

**Tubos Reunidos, S.A. y  
sociedades dependientes**

Informe de revisión limitada sobre estados  
financieros intermedios resumidos consolidados e  
informe de gestión consolidado intermedio correspondiente  
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A. por encargo del Consejo de Administración de la Sociedad:

### **Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Tubos Reunidos, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.



*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la nota 2) adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

*Otras cuestiones*

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de Tubos Reunidos, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gabriel Torre', is positioned above the printed name.

Gabriel Torre

28 de julio de 2015

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados financieros intermedios resumidos  
consolidados correspondientes al período de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2015**

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	<b>BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO</b>	
	<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA</b>	
	<b>ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO</b>	
	<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO</b>	
	<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO</b>	
	<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS</b>	
<b>1</b>	Información general	1
<b>2</b>	Resumen de las principales políticas contables	2
	2.1 Bases de presentación	2
	2.2 Principios de consolidación	3
	2.3 Información financiera por segmentos operativos	3
	2.4 Estimaciones realizadas	3
	2.5 Nuevas normas NIIF e Interpretaciones CINIIF	5
	2.6 Estacionalidad del negocio	10
	2.7 Importancia relativa	10
<b>3</b>	Gestión del riesgo financiero	11
<b>4</b>	Información por segmentos operativos	12
<b>5</b>	Inmovilizado material	16
<b>6</b>	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	18
<b>7</b>	Capital, prima de emisión y acciones propias	18
<b>8</b>	Ingresos diferidos	20
<b>9</b>	Recursos ajenos	21
<b>10</b>	Provisiones	22
<b>11</b>	Impuesto sobre las ganancias	24
<b>12</b>	Ganancias por acción	26
<b>13</b>	Dividendos por acción	26
<b>14</b>	Efectivo generado por las operaciones	27
<b>15</b>	Contingencias	27
<b>16</b>	Compromisos	27
<b>17</b>	Transacciones con partes vinculadas	28
	<b>INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2015</b>	

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO (En miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>30.06.14</u>
Inmovilizado material	5	361.423	357.175	350.681
Otros activos intangibles	-	14.116	14.021	12.547
Inversiones inmobiliarias	-	424	424	435
Activos financieros no corrientes	-	188	217	254
Activos por impuestos diferidos	-	48.826	45.802	40.444
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>424.977</b>	<b>417.639</b>	<b>404.361</b>
Existencias	-	130.737	140.874	134.167
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	67.960	74.607	99.184
Otros activos corrientes	-	58	-	249
Otros activos financieros corrientes		5.605	6.171	11.967
Instrumentos financieros derivados	2.4.c)	-	-	439
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	18.808	18.293	14.821
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>223.168</b>	<b>239.945</b>	<b>260.827</b>
<b>ACTIVOS DE GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>6</b>	<b>4.346</b>	<b>4.599</b>	<b>4.799</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>652.491</b>	<b>662.183</b>	<b>669.987</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
Capital social	7	17.468	17.468	17.468
Prima de emisión	7	387	387	387
Otras reservas	-	48.924	48.924	48.924
Ganancias acumuladas	-	175.189	179.192	177.046
Diferencia acumulada de tipo de cambio	-	188	(74)	(2.894)
Menos: Acciones Propias	7	(809)	(790)	(744)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>		<b>241.347</b>	<b>245.107</b>	<b>240.187</b>
Intereses minoritarios	-	16.788	15.829	10.617
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>258.135</b>	<b>260.936</b>	<b>250.804</b>
<b>INGRESOS DIFERIDOS</b>	<b>8</b>	<b>11.321</b>	<b>12.469</b>	<b>9.898</b>
Recursos ajenos	9	176.427	155.640	169.778
Pasivos por impuestos diferidos	-	21.698	21.481	21.941
Otros pasivos no corrientes	-	38.176	30.067	34.106
Provisiones	10	3.160	3.622	14.348
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>239.461</b>	<b>210.810</b>	<b>240.173</b>
Recursos ajenos	9	28.855	40.436	50.687
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	107.791	126.542	114.821
Instrumentos financieros derivados	-	717	2.715	-
Otros pasivos corrientes	-	150	26	50
Provisiones	10	6.061	8.249	3.554
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>143.574</b>	<b>177.968</b>	<b>169.112</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>394.356</b>	<b>401.247</b>	<b>419.183</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>652.491</b>	<b>662.183</b>	<b>669.987</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA (En miles de Euros)

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2015	2014
Importe neto de la cifra de negocio	-	201.574	207.223
Otros ingresos	-	6.327	7.088
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	4.210	13.462
Aprovisionamientos	-	(101.047)	(107.607)
Gasto por prestaciones a los empleados	-	(56.209)	(55.584)
Dotación a la amortización	-	(15.665)	(14.743)
Otros gastos	-	(41.030)	(40.613)
Otras ganancias/(pérdidas netas)		2.066	657
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>226</b>	<b>9.883</b>
Ingresos financieros	-	36	160
Gastos financieros	-	(3.652)	(5.465)
Diferencias de cambio (neto)	-	225	388
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>(3.165)</b>	<b>4.966</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	11	2.008	(413)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>(1.157)</b>	<b>4.553</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.157)</b>	<b>4.553</b>
Intereses minoritarios	-	(830)	(121)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>		<b>(1.987)</b>	<b>4.432</b>

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2015	2014
<b>Ganancias/Pérdidas por acción de las actividades continuadas y de las interrumpidas atribuible a los propietarios de la dominante (expresado en Euros por acción)</b>	12		
<b>Ganancias básicas por acción:</b>			
- De las actividades que continúan		(0,011)	0,026
- De las actividades interrumpidas		-	-
		<b>(0,011)</b>	<b>0,026</b>
<b>Ganancias diluidas por acción:</b>			
- De las actividades que continúan		(0,011)	0,026
- De las actividades interrumpidas		-	-
		<b>(0,011)</b>	<b>0,026</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO (En miles de Euros)

	Nota	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2015	2014
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>		<u>(1.157)</u>	<u>4.553</u>
OTRO RESULTADO GLOBAL			
Diferencias de conversión moneda extranjera	-	391	(124)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO, NETO DE IMPUESTOS</b>		<u>(766)</u>	<u>4.429</u>
Atribuible a:			
- Accionistas de la Sociedad Dominante		(1.725)	4.308
- Intereses minoritarios		959	121
		<u>(766)</u>	<u>4.429</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.



# TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO (En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante						Total patrimonio neto
	Acciones propias (Nota 7)	Prima de emisión (Nota 7)	Reserva por revalorización y otras reservas	Diferencia acumulada de tipo de cambio	Ganancias acumuladas	Intereses minoritarios	
<b>Saldo a 1 de enero de 2014</b>	17.468	(4.221)	48.924	(3.227)	176.053	10.653	246.037
Total resultado global del periodo finalizado el 30 de junio de 2014	-	-	-	(124)	4.432	121	4.429
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 7)	3.477	-	-	-	-	-	3.477
Dividendos (Nota 13)	-	-	-	-	(3.139)	-	(3.139)
Otros movimientos	-	-	-	457	(300)	(157)	-
<b>Saldo a 30 de junio de 2014</b>	17.468	(744)	48.924	(2.894)	177.046	10.617	250.804
<b>Saldo a 1 de enero de 2015</b>	17.468	(790)	48.924	(74)	179.192	15.829	260.936
Total resultado global del periodo finalizado el 30 de junio de 2015	-	-	-	262	(1.987)	959	(766)
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 7)	(19)	-	-	-	-	-	(19)
Dividendos (Nota 13)	-	-	-	-	(2.005)	-	(2.005)
Otros movimientos	-	-	-	-	(11)	-	(11)
<b>Saldo a 30 de junio de 2015</b>	17.468	(809)	48.924	188	175.189	16.788	258.135

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO (En miles de Euros)

	Nota	Período de seis meses finalizado 30 de junio	
		2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Efectivo generado por las operaciones continuadas e interrumpidas	14	(600)	5.731
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados	-	(3.351)	(5.305)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		(3.951)	426
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmovilizado material	-	(13.940)	(17.321)
Ingresos por venta de inmovilizado /mantenidos para la venta	-	1.251	1.317
Adquisición de activos intangibles	-	(1.718)	(1.898)
Desinversión/(inversión) de activos financieros no corrientes	-	(1)	(910)
Desinversión/(inversión en activos financieros corrientes	-	566	3.555
Venta de participación en asociadas		421	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(13.421)	(15.257)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Obtención de recursos ajenos	-	61.463	48.239
Reembolso de recursos ajenos	-	(52.522)	(34.177)
Obtención de otras deudas		10.970	-
Enajenación/(adquisición) de acciones propias	7	(19)	3.477
Dividendos pagados	-	(2.005)	(3.139)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		17.887	14.400
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>515</b>	<b>(431)</b>
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		18.293	15.252
<b>Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio</b>		<b>18.808</b>	<b>14.821</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

#### 1. Información general

##### 1.1 Estructura del Grupo y actividad

**Tubos Reunidos, S.A. (T.R.)**, como sociedad holding, es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades (ver cuadro adjunto) con actividades en las áreas de tubería sin soldadura, distribución, automoción y otros. Su domicilio social y fiscal está en Amurrio (Álava).

