29 de mayo de 2013, aprobó el acogimiento de la misma y de ciertas sociedades dependientes, radicadas en el País Vasco y sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, al régimen tributario especial de consolidación fiscal a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014, que se encuentra recogido en el Capítulo VI del Título VI de la Norma Foral 37.2013, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava del Impuesto sobre Sociedades.

Este Grupo Fiscal, que tiene asignado el número 01/14/A efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto por Tubacex, S.A., como Sociedad dominante, y por las sociedades del Grupo, Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U., Tubacex Service Solutions, S.A.U., Tubacoat, S.L., RTA Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U., 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. y Tubacex Desarrollos, S.L., Tbx Spain Assets, S.L. y Tbx Newco Spain, S.L. como sociedades dependientes, siendo las dos últimas sociedades indicadas las últimas en haberse incorporado al Grupo, concretamente en el ejercicio 2023. En el ejercicio 2024, se ha incorporado al Grupo Fiscal la entidad Tbx Premium Connections, S.L. y no se ha producido ninguna salida.

21.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

	Miles de Euros	
	2024	2023
Hacienda Pública deudora por IVA (Nota 12)	7.417	8.039
Otras cuentas a cobrar (Nota 12)	6.166	3.405
Activos por impuesto corriente (Nota 12)	-	825
Activos por impuesto diferido	93.288	93.558
Total saldos deudores	106.871	105.827
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	(4.808)	(130)

Hacienda Pública acreedora por IVA (Nota 19)	(12.239)	(14.692)
Organismos de la Seguridad Social acreedores (Nota 19)	(1.531)	(2.102)
Hacienda Pública acreedora por IRFF (Nota 19)	(572)	(3.182)
Otras cuentas a pagar (Nota 19)	(4)	(8.515)
Pasivos por impuesto diferido	(23.491)	(23.653)
Total saldos acreedores	(42.645)	(52.274)

21.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

El detalle del gasto/(ingreso) consolidado por impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2024 y 2023 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Impuesto corriente	4.146	5.634
Impuestos diferidos- Origen y reversión de diferencias temporarias	607	1.130
	4.753	6.764

La conciliación entre el gasto (ingreso) por impuesto y el resultado antes de impuestos es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Resultado consolidado antes de impuestos	30.002	49.580
Impuesto sobre sociedades acumulado al tipo impositivo medio	7.200	11.899
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	339	2.452
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	(3.055)	(5.627)
Activación de créditos fiscales y regularización de deducciones	(275)	(3.126)
Reversión de diferencias temporarias	610	1.130
Regularizaciones	(66)	37
Total gasto/(ingreso) consolidado por impuesto reconocido	4.753	6.764

21.3 Activos y Pasivos por impuesto diferido

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	2024	2023	2024	2023
Por provisiones y otros conceptos	14.493	9.956	(17.371)	(17.563)
Créditos por pérdidas a compensar	60.390	61.803	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	18.611	21.206	-	-
Revalorización de activos (Nota 2.6)	-	-	(5.805)	(5.443)
	93.494	92.965	(23.176)	(23.006)
Instrumentos financieros derivados	(206)	594	(315)	(647)
	93.288	93.559	(23.491)	(23.653)

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

- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imponibles negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y, por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico 2025-2028, con la consolidación de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional.
- El plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad. Las perspectivas por unidades fiscales de negocio serían las siguientes:

- Los créditos fiscales generados en Austria por importe de 22 millones de euros (23 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) no tienen límite temporal para la recuperabilidad estando aparejada su recuperabilidad al cumplimiento del Plan Industrial.
- Los créditos fiscales generados en Italia por importe de 7 millones de euros (8 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) tampoco tienen límite temporal para la recuperabilidad y se esperan sean recuperados en un horizonte inferior a 10 años atendiendo al histórico de generación de bases imponibles de la Sociedad y las perspectivas que tiene el Grupo en este componente.
- Durante 2024 el Grupo revisó tanto las deducciones como las bases imponibles negativas del grupo Alavés (Nota 3.14), realizando una activación adicional de 988 miles de euros en el caso de las bases imponibles negativas y de 812 miles de euros en el caso de las deducciones.

En base a lo expuesto anteriormente la Dirección del Grupo considera que está justificado el reconocimiento de los créditos fiscales, estimando su recuperación en un horizonte que no excede los 10 años, y en todo caso dentro de los límites legales establecidos. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran apropiado este criterio.

El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos que ha sido reconocida contra el ingreso/ (gasto) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	2024	2023	2024	2023
Por provisiones y otros conceptos	4.537	(2.083)	192	261
Créditos por pérdidas a compensar	(1.413)	(838)	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	(2.595)	3.964	-	-
Revalorización activos integrados (Nota 2.6)	-	-	(362)	104
Total	529	1.043	(170)	365
Instrumentos financieros derivados/ Otros	(800)	549	332	(647)
	(271)	1.592	162	(282)

Créditos por pérdidas a compensar

Del total de estos créditos por pérdidas a compensar, aproximadamente 25 millones de euros se han generado en sociedades pertenecientes al grupo fiscal alavés. El derecho de compensar los créditos por bases imponibles negativas prescribirá en los ejercicios 2039 a 2051, según cuál sea el ejercicio de generación concreto de cada una de las bases imponibles negativas.

Asimismo, existen 21 millones en la filial austríaca y 3 millones de la filial italiana, no habiendo límite temporal bajo normativa fiscal del país para su recuperabilidad.

Derechos por deducciones y bonificaciones

De la cifra total de Derechos por deducciones y bonificaciones que asciende a 18,6 millones de euros al cierre del ejercicio:

- 4,7 millones de euros serían deducciones por doble imposición de las entidades del grupo fiscal alavés. El plazo para aplicar las deducciones prescribirá en los ejercicios 2036 a 2043, dependiendo del ejercicio de generación concreto de cada deducción.
- 13,9 millones de euros serían deducciones con límite al 35% y con límite del 70% del grupo fiscal alavés. El plazo para aplicar las deducciones prescribirá en los ejercicios 2032 a 2053, dependiendo del ejercicio de generación concreto de cada deducción.

