

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

Informe de revisión limitada sobre estados
financieros intermedios resumidos consolidados e
informe de gestión intermedio consolidado correspondiente
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

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 2018, 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 2018 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.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 3.1 de los estados financieros intermedios adjuntos en la que se indica que la dirección del grupo está actualmente en fase de negociación con las entidades financieras de cara a adecuar su estructura de financiación al plan de negocio modificado que contempla las actuales circunstancias de mercado. Asimismo, en la nota 5 se explican también las incertidumbres más relevantes que afectan al plan de negocio, entre las que destacan las medidas de protección arancelaria y sus impactos sobre el negocio del grupo, así como otras hipótesis recogidas en dicho plan de negocio modificado. En este sentido, la actual situación de renegociación de la estructura de financiación que se encuentra en curso, la incertidumbre existente en la evolución de determinadas hipótesis clave del plan de negocio, así como el calendario de deuda al que actualmente tiene que hacer frente el grupo en los próximos meses, indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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 2017. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 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 2018. 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.

Preparación de este informe de revisión

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 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gabriel Torre Escudero

28 de septiembre de 2018

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 03/18/02223

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....
Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas
.....

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

**Estados financieros intermedios resumidos
consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2018**

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 2018

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	
	CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA	
	ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	
	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	
	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	
	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	
1	Información general	1
2	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	6
2.6	Estacionalidad del negocio	12
2.7	Importancia relativa	12
3	Gestión del riesgo financiero	13
4	Información por segmentos operativos	15
5	Inmovilizado material	19
6	Inversiones inmobiliarias	24
7	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	25
8	Capital, prima de emisión y acciones propias	27
9	Ingresos diferidos	28
10	Intereses minoritarios	29
11	Recursos ajenos	29
12	Provisiones	35
13	Impuesto sobre las ganancias	36
14	Otra información sobre el resultado del ejercicio	38
15	Ganancias por acción	39
16	Dividendos por acción	39
17	Efectivo generado por las operaciones	40
18	Contingencias	41
19	Compromisos	41
20	Transacciones con partes vinculadas	41
21	Hechos posteriores	43
	INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018	

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(En miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.18	31.12.17
Inmovilizado material	5	335.356	345.301
Otros activos intangibles	-	9.765	11.750
Inversiones inmobiliarias	6	4.080	17.784
Activos financieros no corrientes	-	202	200
Activos por impuestos diferidos	13	35.882	51.522
ACTIVOS NO CORRIENTES		385.285	426.557
Existencias	-	111.807	95.234
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	38.487	22.123
Otros activos financieros corrientes		1.134	1.997
Instrumentos financieros derivados	2.4.c)	-	402
Otros activos corrientes	-	265	283
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	30.013	16.999
ACTIVOS CORRIENTES		181.706	137.038
TOTAL ACTIVO		566.991	563.595
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Capital social	8	17.468	17.468
Prima de emisión	8	387	387
Otras reservas	-	48.924	48.924
Ganancias acumuladas	-	64.535	78.306
Diferencia acumulada de tipo de cambio	-	(1.293)	(2.037)
Menos: Acciones Propias	8	(1.058)	(1.002)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		128.963	142.046
Intereses minoritarios	10	1.274	2.068
PATRIMONIO NETO		130.237	144.114
INGRESOS DIFERIDOS	9	5.392	13.114
Recursos ajenos	11	200.193	211.951
Pasivos por impuestos diferidos	-	18.623	23.776
Instrumentos financieros derivados	2.4.c)	596	351
Otros pasivos no corrientes	-	24.503	27.566
Provisiones	12	1.995	1.932
PASIVOS NO CORRIENTES		245.910	265.576
Recursos ajenos	11	58.210	26.731
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	121.064	111.622
Instrumentos financieros derivados	2.4.c)	1.401	-
Provisiones	12	4.777	2.438
PASIVOS CORRIENTES		185.452	140.791
TOTAL PASIVOS		436.754	419.481
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		566.991	563.595

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2018	2017
Importe neto de la cifra de negocio	-	172.202	163.543
Otros ingresos	-	3.847	3.303
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	16.341	17.748
Aprovisionamientos	-	(79.939)	(81.236)
Gasto por prestaciones a los empleados	-	(47.771)	(49.277)
Dotación a la amortización	-	(14.477)	(15.239)
Otros gastos	-	(50.534)	(38.622)
Otras ganancias/(pérdidas netas)	14	(3.495)	867
Deterioro de créditos fiscales	13	(5.812)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(9.638)	1.087
Ingresos financieros	-	39	1
Gastos financieros	-	(6.585)	(7.760)
Diferencias de cambio (neto)	-	1.513	(1.761)
RESULTADO FINANCIERO		(5.033)	(9.520)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		(14.671)	(8.433)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	13	1.956	444
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		(12.715)	(7.989)
RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	7	-	(3.569)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(12.715)	(11.558)
Intereses minoritarios	10	(794)	(777)
RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		(11.921)	(10.781)

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2018	2017
Ganancias/Pérdidas por acción de las actividades continuadas y de las interrumpidas atribuible a los propietarios de la dominante (expresado en Euros por acción)	15		
Ganancias básicas por acción:			
- De las actividades que continúan		(0,068)	(0,041)
- De las actividades interrumpidas		-	(0,020)
		<u>(0,068)</u>	<u>(0,061)</u>
Ganancias diluidas por acción:			
- De las actividades que continúan		(0,068)	(0,041)
- De las actividades interrumpidas		-	(0,020)
		<u>(0,068)</u>	<u>(0,061)</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(En miles de Euros)

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2018	2017
BENEFICIO DEL EJERCICIO	(12.715)	(11.558)
OTRO RESULTADO GLOBAL		
Diferencias de conversión moneda extranjera	744	(1.441)
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 2.4.c)	(1.850)	59
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO	(13.821)	(12.940)
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad Dominante	(13.027)	(12.163)
- Intereses minoritarios	(794)	(777)
	(13.821)	(12.940)
Total resultado global del ejercicio atribuible a Accionistas de la Sociedad Dominante		
- Actividades que continúan	(13.027)	(8.594)
- Actividades interrumpidas	-	(3.569)
	(13.027)	(12.163)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 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 CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante							
	Capital social (Nota 8)	Acciones propias (Nota 8)	Prima de emisión (Nota 8)	Reserva por revalorización y otras reservas	Diferencia acumulada de tipo de cambio	Ganancias acumuladas	Intereses minoritarios (Nota 10)	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2017	17.468	(937)	387	48.924	1.700	110.733	3.668	181.943
Total resultado global del período finalizado el 30 de junio de 2017	-	-	-	-	(1.441)	(10.722)	(777)	(12.940)
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 8)	-	50	-	-	-	-	-	50
Saldo a 30 de junio de 2017	17.468	(887)	387	48.924	259	100.011	2.891	169.053
Saldo a 1 de enero de 2018	17.468	(1.002)	387	48.924	(2.037)	78.306	2.068	144.114
Total resultado global del período finalizado el 30 de junio de 2018	-	-	-	-	744	(13.771)	(794)	(13.821)
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 8)	-	(56)	-	-	-	-	-	(56)
Saldo a 30 de junio de 2018	17.468	(1.058)	387	48.924	(1.293)	64.535	1.274	130.237

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Nota	Período de seis meses finalizado 30 de junio	
		2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones continuadas e interrumpidas	17	(1.154)	(4.223)
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados	-	(5.232)	(4.365)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		<u>(6.386)</u>	<u>(8.588)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	5	(8.707)	(8.761)
Ingresos por venta de inmovilizado /mantenidos para la venta	6	10.341	859
Adquisición de activos intangibles	-	(144)	(1.708)
Desinversión/(inversión) de activos financieros	-	(2)	(2.400)
Desinversión/(inversión en activos financieros corrientes	-	863	-
Venta de participación en dependientes		-	(792)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>2.351</u>	<u>(12.802)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Obtención de recursos ajenos	11	29.114	201.141
Reembolso de recursos ajenos	11	(9.916)	(166.194)
Cobros de subvenciones		-	652
Amortización de otras deudas		(2.093)	-
Enajenación/(adquisición) de acciones propias	8	(56)	50
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		<u>17.049</u>	<u>35.649</u>
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>13.014</u>	<u>14.259</u>
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		<u>16.999</u>	<u>7.620</u>
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		<u>30.013</u>	<u>21.879</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (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 el área de tubería sin soldadura principalmente. 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:

<u>Sociedad y domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>%</u>	<u>Sociedad del Grupo titular</u>
Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal) (TRI) Amurrio (Alava)	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. (Sociedad Unipersonal) (ACECSA) Pamplona (Navarra)	Industrial	100	T.R.
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT) (*) Iruña de Oca (Álava)	Industrial	51	T.R.
T.R. América, Inc. Houston (Texas)	Comercializadora	100	T.R.
RDT, Inc. Beasley (Texas)	Industrial	100	Aplicaciones Tubulares, S.L.
Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal) Amurrio (Alava)	Industrial/Explotación inmobiliaria	100	T.R.
T.R. Comercial, S.A. Amurrio (Alava)	Comercializadora	100	T.R.
Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal). (CLIMA) Bilbao (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100	T.R.
Aplicaciones Tubulares, S.L. (Sociedad Unipersonal) Bilbao (Vizcaya)	Holding	100	T.R.