La Sociedad dominante es una sociedad anónima que cotiza en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

La relación de sociedades dependientes consolidadas todas ellas por el método de integración global, por poseer en todos los casos una participación mayoritaria o el control de la Sociedad, es la siguiente:

Sociedad y domicilio social	Actividad	%	Sociedad del Grupo titular
Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal) (TRI) Amurrio (Álava)	Industrial	100	T.R.
Productos Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal) (PT) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Chiclana (Cádiz)	Sin actividad	100	T.R.
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) Pamplona (Navarra)	Industrial	100	T.R.
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT) (*) Iruña de Oca (Álava)	Industrial	51	T.R.
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) (*) Amurrio (Álava)	Industrial	50	T.R.
Engineering Developments for Automotive Industry, S.L. (EDAI) (*) Amorebieta (Vizcaya)	Holding	50	T.R.
EDAI Technical Unit, A.I.E. (*) Amorebieta (Vizcaya)	Ingeniería	50	EDAI
Inaumex, S.A. de C.U. (*) Celaya (México)	Industrial	50	EDAI
Kunshan Inautek Automotive Components Co. Ltd. (*) Kunshan (China)	Industrial	50	EDAI
T.R. América, Inc. Houston (Texas)	Comercializadora	100	T.R.
Almacenes Metalúrgicos, S.A.U. (ALMESA) Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100	T.R.
T.R. Comercial, S.A. Amurrio (Álava)	Comercializadora	100	T.R.
Profesionales de Calefacción y Saneamiento, S.L. (PROCALSA) Barcelona	Comercializadora	100	Almesa
Clima, S.A.U. (CLIMA) Bilbao	Sociedad de cartera	100	T.R.
Aplicaciones Tubulares, S.L. Bilbao (Vizcaya)	Sin actividad	100	T.R.

(\*) Sociedades integradas por consolidación global dado que el Grupo dispone del control efectivo de las mismas.

## **TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)**

#### Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2015 la sociedad del grupo Productos Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal) ha vendido la participación del 31% que tenía en la sociedad Perimetral Sallen Technologies, S.L. La venta de dicha participación ha supuesto un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 421 miles de euros.

Durante el segundo semestre de 2014 se llevó a cabo la venta de la sociedad Aplicaciones Tubulares, C.A. (Atuca), cuyo domicilio social se encontraba situado en Venezuela. Dicha venta supuso una pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 por importe de 2,5 millones de euros, de los cuales 2,3 millones de euros correspondían a la reversión de las diferencias de conversión existentes en el momento de la operación de venta, sin impacto patrimonial para el Grupo.

El 27 de noviembre de 2014 se constituyó la sociedad Tubos Reunidos Premium Threads, S.L., de la cual el Grupo a través de Tubos Reunidos, S.A., suscribió y desembolsó el 51% del capital social. La principal actividad que desarrollará la mencionada sociedad será el acabado y procesado de tubos sin soldadura.

#### **1.2 Formulación de los estados financieros intermedios**

Estos estados financieros intermedios resumidos han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 23 de julio de 2015.

### **2. Resumen de las principales políticas contables**

Excepto por lo indicado en las Notas 2.1 y 2.5 siguientes, las políticas contables adoptadas en la presentación de estos estados financieros intermedios resumidos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Estos estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 han sido preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera-Intermedia" y deben ser leídos con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014, preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

#### **2.1 Bases de presentación**

Los estados financieros intermedios resumidos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 30 de junio de 2015.

Los estados financieros intermedios resumidos se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los instrumentos derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

## **TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)**

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos así como la de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Los juicios y estimaciones realizados por la dirección en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos al 30 de junio de 2015 y 2014 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014 de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

Con la entrada en vigor el 1 de enero de 2015 de determinadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) ha resultado necesario adaptar sus estados financieros intermedios a dichas normas. Las normas que han entrado en vigor se detallan en la Nota 2.5 siguiente.

#### **2.2 Principios de consolidación**

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación, así como los métodos de consolidación utilizados.

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación no han variado con respecto a los utilizados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses al 30 de junio de 2015 y 2014.

#### **2.3 Información financiera por segmentos operativos**

La definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera no ha variado respecto al ejercicio 2014, así el Grupo sigue segmentando la información financiera en tres segmentos operativos principales: Tubos sin soldadura, Distribución y Automoción (Nota 4).

#### **2.4 Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

En los estados financieros intermedios resumidos se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

a) Impuesto sobre beneficios y activos por impuesto diferido

El gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente a los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 y 2014 se ha estimado en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad y/o el Grupo fiscal al que pertenece dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores de la Sociedad dominante han realizado un análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales que figuran registrados en el balance en función de las bases fiscales estimadas de acuerdo con el plan estratégico del Grupo, considerando un plazo de estimación de 10 años así como las limitaciones de uso de dichos créditos fiscales, de acuerdo con la normativa fiscal vigente. El plan permite justificar de forma razonable la recuperabilidad de los créditos fiscales activados (Nota 11).

En el caso de las deducciones por inversiones, la contrapartida de los importes reconocidos es la cuenta de Ingresos diferidos. La imputación contable, como otros ingresos de explotación, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material e intangible que han generado los créditos fiscales.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

#### b) Prestaciones de personal

El cálculo del pasivo reconocido en el balance por los planes de prestación definida que mantiene el Grupo requiere de la aplicación de varias hipótesis así como estimaciones. El Grupo estima al cierre de cada ejercicio la provisión necesaria para hacer frente a los compromisos con los empleados. Los cambios que afectan a dichas hipótesis y estimaciones pueden dar como resultado diferentes importes.

Estas estimaciones e hipótesis se revalúan al cierre de cada ejercicio contable ajustando las provisiones a las mejores estimaciones existentes en cada cierre (Nota 10).

#### c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros utilizados por el Grupo, principalmente seguros y opciones de divisas e intercambio de tipos de interés, viene dado por los informes entregados por las Entidades Financieras con las que han sido contratadas dichas operaciones, y cuya información se contrasta por la dirección Financiera de la Sociedad de acuerdo con los análisis históricos de los distintos instrumentos analizados.

A 30 de junio 2015 y a cierre del ejercicio 2014 la Dirección de la Sociedad considera que las variaciones superiores al 10% (en positivo o en negativo) de las estimaciones realizadas no afectan significativamente a los importes que se han registrado contablemente.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

Los instrumentos financieros derivados del grupo presentaban en el balance la siguiente valoración:

	30.06.15		31.12.14		30.06.14	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera	-	717	-	2.715	439	-
	-	717	-	2.715	439	-

Al 30 de junio de 2015 existían contratos de compra-venta a plazo de divisas para operaciones realizadas o altamente probables por un importe de 25,5 millones de dólares (USD) (31 de diciembre 2014, 77,3 millones de dólares), 0,2 millones de libras esterlinas (GBP) (31 de diciembre 2014, 0,7 millones de libras esterlinas), 0,1 millones de dólares australianos (AUD) (31 de diciembre 2014, 0,4 millones de dólares australianos) y 0 millones de dólares canadienses (CAD) (31 de diciembre de 2014, 0,2 millones de dólares canadienses). El vencimiento de estas operaciones se produce en todos los casos en el segundo semestre del ejercicio 2015.

#### d) Vidas útiles del inmovilizado material

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación incrementará/disminuirá el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores/superiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Durante el ejercicio 2013 y de acuerdo con una nueva estimación de vida útil de ciertos activos materiales, como consecuencia del desarrollo y fabricación de nuevos productos, realizada por una filial del Grupo y avalado por un estudio técnico interno realizado a tal efecto, se incrementó la vida útil de determinadas instalaciones y maquinaria, pasando de 15 años a 20-30 años. Esta reestimación se produjo como consecuencia del Plan de Inversiones aprobado dentro del Plan Estratégico del Grupo con objeto de desarrollar nuevos aceros y productos y nuevos procesos productivos. Este plan incluyó un análisis de la vida útil del inmovilizado afecto al desarrollo de este Plan. Para ciertos elementos se realizó un estudio de capacidad de respuesta a las exigencias futuras de fabricación de aceros especiales y nuevos productos determinando la vida útil disponible. El resultado de dicho estudio conllevó a la reestimación de vidas útiles indicada. El valor bruto de estos activos a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 asciende a 20 millones de euros aproximadamente. El efecto de este cambio de estimación para el ejercicio 2013 y siguientes supone una disminución del gasto de amortización de 1 millón de euros anuales aproximadamente.

## 2.5 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

### a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2015

**CINIIF 21 “Gravámenes”:** Esta interpretación aborda el tratamiento contable de los gravámenes impuestos por las administraciones públicas, distintos del impuesto sobre las ganancias y de multas y sanciones impuestas por el incumplimiento de la legislación. La cuestión principal que se plantea al respecto es cuándo la entidad debe reconocer un pasivo por la obligación de pagar un gravamen que se contabiliza de acuerdo con la NIC 37. También aborda el tratamiento contable de un pasivo por el pago de un gravamen cuyo calendario e importe son ciertos.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS

(En miles de euros)

Esta interpretación ha sido aplicada por el Grupo desde el 1 de enero de 2015 sin impacto en los estados financieros intermedios resumidos de consolidación del Grupo.