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra otro resultado global durante los ejercicios 2024 y 2023, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 14.7)	966	73

21.4 Activos por impuesto diferido no registrados

El Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto determinados activos por impuesto diferido, por considerar no probable su recuperación en el horizonte temporal definido en el apartado anterior.

21.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, en el caso de España, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años (cinco años, en el caso de las entidades cuya competencia de inspección corresponda al Territorio Histórico de Álava). Al cierre del ejercicio 2024 parte del Grupo, y en concreto, las entidades cuya competencia de inspección corresponde al Territorio Histórico de Álava, tienen abiertos a inspección los ejercicios 2019 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades, así como los cinco últimos ejercicios del Impuesto sobre Valor Añadido y retenciones a cuenta de Impuestos Directos sobre residentes, así como de los demás impuestos que le son de aplicación, pudiendo ser revisadas todas aquellas deducciones y bases imposables generadas en los ejercicios anteriores cuando sean usadas en cualquiera de los ejercicios abiertos a inspección. En el caso de las entidades españolas cuya competencia de inspección no corresponden a Álava, el periodo de prescripción es de cuatro años, en lugar de cinco.

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante 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.

21.6 Pilar II-

El 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 Dos. 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 con una facturación superior a 750 millones de euros. 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, ya está aprobada la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, que aprueba el Impuesto Complementario Mínimo (Pilar Dos), que incluye, entre otras, la modalidad del Impuesto Complementario Nacional. La norma desplegará efectos retroactivos para los periodos impositivos iniciados a partir del 31 de diciembre de 2023 para la modalidad del Impuesto Complementario Primario y del Impuesto Complementario Nacional, por lo que resultará de aplicación a los ejercicios iniciados a partir de esa misma fecha.

Por su parte, con fecha 30 de diciembre de 2024, se ha publicado en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Álava el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 3/2024, del Consejo de Gobierno Foral de 27 de diciembre, por el que se aprueba la aplicación de un impuesto complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. El señalado Decreto, que ha sido convalidado en las juntas generales de Álava mediante la promulgación de la Norma Foral 1/2025, de 15 de enero, aprueba, para el Territorio Histórico de Álava, el Impuesto Complementario Mínimo (Pilar Dos), para los periodos impositivos iniciados a partir del 31 de diciembre de 2023, debiendo ser aplicable la normativa de Territorio Común, esto es la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, mientras no se produzca la incorporación al Concierto Económico de la oportuna concertación del Impuesto Complementario Mínimo.

El Impuesto Complementario Mínimo se ha concertado como impuesto directo de normativa autónoma en la Comisión Mixta del Concierto Económico celebrada el 23 de diciembre de 2024 y, por tanto, las Cortes Generales deberán proceder a la aprobación de la Ley respectiva que modifique la Ley del Concierto Económico entre el Estado y la Comunidad Autónoma del País Vasco (CAPV) para introducir la nueva competencia en el Concierto Económico.

Dado que el primer Impuesto Complementario ya se habría devengado con fecha 31 de diciembre de 2024, es decir, pocos días después de la aprobación de la Ley estatal (Ley 7/2024, de 20 de diciembre), la proximidad de ambas fechas ha imposibilitado que la Hacienda Foral de Álava ejerza su capacidad normativa en esta materia. Por esta razón, de cara al primer Impuesto Complementario devengado el 31 de diciembre de 2024, el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 3/2024, del Consejo de Gobierno Foral de 27 de diciembre, posteriormente convalidado por la Norma Foral 1/2025, de 15 de enero, aprueba el Impuesto Complementario mediante remisión a la normativa aprobada por la Ley estatal "En tanto se produzca la incorporación al Concierto Económico de la oportuna concertación del Impuesto Complementario, resultará de aplicación la normativa contenida en la mencionada Ley 7/2024, de 20 de diciembre".

El Grupo del que forma parte la Sociedad no entra dentro del ámbito de aplicación del Impuesto Complementario Mínimo en el ejercicio 2024, en la medida en que, el importe neto de la cifra de negocios consolidado no ha superado los 750 millones

de euros en al menos dos de los cuatro ejercicios anteriores al 2024. En consecuencia, la cuenta de Pérdidas y Ganancias del presente ejercicio 2024 no incluye ningún impacto en su gasto por impuesto corriente derivado de esta normativa Pilar Dos. Se espera que el referido Grupo entre dentro del ámbito de aplicación del Impuesto Complementario Mínimo en el ejercicio 2025, dado que, el importe neto de la cifra de negocios consolidado sí ha superado el umbral de los 750 millones de euros en dos de los cuatro ejercicios anteriores al 2025 (i.e. concretamente el 2023 y el 2024).

El Grupo al que pertenece la Sociedad se encuentra realizando una evaluación del posible impacto de Pilar Dos, teniendo en cuenta la Ley 7/2024 anteriormente señalada, la Directiva comunitaria y las guías administrativas de aplicación publicadas por la OCDE. Por lo tanto, encontrándose la citada evaluación aún en curso, el Grupo no ha estimado aún los posibles impactos contables derivados de la aplicación futura del Impuesto Complementario y, por consiguiente, no ha plasmado aún en sus cuentas anuales la estimación de dichos impactos.

Adicionalmente, señalar que el Grupo al que pertenece la Sociedad se ha acogido a la excepción de reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferido derivados de la aplicación de la regla de Pilar Dos, de acuerdo con la modificación de la NIC 12 llevada a cabo en mayo de 2023 por el IASB.

Asimismo, conviene resaltar que la Ley 7/2024 prevé, en su Disposición Transitoria Primera, un régimen transitorio de primera aplicación para los activos y pasivos por impuesto diferido y los activos transmitidos durante el período impositivo de transición. En lo que aquí interesa, el señalado precepto establece que el tipo impositivo en cada jurisdicción en el período impositivo de transición, entendido este como el primer período impositivo en el que un grupo multinacional o nacional debe aplicar por primera vez en cada jurisdicción lo dispuesto en la referida Ley 7/2024, y en cada uno de los periodos que lo sucedan, se calculará teniendo en cuenta todos los activos y pasivos por impuesto diferido registrados o desglosados en los estados financieros de las entidades constitutivas de la jurisdicción en cuestión, existentes al inicio del citado período de transición.