(*) Sociedad integrada por consolidación global dado que el Grupo dispone del control efectivo de la misma.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Ejercicio 2018

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Ejercicio 2017

Los activos y pasivos correspondientes al segmento de distribución, segmento formado por la sociedad Almacenes Metalúrgicos, S.A. (Sociedad Unipersonal), se presentaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 como mantenidos para la venta tras la decisión de iniciar el proceso de venta adoptado por parte del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 22 de diciembre de 2016. Con fecha 29 de marzo de 2017 el Socio Único de Almacenes Metalúrgicos, S.A. (Sociedad Unipersonal) firmó con el equipo directivo de la propia Almesa un acuerdo para la venta del 100% de su capital social. La venta se materializó con fecha 29 de junio de 2017.

La venta del segmento de distribución se realizó tras la escisión de los negocios de Almesa de diseño y elaboración de proyectos de ingeniería y prefabricados, así como el de explotación de los inmuebles. Dichos negocios se aportaron en el proceso de escisión a una sociedad previamente constituida el 16 de marzo de 2017 denominada Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal), con domicilio en Amurrio (Álava).

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 27 de septiembre de 2018.

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 consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017. Estos estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 han sido preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera Intermedia" y, dado que no incluyen todas las notas del tipo que normalmente se incluyen en la información financiera anual, deben ser leídos con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017, preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 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 2018.

Los estados financieros intermedios consolidados 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.

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 2018 y 2017 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017 de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

De acuerdo con el análisis realizado conforme a la NIC 39, se concluyó que la reordenación de la deuda en el préstamo sindicado realizada en mayo de 2017 cumplía los requisitos para considerarlo como nuevo pasivo financiero. Por tanto se ha recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 el impacto total del registro de la nueva deuda originado principalmente por las comisiones de apertura periodificadas de los préstamos anteriores así como los gastos originados en la reordenación de la deuda. Así, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 ha sido objeto de nueva presentación habiéndose recogido un importe adicional de gastos financieros por 2,8 millones de euros respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida formulada por el Consejo de Administración de la sociedad dominante con fecha 20 de julio de 2017.

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 2017.

La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al periodo de seis meses al 30 de junio de 2018 y 2017.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

En el ejercicio 2018 y de acuerdo a la perspectiva de análisis actual de los negocios del Grupo por parte de los Órganos de gestión (Consejo de Administración y Comisión Delegada), el Grupo ha modificado la determinación de los segmentos, modificando por tanto la segmentación de la información financiera que se presenta. Los segmentos actuales del Grupo se definen desde la perspectiva de la ubicación geográfica de las principales sociedades del Grupo: Tubos sin soldadura España y Tubos sin soldadura Estados Unidos (Nota 4). A 31 de diciembre de 2017, los segmentos se clasificaban por tipos o familias básicas de productos: Tubos sin soldadura y Distribución. A partir de la venta del segmento de distribución en el primer semestre de 2017 (Nota 1), el Grupo tiene una única familia básica (Tubos sin soldadura), cuya información financiera se segmenta de forma geográfica.

Por lo tanto, de acuerdo a la NIIF 8 "Segmentos de explotación" la información segmentada del ejercicio finalizado a 30 de junio de 2017 presentada a efectos comparativos ha sido objeto de nueva presentación para reflejar la nueva distribución de segmentos identificada (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 2017.

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:

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

a) Deterioro de activos

Tal y como se describe en la Nota 5, la Dirección del Grupo llevó a cabo en el ejercicio 2017 un análisis de deterioro de activos basado en el plan de negocio existente para las diferentes UGEs del Grupo. La preparación de dicho plan de negocio incluye estimaciones relativas al desarrollo de los negocios del Grupo, así como medidas del plan de transformación en el que está inmerso el Grupo. Entre las mismas se encuentran las principales variables de la cuenta de resultados. En este sentido, se construyó un plan de negocio que se centra en rentabilizar de las inversiones ya realizadas por el Grupo con orientación a productos de alta gama a través de la implementación de medidas de mejora de la estrategia comercial y la obtención de las mejoras de productividad y eficiencia que acerque al Grupo a las mejores prácticas del sector. Durante el ejercicio 2018, el Gobierno de Estados Unidos ha implantado un sistema de medidas arancelarias que afecta a las importaciones de acero (incluyendo los tubos) de la Unión Europea. Estas medidas, aunque se estima que tendrán carácter temporal, tienen impactos relevantes en el plan de negocio del Grupo, por lo que la Dirección del Grupo ha actualizado el plan de negocio considerando los potenciales impactos de estas medidas del Gobierno de Estados Unidos así como nueva información de mercado disponible a la fecha de formulación de estos Estados financieros Intermedios resumidos. Las principales hipótesis del plan actualizado se desglosan en la Nota 5.

El plan de negocio incluye determinadas variables de estimación que han sido consideradas tanto en el análisis de deterioro de activos como en el análisis de recuperabilidad de créditos fiscales y en los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección en ambos casos.

b) 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 2018 y 2017 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.

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a determinadas sociedades del Grupo implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 13). Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

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 las Sociedades y/o el Grupo fiscal al que pertenecen 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 de negocio 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. En el ejercicio 2018 y tras la entrada en vigor de la nueva normativa foral de Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Álava (Nota 13), el Grupo ha reevaluado los créditos fiscales activados de acuerdo a la normativa actualmente en vigor y considerando el plan de negocio actualizado, habiendo dado de baja un importe de 12,5 millones de euros de deducciones activadas junto con la parte correspondiente de ingresos diferidos pendiente de imputar a resultados asociada a dichas deducciones (6,7 millones de euros). El plan permite justificar de forma razonable la recuperabilidad de los créditos fiscales activados a 30 de junio de 2018 en un periodo de 10 años (Nota 13).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

La Dirección del Grupo y los Administradores entienden que, de acuerdo al plan de negocio, con las decisiones y medidas que se están llevando a cabo, las diferentes sociedades generarán beneficios y que los importes activados serán recuperados en un plazo razonable de tiempo, sin perjuicio de los plazos más largos legalmente establecidos para su aplicación (Nota 13). Por tanto, consideran que se dan las condiciones para mantener dichos importes en el activo, que fueron reconocidos en ejercicios anteriores, sin haber reconocido importe adicional alguno en los ejercicios 2016 y siguientes.

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 2018 y a cierre del ejercicio 2017 la Dirección de la Sociedad dominante 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.

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

	30.06.18		31.12.17		30.06.17	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
- Contratos a plazo de moneda extranjera-coberturas de flujos de efectivo	-	1.344	261	-	-	-
- Contratos de permuta de tipo de interés-coberturas de flujos de efectivo	-	596	-	351	-	2
- Contratos a plazo de moneda extranjera-mantenidos para negociar	-	57	141	-	1.575	-
	-	1.997	402	351	1.575	2

A 30 de junio de 2018 existían contratos de compra-venta a plazo de divisas para operaciones realizadas o altamente probables por un importe de 64,4 millones de dólares (USD) (31 de diciembre 2017, 27,5 millones de dólares), y 0,3 millones de dólares australianos (AUD) (31 de diciembre 2017, 0,4 millones de dólares australianos) cuyo vencimiento se produce en todos los casos en el segundo semestre del 2018 (para las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de ellas vencían en el ejercicio 2018). Parte de estos contratos se contabilizan como mantenidos para negociar con ganancias (pérdidas) reconocidas en resultados y otra parte se consideran derivados de cobertura.

Asimismo, los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés (de variable a fijo) pendientes a 30 de junio de 2018 ascienden a 40,5 millones de euros (41,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). Dichas permutas se clasifican como instrumentos de cobertura. A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 los tipos de interés fijo de estas permutas se encuentran entre el -0,25% y el 1%, siendo el tipo fijo escalonado a lo largo del contrato y el tipo de interés variable de referencia es el Euribor a 6 meses.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

d) Vidas útiles del inmovilizado material

La Dirección del Grupo 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.

Con carácter anual se procede a reevaluar las vidas útiles asignadas a los diferentes activos del Grupo. En el análisis realizado en el ejercicio 2017 no se detectaron variaciones relevantes en los plazos de amortización.