**Mejoras Anuales de las NIIF, Ciclo 2011 – 2013:** En diciembre de 2013 el IASB ha publicado las Mejoras Anuales a las NIIF para el Ciclo 2011-2013. Las modificaciones incorporadas en estas Mejoras Anuales generalmente aplican para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2015, si bien se permite su adopción anticipada. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
- NIIF 13 "Valoración del valor razonable": Alcance de la "excepción de cartera" disponible en NIIF 13.
- NIC 40 "Inversiones inmobiliarias": Interrelación entre NIC 40 y NIIF 3 cuando se clasifica un inmueble como inversión inmobiliaria o inmueble ocupado por el dueño.

Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros intermedios resumidos de consolidación del Grupo.

- b) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2015

A la fecha de firma de estos estados financieros consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2016, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

**Mejoras Anuales de las NIIF, Ciclo 2010 – 2012:** En diciembre de 2013 el IASB ha publicado las Mejoras Anuales a las NIIF para el Ciclo 2010-2012. Las modificaciones incorporadas en estas Mejoras Anuales generalmente aplican para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de febrero de 2015, si bien se permite su adopción anticipada. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones": Definición de "condición para la irrevocabilidad de la concesión".
- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Contabilización de una contraprestación contingente en una combinación de negocios.
- NIIF 8 "Segmentos de explotación": Información a revelar sobre la agregación de segmentos de explotación y conciliación del total de los activos asignados a los segmentos sobre los que se informa con los activos de la entidad.
- NIIF 13 "Valoración del valor razonable": Referencias a la capacidad de valorar las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo a valor nominal cuando el efecto del descuento no sea significativo.
- NIC 16 "Inmovilizado material" y NIC 38 "Activos intangibles": Reexpresión proporcional de la amortización acumulada cuando se utiliza el modelo de revalorización.
- NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas": Entidades que proporcionan servicios de personal clave de dirección como parte vinculada.

El Grupo está analizando el impacto que las nuevas modificaciones puedan tener sobre sus estados financieros intermedios resumidos consolidados.



## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

**NIC 19 (Modificación) “Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados”**: La NIC 19 (revisada en 2011) distingue entre aportaciones de los empleados relacionadas con el servicio prestado y aquellas otras no ligadas al servicio. La modificación actual distingue además entre aportaciones ligadas al servicio sólo en el ejercicio en que surgen y aquellas ligadas al servicio en más de un ejercicio. La modificación permite que las aportaciones ligadas al servicio que no varían con la duración del mismo se deduzcan del coste de las prestaciones devengadas en el ejercicio en que se presta el correspondiente servicio. Por su parte, las aportaciones ligadas al servicio que varían de acuerdo con la duración del mismo, deben extenderse durante el periodo de prestación del servicio usando el mismo método de asignación que se aplica a las prestaciones. Esta modificación aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2015 y aplica retrospectivamente. Se permite su adopción anticipada.

El Grupo está analizando los posibles impactos que estas modificaciones pudieran tener en los estados financieros consolidados del Grupo.

c) **Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea**

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

**NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”**: Se trata de una norma intermedia sobre el tratamiento contable de ciertos saldos que surgen en actividades con tarifas reguladas. Aplica sólo a aquellas entidades que adopten la NIIF 1 por primera vez, permitiéndolas seguir reconociendo los importes relacionados con la regulación tarifaria de acuerdo con sus políticas contables anteriores a la adopción de NIIF. Sin embargo, para reforzar la comparabilidad con entidades que ya aplican NIIF y no reconocen esos importes, la norma exige que el efecto de esa regulación de tarifas se presente de forma separada de otras partidas. Una entidad que ya presenta sus estados financieros conformes con NIIF no puede aplicar esta norma. Esta norma es efectiva desde el 1 de enero de 2016, si bien se permite su adopción anticipada.

No se espera que la norma tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

**NIIF 11 (Modificación) “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”**: Exige aplicar los principios de contabilización de una combinación de negocios a un inversor que adquiere una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Específicamente, tendrá que valorar los activos y pasivos identificables a valor razonable; reconocer como gasto los costes relacionados con la adquisición; reconocer el impuesto diferido; y reconocer el residual como fondo de comercio. Todos los demás principios de la contabilización de una combinación de negocios aplican, a menos que entren en conflicto con la NIIF 11. Esta modificación se aplicará prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, si bien se permite su aplicación anticipada.

No se espera que la modificación tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

**NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización”**: Esta modificación aclara que no es adecuado emplear métodos basados en ingresos ordinarios para calcular la depreciación de un activo porque los ingresos ordinarios generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclara que generalmente se presume que los ingresos ordinarios son una base inadecuada para valorar el consumo de los beneficios económicos incorporados en un activo intangible. Esta modificación será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, y se aplicará prospectivamente. Se admite la aplicación anticipada de la modificación.

No se espera que la modificación tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

**NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”**: En mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo. La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios. La NIIF 15 será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017, si bien se permite su adopción anticipada.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo, en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

**NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) “Agricultura: Plantas que se tienen para producir frutos”**: Bajo esta modificación, las plantas que se tienen para obtener frutos deberán contabilizarse del mismo modo que el inmovilizado material, de manera diferente al resto de activos biológicos. En consecuencia, las modificaciones incluyen estas plantas dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en estas plantas se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41.

Estas modificaciones aplicarán para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y se aplicará prospectivamente, si bien se permite su adopción anticipada.

En la actualidad el Grupo no presenta activos de estas características.

**NIIF 9 “Instrumentos financieros”**: Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se ha publicado en julio de 2014 y sustituye la guía de la NIC 39 sobre clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de valoración mixto y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable, siempre que el instrumento no se mantenga para negociar. Si el instrumento de patrimonio se mantiene para negociar, los cambios en el valor razonable se presentan en resultados. En relación con los pasivos financieros no ha habido cambios respecto a la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global para pasivos designados a valor razonable con

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

cambios en resultados. Bajo la NIIF 9 hay un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor, el modelo de pérdidas de crédito esperadas, que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39 y que dará lugar a un reconocimiento de las pérdidas antes que como se venía haciendo con la NIC 39. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. Por último, se exige información amplia, incluyendo una conciliación entre los importes inicial y final de la provisión para pérdidas de crédito esperadas, hipótesis y datos, y una conciliación en la transición entre las categorías de la clasificación original bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de clasificación bajo la NIIF 9.

La NIIF 9 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada. La NIIF 9 se va a aplicar de forma retroactiva pero no se va a exigir que se reexpresen las cifras comparativas. Si una entidad optase por aplicar anticipadamente la NIIF 9, deberá aplicar todos los requerimientos al mismo tiempo. Las entidades que apliquen la norma antes de 1 de febrero de 2015 siguen teniendo la opción de aplicar la norma en fases.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo, en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

**NIC 27 (Modificación) “Método de la participación en estados financieros separados”:** Se modifica la NIC 27 para restablecer la opción de usar el método de la participación para contabilizar inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad. También se ha aclarado la definición de estados financieros separados. Una entidad que elija cambiar al método de la participación aplicará las modificaciones para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 de acuerdo con la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”. Se permite su adopción anticipada.

No se espera que la modificación tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

**NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) “Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos”:** Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio”. El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un “negocio”. Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto. Las modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 son prospectivas y serán efectivas para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016.

No se espera que la modificación tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

**Proyecto de mejoras, Ciclo 2012 – 2014:** Las modificaciones afectan a NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de julio de 2016, sujeto a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”: Cambios en los métodos de enajenación.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS

(En miles de euros)

- NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar": Implicación continuada en contratos de administración.
- NIC 19, "Retribuciones a los empleados": Determinación del tipo de descuento en las obligaciones por retribuciones post-empleo.
- NIC 34, "Información financiera intermedia": Información presentada en otra parte en la información financiera intermedia.

El Grupo está analizando el impacto que las modificaciones puedan tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo, en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

**NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros"**: Las modificaciones a la NIC 1 animan a las empresas a aplicar el juicio profesional en la determinación de qué información revelar en los estados financieros. Las modificaciones hechas aclaran que la materialidad aplica al conjunto de estados financieros y que la inclusión de información inmaterial puede impedir la utilidad de la información financiera. Además, las modificaciones clarifican que las entidades deberían usar el juicio profesional al determinar dónde y en qué orden se presenta la información en los estados financieros. Las modificaciones a la NIC 1 pueden aplicarse inmediatamente, y son de aplicación obligatoria para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016.

No se espera que la modificación tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

**NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Entidades de inversión: Aplicando la excepción a la consolidación"**: Estas modificaciones aclaran tres aspectos sobre la aplicación del requerimiento para las entidades de inversión de valorar las dependientes a valor razonable en lugar de consolidarlas. Las modificaciones propuestas:

- Confirman que la excepción de presentar estados financieros consolidados continua aplicando a las dependientes de una entidad de inversión que son ellas mismas entidades dominantes;
- Aclaran cuando una entidad de inversión dominante debería consolidar una dependiente que proporciona servicios relacionados con la inversión en vez de valorar esa dependiente a valor razonable; y
- Simplifican la aplicación del método de puesta en equivalencia para una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión pero que tiene una participación en una asociada que es una entidad de inversión.