22. Ganancias (pérdidas) por acción

22.1 Básicas

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

	2024	2023
Ganancias/(Pérdidas) atribuibles a los accionistas ordinarios de la Sociedad (miles de euros)	22.854	36.332
Número medio de acciones ordinarias en Circulación	121.694.222	120.803.943
Ganancias/ (pérdidas) básicas por acción (euros)	0,19	0,30

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	2024	2023
Acciones ordinarias en circulación (Nota 14.1)	126.549.251	126.549.251
Efecto medio de las acciones propias (Nota 14.5)	(4.855.029)	(5.745.308)
Número medio de acciones ordinarias en circulación	121.694.222	120.803.943

22.2 Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan adjuntando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales diluidas.

	2024	2023
Ganancias/(Pérdidas) atribuibles a los accionistas ordinarios de la Sociedad (miles de euros)	22.854	36.332
Número medio de acciones ordinarias en Circulación	124.884.222	123.963.943
Ganancias/ (pérdidas) diluidas por acción (euros)	0,18	0,29

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	2024	2023
Acciones ordinarias en circulación (Nota 14.1)	126.549.251	126.549.251

Efecto medio de las acciones propias (Nota 14.5)	(4.855.029)	(5.745.308)
Efecto de los programas de opciones sobre acciones (Nota 14.6)	3.190.000	3.160.000
Número medio de acciones ordinarias en circulación	124.884.222	123.963.943

23. Otros ingresos y otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Subvenciones de explotación	5.046	6.664
Otros ingresos	5.925	10.286
	10.971	16.950

El detalle de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los ejercicios 2024 y 2023 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Gastos de investigación y desarrollo	835	543
Gastos por arrendamientos operativos	1.116	2.063
Reparaciones y conservación	18.552	18.233
Servicios de profesionales independientes	12.382	15.548
Transportes	13.078	15.601
Primas de seguros	3.229	4.321
Suministros	38.156	61.364
Otros gastos	118.094	101.886
Tributos	1.047	968
Variación de provisiones de tráfico (Notas 3.5 y 12)	74	1.924
	206.563	222.451

El epígrafe de otros gastos incluye 393 miles de euros en el ejercicio 2024 (503 miles de euros en el ejercicio 2023) destinados a la Fundación Tubacex por la que se canaliza la labor social del Grupo.

24. Gastos de Personal

Su detalle durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Sueldos, salarios y asimilados	126.298	124.382
Aportaciones a planes de pensiones	4.387	2.128
Seguridad Social	28.326	24.619
Otros gastos sociales	4.604	5.965
	163.615	157.094

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2024 y 2023, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2024	2023
Alta Dirección	12	11
Mandos intermedios y supervisores	448	399
Técnicos y profesionales	497	435
Personal de operaciones	1.709	1.659
Total	2.666	2.504

Las plantillas medias anteriores tienen en consideración a todas aquellas personas que tienen o han tenido relación laboral con la empresa durante el ejercicio promediadas según el tiempo durante el cual han prestado sus servicios. Los trabajadores

afectados por expedientes de regulación temporal de empleo han sido promediados según el tiempo efectivo de servicio prestado.

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2024 y 2023, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	10	1	10	1
Mandos intermedios y supervisores	381	64	341	69
Técnicos y profesionales	302	208	268	196
Personal de operaciones	1.677	122	1.587	131
Total	2.370	395	2.206	397

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2024 está compuesto por 3 mujeres y 7 hombres (4 mujeres y 7 hombres a 31 de diciembre de 2023).

El total de empleados del Grupo Tubacex con discapacidad en 2024 ha sido de 20 personas (19 personas en 2023).

25. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación, durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024:

Miles de euros	Importe neto de la cifra de negocios	Ingresos financieros
Coprosider S.R.L.	215	7
	215	7

Ejercicio 2023:

Miles de euros	Importe neto de la cifra de negocios	Ingresos financieros
Coprosider S.R.L.	98	13
	98	13

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2024:

	Saldos Deudores	
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 9)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 12)
Coprosider S.R.L.	703	7
Fundación Tubacex	-	96
Total saldos con vinculadas	703	103

Ejercicio 2023:

	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
--	-----------------	-------------------

	Otros activos financieros no corrientes (Nota 9)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 12)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 19)
Coprosider S.R.L.	644	49	(12)
Fundación Tubacex	-	96	-
Total saldos con vinculadas	644	145	(12)

Operaciones con vinculadas

Durante el ejercicio 2024, no se han realizado transacciones con otras partes vinculadas (135 miles de euros en el ejercicio 2023).

26. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 por el personal clave de la Dirección son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2024	2023
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	3.515	3.114
Prestaciones post-empleo	141	126
Total Remuneraciones	3.656	3.240

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el personal de Alta Dirección del Grupo no mantiene saldos por anticipos ni créditos. El concepto de prestación post-empleo corresponde, básicamente, a las aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria.

Durante el ejercicio 2024 la alta dirección ha devengado 1.000 miles de euros en concepto de retribuciones plurianuales (3.517 miles de euros en el ejercicio 2023).

27. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

27.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2024 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 1.052 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (1.037 miles de euros en el ejercicio 2023).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2024 han ascendido a 701 miles de euros (676 miles de euros en 2023) más 34 miles de euros que corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (32 miles de euros en 2023). Adicionalmente, hay 60 miles de euros por otros conceptos (55 miles de euros en 2023).

Adicionalmente a fin de 2023 se ha devengado un plan de incentivos plurianual para el primer ejecutivo por importe de 1.954 miles de euros.

Por último, durante 2024, al igual que ocurría en 2023, los miembros del Consejo de Administración no han devengado dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el ejercicio 2024 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 61 miles de euros (51 miles de euros durante el ejercicio 2023).

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

Durante el ejercicio 2024 los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad, ni con sociedades del Grupo, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

Al cierre del ejercicio 2024 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 Tubacex, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual las presentes cuentas anuales consolidadas no incluyen desglose alguno en este sentido.

28. Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, mantiene inversiones por un valor neto aproximado de 1.755 miles de euros (1.757 miles de euros en 2023) y ha incurrido en 2.909 miles de euros (3.202 miles de euros en 2023) por gastos de naturaleza medioambiental correspondientes, básicamente, a retiros de ácidos, reparaciones y conservación y servicios de asesoría y auditoría de profesionales independientes.