2.5 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2018

NIIF 4 (Modificación) “Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguro” – Modificaciones de la NIIF 4”:

Las modificaciones de la NIIF 4, que fueron publicadas por el IASB en septiembre de 2016, introducen dos enfoques opcionales para las compañías de seguros:

- Una exención temporal hasta 2021 para la NIIF 9 para las entidades que cumplan requerimientos específicos (aplicados a nivel de la entidad que presenta la información); y
- El “enfoque de superposición”: proporcionará a todas las compañías que emitan contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado global, en lugar de en el resultado del ejercicio, la volatilidad que podría surgir cuando la NIIF 9, “Instrumentos financieros” se aplique antes de que se publique la nueva norma de contratos de seguros.

La NIIF 4 (incluidas las modificaciones que se han publicado ahora) será superada por la próxima nueva norma de contratos de seguros. En consecuencia, se espera que tanto la exención temporal como el “enfoque de superposición” dejen de aplicar cuando entre en vigor la nueva norma de seguros.

Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

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 cambios en resultados. Bajo la NIIF 9 hay un nuevo modelo

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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. La NIIF 9 se va a aplicar de forma retroactiva pero no se va a exigir que se reexpresen las cifras comparativas.

El Grupo tiene establecidas políticas para garantizar que la práctica totalidad de las ventas se realicen cubriendo el riesgo de crédito y asegurando el cobro. Las ventas realizadas se aseguran mediante una póliza de seguro de cobro con una entidad aseguradora; además, en un porcentaje muy amplio este riesgo se elimina mediante una operación de factoring sin recurso. En caso que la compañía aseguradora no cubriera el riesgo del cliente, se trabaja con éste para conseguir otro tipo de garantías para el cobro. Por lo tanto, el Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, por lo que el impacto de la modificación de la NIIF 9 no es significativo.

Para las operaciones registradas como operaciones de cobertura, el Grupo únicamente registra como tales aquellas que considera que tienen una cobertura altamente eficaz. Por lo tanto, no se han registrado impactos significativos derivados de la entrada en vigor de la NIIF 9.

En relación con la clasificación de los instrumentos financieros, teniendo en cuenta los instrumentos financieros que mantiene el Grupo, no se han detectado cambios que pudieran tener efecto relevante. Asimismo, durante el ejercicio 2017 tuvo lugar una reordenación de la deuda del Grupo. El análisis de esta operación bajo NIIF 9 no tiene cambios respecto a lo considerado en los presentes 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 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018.

Tras el análisis realizado por el Grupo sobre el impacto de la norma sobre los estados financieros consolidados, se establece que con la entrega de la mercancía se agotan las obligaciones pendientes, con la única excepción de la obligación que tiene cualquier vendedor de responder por saneamiento y por vicios ocultos de la tubería.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

El objeto de los pedidos consiste en el suministro de tubería de acuerdo a las especificaciones facilitadas por el cliente, y no existen obligaciones pendientes post-entrega tales como pudieran ser intervenciones en el suministro, puesta en marcha, training, etc. Una vez que la tubería es entregada al cliente, éste la recibe, la usa y queda bajo su control, y la empresa de Tubos Reunidos tiene el derecho al cobro por el 100% del desempeño completado, habiéndose agotado todas sus obligaciones de desempeño, por lo que puede decirse que la entrega física de los tubos equivale a su venta.

Por tanto, se ha concluido que considerando las transacciones y tipos de acuerdos con los clientes, el Grupo no tiene impactos relevantes por la entrada en vigor de la NIIF 15, no suponiendo cambios en las obligaciones identificadas en los contratos con clientes ni en el momento de reconocimiento de los ingresos.

NIIF 15 (Modificación) “Aclaraciones de la NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”: El IASB ha modificado la NIIF 15 con el fin de:

- Clarificar la guía para la identificación de obligaciones de desempeño, la contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación principal versus agente (presentación ingresos ordinarios netos versus brutos).
- Incluir ejemplos ilustrativos nuevos y modificados para cada una de estas áreas de la guía.
- Proporcionar recursos prácticos adicionales relacionados con la transición a la nueva norma.

Estas modificaciones no cambian los principios fundamentales de la NIIF 15, pero sí aclaran algunos de los aspectos más complejos de esta norma. Las modificaciones podrían ser relevantes para una gran variedad de entidades y debería considerarse cómo la dirección evalúa el impacto de la NIIF 15.

Esta modificación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018.

La evaluación sobre los impactos de la entrada en vigor de la NIIF 15 se recogen en el apartado anterior y el análisis de las aclaraciones indicadas no indica impactos adicionales en los estados financieros del Grupo.

Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016: Las modificaciones afectan a NIIF 1 y NIC 28 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera": Eliminación de las exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan NIIF por primera vez.
- NIC 28, "Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos": Valoración de una inversión en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.

Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

NIIF 2 (Modificación) “Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones”: La modificación de la NIIF 2, que se desarrolló a través del Comité de Interpretaciones de las NIIF, clarifica cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones con pagos basados en acciones. En este sentido, proporciona requerimientos para la contabilización de:

- Los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad y de las condiciones no determinantes para la irrevocabilidad de la concesión en la valoración de los pagos basados en acciones liquidados mediante efectivo;
- Las transacciones con pago basado en acciones con una característica de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y
- Una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia con la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo a liquidada mediante patrimonio neto.

La modificación es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018.

El Grupo ha evaluado el impacto de esta modificación sobre los estados financieros consolidados, concluyendo que no tiene un impacto relevante.

NIC 40 (Modificación) “Transferencias de inversiones inmobiliarias”: Esta modificación aclara que para transferir a, o desde, inversiones inmobiliarias debe haber un cambio en el uso. Para concluir si ha habido un cambio en el uso debe haber una evaluación de si el inmueble cumple con la definición de una inversión inmobiliaria. Este cambio debe estar soportado por evidencia. El IASB confirmó que un cambio en la intención, de manera aislada, no es suficiente para soportar una transferencia.

La modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018.

El Grupo ha considerado esta modificación en el ejercicio 2018, si bien no hay cambio alguno en el uso de los inmuebles ni traspasos de inmuebles entre las masas patrimoniales de los estados financieros del Grupo.

CINIIF 22 “Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera”: Esta CINIIF aborda cómo determinar la fecha de la transacción cuando se aplica la norma sobre transacciones en moneda extranjera, NIC 21. La interpretación aplica cuando una entidad paga o recibe una contraprestación por anticipado para contratos denominados en moneda extranjera.

La fecha de la transacción determina el tipo de cambio a utilizar para el reconocimiento inicial del correspondiente activo, gasto o ingreso. El asunto surge porque la NIC 21 exige usar el tipo de cambio de la “fecha de la transacción”, que se define como la fecha en que la transacción califica por primera vez para su reconocimiento. La cuestión es por tanto si la fecha de la transacción es la fecha en que el activo, gasto o ingreso se reconoce inicialmente, o la primera fecha en que la contraprestación anticipada se paga o se cobra, resultando en un pago anticipado o ingreso diferido.

La interpretación proporciona guía para cuando se realiza un único pago/cobro, así como para situaciones en las que existen múltiples pagos/cobros. El objetivo de la guía es reducir la diversidad en la práctica.

La interpretación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018.

El Grupo ha considerado esta modificación para la elaboración de estados financieros consolidados, si bien no modifica de forma relevante la práctica anterior del Grupo.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

- b) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

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

NIIF 16 “Arrendamientos”: En enero de 2016, el IASB publicó esta nueva norma, fruto de un proyecto conjunto con el FASB, que deroga la NIC 17 “Arrendamientos”.

El IASB y el FASB han llegado a las mismas conclusiones en muchas áreas relacionadas con la contabilización de los contratos de arrendamiento, incluida la definición de un arrendamiento, la exigencia, como regla general, de reflejar los arrendamientos en balance y la valoración de los pasivos por arrendamientos. El IASB y el FASB también acordaron no incorporar cambios sustanciales a la contabilización por parte del arrendador, manteniéndose requisitos similares a los de la normativa anteriormente vigente.

No obstante, sigue habiendo diferencias entre el IASB y el FASB en cuanto al reconocimiento y presentación de los gastos relacionados con los arrendamientos en la cuenta de resultados y en el estado de flujos de efectivo.

Esta norma será aplicable a ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación de forma anticipada.

El Grupo ha realizado un inventario de los contratos de arrendamientos operativos afectados por esta modificación, en el cual se han identificado 65 contratos. La mayoría de estos contratos se refieren a alquiler recurrente de equipos informáticos o maquinaria, si bien existen dos contratos de alquiler de Naves industriales donde desarrollan parte de su actividad, siendo estos dos contratos los más significativos. El importe estimado del gasto anual de alquiler de estos 65 contratos inventariados ascendería a 719 miles de euros, aproximadamente. La modificación de esta norma implica el alta estimada de unos activos por valor de 10.270 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 8.383 miles de euros corresponden a las Naves industriales anteriormente mencionadas. No obstante, el Grupo ha establecido que la aplicación de esta norma se adoptará de forma prospectiva.