Entran en vigor para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, si bien se permite su aplicación anticipada.

No se espera que las modificaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

#### 2.6 Estacionalidad del negocio

El negocio del Grupo no muestra estacionalidad, por lo que la distribución de la cifra de ventas es homogénea a lo largo del ejercicio.

#### 2.7 Importancia relativa

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

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

#### 3. Gestión del riesgo financiero

##### 3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo exponen al mismo a distintos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros intermedios resumidos no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

No se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

##### 3.2 Riesgo de liquidez

Los cambios en los flujos contractuales de salida de efectivo sin descontar en el ejercicio no han supuesto ninguna modificación sustancial en la evaluación del mismo con respecto a la fecha de cierre del ejercicio anterior.

##### 3.3 Estimación del valor razonable

En la tabla siguiente se presenta un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, por método de valoración. Los diferentes niveles se han definido como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- Datos distintos a los precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directamente (es, los precios de referencia) o indirectamente (esto es, derivados de los precios) (Nivel 2).
- Datos del activo o pasivo que no se basan en datos observables del mercado (esto es, datos no observables) (Nivel 3).

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2015:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos/Pasivos</b>				
Derivados de negociación	-	(717)	-	(717)
<b>Activos/Pasivos totales</b>	<b>-</b>	<b>(717)</b>	<b>-</b>	<b>(717)</b>

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2014:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos/Pasivos</b>				
Derivados de negociación	-	(2.715)	-	(2.715)
<b>Activos/Pasivos totales</b>	<b>-</b>	<b>(2.715)</b>	<b>-</b>	<b>(2.715)</b>

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2014:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos/Pasivos</b>				
Derivados de negociación	-	439	-	439
<b>Activos/Pasivos totales</b>	<b>-</b>	<b>439</b>	<b>-</b>	<b>439</b>

#### 4. Información por segmentos operativos

El Consejo de Administración y la Comisión Delegada se han identificado como las máximas instancias de toma de decisiones del Grupo. Estos órganos revisan la información financiera interna del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos a los segmentos.

La Dirección ha determinado los segmentos de operación basándose en la estructura de los informes examinados por los referidos órganos de administración.

Dichos órganos de administración analizan el negocio del Grupo tanto de una perspectiva geográfica como de productos. Así se analizan las operaciones desde la perspectiva de tres tipos o familias básicas de productos:

- a) Tubos sin soldadura
- b) Distribución
- c) Automoción

Adicionalmente, los órganos de administración analizan bajo el concepto de Otras operaciones el resto de actividades/productos (principalmente la fabricación de elementos de presión de calderas e isométricas).

Aunque ninguna de estas operaciones reúnen los umbrales cuantitativos que determina la NIIF 8 para ser considerado un segmento operativo, se presentan como segmento adicional agrupado ya que así es analizado por estos órganos de administración.

Los citados órganos de administración evalúan el rendimiento de los segmentos de operación basándose, principalmente, en el resultado de explotación antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA). Esta base de valoración no incluye los efectos de los gastos no recurrentes o procedentes de operaciones atípicas aisladas. La información segmentada recibida por estos órganos también incluye los ingresos y gastos financieros y los aspectos impositivos, aunque estos últimos son analizados de forma conjunta a nivel de Grupo.

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS**  
(En miles de euros)

a) Información segmentada

Los resultados por segmentos para el período finalizado a 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	187.827	17.090	34.969	-	239.886
Ventas entre segmentos	<u>(31.918)</u>	<u>(1.326)</u>	<u>(5.068)</u>	-	<u>(38.312)</u>
Ventas	155.909	15.764	29.901	-	201.574
EBITDA	12.677	(517)	3.733	(2)	15.891
Beneficio de explotación	(514)	(861)	1.603	(2)	226
Costes financieros netos	(3.878)	(149)	636	-	(3.391)
B° antes de impuestos	<u>(4.392)</u>	<u>(1.010)</u>	<u>2.239</u>	<u>(2)</u>	<u>(3.165)</u>
Impuesto sobre las ganancias	2.256	253	(501)	-	2.008
Socios externos	-	-	(830)	-	(830)
B° del ejercicio	<u>(2.136)</u>	<u>(757)</u>	<u>908</u>	<u>(2)</u>	<u>(1.987)</u>

Los resultados por segmento para el período finalizado a 30 de junio de 2014 son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	206.707	15.014	29.909	-	251.630
Ventas entre segmentos	<u>(37.135)</u>	<u>(657)</u>	<u>(6.615)</u>	-	<u>(44.407)</u>
Ventas	169.572	14.357	23.294	-	207.223
EBITDA	22.017	148	2.463	(2)	24.626
Beneficio de explotación	9.558	(207)	534	(2)	9.883
Costes financieros netos	<u>(4.586)</u>	<u>(104)</u>	<u>(227)</u>	-	<u>(4.917)</u>
B° antes de impuestos	<u>4.972</u>	<u>(311)</u>	<u>307</u>	<u>(2)</u>	<u>4.966</u>
Impuesto sobre las ganancias	(436)	87	(64)	-	(413)
Socios externos	-	-	(121)	-	(121)
B° del ejercicio	<u>4.536</u>	<u>(224)</u>	<u>122</u>	<u>(2)</u>	<u>4.432</u>

Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados del período de seis meses son las siguientes:

	2015					2014				
	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distri-bución</u>	<u>Auto-moción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distri-bución</u>	<u>Auto-moción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Amortización del inmovilizado material (Nota 5)	11.680	194	1.913	-	13.787	11.401	201	1.751	-	13.353
Amortización de activos intangibles	1.511	150	217	-	1.878	1.058	154	178	-	1.390
Dotación/(Reversión) por deterioro de inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro existencias	474	(130)	-	-	344	-	(496)	-	-	(496)
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar	-	(562)	-	-	(562)	526	(1.208)	(146)	-	(828)

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

Las transacciones entre segmentos se realizan en términos y condiciones comerciales de mercado.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2015 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Activos	684.750	42.477	67.287	140	(146.509)	648.145
Activos mantenidos para la venta	4.346	-	-	-	-	4.346
Total activos	689.096	42.477	67.287	140	(146.509)	652.491
Pasivos	469.869	23.119	43.150	-	(141.782)	394.356
Inversiones en inmovilizado	10.962	46	3.121	-	-	14.129

(\*) Estos ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminaciones de préstamos y saldos comerciales entre compañías del grupo.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2014 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Activos	688.651	41.164	63.085	142	(135.489)	657.553
Asociadas	31	-	-	-	-	31
Activos mantenidos para la venta	4.599	-	-	-	-	4.599
Total activos	693.281	41.164	63.085	142	(135.489)	662.183
Pasivos	449.060	17.483	40.080	-	(105.376)	401.247
Inversiones en inmovilizado	27.921	102	4.750	-	-	32.773

(\*) Estos ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminaciones de préstamos y saldos comerciales entre compañías del grupo.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2014 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Activos	717.995	39.451	62.693	152	(155.150)	665.141
Asociadas	47	-	-	-	-	47
Activos mantenidos para la venta	4.799	-	-	-	-	4.799
Total activos	722.841	39.451	62.693	152	(155.150)	669.987
Pasivos	489.006	17.961	40.309	34	(128.127)	419.183
Inversiones en inmovilizado	9.937	93	2.591	-	-	12.621

(\*) Estos ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminaciones de préstamos y saldos comerciales entre compañías del grupo.



## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

La información facilitada en esta Nota recoge la totalidad de los activos (excepto las inversiones en sociedades dependientes eliminadas en consolidación) y pasivos de cada uno de los segmentos de acuerdo con los balances de cada una de las sociedades del Grupo incluida en cada segmento.

#### b) Información sobre áreas geográficas y clientes

Los 4 segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en 3 áreas geográficas, aunque son gestionados sobre una base mundial.

España es el país de origen de la Sociedad, que es a su vez sede de las principales compañías operativas del Grupo.

Las ventas del Grupo, asignadas en base al país en que se localiza el cliente, se realizan principalmente en los siguientes mercados:

	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Ventas</b>		
España	34.836	33.762
Resto Unión Europea	55.689	57.757
Resto Mundo	111.049	115.704
<b>Total ventas</b>	<b>201.574</b>	<b>207.223</b>

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	<b>30.06.15</b>	<b>31.12.14</b>	<b>30.06.14</b>
<b>Total activos</b>			
España	587.061	610.954	612.176
Resto Mundo	65.430	51.229	57.811
<b>Total activos</b>	<b>652.491</b>	<b>662.183</b>	<b>669.987</b>

Las inversiones en empresas asociadas se incluyen en el segmento de España en el ejercicio 2014. Durante el ejercicio 2015 el grupo ha vendido la participación que tenía en Perimetral Sallen Technologies, S.L. (Nota 1), por lo que no existen inversiones en empresas asociadas a 30 de junio de 2015.