El Grupo no ha recibido durante el ejercicio 2024 ni en el ejercicio 2023 subvenciones relacionadas con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2024, excepto por una provisión de 1.424 miles de euros registrada en el epígrafe "Provisiones no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (1.355 miles de euros en 2023) correspondiente a una de las sociedades dependientes, domiciliada en Estados Unidos de América, para cubrir un riesgo de contaminación de aguas (Nota 15), cuya cuantía ha sido valorada por un experto independiente, el Grupo no tiene registradas más provisiones por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

29. Honorarios de Auditoría

Durante los ejercicios 2024 y 2023, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas (independientemente del momento de su facturación) y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes independientemente del momento de su facturación, son los siguientes (en miles de euros):

	2024	2023
Servicios de Auditoría	651	469
Otros servicios de Verificación	97	72
Total servicios de Auditoría y Relacionados	748	541
Servicios de Asesoramiento Fiscal	50	70
Otros servicios	153	143
Total otros servicios	203	213

Adicionalmente, otros auditores han facturado 554 miles de euros (544 miles de euros en 2023) por servicios de auditoría, 62 miles de euros de servicios de asesoramiento fiscal (51 miles de euros en 2023) y 122 miles de otros servicios (127 miles de euros en 2023).

30. Hechos posteriores

No se ha puesto de manifiesto ningún otro hecho económico posterior al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, que afecte significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORMACIÓN RELATIVA A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES DURANTE EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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	30.913	3.814	-	6.796	42.027
Tubacex Services Solutions Holding S.L.U.	Álava (España)	Comercialización de tubos	n/a	100	-	100	31.183	3.776	395	-	(318)	35.354
Tubacex Services Solutions, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	EY	-	100	100	1.142	10.109	2.001	-	4.176	13.252
Tubacex Services Solutions France, S.A.S.	Soissons (France)	Comercialización de tubo	EY	-	100	100	500	8.087	670	-	973	9.257
TUBACEX SERVICE SOLUTIONS INDIA, Pvt. Ltd.	India	Comercializadora	EY	-	100	100	564	523	759	-	1.166	1.846
Tubacex Services Solutions Do Brasil Participacoes Ltda	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	-	211	(180)	-	(88)	31
Tbx Upstream do Brasil LTDA	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de tubo y prestación de servicios	EY	-	51	51	-	529	(387)	-	139	141
Tubacex Services Solutions Austria GmbH	Ternitz (Austria)	Comercialización de tubo	n/a	-	100	100	35	6.485	1.356	-	1.849	7.876
Tubacex Service Solutions Middle East, FZCO	Dubai (United Arab Emirates)	Comercialización de tubo	Grant Thornton LLP	-	100	100	2.948	1.477	265	-	275	4.690
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	60	-	-	-	-	60
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.U. (R.T.A.)	Álava (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	76	2.022	206	-	113	2.303
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien, AG	Ternitz (Austria)	Inmobiliaria	EY	100	-	100	70	65.301	545	-	89	65.917
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (Subconsolidado)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubo	EY	100	-	100	3.500	40.354	140	-	4.473	43.994
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	Incluido en el Subconsolidado "Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr GmbH"					
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	26	344	21	-	68	391
Schoeller – Bleckmann Tube France	París (France)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	38	103	(2)	-	2	139
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación de accesorios	EY	100	-	100	8.891	1.478	(8)	-	(11)	10.361
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Álava (España)	Fabricación y comercialización de tubo	EY	100	-	100	15.028	7.317	134.509	-	176.962	156.855
Tubacex Innovación AIE	Vizcaya (España)	Innovación	n/a	-	100	100	6	1.013	164	-	259	1.183
Tubacoat, S.L.	Vizcaya (España)	Desarrollo industrial y comercialización de productos largos de acero	n/a	100	-	100	60	711	(231)	-	(357)	541
Tubacex Services, S.L.	Cantabria (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	EY	81	-	81	3.704	349	(861)	-	(440)	3.192
Tubacex Middle East Holding, S.L.	Cantabria (España)	Tenencia de participaciones	n/a	100	-	100	3	(139)	(2.305)	-	(7)	(2.441)
IBF SpA	Italia	Fabricación de fittings de alta gama	EY	100	-	100	15.000	10.725	3.550	-	6.008	29.275
Tubacex Awaji Thailand, LTD	Tailandia	Fabricación de fittings	Audit House Corporate, Ltd.	100	-	100	4.729	2.576	1.618	-	2.098	8.923
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	India	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	EY	100	-	100	1.413	47.362	2.400	-	2.430	51.175
Fundación Tubacex	Vizcaya (España)	Promoción de fines sociales	n/a	100	-	100	150	176	(67)	-	(67)	259
Tubacex Upstream Technologies S.A.	Vizcaya (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	EY	-	51	51	1.000	16.161	21.154	-	8.510	38.315
NTS Middle East, FZCO	Dubai United Emirates)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Grant Thornton LLP	49	-	49	142	43.220	1.038	-	2.415	44.400
Promet As	Tananger (Norway)	Ingeniería de precisión	PricewaterhouseCoopers, AS	-	49	49	Incluido en el Subconsolidado" NTS Middel East FZCO"					
Steinsvik Production As	Forresfjorden (Norway)	Producción y reparación de productos industriales	n/a	-	80	80	Incluido en el Subconsolidado" NTS Middel East FZCO"					
NTS Saudi Company LTD	Al Khobar (Saudi Arabia)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Grant Thornton LLP	-	49	49	Incluido en el Subconsolidado" NTS Middel East FZCO"					

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

(*) Los datos incluidos en este anexo se han obtenido de los cierres individuales de las sociedades integradas en base a las políticas contables del Grupo.