NIIF 9 (Modificación) “Componente de pago anticipado con compensación negativa”: Los términos de instrumentos con características de pago anticipado con compensación negativa, donde el prestamista podría verse obligado a aceptar un importe de pago anticipado sustancialmente menor que las cantidades no pagadas de principal e intereses, eran incompatibles con la noción de “indemnización adicional razonable” por la rescisión anticipada de un contrato según la NIIF 9. En consecuencia, dichos instrumentos no tendrían flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses, que los llevaba a contabilizarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La modificación de la NIIF 9 aclara que una parte puede pagar o recibir una compensación razonable cuando se rescinde un contrato anticipadamente, lo que podría permitir que estos instrumentos se valoren a coste amortizado o a valor razonable con cambios en el otro resultado global. La modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación anticipada.

No se anticipan impactos significativos provenientes de esta modificación.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

- 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 del Grupo, 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 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.

Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzaron a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.

No se espera que estas modificaciones tengan efecto en los estados financieros consolidados del Grupo en el futuro.

NIIF 17 "Contratos de seguros":

En mayo de 2017, el IASB finalizó su proyecto de larga duración para desarrollar una norma contable sobre contratos de seguros y publicó la NIIF 17, "Contratos de seguros". La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 "Contratos de seguros", que actualmente permite una amplia variedad de prácticas contables. La NIIF 17 cambiará fundamentalmente la contabilidad por todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con componentes de participación discrecional.

La norma aplica para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose su aplicación anticipada si también se aplican la NIIF 15, "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" y la NIIF 9, "Instrumentos financieros". La NIIF 17 está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se anticipan impactos provenientes de esta norma.

CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias":

La interpretación proporciona requisitos que se suman a los de la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias", especificando cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre en su tratamiento contable.

La interpretación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación anticipada.

El Grupo está evaluando los impactos que pudieran derivarse de esta interpretación.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

NIC 28 (Modificación) “Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos”:

Esta modificación de alcance limitado aclara que los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto que, en sustancia, forman parte de la inversión neta en la asociada o en el negocio conjunto, pero a los que no se aplican el método de la participación, se contabilizan según los requisitos de la NIIF 9 “Instrumentos financieros”. Asimismo, el IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo deben aplicarse los requisitos de la NIC 28 y la NIIF 9 con respecto a dichos intereses a largo plazo. La modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación anticipada.

No se anticipan impactos de esta modificación.

Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017:

Las modificaciones afectan a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, todas ellas sujetas a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:

- **NIIF 3 "Combinaciones de negocios":** Se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control del negocio.
- **NIIF 11 "Acuerdos conjuntos":** No se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control conjunto del negocio.
- **NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias":** Todas las consecuencias impositivas del pago de dividendos se contabilizan de la misma manera.
- **NIC 23 "Costes por intereses":** Cualquier préstamo específico originalmente realizado para desarrollar un activo apto se considera como parte de los préstamos genéricos cuando el activo esté listo para su uso o venta.

No se anticipan impactos significativos provenientes de estas mejoras.

NIC 19 (Modificación) “Modificación, reducción o liquidación del plan”: Esta modificación especifica cómo las empresas deben determinar los gastos por pensiones cuando se producen cambios en un plan de prestaciones definidas. La modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2019, sujeto a su adopción por la Unión Europea.

No se anticipan impactos de esta modificación.

2.6 Estacionalidad del negocio

El negocio del Grupo no muestra estacionalidad significativa, 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 CONSOLIDADOS (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, riesgo de liquidez y riesgo de variación del precio de las materias primas.

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 2017.

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

Durante el ejercicio 2017 y con el fin de adaptar la generación de caja esperada del Grupo para los próximos años con sus obligaciones de amortización de deuda, el grupo llevó a cabo una serie de medidas siendo las principales la firma de un préstamo sindicado con sus principales bancos y la adaptación del calendario de amortizaciones de la deuda con el BEI a la generación de caja estimada con el plan que se preparó a tal efecto. Los detalles de la reordenación de la deuda llevada a cabo en el ejercicio 2017 se incluyen en la Nota 11 de los presentes estados financieros y en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

Asimismo, en 2017 se reorganizó la Dirección del Grupo, poniendo en marcha un plan de creación de valor (Plan Transforma 360º) cuyo objetivo es garantizar la sostenibilidad del Grupo y recuperar los niveles de competitividad, acercándose a las mejores prácticas del sector. De cara a la consecución del plan, la nueva Dirección del Grupo plantea mejoras en el área de la actividad comercial, incrementos de eficiencia de las operaciones, mejoras en la productividad y reducciones de inversión de capital circulante. Las mejoras asociadas al plan comenzaron a implantarse en el segundo semestre del ejercicio 2017. Las principales hipótesis del plan se desglosaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 el Grupo está alcanzando razonablemente los resultados previstos para este ejercicio. No obstante, en el ejercicio 2018 existen nuevas circunstancias como la materialización de las medidas de protección arancelaria en los Estados Unidos, el periodo de huelga que ha habido en Productos Tubulares y las cambiantes condiciones de mercado que han hecho necesario adaptar el plan de negocio, afectando así a la generación de caja prevista y a las previsiones del cumplimiento de las condiciones de los contratos de financiación en vigor (Nota 11). Las hipótesis del plan de negocio así como las principales incertidumbres asociadas al mismo se desglosan en la Nota 5 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Considerando lo anterior y la situación de liquidez existente, el Grupo ha comenzado a trabajar con las entidades financieras para adecuar su estructura de financiación y reforzar los objetivos de crecimiento y mejora en la evolución operativa que el Grupo ya está desarrollando.

En este sentido, los Administradores y la Dirección del Grupo, considerando las hipótesis establecidas en el plan y las negociaciones actualmente en curso con las entidades financieras, han preparado estos estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

3.2 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 pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2018:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u> <u>30.06.18</u>
<u>PASIVOS</u>				
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados	-	57	-	57
Derivados usados para cobertura:				
- Contratos a plazo de moneda extranjera	-	1.344	-	1.344
- Permutas de tipo de interés	-	596	-	596
TOTAL PASIVOS A VALOR RAZONABLE	-	1.997	-	1.997

No existen activos valorados a valor razonable a 30 de junio de 2018.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2017:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u> <u>30.06.17</u>
<u>ACTIVOS</u>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados	-	141	-	141
Derivados usados para cobertura:				
- Contratos a plazo de moneda extranjera	-	261	-	261
TOTAL ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	-	402	-	402
<u>PASIVOS</u>				
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados	-	-	-	-
Derivados usados para cobertura:				
- Permutas de tipo de interés	-	351	-	351
TOTAL PASIVOS A VALOR RAZONABLE	-	351	-	351

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.

En el ejercicio 2018 el Grupo ha modificado la definición de segmentos y la forma en que se analiza y presenta la información financiera por segmentos, considerando la identificación de segmentos desde la perspectiva de ubicación geográfica de las principales sociedades del Grupo: Tubos sin soldadura España y Tubos sin soldadura Estados Unidos (Nota 2.3). A 31 de diciembre de 2017 los segmentos se clasificaban por tipos o familias básicas de productos: Tubos sin soldadura y Distribución (hasta la venta del segmento de distribución en el primer semestre de 2017), por lo que en el ejercicio 2018 el Grupo tiene una única familia básica y la información financiera se analiza por segmentos desde la perspectiva de distribución geográfica.

Asimismo, de acuerdo a la NIIF 8 "Segmentos de explotación" la información segmentada del ejercicio finalizado a 30 de junio de 2017 presentada a efectos comparativos ha sido objeto de nueva presentación de cara a reflejar la información de acuerdo a la definición actual de los segmentos del Grupo.

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 esta operación no reúne los umbrales cuantitativos que determina la NIIF 8 para ser considerado un segmento operativo, se presenta como segmento adicional agrupado ya que así es analizado por estos órganos de administración.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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.

a) Información segmentada

Los resultados por segmentos para el período finalizado a 30 de junio de 2018 son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	179.657	48.978	-	228.635
Ventas entre segmentos	(54.877)	(1.556)	-	(56.433)
Ventas	124.780	47.422	-	172.202
EBITDA (**)	13.055	1.314	(1)	14.368
Resultado de explotación	(9.758)	121	(1)	(9.638)
Costes financieros netos	(4.800)	(233)	-	(5.033)
Resultado antes de impuestos	(14.558)	(112)	(1)	(14.671)
Impuesto sobre las ganancias	1.674	282	-	1.956
Socios externos	794	-	-	794
Resultado del ejercicio	(12.090)	170	(1)	(11.921)

Los resultados por segmento para el período finalizado a 30 de junio de 2017 son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Distribución (*)</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	165.914	57.896	8.635	-	232.445
Ventas entre segmentos	(46.413)	(13.854)	-	-	(60.267)
Ventas	119.501	44.042	8.635	-	172.178
EBITDA (**)	13.711	2.616	(1.710)	(1)	14.616
Resultado de explotación	73	1.015	(1.733)	(1)	(646)
Costes financieros netos	(8.163)	(1.357)	(26)	-	(9.546)
Resultado antes de impuestos	(8.090)	(342)	(1.759)	(1)	(10.192)
Impuesto sobre las ganancias	122	322	-	-	444
Socios externos	777	-	-	-	777
Otros resultados (Nota 7)	-	-	(1.810)	-	(1.810)
Resultado del ejercicio	(7.191)	(20)	(3.569)	(1)	(10.781)

(*) Segmento de actividad clasificado como resultado de las actividades interrumpidas y vendido durante el primer semestre del ejercicio 2017.