La práctica totalidad de las inversiones en activos materiales y otros activos intangibles se han realizado en plantas situadas en España (Nota 1).

En ningún caso, los ingresos ordinarios procedentes de un cliente superan el 10% del total de ingresos ordinarios del Grupo.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

#### 5. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

##### Ejercicio 2015

	<u>Saldo 01.01.15</u>	<u>Adiciones/Bajas</u>	<u>Trasposos de existencias</u>	<u>Saldo 30.06.15</u>
Coste	820.799	11.230	10.311	842.340
Amortizaciones	(463.024)	(13.787)	(3.506)	(480.317)
Provisiones	(600)	-	-	(600)
<b>Valor Neto</b>	<u>357.175</u>			<u>361.423</u>

##### Ejercicio 2014

	<u>Saldo 01.01.14</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo 30.06.14</u>
Coste	796.516	8.830	805.346
Amortizaciones	(439.605)	(13.353)	(452.958)
Provisiones	(1.707)	-	(1.707)
<b>Valor Neto</b>	<u>355.204</u>		<u>350.681</u>

#### a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996 algunas sociedades del Grupo procedieron a actualizar los bienes del inmovilizado material a dicha fecha, de acuerdo a las normas legales correspondientes (Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, Norma Foral 6/1996 de 21 de noviembre y Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre) por un efecto neto de 13,7 millones de euros, incluyendo los activos clasificados como mantenidos para la venta. Desde el 31 de diciembre de 2008 esta actualización se encuentra totalmente amortizada.

#### b) Inmovilizado material afecto a garantías

Diferentes elementos de inmovilizado material se encuentran afectos a la garantía de operaciones de préstamo por un importe de 395 miles de euros a 30 de junio de 2015 (397 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). La deuda garantizada pendiente de pago a 30 de junio de 2015 asciende a 206 miles de euros (31 de diciembre de 2014; 410 miles de euros).

#### c) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

#### d) Arrendamiento financiero

Los epígrafes de terrenos, construcciones, maquinaria y otro inmovilizado incluyen los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>30.06.14</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	2.300	2.633	2.635
Depreciación acumulada	<u>(1.476)</u>	<u>(1.388)</u>	<u>(1.262)</u>
Importe neto en libros	<u>824</u>	<u>1.245</u>	<u>1.373</u>

Los importes a pagar de estos arrendamientos financieros se registran en cuentas a pagar (corrientes y no corrientes).

#### e) Pérdidas por deterioro de valor

Como consecuencia de la evolución de los negocios en la actividad de tubos sin soldadura, el Grupo en ejercicios anteriores estimó las provisiones necesarias para adecuar la valoración de determinados activos materiales. A 30 de junio de 2015 el importe de la provisión asociada a estos activos asciende a 600 miles de euros (600 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Asimismo, el Grupo ha calculado el importe recuperable del segmento de distribución considerando su valor en uso. Las hipótesis asumidas en el test de deterioro realizados por el Grupo son las siguientes:

- Se han proyectado 5 años, calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional.
- La tasa de descuento utilizada (WACC) ha sido de un 7,5% después de impuestos.
- La tasa de crecimiento real del valor terminal es del 1% sobre el tipo de inflación a largo plazo del Fondo Monetario Internacional.

Para la unidad generadora de efectivo los parámetros más relevantes son:

- Importe neto de la cifra de negocios: incremento de la cuota en mercado doméstico y expansión internacional basada en proyectos de grandes ingenierías y acuerdos con socios locales (incremento medio anual en los años proyectados de un 21% en las ventas).
- Márgenes brutos. La dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado. Los márgenes brutos proyectados se mantienen en línea con los márgenes históricos del segmento.
- Inversiones en activos fijos: no se prevén inversiones en los años proyectados, excepto en el último año, en el que se considera una inversión similar a la amortización actual.

No se han puesto de manifiesto deterioros tras el análisis de dicho test de deterioro.

Dichas estimaciones son revisadas, al menos, anualmente. En los primeros seis meses de 2015 no se ha producido variación alguna. Las estimaciones consideradas en dicho análisis se están cumpliendo.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

Adicionalmente, el Grupo encarga a expertos independientes de forma periódica tasaciones de las naves afectas al segmento de distribución (21 millones de euros). Durante el ejercicio 2014 las sociedades de tasación Aguirre & Newman y Tinsa realizaron tasaciones del 97% del importe total de las naves afectas al segmento, no habiéndose puesto de manifiesto pérdidas por deterioro de valor de dichas naves (el valor de las tasaciones supera el valor neto contable de estas naves en 3 millones de euros aproximadamente).

#### 6. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos clasificados como mantenidos para la venta corresponden a inversiones inmobiliarias. Estos activos se presentan como mantenidos para la venta tras la decisión del Consejo de Administración de la sociedad dominante de vender dichos activos y el proceso activo de venta de los mismos en los que se encuentra inmerso el Grupo.

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias al menor entre el coste de adquisición y el valor razonable menos los costes de venta, estimando el valor razonable en función de operaciones de venta recientes o basándose en estudios realizados por expertos independientes. En este sentido, el Grupo solicitó durante el ejercicio 2014 a la sociedad de tasación Tinsa, la realización de tasaciones de estos inmuebles, cubriendo el 80% del valor de estos activos a 30 de junio de 2015 (el 80% del valor de los activos a 31 de diciembre de 2014). No se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro de valor de dichos inmuebles derivadas de las tasaciones realizadas.

El movimiento habido durante el primer semestre del ejercicio 2015 se corresponde con la venta de un inmueble, cuyo valor en balance ascendía a 282 a 31 de diciembre de 2014. El resultado de la venta de este inmueble ha ascendido a 128 miles de euros.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2014, se materializó la venta de dos inmuebles, cuyo valor en balance ascendía a 237 miles de euros a 31 de diciembre de 2013. El resultado de la venta de estos inmuebles ascendió a 53 miles de euros.

#### 7. Capital, prima de emisión y acciones propias

##### Ejercicio 2015

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	17.468	387	(790)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(19)
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<b>17.468</b>	<b>387</b>	<b>(809)</b>

##### Ejercicio 2014

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	17.468	387	(4.221)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	3.477
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b>17.468</b>	<b>387</b>	<b>(744)</b>

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS

(En miles de euros)

#### a) Capital social

En los ejercicios 2014 y 2015 no se han producido variaciones en el capital, que se encuentra constituido por un número total de acciones ordinarias que asciende 174.680.888 acciones con un valor nominal de 0,1 euros por acción.

Las sociedades que participan en el capital social de Tubos Reunidos, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% son:

	<b>30.06.15</b>	
	<b>Nº de acciones</b>	<b>% de participación</b>
Grupo BBVA	25.975.018	14,87

	<b>30.06.14 y 31.12.14</b>	
	<b>Nº de acciones</b>	<b>% de participación</b>
Grupo BBVA	25.975.018	14,87

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). La cotización al 30 de junio de 2015 era de 1,425 euros por acción (31 de diciembre de 2014, 1,71 euros por acción y al 30 de junio de 2014, 2,455 euros por acción).

#### b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

#### c) Acciones propias

El neto que las acciones propias presentan al 31 de diciembre de 2014 procede de las siguientes operaciones:

	<b>Número de acciones</b>	<b>Importe (Miles de euros)</b>
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2014</b>	2.209.796	4.221
Adquisiciones	903.440	2.033
Ventas	(2.804.978)	(5.510)
<b>Saldo a 30 de junio de 2014</b>	308.258	744
Adquisiciones	1.178.597	2.722
Ventas	(1.163.355)	(2.676)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2014</b>	323.500	790

Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad participada al 100%, tiene suscrito un contrato de liquidez con Norbolsa, S.V., S.A. con el objeto de realizar operaciones con las acciones ordinarias y únicas de la Sociedad.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

Con fecha 8 de mayo de 2014 la Junta General de Accionistas autorizó la adquisición de acciones propias hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación vigente por un periodo máximo de 5 años.

En 2014 el intermediario financiero realizó una operación de venta en bloque de 1.816.788 acciones al precio de mercado de 1,84 euros por acción. Tras esta operación, se reduce la cuenta de valores y de efectivo del Contrato de Liquidez suscrito a 300.000 acciones y 500.000 euros, respectivamente.

El neto que las acciones propias presentan al 30 de junio de 2015 procede de las siguientes operaciones:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2015</b>	323.500	790
Adquisiciones	1.564.393	2.639
Ventas	<u>(1.559.982)</u>	<u>(2.620)</u>
<b>Saldo final a 30 de junio de 2015</b>	<u>327.911</u>	<u>809</u>

Con fecha 7 de mayo de 2015 la Junta General de Accionistas autorizó la adquisición de acciones propias hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación vigente por un periodo máximo de 5 años.

A 30 de junio de 2015 Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad que mantiene vigente el anteriormente mencionado contrato de liquidez, poseía 327.911 acciones con un valor de 809 miles de euros.

#### d) Dividendos y dividendo a cuenta

Con fecha 7 de mayo de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2014 de 0,0115 euros por acción que se ha hecho efectivo el 18 de junio de 2015. El número de acciones propias a la fecha del pago de dividendos ascendía a 323.500 acciones.