NTS Amega West USA, INC	Delaware (USA)	Servicios de Fabricación y alquiler de equipos la industria del tubo	Grant Thornton LLP	-	49	49	Incluido en el Subconsolidado" NTS Middel East FZCO"					
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 Subconsolidado" 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	Incluido en el Subconsolidado" NTS Middel East FZCO"					
Tubacex Advance Solutions S.L.	Vizcaya (España)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	3	992	(4)	-	(5)	991
TSS NORWAY, A.S.	Noruega	Comercialización de tubo	KPMG	-	100	100	23	3.810	3.630	-	4.755	7.464
Tubacex Europe, B.V	Holanda	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	16	302	(8)	-	(7)	310
Tubacex Logistics, S.A.	Leioa (Bizkaia)	Transporte y logisitca	EY	75	-	75	72	964	252	-	338	1.288
Tubacex Italia	Milan (Italia)	Comercialización de tubo	n/a	100	-	100	-	214	24	-	24	238
Tubacex Servicios de Gestión S.L.U.	Vizcaya (España)	Asesoría y consultoría	n/a	100	-	100	3	665	(391)	-	(524)	277
Fundación EIC Energy Advanced Engineering	Vizcaya (España)	Desarrollo proyectos de tecnología	n/a	25	-	25	30	(4)	(1)	-	(1)	25
Tubacex US Holding, Inc	Delaware (USA)	Tenencia de participaciones	Grossman Yanak & Ford	100	-	100	-	49.139	(50)	-	(50)	49.089
Salem Tube, Inc	Pennsylvania (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	18.093	30.903	2.328	-	3.750	51.324
Tubacex America Inc	Houston (USA)	Comercialización de tubo	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	1	16.860	2.103	-	2.124	18.964
Tubacex Durant, Inc	Delaware (USA)	Fabricación de tubos	Grossman Yanak & Ford	-	100	100	-	7.646	(2.687)	-	(2.455)	4.959
Hyvalue Tubacex IET, S.L.	Vizcaya (España)	Promoción y venta de proyectos	n/a	-	50	50	4	(55)	(4)	-	(12)	(55)
Hyvalue Gasteiz, S.L.U. (antes Hyvalue Gasteiz IET S.L.)	Alava (España)	Valorización y comercialización de residuos	n/a	-	100	100	4	(19)	(19)	-	(11)	(34)
Tubacex Desarrollos, S.L.U.	Vizcaya (España)	Desarrollo I+D	n/a	100	-	100	3	2.322	(9)	-	-	2.316
Tubacex IBF Kazajistan, S.R.L.	Atyrau (Kazajistan)	Fabricación y distribución de tubos	n/a	100	-	100	10	929	303	-	588	1.242
Tbx Upstream Seamless Pipes	Abu Dhabi (United Arab Emirates)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	EY	-	51	51	12.357	70.068	(371)	-	(1.623)	82.054
Tbx Upstream Oil and Natural Gas Well Equipment Trading	Abu Dhabi (United Arab Emirates)	Comercialización de tubos especiales de acero	EY	-	100	100	13	14.786	(1.560)	-	(595)	13.239
Tubacex North Asia	Shangai (China)	Consultoría	n/a	100	-	100	147	225	119	-	127	491
Tubacex Spain Assets, S.L.	Alava (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	EY	-	51	51	3	184.820	766	-	1.010	185.589
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	EY	51	-	51	7.621	198.084	(79)	-	(102)	205.626
TBX PREMIUM CONNECTIONS, SL	Vizcaya (España)	Actividades de las sociedades holding	EY	100	-	100	17.003	2.140	68	-	886	19.211
TSS NORTH EAST ASIA	Vizcaya (España)	Actividades de las sociedades holding	n/a	-	100	100	-	200	31	-	39	231
TUBACEX FERTILIZERS AND CHEMICALS S.R.L	Vizcaya (España)	Actividades de las sociedades holding	n/a	100	-	100	10	-	-	-	-	10

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

(*) Los datos incluidos en este anexo se han obtenido de los cierres individuales de las sociedades integradas en base a las políticas contables del Grupo.

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 (*)
Aceria de Alava, S.A.U.	Alava (España)	Fabricación de acero	EY	100	-	100	7.300	26.168	4.826	-	8.593	38.294
Tubacex Services Solutions Holding S.L.U.	Alava (España)	Comercialización de tubos	n/a	100	-	100	31.183	6.891	563	-	15	38.637
Tubacex Services Solutions, S.A.U.	Alava (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.	Alava (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.)	Alava (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 Edelstahlrohr GmbH"					
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica	EY	-	100	100	Incluido en el Subconsolidado "Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr GmbH"					
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.	Alava (España)	Fabricación de accesorios	EY	100	-	100	8.891	1.394	84	-	130	10.369
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U.	Alava (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	EY	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 Technologies S.A.	Vizcaya (España)	Fabricación y comercialización de tubos especiales de acero	EY	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 Subconsolidado " NTS Middel East FZCO"					
Steinsvik Production As	Forresfjorden (Norway)	Producción y reparación de productos industriales	n/a	-	34	34	Incluido en el Subconsolidado " NTS Middel East FZCO"					
NTS Saudi Company LTD	Al Khobar (Saudi Arabia)	Reparación mecánica de herramientas de perforación	Grant Thornton LLP	-	49	49	Incluido en el Subconsolidado " 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	Incluido en el Subconsolidado " NTS Middel East FZCO"					
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 Subconsolidado " 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	Incluido en el Subconsolidado " NTS Middel East FZCO"					
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	n/a	100	-	100	16	297	6	-	6	319
Tubacex Logistics, S.A.	Leioa (Bizkaia)	Transporte y logisitca	EY	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

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

(*) Los datos incluidos en este anexo se han obtenido de los cierres individuales de las sociedades integradas en base a las políticas contables del Grupo.

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 Seamless 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

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

(*) Los datos incluidos en este anexo se han obtenido de los cierres individuales de las sociedades integradas en base a las políticas contables del Grupo.

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

Informe de gestión consolidado Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

El ejercicio de 2023 fue un ejercicio de resultados históricos para Tubacex, a pesar de haberse desarrollado en un entorno caracterizado por la incertidumbre geopolítica. Tras casi una década de crisis en sus principales sectores de destino, el Grupo Tubacex llevó a cabo un duro proceso de ajuste y reestructuración durante 2020 y 2021. Este esfuerzo unido al proceso de reposicionamiento en el mercado comenzado hace varios años ya, permitió aprovechar el inicio de un ciclo alcista el año pasado y obtener resultados récord, demostrando el éxito de la estrategia del Grupo.