(**) EBITDA calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioros de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias más el deterioro de créditos fiscales.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

	2018			2017			
	España	Estados Unidos	Grupo	España	Estados Unidos	Distribución	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 5)	11.105	1.174	12.279	11.928	1.377	23	13.328
Amortización de activos intangibles	2.098	20	2.118	1.672	224	-	1.896
Amortización de inversiones inmobiliarias (Nota 6)	80	-	80	38	-	-	38
Deterioro de inversiones inmobiliarias (Nota 14)	3.717	-	3.717	-	-	-	-
Dotación / (Reversión) por deterioro existencias	442	-	442	(360)	-	-	(360)
Pérdida (neta) por deterioro cuentas comerciales a cobrar	176	-	176	(605)	-	-	(605)

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 2018 y las inversiones en inmovilizado durante el período finalizado en dicha fecha son los siguientes:

	España	Estados Unidos	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Total activos	776.619	82.610	192	(292.430)	566.991
Pasivos	644.333	68.810	6	(276.395)	436.754
Inversiones en inmovilizado	2.725	8	-	-	2.733

(*) 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 2017 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en dicha fecha son los siguientes:

	España	Estados Unidos	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Total activos	751.918	60.129	195	(248.647)	563.595
Pasivos	601.899	46.721	7	(229.146)	419.481
Inversiones en inmovilizado	18.379	605	-	-	18.984

(*) 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 CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2017 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Otros</u>	<u>(*) Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo</u>
Total activos	829.218	81.345	196	(295.338)	615.421
Pasivos	671.818	62.749	7	(288.206)	446.368
Inversiones en inmovilizado	9.823	605	-	-	10.428

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

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

Todos los segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en 4 áreas geográficas.

España es el país de origen de la Sociedad dominante, 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:

	<u>Período de seis meses finalizado el 30 de junio</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017 (*)</u>
Ventas		
España	21.085	33.819
Resto Unión Europea	33.279	42.391
Estados Unidos de América	76.405	66.359
Resto Mundo	41.433	29.609
Total ventas	<u>172.202</u>	<u>172.178</u>

Las ventas del Grupo asignadas en base al grupo de productos se realizan principalmente en los siguientes mercados:

	<u>Período de seis meses finalizado el 30 de junio</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017 (*)</u>
Ventas		
Generación de energía, refino y petroquímica	40.907	45.795
Petróleo y Gas – OCTG	66.562	59.650
Petróleo y Gas – Conducciones	27.832	24.140
Construcción, mecánico e industrial	25.680	25.962
Otros sectores	11.221	16.631
Total ventas	<u>172.202</u>	<u>172.178</u>

(*) Incluye importes que se clasificaron como mantenidos para la venta.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	<u>30.06.18</u>	<u>31.12.17</u>	<u>30.06.17</u>
Total activos			
España	485.790	504.227	536.956
Estados Unidos de América	81.201	59.368	78.465
Total activos	<u>566.991</u>	<u>563.595</u>	<u>615.421</u>

La práctica totalidad de las inversiones en activos materiales y otros activos intangibles se han realizado en plantas situadas en España, exceptuando las inversiones en la sociedad RDT, Inc., negocio adquirido en Estados Unidos durante el ejercicio 2016.

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

5. Inmovilizado material

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

Ejercicio 2018

	<u>Saldo 01.01.18</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Traspaso a inversiones inmobiliarias</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Saldo 30.06.18</u>
Coste	817.136	855	-	988	818.979
Amortizaciones	(471.531)	(11.672)	-	(116)	(483.319)
Provisiones	(304)	-	-	-	(304)
Valor Neto	<u>345.301</u>				<u>335.356</u>

Ejercicio 2017

	<u>Saldo 01.01.17</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Traspaso a inversiones inmobiliarias</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Saldo 30.06.17</u>
Coste	831.085	7.409	(22.095)	(3.356)	813.043
Amortizaciones	(450.599)	(13.305)	3.261	-	(460.643)
Provisiones	(3.375)	-	2.957	-	(418)
Valor Neto	<u>377.111</u>				<u>351.982</u>

Las inversiones del ejercicio han ascendido a 2,7 millones de euros aproximadamente, habiendo hecho frente el grupo adicionalmente a pagos de inversiones realizadas en el ejercicio anterior por importe de 6,1 millones de euros.

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. Desde el 31 de diciembre de 2008 esta actualización se encuentra totalmente amortizada.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

b) 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.

c) Pérdidas por deterioro de valor

Por aplicación de la normativa NIC 36, la Dirección del Grupo ha preparado el preceptivo análisis de deterioro de activos. De cara a la preparación de dicho análisis, el Grupo ha considerado el Plan Transforma 360° diseñado por la actual Dirección y aprobado por los Administradores del Grupo. El plan de negocio elaborado en el ejercicio 2017 ha sido actualizado durante el primer semestre del ejercicio 2018 adaptando el mismo a las actuales condiciones de mercado y considerando las medidas de protección arancelarias en Estados Unidos.

En las cuentas anuales del ejercicio 2017 se desglosan las principales hipótesis del Plan Transforma 360° de cara a implantar medidas de mejora en la mayoría de las áreas de gestión. Continuando con las medidas ya identificadas en este plan y adaptando el plan de negocio a las nuevas condiciones de mercado en 2018 se ha elaborado un plan que cubre el periodo 2019-2022.

Como medidas del plan transforma se han tenido en cuenta mejoras en el área de gestión comercial, flexibilización y reducción de la estructura de costes del Grupo y optimización de la inversión en capital circulante y activo.

Asimismo, se prevén medidas de flexibilización y movilidad en los puestos de trabajo.

La implantación y ejecución de estas medidas conlleva retos que deberán ser gestionados adecuadamente por la Dirección del Grupo durante los próximos años para la adecuada ejecución del mismo.

Estas medidas permitirán al Grupo ganar en competitividad, buscar diferenciación en el mercado en productos de mayor valor añadido y flexibilizar la estructura de costes.

En un entorno en el que los ciclos económicos son cada vez más difíciles de anticipar y teniendo en cuenta que la visibilidad se ha ido reduciendo en los últimos años, las proyecciones reflejan las mejores estimaciones realizadas por la Dirección. En este sentido, las hipótesis clave relevantes de las proyecciones son la evolución del volumen de toneladas, evolución de precios de venta, mejora de márgenes, la evolución de precios de las materias primas la evolución del tipo de cambio euro/dólar, las mejoras de productividad proyectadas, la eficiencia en costes de estructura y las asunciones en relación con las medidas arancelarias impuestas por el gobierno de Estados Unidos.

En el plan se ha tenido en cuenta la evolución esperada en los mercados geográficos de OCTG; segmento para el que se espera mayor crecimiento en Estados Unidos, la sobrecapacidad existente en el sector del tubo originada principalmente por suministro de productores asiáticos y países emergentes, así como la presión en precios existente. En las proyecciones se han considerado fuentes de información externas sobre informes del sector del acero.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

En el contexto del plan de negocio del Grupo, este análisis ha sido preparado para cada una de las principales UGEs del negocio de tubos sin soldadura del Grupo, es decir, para Tubos Reunidos Industrial (incluye los flujos de la planta de roscado de la sociedad Tubos Reunidos Premium Threads), Productos Tubulares y RDT. Las proyecciones preparadas por la Dirección cubren un periodo de 4 años, considerando el plan de negocio 2019-2022 elaborado por la Dirección y el importe recuperable de cada UGE se ha determinado por valor en uso.

Para el cálculo del importe en libros a recuperar de cada UGE se han considerado activos materiales, activos intangibles y fondo de maniobra operativo a 30 de junio de 2018 (por homogeneización de los flujos de caja estimados con respecto al valor recuperable).

Tubos Reunidos Industrial

Se estima un crecimiento medio de la cifra de negocios del 6,9% aproximadamente (siendo el crecimiento los tres primeros años de un promedio del 3% y en el año 2022 un crecimiento mayor debido a que se está proyectando la especialización de la planta en OCTG aumentando asimismo la productividad de la planta), derivado del incremento de toneladas y crecimientos moderados en precios de venta. En esta línea, se está considerando complementar la cartera con la entrada en programas en el área de OCTG que conllevan volumen estable adicional pero un nivel de precios inferior respecto al mercado "spot".