Con fecha 8 de mayo de 2014 la Junta General de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio 2013 de 0,018 euros por acción que se hizo efectivo el 20 de junio de 2014. El número de acciones propias a la fecha del pago de dividendos ascendía a 312.934 acciones.

## 8. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>30.06.14</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	9.984	11.720	8.589
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>1.337</u>	<u>749</u>	<u>1.309</u>
	<u>11.321</u>	<u>12.469</u>	<u>9.898</u>

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

El movimiento de los créditos fiscales por deducciones por inversiones ha sido el siguiente:

	Periodo de seis meses terminado	
	30.06.15	30.06.14
<b>Saldo inicial</b>	11.720	9.617
Abono al resultado del ejercicio	(1.736)	(1.028)
<b>Saldo final</b>	<u>9.984</u>	<u>8.589</u>

Los créditos fiscales generados por el grupo se han procedido a registrar y a imputar a resultados de acuerdo al criterio descrito en la Nota 2.4.a).

#### 9. Recursos ajenos

	30.06.15	31.12.14	30.06.14
<b>No corriente</b>			
Préstamos con entidades de crédito	176.427	155.640	169.778
	<u>176.427</u>	<u>155.640</u>	<u>169.778</u>
<b>Corriente</b>			
Parte a corto de préstamos a largo	19.702	32.115	43.839
Financiación a la importación	526	2.510	2.623
Dispuesto en cuentas de crédito	2.975	2.369	308
Efectos descontados pendientes de vencimiento	3.669	1.724	1.508
Deudas por intereses y otros	1.983	1.718	2.409
	<u>28.855</u>	<u>40.436</u>	<u>50.687</u>
Total otros recursos ajenos	<u>205.282</u>	<u>196.076</u>	<u>220.465</u>

El Grupo no tiene una exposición importante a los tipos de interés por lo que mantiene sus préstamos a tipo variable sin utilizar instrumentos financieros que cubran este riesgo.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo recibió un préstamo del Banco Europeo de Inversiones por importe de 45 millones de euros para la realización de ciertos proyectos de inversión. A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 este préstamo está dispuesto en su totalidad. El acuerdo de financiación incluye cláusulas de cumplimiento de ratios semestralmente, por lo que el Grupo está obligado a alcanzar ciertos indicadores de rendimientos clave y cuyo incumplimiento no conlleva la amortización anticipada del mismo. A 30 de junio de 2015 dos de los indicadores no se han alcanzado, por lo que el Grupo ha iniciado las negociaciones con el Banco Europeo de Inversiones para la aprobación de una dispensa de cumplimiento de dicho indicador.

Las cláusulas del cumplimiento fijadas para mantener el préstamo en las condiciones actuales implican alcanzar determinados niveles de los siguientes ratios a nivel consolidado:

- Ratio Deuda Bruta/EBITDA
- Ratio Resultado de Explotación / Intereses financieros
- Ratio Deuda Bruta/ Deuda Bruta + Patrimonio Neto

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 el Grupo ha llevado a cabo un proceso de reducción del coste de la deuda iniciado a finales del ejercicio 2014, amortizando anticipadamente algunos de los préstamos que se encontraban en vigor y formalizando nuevas operaciones.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

Los tipos de interés efectivos medios en el período han sido los siguientes:

	%	
	<u>Junio 2015</u>	<u>Junio 2014</u>
Créditos y préstamos con entidades financieras	2,2%	3,4%
Proveedores de inmovilizado	2,9%	3,4%
Financiación importaciones	3,1%	3,3%
Efectos descontados	3,0%	3,3%

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>30.06.14</u>
Entre 1 y 2 años	36.747	41.919	64.571
Entre 2 y 5 años	127.201	95.474	86.929
Más de 5 años	12.479	18.247	18.278
	<u>176.427</u>	<u>155.640</u>	<u>169.778</u>

El importe en libros de los recursos ajenos del Grupo está denominado en euros en su totalidad.

Los importes en libros y los valores razonables (basado en el descuento de flujos de efectivo a los tipos de mercado de los recursos ajenos) de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente ya que en todos los casos los importes adeudados devengan unos intereses de mercado.

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>30.06.14</u>
Tipo variable:			
– con vencimiento a menos de un año	44.805	45.882	49.726
– con vencimiento superior a un año	21.795	19.784	10.913
	<u>66.600</u>	<u>65.666</u>	<u>60.639</u>

## 10. Provisiones

El movimiento de las provisiones a largo plazo durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

### Ejercicio 2015

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	1.662	1.960	3.622
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:			
- Dotación/reversión de provisiones	-	241	241
Aplicado/cancelado durante el ejercicio	-	(392)	(392)
Traspasos a corto plazo	(311)	-	(311)
<b>Al 30 de junio de 2015</b>	<u>1.351</u>	<u>1.809</u>	<u>3.160</u>



## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

#### Ejercicio 2014

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	6.027	9.156	15.183
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:			
- Dotación/reversión de provisiones	260	175	435
Aplicado/cancelado durante el ejercicio	-	(321)	(321)
Traspasos a corto plazo	(949)	-	(949)
<b>Al 30 de junio de 2014</b>	<u>5.338</u>	<u>9.010</u>	<u>14.348</u>

- a) El epígrafe "Plan de adecuación de plantillas" recoge, principalmente, los costes estimados para la adecuación y rejuvenecimiento de plantillas previsto en el Plan de Competitividad del Grupo. Durante el ejercicio 2014 se produjeron modificaciones en los acuerdos para garantizar prestaciones de forma temporal hasta la edad de jubilación en lo que se refiere al número de trabajadores afectos a los mismos. De esta manera el colectivo sujeto a estos acuerdos se redujo con un impacto en la cuenta de resultados cercano a los 2 millones de euros que se incluyeron como menores gastos por prestaciones a los empleados. En 2013 estos acuerdos afectaban a un total de 315 trabajadores, mientras que en el ejercicio 2014 estos acuerdos afectaban únicamente a un total de 168 trabajadores que cubrían bajas del periodo 2010 al 2014 y cuyos pagos vencen en última instancia en el ejercicio 2018. Durante el ejercicio 2015 no se ha registrado ninguna nueva dotación ni reversión por este concepto y únicamente se ha procedido a la aplicación de la misma, la cual ha ascendido a 1,2 millones de euros durante los seis primeros meses.

Las hipótesis financiero actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<u>Junio 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>	<u>Junio 2014</u>
Tasa de descuento	0,30%-0,34%	0,30%-0,34%	0,99%-1,19%
Tasa de mortalidad	PERM 2000P	PERM 2000P	PERM 2000P
Crecimiento de complementos/prestaciones	2%	2%	2%
Edad de jubilación	65	65	65
Método de devengo	UCP	UCP	UCP

La tasa de descuento ha sido determinada en base a bonos corporativos de alta calidad crediticia (AA) en euros, que se corresponden con la duración de las prestaciones entre 1,2 y 1,6 (fuente bloomberg).

- b) El epígrafe "Otros" incluye provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo.

En este sentido, durante el segundo semestre del ejercicio 2014, el Grupo procedió a revertir un importe de 6,9 millones de euros, que fue provisionado en el ejercicio 2012, correspondiente a provisiones relacionadas con un expediente de la administración pública que quedó definitivamente cerrado en el ejercicio 2014, lo que llevó al Grupo a revertir la provisión constituida a tal efecto. Adicionalmente se recogen los gastos generados por la emisión de gases CO2 en el proceso productivo, que han ascendido a 210 miles de euros (546 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión asignados.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

El epígrafe de "Provisiones a corto plazo" incluye a 30 de junio de 2015 la parte a corto plazo del plan de adecuación de plantillas por un importe de 2,1 millones de euros (3 millones de euros al 31 de diciembre de 2014), así como, la provisiones de garantías y responsabilidades para cobertura de gastos por garantías de reparación, revisiones y otros conceptos análogos que al 30 de junio de 2015 asciende a 3,9 millones de euros (5,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2014). El movimiento en el presente ejercicio ha correspondido con una aplicación de la provisión por valor de 1,5 millones de euros cancelando de esta manera saldos deudores antiguos y una nueva dotación efectuada en el ejercicio por valor de 0,2 millones de euros.

#### 11. Impuesto sobre las ganancias

El impuesto sobre sociedades del Grupo de las actividades continuadas difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a las sociedades del Grupo como sigue:

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Beneficio antes de impuestos	(3.165)	4.966
Imputación a resultados de créditos fiscales (Nota 8) y por I+D	(1.736)	(1.028)
Activación créditos fiscales	(840)	(1.539)
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	(500)	-
Otros	-	(108)
Base consolidada	<u>(6.241)</u>	<u>2.291</u>

La composición del gasto/(ingreso) por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales (*)	(1.747)	641
Deducciones fiscales	-	(232)
Ajustes de consolidación y otros conceptos	(261)	4
Gasto por impuesto	<u>(2.008)</u>	<u>413</u>

(\*) Se corresponde con el 28% de la base consolidada

Desde el ejercicio 1998 la sociedad Tubos Reunidos, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada. En el ejercicio 2010 se incorporó la sociedad, Tubos Reunidos Industrial, S.L.U. (Nota 1). La configuración actual del Grupo fiscal es la siguiente:

- Tubos Reunidos, S.A. (dominante)
- Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Productos Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal)
- Tubos Reunidos Comercial, S.A.
- Aplicaciones Tubulares, S.L.
- Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal)

A 30 de junio de 2015 el grupo mantiene bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores por importe, en cuota, de 15.149 miles de euros, de las cuales 190 miles de euros no se encuentran activadas.