Fruto de esta exitosa estrategia, Tubacex comenzaba el año con una cartera de 1.600 millones de euros que le otorgaban una gran visibilidad para el año. Sin embargo, como ya se anticipaba al cierre del año pasado, el ejercicio de 2024 no ha estado exento de grandes incertidumbres. Aunque el mercado energético se encuentra en expansión tras más de 7 años con recortes dramáticos de inversiones, persisten muchos riesgos que afectan a las perspectivas macroeconómicas y que han provocado ciertos retrasos en las tomas de decisiones. Por esta razón, el Grupo preveía un ejercicio de 2024 de transición y consolidación de los logros obtenidos en 2023. No obstante, el resultado operativo (EBITDA) del ejercicio se configura como el segundo más alto en la historia del grupo.

Tanto los resultados como los hitos y proyectos estratégicos culminados durante 2024 sientan las bases del crecimiento futuro del Grupo y amplían la visibilidad de Tubacex respecto al cumplimiento de sus objetivos estratégicos del Plan NT2 2027.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2024

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2024 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 2024 y 2023 en millones de euros.

	2023	%	2024	%
Ventas netas	852,39	100,00	767,54	100,00
Otros ingresos	18,99	2,23	13,81	1,80
Variación de las existencias	11,26	1,32	4,00	0,52
Valor total de la explotación	882,64	103,55	785,35	102,32
Aprovisionamientos y compras	(377,87)	(44,33)	(308,18)	(40,15)
Gastos de personal	(157,09)	(18,43)	(163,62)	(21,32)
Gastos externos y de explotación	(222,45)	(26,10)	(206,56)	(26,91)
Resultado bruto de explotación	125,23	14,69	106,99	13,94
Gastos por amortización y deterioro	(44,49)	(5,22)	(43,47)	(5,66)
Beneficio neto de explotación	80,74	9,47	63,52	8,28
Resultado Financiero	(31,21)	(3,66)	(36,19)	(4,72)
Diferencia de tipo de cambio	0,05	0,01	2,67	0,35
Beneficio de las actividades ordinarias	49,58	5,82	30,00	3,91
Impuesto sobre beneficios	(6,76)	(0,79)	(4,75)	(0,62)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	42,82	5,03	25,25	3,29
Resultado procedente de las actividades discontinuadas	-	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	42,82	5,03	25,25	3,29
Intereses minoritarios	(6,49)	(0,76)	(2,40)	(0,32)

Beneficio atribuido a la Sociedad dominante

36,33

4,27

22,85

2,98

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

- Las ventas se han situado en 767,5 millones de euros, un 10% por debajo de la cifra de 2023 como consecuencia de dos factores fundamentales: (i) la tendencia decreciente del precio del níquel, que afecta fundamentalmente a los productos más commodities y (ii) el comienzo de la fabricación de importantes pedidos que no comenzarán a facturarse hasta 2025, generándose su margen en ese momento.
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) baja del 43,8% de 2023 al 40,2% actual.
- El número de empleados medio del Grupo ha pasado de 2.504 en 2023 a 2.666 en 2024, lo que supone un aumento de 162 personas, consecuencia de la estrategia de crecimiento internacional del Grupo, localizando nuestras unidades industriales en las zonas de mayor consumo de nuestros productos.
- La cifra de gasto de personal representa un 21,3% sobre la cifra de ventas, por encima del 18,4% de 2023 consecuencia de la fabricación de los pedidos antes mencionados y cuya facturación aún no se ha producido.
- El ratio "Otros gastos de explotación" sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 26,8% con respecto al 25,8% de 2023 como consecuencia del efecto anterior junto a la mayor complejidad logística en el suministro de soluciones complejas.
- El ratio de Resultado bruto de explotación sobre ventas se sitúa en 13,9% frente al 14,7% de 2023 como consecuencia de la menor facturación de producto premium por el aumento de stock de este tipo de productos que se facturarán en los próximos trimestres.
- La deuda financiera neta del Grupo ha disminuido en 25,7 millones de euros, situándose en 255,0 millones de euros y el ratio de apalancamiento se sitúa en 2,4x frente al 2,2x del cierre de 2023.
- A pesar del importante esfuerzo realizado para el arranque de la nueva planta de fabricación en Abu Dabi y la construcción del circulante del proyecto de Adnoc, 2024 ha sido un año de generación importante de caja en el que se ha reducido la deuda financiera neta.

1.2 Actividad financiera

El patrimonio neto total se ha situado en 482,2 millones de euros a finales de 2024, frente a los 293,6 millones de 2023 y representa un 36,2% sobre el total pasivo (24,2% en 2023). La razón fundamental del aumento del patrimonio es la alianza estratégica firmada el 1 de noviembre entre Tubacex y Mubadala Investment Company para el mercado de OCTG en CRA. A través de esta alianza Mubadala Investment Company entra en el negocio de OCTG de Tubacex. Dicha operación, se ha estructurado a través de la creación de una Joint Venture en la que Tubacex posee el 51% y da entrada a Mubadala con un 49% por un importe de 200 millones de dólares. Esta operación ha generado un aumento tanto en la partida de balance de "patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante", por la contabilización de la plusvalía, como en la partida de intereses minoritarios y refuerza extraordinariamente la solvencia financiera y el balance de la compañía.

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 236,4 millones de euros a cierre del ejercicio, muy por encima de los 179,0 millones de diciembre de 2023 gracias a la entrada de caja por la operación con Mubadala. 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 se sitúa en 330 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.

Hay que destacar que durante 2024 Tubacex se ha encontrado inmersa en la construcción de una nueva planta de acabado y roscado de tubo de OCTG en el marco del gran proyecto de Abu Dabi de 1,000M\$. Tubacex ha ido recibiendo durante el año las primeras órdenes provenientes de Adnoc y ha comenzado la fabricación del prematerial para el proyecto que empezará a facturarse en 2025. Como consecuencia de este proyecto significativo el capital circulante ha aumentado en 75,7 millones de euros en el año. Dada la estrategia de fabricación contra pedido del Grupo, la deuda financiera neta está estrechamente vinculada al capital circulante. La singularidad de los proyectos en cartera actualmente del Grupo, con producto de muy alto valor añadido y lead times de fabricación muy largos, está provocando un aumento significativo del capital circulante y, en consecuencia, impactando en la cifra de deuda. El comienzo de la facturación de dichos pedidos en 2025 provocará un desapalancamiento inmediato, sino el reconocimiento de márgenes muy significativos.