Dado el elevado nivel de ventas en dólares que mantiene la planta, la incidencia de la evolución del tipo de cambio euro-dólar es muy significativa. En este sentido, se han proyectado precios de venta considerando la curva de tipos de cambio existente actualmente (se espera que el tipo de cambio se reduzca ligeramente en 2019 y que posteriormente se incremente hasta 1,25 EUR/USD).

En relación al impacto de las medidas arancelarias en Estados Unidos se ha considerado que los precios en el segundo semestre de 2018 van a sufrir presión a la baja (ya que han aumentado en el primer semestre) y se estabilizarán en 2019 alcanzando precios del primer semestre de 2018. En el plan se está considerando la eliminación de las medidas arancelarias en 2020 teniendo en cuenta las últimas noticias sobre las negociaciones que está llevando a cabo Estados Unidos con los países afectados y considerando experiencias similares ocurridas en el pasado.

En relación a los costes de producción, se están llevando a cabo determinados esfuerzos en contención de los mismos, buscando eficiencias y ahorros, de forma que los niveles proyectados recojan los datos más objetivos y cuantificables de los mismos (en línea con lo comentado anteriormente del plan trasforma). En relación al área de personal se contemplan medidas de flexibilización y movilidad. Así, la Dirección prevé incrementos de EBITDA sobre ventas a lo largo del plan, alcanzando un EBITDA del 11,2% sobre ventas en el ejercicio 2022.

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años considerado en el plan se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,5%. La tasa de descuento utilizada ha sido de un 7,8% después de impuestos. El valor terminal descontado representa un 87% del total de la valoración. La metodología de cálculo es la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo normalizado a partir del año 2022.

Considerando estas condiciones, el valor actual de los flujos de caja previstos supera al valor de los activos netos de la UGE en un 8% del valor de los mismos.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

La Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad del plan reduciendo los resultados en un 5%, no poniéndose de manifiesto deterioro alguno en este escenario y superando, en este caso, el valor actual de los flujos de caja previstos al valor de los activos netos de la UGE en un 2%. Asimismo, la Dirección realiza un análisis de sensibilidad adicional aumentando la tasa de descuento WACC un 0,5%, no poniéndose de manifiesto en estos escenarios deterioro alguno.

Partiendo de las hipótesis iniciales, se requiere un WACC de 8,3% para igualar el valor actual de los flujos estimados al valor contable de los activos. Asimismo, manteniendo la WACC inicial y la tasa de crecimiento a perpetuidad, los flujos futuros tendrían que rebajarse un 7% para igualar el valor actual de los flujos futuros al valor contable de los activos.

En base al valor actual de los flujos de caja obtenido y los análisis de sensibilidad anteriores, la Dirección del Grupo no ha reconocido deterioro de valor alguno.

Productos Tubulares

El crecimiento medio de la cifra de negocios proyectada a lo largo del plan es del 5,5%. Se están proyectando mejoras de la cifra de negocios principalmente por mejora del mix de ventas (se prevé un crecimiento moderado en precios del 1% anual desde el año 2019), yendo hacia productos de mayor valor añadido con un margen neto positivo para la Sociedad.

En relación a los costes de producción, se han considerado las mejoras significativas derivadas del Plan Transforma, considerando mejoras de eficiencia en costes (reducción de costes de compra por mejoras en la cadena de suministro principalmente) e incrementos de la eficiencia en la producción (con medidas del Plan Transforma y medidas de flexibilidad y movilidad en el área de personal). Se prevé alcanzar niveles de margen EBITDA sobre ventas del 14% aproximadamente en el ejercicio 2022.

De cara al análisis del deterioro de activos en Productos Tubulares, la Dirección ha elaborado un plan base y diferentes escenarios considerando algunas mejoras potenciales que podrían introducirse. De cara al análisis del deterioro de activos y considerando la situación actual de mercado, la dirección del grupo ha utilizado su escenario base, ya que tras la imposición de las medidas arancelarias del gobierno de Estados Unidos se prevé un potencial aumento de la competencia y posible reducción de precios en el mercado europeo, así como potencial reducción de demanda de tubería para generación de energía.

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,5%. La tasa de descuento utilizada ha sido de un 7,8% después de impuestos. El valor terminal descontado representa un 77% del total de la valoración. La metodología de cálculo es la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo normalizado a partir del año 2022.

Considerando estas condiciones en el escenario base indicado, el valor actual de los flujos de caja previstos supera al valor de los activos netos de la UGE en un 2% del valor de los mismos. En los escenarios incluyendo las mejoras potenciales identificadas, el valor actual de los flujos de caja sería superior en todos los casos.

Partiendo de las hipótesis del escenario base, se requiere un WACC de 7,92% para igualar el valor actual de los flujos estimados al valor contable de los activos. Asimismo, manteniendo la WACC inicial y la tasa de crecimiento a perpetuidad, los flujos futuros tendrían que rebajarse un 4% para igualar el valor actual de los flujos futuros al valor contable de los activos.

En base al valor actual de los flujos de caja obtenido, superior al valor contable de los activos, la Dirección del Grupo no ha reconocido deterioro de valor alguno.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

RDT

El Grupo adquirió en 2016 un negocio en Estados Unidos, obteniendo el Grupo a través de RDT capacidades propias integrales para el procesamiento y acabado en Estados Unidos de su tubería de OCTG fabricada en España.

La UGE de RDT se analiza de forma separada ya que RDT se considera un “acabador”, es decir, como un proveedor de servicios de acabado de tubo, negocio y actividad con unos márgenes diferentes a los del negocio de fabricación y venta de tubería asociados a las UGEs de TRI y PT.

Así, teniendo en cuenta el Plan Transforma 360º y el mejor conocimiento del negocio de RDT tras la compra en 2016, se actualizó en 2017 el plan de negocio tras la integración de las actividades de RDT en los negocios del Grupo. En el ejercicio 2018 se ha adaptado el plan de RDT considerando las nuevas condiciones de mercado teniendo en cuenta principalmente las medidas arancelarias del gobierno de Estados Unidos.

Las principales hipótesis del plan las siguientes:

- Se proyectan 4 años, calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional. El valor terminal descontado representa un 95% del total de la valoración. En el cálculo debe tenerse en cuenta que el año 2019 se encuentra muy afectado por las medidas arancelarias que en plan se estima que se eliminen en 2020. La metodología de cálculo es la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo ajustado a partir del año 2022.
- La tasa de descuento utilizada (WACC) de un 8,21% después de impuestos.
- La tasa de crecimiento a perpetuidad considerada ha sido del 2%.

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

- Importe neto de la cifra de negocios: incremento medio del 7,2% a lo largo del plan.
- Márgenes. La Dirección determinó el margen EBITDA presupuestado en base a rendimientos de mercado teniendo en cuenta el tipo de actividad de la compañía, alcanzando al final del plan un margen EBITDA del 6% sobre la cifra de negocios.
- Inversiones en activos fijos: no se previeron inversiones relevantes en los años proyectados ya que el inmovilizado adquirido en la operación fue adecuado para el volumen de actividad contemplado en el plan.

Del análisis de las proyecciones indicado no se derivan deterioros.

Adicionalmente, en el ejercicio 2016 se solicitaron tasaciones de los principales activos del negocio de RDT que igualaban el valor de los activos a la fecha de análisis en el momento de adquisición del negocio.

Indicar que para todos sus análisis de deterioro, la Dirección del Grupo utiliza para su elaboración la tasa de descuento WACC después de impuestos dado que también los flujos de efectivo proyectados son netos de impuestos. En caso de utilizar flujos de efectivo proyectados antes de impuestos y tasas de descuento antes de impuestos, las valoraciones resultarían muy similares.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

6. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

Ejercicio 2018

	<u>Saldo 01.01.18</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Traspaso desde inmovilizado material</u>	<u>Saldo 30.06.18</u>
Coste	24.276	(15.515)	-	8.761
Amortizaciones	(3.535)	1.690	-	(1.845)
Provisiones	(2.957)	121	-	(2.836)
Valor Neto	17.784			4.080

Ejercicio 2017

	<u>Saldo 01.01.17</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Traspaso desde inmovilizado material</u>	<u>Saldo 30.06.17</u>
Coste	2.763	(624)	22.095	24.234
Amortizaciones	(337)	188	(3.261)	(3.410)
Provisiones	-	-	(2.957)	(2.957)
Valor Neto	2.426			17.867

Las inversiones inmobiliarias comprenden naves industriales que se mantienen para su alquiler o para su posterior venta.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, y con carácter previo a la venta del segmento de distribución (Nota 1), el Grupo traspasó a este epígrafe los inmuebles que no formaban parte de la transacción y que, en el proceso de la escisión de Almesa y creación de la sociedad del grupo Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal), se aportaron a esta última como unidad económica e iban a permanecer en el Grupo. El valor neto contable de los inmuebles traspasados ascendía a 15,9 millones de euros.