Adicionalmente el grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar a 30 de junio de 2015 por importe de 29.755 miles de euros, de las cuales 1.525 miles de euros no se encuentran activadas.

## **TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)**

La legislación aplicable para los periodos impositivos comenzados a partir del 1 de enero de 2014 establece una limitación temporal de 15 años para las deducciones y bases imponibles negativas generadas, estableciendo, además, que para aquellas existentes con anterioridad a la mencionada fecha, el plazo de los 15 años comienza a contar desde el 1 de enero de 2014.

Los Administradores de la Sociedad dominante realizan de manera anual un análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales que figuran registrados en el balance en función de las bases fiscales estimadas de acuerdo con el plan estratégico del Grupo, considerando un plazo de estimación de 10 años así como las limitaciones de uso de dichos créditos fiscales, de acuerdo con la normativa fiscal vigente. De acuerdo al plan facilitado por el Grupo, los importes activados a 31 de diciembre de 2014 se recuperarían en 6 años.

El plan permite justificar de forma razonable la recuperabilidad de los créditos fiscales activados. El plan está basado en el historial de resultados del Grupo y prevé la recuperación de márgenes y volúmenes de venta anteriores a la crisis económica y contempla nuevas inversiones que permitirán conseguir los resultados estimados. Dada la coyuntura actual en el sector petrolífero que está afectando a la cuenta de resultados del Grupo, el Consejo de Administración no ha elaborado ni modificado el actual Plan Estratégico, si bien, lo han prolongado un ejercicio adicional a la espera de que dicha situación se estabilice.

Las hipótesis principales asumidas en dicho plan son las siguientes:

- Importe neto de la cifra de negocio y la utilización de la capacidad productiva: incremento medio en los próximos años de un 5% en las ventas sobre las devengadas en el ejercicio 2014.
- Márgenes brutos. La dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado.
- Plan de inversiones en activos fijos con objeto de conseguir especialización en productos Premium con mayor valor añadido; segmento de mayor crecimiento y rentabilidad.

Si el resultado real (en áreas de juicio) empeorase en un 10% de las estimaciones de la Dirección, no habría indicios de deterioro en los impuestos diferidos de activo registrados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

La legislación aplicable para la liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2015 es la correspondiente a la Norma Foral 37/2013 de 13 de diciembre del Territorio Foral de Álava.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios, excepto el impuesto sobre sociedades que abarca el período 2010-2014, ambos incluidos.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a los estados financieros consolidados.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

#### 12. Ganancias por acción

##### a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 7).

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	(1.987)	4.432
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>174.356</u>	<u>173.742</u>
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (€ por acción)	<u>(0,011)</u>	<u>0,026</u>
	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de las actividades interrumpidas	-	-
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>174.356</u>	<u>173.742</u>
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (€ por acción)	<u>-</u>	<u>-</u>

##### b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

#### 13. Dividendos por acción

Los dividendos brutos por acción aprobados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 son los siguientes:

<u>2015</u>		
<u>Fecha de aprobación</u>	<u>Importe Euros</u>	<u>Concepto</u>
Junta General (7 de mayo de 2015)	<u>0,0115</u>	Dividendo con cargo al resultado de 2014 (Nota 7)
<b>TOTAL</b>	<u>0,0115</u>	

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 la Sociedad acordó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2013 de 0,018 euros por acción.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

#### 14. Efectivo generado por las operaciones

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Beneficio del ejercicio	(1.157)	4.553
Ajustes de:		
– Impuestos	(2.008)	413
– Amortización de inmovilizado material	13.787	13.353
– Amortización de activos intangibles e inversiones inmobiliarias	1.878	1.390
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	(157)	(182)
– Variación de provisiones	63	
– Otros gastos/(ingresos)	(2.950)	(4.331)
– (Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	(1.998)	518
– Ingresos por intereses y participaciones en capital	(36)	(160)
– Diferencias de cambio	(225)	
– Gasto por intereses	3.652	5.465
Variaciones en el capital circulante:		
– Existencias	3.073	(18.385)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	5.621	(25.542)
– Otros activos financieros y otras inversiones financieras	(58)	(242)
– Otros cobros/(pagos)	(1.199)	(1.160)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	<u>(18.886)</u>	<u>30.041</u>
Efectivo generado por las actividades continuadas	<u>(600)</u>	<u>5.731</u>
Efectivo generado por las actividades continuadas e interrumpidas	<u>(600)</u>	<u>5.731</u>

#### 15. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 4,3 millones de euros al 30 de junio de 2015 (4,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 y 3,7 millones de euros, al 30 de junio de 2014) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

#### 16. Compromisos

##### a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas al 30 de junio de 2015 (no incurridas) ascienden a 19,6 millones de euros (al 31 de diciembre de 2014, 16,3 millones de euros y al 30 de junio de 2014, 8,3 millones de euros).

##### b) Financiación de los compromisos de inversión

Estas inversiones se financiarán mediante acuerdos de pagos con los proveedores y suministradores de equipos y otros activos, así como con la generación prevista de tesorería de la actividad del Grupo.

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS**  
(En miles de euros)

**17. Transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Operaciones con Sociedades Asociadas y Sociedades del Grupo no consolidadas

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Compra de bienes y servicios	-	1
Ventas de bienes y servicios	-	-

Todas las operaciones de compra y venta de bienes y servicios se realizan a precios de mercado similares a los aplicables a terceros no vinculados.

Asimismo, se realizan transacciones de financiación con el Grupo BBVA, a precios de mercado.

A continuación adjuntamos los saldos, expresados en miles de euros, mantenidos a 30 de junio de 2015 y 2014 y 31 de diciembre de 2014 con el Grupo BBVA, principal accionista del Grupo, desglosado por conceptos, así como las condiciones de contratos:

**30 de junio de 2015**

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos a largo plazo	41.614	2020	Personal
Pólizas de crédito	656	-	-
Efectos descontados	399	Renovación anual	Personal
Confirming	6.229	Renovación anual	Personal
Financiación importación	-	Renovación anual	Personal
	<u>48.898</u>		

**31 de diciembre de 2014**

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos a largo plazo	41.300	2019	Personal
Pólizas de crédito	507	-	-
Efectos descontados	508	Renovación anual	Personal
Confirming	9.931	Renovación anual	Personal
Financiación importación	-	Renovación anual	Personal
	<u>52.246</u>		

**30 de junio de 2014**

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos a largo plazo	46.820	2019	Personal
Pólizas de crédito	91	Renovación anual	Personal
Efectos descontados	301	Renovación anual	Personal
Confirming	12.848	Renovación anual	Personal
Financiación importación	992	Renovación anual	Personal
	<u>61.052</u>		

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

El importe de intereses pagados por todas las Sociedades del Grupo al Grupo BBVA durante el primer semestre del ejercicio 2015 como retribución de los contratos mencionados anteriormente y registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha ascendido a 730 miles de euros (1.419 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2014).

b) Saldos al cierre con Sociedades Asociadas derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>30.06.14</u>
Cuentas a cobrar	-	-	-
Cuentas a pagar	-	9	-

c) Compensaciones al personal directivo clave

La retribución agregada y semestralizada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo, que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015, correspondiente a siete personas, ha ascendido a 840 miles de euros (30 de junio de 2014, 932 miles de euros y comprendía a siete personas) tal y como se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Retribución a corto plazo	802	895
Prestaciones post-empleo	38	37
	<u>840</u>	<u>932</u>

En 2011 se aprobó un plan de incentivos 2011-2014 consistente en el abono de una retribución variable referenciada al valor de las acciones de la sociedad dominante en el periodo 2011 a 2014, pagadera al final del mismo. Al 30 de junio de 2015 y 2014 no ha sido necesario constituir provisión alguna por este concepto dado que no se ha alcanzado la referencia mínima establecida y no se ha devengado ni pagado cantidad alguna por dicho concepto, habiendo vencido el plan a todos los efectos. Las prestaciones post-empleo satisfechas durante el ejercicio corresponden a las aportaciones al Sistema de Prevención Social que tiene con carácter general el Grupo para toda la plantilla mediante aportaciones definidas a una Entidad de Previsión Social Voluntaria (EPSV).

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS (En miles de euros)

#### d) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la Sociedad, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, han ascendido en su conjunto y en total a 693 miles de euros (2014, 804 miles de euros). Asimismo, en 2015 no se ha realizado aportación alguna a planes de previsión social a favor de miembros del Consejo de Administración, (155 miles de euros en 2014 por un miembro del Consejo de Administración), tal y como se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
Retribución a corto plazo	693	804
Prestaciones post-empleo	-	155
Liquidación por terminación de contrato	-	-
	<u>693</u>	<u>959</u>

El Grupo a 30 de junio de 2015 y 2014 no tienen comprometidos otros beneficios con sus administradores, bien sea a largo plazo o pagos basados en acciones.