La cifra de deuda financiera neta se ha situado a cierre del año en 255,0 millones de euros, 25,7 millones de euros menos que en 2023 pero con un ratio sobre EBITDA de 2,4x frente al 2,2x del ejercicio anterior y al 2x objetivo estratégico. El desapalancamiento previsto en 2025 permitirán situar el ratio por debajo de 2x.

Con respecto a sus vencimientos, la deuda financiera a largo plazo supone al cierre del año el 34,3% de la deuda financiera total, en comparación con el 27,0% de diciembre de 2023, como consecuencia de la estrategia llevada a cabo de ir alargando gradualmente los plazos de vencimiento.

En cuanto al mercado de valores, el capital social de TUBACEX a 31 de diciembre de 2024 está formado por 126.549.251 acciones.

La acción de TUBACEX ha cerrado el año en 3,255€, lo que supone una caída del 7,0% frente a 2023 y una capitalización bursátil de 411,9 millones de euros. Por lo que se refiere a la liquidez del valor, durante el año se han negociado 54,4 millones de acciones en el mercado regulado, por encima de los 43,4 millones negociados en 2023.

TUBACEX forma parte del "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 2024 en 767,54 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción del 10,0% 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):

	2024	2023	2024/2023
<i>España</i>	29,99	27,59	8,7%
<i>Resto de Europa</i>	366,69	354,45	3,5%
<i>EE.UU.</i>	134,78	202,70	-33,5%
<i>Otros países</i>	236,08	267,65	-11,8%
Ventas totales	767,54	852,39	-10,0%

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 51,7% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 17,6% a EE. UU y un 30,8% a países del resto del mundo. En el año 2023 la distribución fue de 44,8%, 23,8% y 31,4% 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 a la reducción experimentada por el mercado americano se debe a la ralentización de la actividad en ese país como consecuencia de las elecciones presidenciales celebradas en enero. 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 2024 han supuesto en su conjunto, aproximadamente 63,1 millones de euros, frente a los 56,4 millones de euros que se invirtieron en el año 2023.

Durante el año 2024, al igual que en 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.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

El ejercicio de 2024 ha sido un ejercicio crucial para el posicionamiento estratégico futuro del grupo en cuanto a desarrollo de negocio y, sobre todo, en productos estratégicos. Como se preveía a comienzo del año, el 2024 no ha estado exento de retos. Aunque el mercado energético se encuentra en expansión tras más de 7 años con recortes dramáticos de inversiones, se han mantenido muchos riesgos que afectan a las perspectivas macroeconómicas y que han provocado ciertos retrasos en las tomas de decisiones. Por esta razón, el ejercicio de 2024 ha sido un ejercicio de transición y consolidación de los logros obtenidos en 2023.

Tanto los resultados como los hitos y proyectos estratégicos culminados durante 2024 sientan las bases del crecimiento futuro del Grupo y amplían la visibilidad de Tubacex respecto al cumplimiento de sus objetivos estratégicos del Plan NT2 2027.

Durante el año Tubacex ha reforzado su relación estratégica con Petrobras para soluciones de OCTG en CRA, ha consolidado su posicionamiento en el mercado de Umbilicales y ha lanzado Sentinel Prime®, una revolucionaria tecnología de conexión.

2024 ha sido el año de importantes hitos estratégicos que marcan el camino y aumentan la visibilidad sobre los objetivos marcados por el Grupo en su plan estratégico NT2 2027. En 2024 se ha cerrado por 200 millones de dólares el acuerdo estratégico con Mubadala Investment Partners por el que este socio financiero entra a participar con un 49% en el negocio de OCTG del Grupo. Este acuerdo refuerza la presencia de Tubacex en Oriente Medio, el mercado de mayor crecimiento mundial de este producto. También durante este año se ha puesto en marcha la nueva fábrica de OCTG en Abu Dabi y ha comenzado la fabricación del macro pedido de Adnoc de 1.000 millones de dólares.

Tubacex ha seguido avanzando en el desarrollo de la unidad de negocio Low Carbon, anunciada en la presentación de su plan estratégico NT2 2024 – 2027. Esta unidad de negocio se erige como plataforma de crecimiento futuro, de la mano de los clientes actuales del Grupo, a través de soluciones industriales ya creadas para las tecnologías de captura, almacenamiento y utilización de carbono (CCUS), e hidrógeno, respectivamente. Así, ha seguido avanzando en su posicionamiento en el mercado de CCUS y

en el desarrollo de nuevas soluciones para el sector de Amoniaco y Fertilizantes e Hidrógeno. El objetivo de esta unidad es lograr una facturación de 100M€ en 2027.

3. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

El comienzo de 2025 tampoco está exento de incertidumbres. A los conflictos geopolíticos se le unen otros desafíos como la desaceleración de China y la desigualdad entre Europa, que no acaba de despegar, y Estados Unidos que experimenta un aterrizaje suave, a la espera de las consecuencias de las políticas de la nueva administración.

Los precios de materias se mantienen en niveles moderados gracias a que hay mucha producción, pero poca demanda, debido a la desaceleración de Estados Unidos y China y la ausencia de repunte en Europa. La bajada del precio de los materiales ha sido determinante para reducir las presiones inflacionistas dando lugar a descensos en los tipos de interés. Si bien, esta política monetaria más laxa para 2025 dará lugar a políticas fiscales más restrictivas que tendrán un efecto adverso sobre el crecimiento de la mayoría de los países.

Sin embargo, Tubacex comienza el año 2025 con una cartera cercana a 1.600 millones euros, con un alto porcentaje de productos premium, que le otorgan una gran visibilidad. Esta cartera junto con los hitos estratégicos ya mencionados permiten anticipar un alto crecimiento en resultados en 2025.

4. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A cierre de 2024 el número de acciones propias asciende a 4.855.029.

5. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propone mantener su política de pay-out de entre el 30% y el 40%, con el reparto de 9.142 miles de euros, que supondrían el 40% del beneficio neto. Asimismo, como consecuencia de los sucesos excepcionales ocurridos en 2024, incluida la entrada de caja no recurrente que ha supuesto la operación con Mubadala, el Consejo quiere incrementar este año la retribución a sus accionistas con un dividendo adicional hasta 25 millones de euros. Por tanto, 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
A dividendos	25.000
A resultados negativos de ejercicios anteriores	22.521
A reservas	16.888
Total	64.409

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 2024 mantiene el Grupo TUBACEX.

7. PERIODO MEDIO DE PAGO

El periodo medio de pago a proveedores del Grupo Tubacex es de 93 días (111 días en el ejercicio 2023). 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 2024, 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 y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros 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.

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La Autoridad Europea de Valores y Mercados publicó el 5 de octubre de 2015 en su página web, las "Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento", de obligado cumplimiento para todos los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado oficial y que deban publicar información regulada según lo establecido por la Directiva 2004/109/CE sobre transparencia.

TUBACEX presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas financieras no reguladas en las NIIF, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (en inglés, Alternative Performance Measures, APM) que son utilizadas por la dirección para evaluar el rendimiento de la Compañía. A continuación, se detalla la definición, reconciliación y explicación de las principales medidas alternativas de rendimiento utilizadas en el presente informe:

Medida	Definición / Propósito
EBIT (Earnings Before Interests and Taxes)	Tubacex presenta el cálculo del EBIT en su cuenta de Pérdidas y Ganancias como el resultado de explotación antes de intereses e impuestos
EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations)	Tubacex presenta el cálculo del EBITDA en su cuenta de Pérdidas y Ganancias como la diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y los gastos de explotación excluyendo la dotación a la amortización del inmovilizado, así como los deterioros sobre activos no corrientes y resultados por enajenación de activos no corrientes EBITDA = EBIT + Amortizaciones + Provisiones El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos del Grupo antes del pago de intereses e impuestos y se utiliza de forma generalizada como métrica de evaluación entre analistas, inversores, agencias de calificación y otro tipo de accionistas. Además, supone una primera aproximación a la caja generada por las actividades de explotación. De hecho, Tubacex utiliza el EBITDA como punto de partida para el cálculo del flujo de caja.
MARGEN EBITDA	Tubacex presenta el cálculo del margen EBITDA como el cociente entre el EBITDA y la cifra de ventas. El margen EBITDA proporciona información sobre la rentabilidad de la empresa en términos de sus procesos operativos
MARGEN EBIT	Tubacex presenta el cálculo del margen EBIT como el cociente entre el EBIT y la cifra de ventas
MARGEN NETO	Tubacex presenta el cálculo del margen Neto como el cociente entre el Beneficio Neto y la cifra de ventas
MARGEN DE BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	Tubacex presenta el cálculo de Beneficio Antes de Impuestos como el cociente entre el Beneficio Antes de Impuestos y la cifra de ventas
DEUDA FINANCIERA NETA	Tubacex presenta el cálculo de la Deuda Financiera Neta como la diferencia entre la deuda financiera bruta y el saldo del efectivo y equivalentes junto con el saldo de inversiones financieras temporales en el activo del balance. Para dicho cálculo, se entiende como Deuda Financiera Bruta la suma de la deuda con entidades de crédito a corto plazo y a largo plazo y las obligaciones y otros valores negociables del pasivo del Balance. La Deuda Financiera Neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la Compañía y a la solvencia y liquidez de la misma, al poner en relación el efectivo y equivalentes con la deuda del pasivo. A partir de la Deuda Financiera Neta, se calculan métricas utilizadas comúnmente tales como el ratio de endeudamiento Deuda Financiera Neta / EBITDA, indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas y calculado como el cociente entre la Deuda Financiera Neta y el EBITDA
CAPITAL CIRCULANTE	Tubacex presenta el cálculo del Capital Circulante como la suma de la partida de existencias y de clientes del balance menos la partida de acreedores comerciales
CAPITAL CIRCULANTE SOBRE VENTAS	Tubacex presenta el cálculo del Capital Circulante sobre ventas como el cociente entre el Capital Circulante y la cifra de ventas
DEUDA FINANCIERA NETA ESTRUCTURAL	Tubacex presenta la Deuda Financiera Neta Estructural como la diferencia entre Deuda Financiera Neta menos el Capital Circulante. Proporciona una visión de la deuda estructural de la compañía ya que dada la estrategia de fabricación mayoritariamente contra pedido el Capital Circulante se encuentra vendido
BOOK-TO-BILL	Tubacex calcula el ratio Book-to-Bill como la relación entre la entrada de pedidos del periodo y la cifra de facturación del mismo periodo. El resultado de este cociente proporciona información sobre la fortaleza de la demanda

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión consolidados

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 27 de febrero de 2025 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 consolidados del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024. Las cuentas anuales consolidadas vienen constituidas por todos los documentos anexos que acompañan a esta certificación.

D. Manuel Moreu
Munaiz
Presidente

Ignacio Mataix
Entero
Vicepresidente

D. Jesús Esmorís
Esmorís
Consejero Delegado

D. Antonio M^a Pradera
Jauregui
Vocal

D. Ivan Marten
Uliarte
Vocal

Dña. Nuria López de
Guereñu Ansola
Vocal

Dña. Isabel López
Paños
Vocal

D. Jorge Sendagorta
Gomendio
Vocal

Don Jose Toribio
Gonzalez
Vocal

Doña Gracia
Lopez Granados
Vocal

Dña. Maider Cuadra
Etxebarrena
Secretario no consejero



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Ejercicio 2024

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 2024, 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 27 de febrero de 2025.

D. Manuel Moreu
Munaiz
Presidente

Ignacio Mataix
Entero
Vicepresidente

D. Jesús Esmorís
Esmorís
Consejero Delegado

D. Antonio M^a Pradera
Jauregui
Vocal

D. Ivan Marten
Uliarte
Vocal

Dña. Nuria López de
Guereñu Ansola
Vocal

Dña. Isabel López
Paños
Vocal

D. Jorge Sendagorta
Gomendio
Vocal

Don Jose Toribio
Gonzalez
Vocal

Doña Gracia
Lopez Granados
Vocal

Dña. Mainer Cuadra
Etxebarrena
Secretario no consejero