En los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha concedido préstamos a los miembros del Consejo de Administración.



## **TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2015**

**(En millones de euros)**

#### **1.- Hechos significativos del periodo**

En el primer semestre de 2015 se han producido los siguientes hechos significativos que han sido debidamente comunicados a la CNMV:

- Con fecha 7 de mayo de 2015 se celebró la Junta General Ordinaria de accionistas de Tubos Reunidos, en la que se nombró miembros del Consejo de Administración a Dña. María Luisa Jordá Castro y Dña. Ana Isabel Muñoz Beraza.
- Con fecha 18 de junio de 2015 se procedió a la distribución de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio 2014, para las 174.680.888 acciones actualmente en circulación, por un importe bruto por acción de 0,0115 Euros, suponiendo un desembolso de 2,0 millones de euros, aproximadamente.
- Con fecha 20 de junio de 2015 se comunicó a la CNMV las modificaciones acordadas por el Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A., en la composición de la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

#### **2.- Evolución de los negocios**

Los primeros seis meses de actividad del Grupo Tubos Reunidos en el año 2015 se dividen en dos partes diferenciadas.

Durante el primer trimestre, las ventas consolidadas mantuvieron un ritmo positivo, apoyadas fundamentalmente por la más amplia gama de productos de alto valor añadido ofertada por el Grupo y por las mejoras de competitividad y servicio tras las inversiones acometidas en el contexto del Plan estratégico del Grupo, así como por el fortalecimiento del dólar frente al euro. La cifra de negocio consolidada se situó en 102,6 millones de euros, con un crecimiento del 4,4%, y el EBITDA y el resultado netos alcanzaron 11,1 y 1,7 millones de euros respectivamente.

En el segundo trimestre, la evolución del negocio se ha visto afectada por el desplome del precio del petróleo que ha conllevado una caída de la actividad de inversión en producción de petróleo y gas en Norteamérica, con un descenso del 55% en el número de plataformas de perforación activas desde los máximos de noviembre de 2014; así como a una mayor competencia en el resto de mercados. En este difícil entorno la cifra de negocio consolidada en el primer semestre ha ascendido a 201,6 millones de euros, un 2,7% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, el EBITDA se ha situado en 15,9 millones de euros, un 35,5% menos, y el resultado neto ha alcanzado un importe negativo de 2,0 millones de euros.

La gestión de la compañía en el corto plazo está centrada en el crecimiento en los segmentos y mercados menos afectados, como la tubería de gran diámetro o los sectores de generación de energía y petroquímica, así como en la adaptación de la producción a los menores niveles de actividad. Para ello, cuenta con la flexibilidad de su modelo de negocio y operativo preparado para afrontar periodos de ciclo bajo y para reaccionar en cuanto la actividad se reactive. Adicionalmente, en el primer semestre Tubos Reunidos ha puesto en marcha la ejecución de planes de optimización de costes, eficiencias y productividad que permitan minimizar el impacto del contexto y avanzar más rápido en los objetivos de competitividad del Grupo.

En el primer semestre, en un contexto de elevada liquidez en los mercados financieros, Tubos Reunidos ha fortalecido su estructura financiera obteniendo un alargamiento de la vida media de sus préstamos y un abaratamiento del coste medio de su deuda, contando con una sólida posición financiera. La deuda financiera neta se sitúa en 180,9 millones de euros, el 97,5% es a largo plazo, con líneas de crédito no dispuestas por valor de 67 millones de euros.

## **TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2015 (En millones de euros)**

Al mismo tiempo, Tubos Reunidos ha seguido ejecutando las acciones definidas en su plan estratégico 2014-2017 centrado en el desarrollo y venta de productos de mayor valor tecnológico, en la mejora del servicio, la competitividad y el alcance global del Grupo, destacando entre otras:

- La nueva planta de la Sociedad constituida con Marubeni Itochu Steel Inc. en Subillabide (Alava) para el roscado de tubería de OCTG Premium. En el primer semestre se han contratado las instalaciones productivas más relevantes, con el objetivo de empezar a operar en el segundo trimestre de 2016.
- Las inversiones en inmovilizado material en el periodo alcanzan 12 Millones de euros, de los cuales 9 millones se han destinado al negocio de tubería sin soldadura, principalmente en la nueva planta roscado.
- La apertura de una nueva delegación en México, uniéndose a las últimas aperturas en Malasia y Dubai.
- La obtención de nuevas homologaciones de sus plantas productivas para clientes objetivo en el sector de generación de energía, como fabricantes de bienes de equipo líderes, y para clientes el sector petrolero con petroleras como Chevron.

#### **3.- Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre**

Los principales riesgos e incertidumbres que podrían darse en el segundo semestre, son los propios del mercado, incluyendo la evolución del precio del petróleo, el comportamiento de las divisas (el dólar principalmente) y de las materias primas; así como la situación de los mercados financieros.

Para hacer frente a los mismos, como en el momento actual y en situaciones históricas de ciclos bajos, el Grupo cuenta con una posición diversificada por productos y mercados geográficos, así como un modelo de negocio flexible que le permite adaptarse a las variaciones del entorno. Adicionalmente, el Grupo viene adoptando desde hace años unas medidas de gestión activa que incluye sistemas de cobertura del riesgo de divisas (seguros de cambio, opciones en divisas, etc....), así como medidas internas de gestión y productividad en el caso de las materias primas.

#### **4.- Previsiones**

Tubos Reunidos considera que el actual contexto de mercado, afectado por el fuerte descenso del precio del petróleo, tiene un carácter coyuntural, manteniéndose las oportunidades y las bases de crecimiento de la demanda de tubería en el sector de la energía en el medio plazo. En especial, la tubería de altas especificaciones técnicas para las nuevas tecnologías de perforación y de generación de energía y petroquímica, presenta atractivas oportunidades de crecimiento y rentabilidad, a las que responde el plan estratégico del Grupo 2014-2017.

En el corto plazo, existen indicadores que apuntan a que la caída de actividad en Norteamérica podría estar tocando fondo, habiéndose registrado algunos incrementos en el número de plataformas de perforación activas desde los mínimos. Así mismo, se están produciendo rápidos avances en competitividad en las nuevas tecnologías de perforación y producción de petróleo y gas no convencionales que permiten rentabilidades atractivas a los niveles actuales del precio del petróleo. Adicionalmente, Tubos Reunidos está afrontando este escenario de esperada recuperación, con medidas de gestión que permitan minimizar su impacto, y con actuaciones que van a reforzar su posición y competitividad, entre ellas las derivadas del acuerdo alcanzado con Marubeni Itochu y una mayor presencia en USA.

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

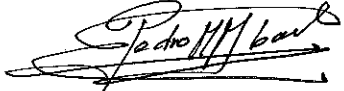
El Consejo de Administración de la Sociedad dominante formula los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 mediante la firma del siguiente documento:


Amurrio (Álava), a 23 de julio de 2015

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.


A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

**FIRMANTES**

  
\_\_\_\_\_  
**Don Pedro Abásolo Albóniga**  
(Presidente-Otros externos)

  
\_\_\_\_\_  
**Don Emilio Ybarra Aznar**  
(Vicepresidente – Consejero Dominical)

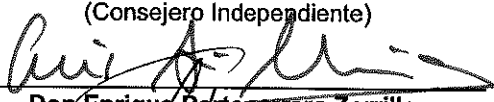
  
\_\_\_\_\_  
**Don Alfonso Barandiaran Olleros**  
(Consejero Dominical)

  
\_\_\_\_\_  
**Don Alberto Delclaux de la Sota**  
(Consejero-Otros externos)

  
\_\_\_\_\_  
**Don Francisco José Esteve Romero**  
(Consejero Dominical)

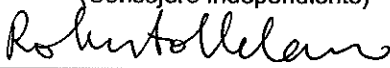
  
\_\_\_\_\_  
**Don Jorge Gabiola Mendieta**  
(Secretario-Otros externos)

  
\_\_\_\_\_  
**Doña María Luisa Jorda Castro**  
(Consejera Independiente)

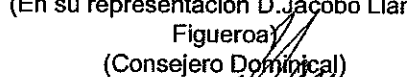
  
\_\_\_\_\_  
**Don Luis Alberto Mañas Antón**  
(Consejero Independiente)

  
\_\_\_\_\_  
**Doña Ana Muñoz Beraza**  
(Consejera Independiente)

  
\_\_\_\_\_  
**Don Enrique Portocarrero Zorrilla-  
Lequerica**  
(Consejero Dominical)

  
\_\_\_\_\_  
**Don Roberto Velasco Barroetabeña**  
(Consejero Independiente)

  
\_\_\_\_\_  
**Doña Leticia Zorrilla de Lequerica Puig**  
(Consejera Dominical)

  
\_\_\_\_\_  
**QMC Directorships, S.L.**  
(En su representación D. Jacobo Llanza  
Figueroa)  
(Consejero Dominical)