El acuerdo de venta de distribución contemplaba que algunos de los inmuebles indicados anteriormente se alquilaran a Almesa con carácter transitorio tras la venta. Las principales condiciones de los contratos de arrendamiento que seguía ocupando Almesa establecían una duración hasta el 31 de diciembre de 2017, con posibilidad de renovación automática si las partes no manifestaban lo contrario con un mes de preaviso. Los precios de mercado de alquiler para cada una de las naves incluían incrementos de rentas ligados al IPC. En cualquier caso, estos acuerdos de arrendamiento tienen carácter de transitoriedad hasta el traslado de la actividad de Almesa a otras ubicaciones. Al 31 de diciembre de 2017 Almesa continuaba arrendando 4 inmuebles al Grupo. A principios de enero se renovaron los contratos de arrendamiento para los inmuebles indicados actualizándose asimismo algunas condiciones de los mismos modificándose entre otras condiciones el periodo de preaviso que pasó a ser de cuatro meses y medio. A 30 de junio de 2018 solamente uno de estos inmuebles continúa arrendándose a Almesa y los otros tres inmuebles han sido vendidos durante el primer semestre del ejercicio 2018. Con anterioridad a la venta de uno de dichos inmuebles y teniendo en cuenta precios observables en el mercado según las negociaciones que estaba manteniendo el Grupo para la venta del mismo, se registró un deterioro por importe de 1,9 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

Adicional a los tres inmuebles que estaban arrendados a Almesa, el Grupo ha vendido otro inmueble, siendo el resultado positivo por la venta de los cuatro inmuebles por importe de 0,2 millones de euros registrados en el epígrafe "Otras ganancias/(pérdidas netas)" de la cuenta de pérdida y ganancias intermedia resumida consolidada. El importe cobrado por la venta de los cuatro inmuebles ha ascendido a 10 millones de euros aproximadamente.

Por otra parte, y considerando los resultados obtenidos en las ventas de inmuebles recientes así como información de mercado, el Grupo ha registrado en el primer semestre de 2018 un deterioro por importe de 1,8 millones de euros asociado a uno de los inmuebles, que aún se mantiene en propiedad.

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 y/o basándose en estudios realizados por expertos independientes.

7. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 se produjo la venta del segmento de distribución, clasificándose por tanto los resultados del segmento de distribución, así como el resultado obtenido por la venta, como operaciones interrumpidas.

Segmento de distribución

A finales del ejercicio 2016 se decidió clasificar el segmento de distribución como activo mantenido para la venta tras los acuerdos alcanzados para la formalización de la venta de dicho negocio, habiéndose materializado la venta con fecha 29 de junio de 2017. Así, a 31 de diciembre de 2016 el negocio de distribución se consideró como actividad interrumpida excepto en lo relativo a las naves que se venían utilizando en el negocio y el negocio de proyectos y prefabricados dado que no formaban parte de esta transacción. Las naves se clasificaron como inmovilizado material a 31 de diciembre de 2016 y fueron traspasadas al epígrafe de inversiones inmobiliarias durante el primer semestre del ejercicio 2017 tras la materialización de la venta del segmento (Notas 5 y 6).

El precio de venta de la operación fue de 1 euro por la totalidad de las acciones del segmento de distribución, siendo el Grupo accionista del 100%. La venta tuvo un efecto negativo por importe de 1,8 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo.

La operación de venta se realizó al equipo directivo de Almesa y se pactaron condiciones equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes, teniendo en cuenta las circunstancias concretas de la operación. Con los antecedentes de los intentos de venta a un tercero independiente en ejercicios anteriores que no fructificaron y unido a un sondeo preliminar con potenciales compradores; la Dirección del Grupo determinó que la única operación que garantizaría la viabilidad de Almesa era el MBO.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

a) Activos y pasivos del segmento de distribución en la fecha de venta:

	<u>Importe</u>
Inmovilizado material	102
Inmovilizado intangible	952
Otros activos no corrientes	16
Existencias	4.638
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.555
Deterioro de valor inmovilizado intangible	(952)
Efectivo y equivalentes de efectivo	792
Total activos	<u>9.103</u>
Deudas con entidades de crédito	947
Proveedores y acreedores	6.346
Otros pasivos corrientes	-
Total pasivos	<u>7.293</u>

b) Flujos de efectivo de activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

	<u>30.06.2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.055
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(29)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(1.234)
Desinversión neta segmento de distribución (*)	(792)
Flujos de efectivo totales	<u>-</u>

(*) Salida de tesorería en el momento de la materialización de la venta del segmento.

c) Análisis del resultado de operaciones interrumpidas

	<u>30.06.2017</u>
Ingresos	8.749
Gastos	(10.508)
Beneficio/(pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	(1.759)
Impuesto sobre las ganancias	-
Beneficio/(Pérdida) de las operaciones interrumpidas neto de impuestos	<u>(1.759)</u>
Ganancia/(Pérdida) reconocida en la operación de venta (Nota 4)	(1.810)
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio procedente de las actividades interrumpidas	<u>(3.569)</u>

Como parte del proceso de venta del segmento de distribución, el Grupo concedió temporalmente a Almesa un crédito por importe de 2,5 millones de euros con vencimiento último a 31 de diciembre 2018 y que devenga un tipo de interés del 4% los dos primeros meses y del 5,5% el resto de la vida del préstamo. El importe pendiente a 30 de junio de 2018 asciende a 795 miles de euros (1.590 miles de euro a 31 de diciembre de 2017). No existe ninguna cláusula relacionada con la operación de venta de Almesa que pueda impedir el cobro del crédito. El Grupo ha realizado un análisis de recuperabilidad del mismo teniendo en cuenta la situación financiera de Almesa sin detectarse deterioro alguno de la cuenta a cobrar.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

Por otra parte y tras la materialización de la venta, el Grupo garantizó las operaciones de circulante de Almesa hasta su vencimiento (4 meses aproximadamente) con el fin de gestionar la salida del perímetro del Grupo de Almesa, y por consiguiente del uso de las líneas de circulante del Grupo, de la mejor forma para ambas partes. A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 el Grupo no garantiza ninguna operación de circulante de Almesa, no habiendo surgido pasivo alguno por estas garantías para el Grupo en este período.

Adicionalmente, en el ejercicio 2017 el Grupo firmó un acuerdo comercial a largo plazo por el que Almesa sigue siendo un distribuidor preferente del Grupo en el mercado nacional. El acuerdo comercial a largo plazo establecía las relaciones entre ambas y fijaba unas condiciones en todo caso de mercado para las operaciones entre ambas compañías.

8. Capital, prima de emisión y acciones propias

Ejercicio 2018

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	17.468	387	(1.002)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(56)
Saldo al 30 de junio de 2018	<u>17.468</u>	<u>387</u>	<u>(1.058)</u>

Ejercicio 2017

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
Saldo al 1 de enero de 2017	17.468	387	(937)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	50
Saldo al 30 de junio de 2017	<u>17.468</u>	<u>387</u>	<u>(887)</u>

a) Capital social

En los ejercicios 2018 y 2017 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:

	<u>30.06.18 y 31.12.17</u>	
	<u>Nº de acciones</u>	<u>% de participación</u>
Grupo BBVA	<u>25.975.018</u>	<u>14,87</u>

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 2018 era de 0,318 euros por acción (31 de diciembre de 2017, 0,745 euros por acción y al 30 de junio de 2017, 1,22 euros por acción).

b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

c) Acciones propias

El neto que las acciones propias presentan al 31 de diciembre de 2017 procede de las siguientes operaciones:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2017	412.024	937
Adquisiciones	4.096.419	4.322
Ventas	(4.174.978)	(4.372)
Saldo a 30 de junio de 2017	<u>333.465</u>	<u>887</u>
Adquisiciones	1.902.920	1.821
Ventas	(1.797.849)	(1.706)
Saldo final a 31 de diciembre de 2017	<u>438.536</u>	<u>1.002</u>

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.

Con fecha 22 de junio de 2017 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.

El neto que las acciones propias presentan al 30 de junio de 2018 procede de las siguientes operaciones:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	438.536	1.002
Adquisiciones	2.967.241	1.649
Ventas	(2.855.181)	(1.593)
Saldo final a 30 de junio de 2018	<u>550.596</u>	<u>1.058</u>

Con fecha 27 de junio de 2018 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 2018 Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad que mantiene vigente el anteriormente mencionado contrato de liquidez, poseía 550.596 acciones (333.465 acciones a 30 de junio de 2017) con un valor de 1.058 miles de euros (887 miles de euros a 30 de junio de 2017).

9. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>30.06.18</u>	<u>31.12.17</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	2.949	10.335
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.443	2.779
	<u>5.392</u>	<u>13.114</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

	Periodo de seis meses terminado	
	30.06.18	30.06.17
Saldo inicial	10.335	11.891
Abono al resultado del ejercicio	(683)	(772)
Deterioro de créditos fiscales (Nota 13)	(6.703)	-
Saldo final	2.949	11.119

La imputación contable, como menos gasto, de los créditos fiscales generados por el grupo se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material y los gastos de I+D+i que han generado los créditos fiscales.

10. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en la cuenta de Intereses minoritarios durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	2018	2017
Saldo inicial	2.068	3.668
Resultado del ejercicio	(794)	(777)
Saldo final	1.274	2.891

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad/Subgrupo	30.06.2018	30.06.2017
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (Nota 1)	1.274	2.891
	1.274	2.891

La totalidad del resultado de los intereses minoritarios corresponde a operaciones continuadas tanto en 2018 como en 2017.

11. Recursos ajenos

	30.06.18	31.12.17
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	179.743	191.540
Obligaciones y valores negociables	15.157	15.119
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 20)	5.293	5.292
	200.193	211.951
Corriente		
Parte a corto de préstamos a largo	54.168	18.906
Obligaciones y valores negociables	-	4.300
Financiación a la importación	403	679
Dispuesto en cuentas de crédito	1.141	832
Deudas por intereses y otros	1.390	1.009
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 20)	1.108	1.005
	58.210	26.731
Total otros recursos ajenos	258.403	238.682

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

Del total de recursos ajenos del Grupo a 30 de junio de 2018 el 12,2% de dichos recursos ajenos está referenciado a tipo fijo (14,96% a 31 de diciembre de 2017), mientras que para el 15,7% de la deuda, el Grupo utiliza permutas de tipo de interés para la cobertura de flujos de efectivo (para el 17,5% de la deuda a 31 de diciembre de 2017) y el resto de la deuda es a tipo variable.

Préstamo sindicado

El Grupo llevó a cabo en 2017 un proceso de reordenación de la deuda para adaptar las amortizaciones de deuda futuras a la generación de caja estimada en los próximos ejercicios basada en el plan de negocio que diseñó la anterior Dirección a finales de 2016.

De esta forma, la sociedad dominante del Grupo (Tubos Reunidos, S.A.) firmó un préstamo sindicado con fecha 12 de mayo de 2017, diseñado para atender las necesidades de financiación de todas las Sociedades del Grupo.

Dicha financiación sindicada reordenó todos los préstamos bancarios a largo plazo del Grupo, exceptuando el préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (22,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 y 21,5 millones de euros a 30 de junio de 2018), y tres préstamos y una línea de crédito con dos entidades financieras que no superan los 3 millones de euros, y todas las pólizas de crédito a corto y largo plazo.

La financiación se estructuró en tres tramos:

- Tramo A por un importe de 120,5 millones de euros, con amortizaciones crecientes hasta el año 5 (comenzando a amortizarse seis meses después de la fecha de la firma por importe de 2,4 millones de euros, en 2018 amortizaciones por importe de 10,6 millones de euros, 11,1 millones para el ejercicio 2019, 26,3 millones de euros en el ejercicio 2020, 32,5 millones de euros en 2021 y 37,6 millones de euros en 2022).
- Tramo B por importe de 58,2 millones de euros que es bullet con vencimiento a 5 años y medio desde la firma del contrato.
- Tramo C en forma de cuenta revolving por importe de 29 millones de euros con vencimiento 3 años y 6 meses desde la firma del contrato, prorrogable automáticamente por periodos anuales hasta 5 años y 6 meses. Esta cuenta requiere reducción del límite hasta los 15 millones de euros los últimos días del año y obligación de amortizar totalmente los últimos 5 días de cada año.

En relación con la cuota de amortización ordinaria del tramo A prevista para el primer semestre de 2018, el Grupo ha firmado en mayo de 2018 una novación del contrato, aplazando el pago de la cuota correspondiente dividiéndola en dos cuotas (un tercio del importe al 31 de mayo de 2018 junto con los intereses devengados y los dos tercios restantes del principal al 30 de junio de 2018). El Grupo ha hecho frente a la amortización del primer tercio de la cuota según lo previsto en las condiciones del acuerdo de novación. Para las dos terceras partes de la cuota el Grupo ha acordado una novación de contrato adicional, aplazando este importe hasta el 15 de octubre de 2018.

El préstamo devenga un tipo de interés Euribor 6 meses más un margen de mercado diferenciado en función de los tramos anteriormente indicados, con un tope máximo del 4%. A partir del ejercicio 2018 estos márgenes de mercado se podrán ajustar a la baja hasta un 0,5% en función de unos baremos establecidos y ligados al ratio de Deuda financiera neta/EBITDA.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

En el acuerdo de financiación se fijan cláusulas para mantener la financiación sindicada en las condiciones actuales si bien en el ejercicio 2017 se limitaron a la fijación de un importe máximo para las inversiones del Grupo que se cumplió.

A partir del ejercicio 2018 el préstamo exige cumplimiento anual del ratio de Deuda financiera neta/EBITDA que en el ejercicio 2018 se fija en 6,0x y los siguientes años descendiente hasta alcanzar un ratio de 2,5x los años 2021 y siguientes.

Considerando la situación actual y previsible del Grupo, existe la posibilidad de que no se cumpla el ratio financiero fijado para el ejercicio 2018. No obstante, en base a la experiencia pasada con las entidades financieras, en el caso en el que no se cumpliera dicha obligación, la Dirección del Grupo espera obtener exención de cumplimiento con anterioridad al 31 de diciembre de 2018. Teniendo en cuenta que los estados financieros se formulan bajo el principio de empresa en funcionamiento y que a fecha de balance no se produce incumplimiento alguno que permitiría la exigibilidad del préstamo teniendo en cuenta los acuerdos novatorios alcanzados indicados anteriormente, siendo el potencial incumplimiento el 31 de diciembre de 2018, la deuda se clasifica a largo plazo.

Adicionalmente, el préstamo contempla algunos supuestos de amortización anticipada obligatoria como los importes que se obtengan de una posible enajenación de los inmuebles de Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal) y un barrido de caja del 50% del flujo de caja libre excedentario en función de los Estados Financieros Anuales Consolidados de cada ejercicio, siendo el primero de ellos el referido al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018.

Teniendo en cuenta lo anterior, derivado de la enajenación de dos inmuebles de Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal) (Nota 6), el Grupo ha realizado una amortización anticipada del principal dispuesto del tramo B por importe de 2,1 millones de euros. Adicionalmente, teniendo en cuenta que uno de los inmuebles se vendió con fecha 29 de junio de 2018, el Grupo ha depositado en julio el correspondiente importe neto obtenido por la venta (6,6 millones de euros) en la cuenta de amortizaciones abierta a tal efecto de acuerdo a lo estipulado en el contrato. Dicho importe se encuentra a 30 de junio de 2018 clasificado en tesorería si bien no es de libre disposición.

Por otra parte, el acuerdo limita la distribución de dividendos del Grupo, permitiendo la distribución de dividendos a partir del ejercicio 2019 por un importe máximo del 35% del beneficio neto consolidado del ejercicio anterior siempre que se haya realizado anteriormente el barrido de caja mencionado y que el ratio Deuda financiera neta/EBITDA, una vez realizada la distribución, sea inferior a 2,0x.

Adicionalmente, como parte del proceso de refinanciación el Grupo renovó las líneas de circulante del factoring y confirming. La duración de la renovación es por un año prorrogable automáticamente por periodos anuales hasta el vencimiento del préstamo sindicado.

Deuda con el BEI (Banco Europeo de Inversiones)

Adicionalmente, el Grupo tiene una deuda con el Banco Europeo de Inversiones por importe de 21,5 millones de euros a 30 de junio de 2018 (22,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

Las cláusulas de cumplimiento fijadas para mantener el préstamo del BEI en las condiciones que se acordó implicaban 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
- Reserva de liquidez por importe mínimo

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Estas condiciones debían cumplirse de manera trimestral a lo largo de 2017. A 31 de marzo de 2017 no se cumplían las condiciones y el Grupo obtuvo el waiver correspondiente.

Durante el mes de mayo de 2017 la sociedad dominante del Grupo llegó a un acuerdo con el BEI para modificar el calendario de amortizaciones del préstamo a largo plazo y adaptar las futuras amortizaciones de deuda a la generación de caja estimada. Teniendo en cuenta dicho acuerdo, las amortizaciones del ejercicio 2017 se redujeron de 11,3 millones de euros a 5 millones de euros y el vencimiento último de la deuda se aplaza un año, siendo los vencimientos de los siguientes años 7,5 millones el ejercicio 2018, 7,5 millones el ejercicio 2019 y 7,9 millones de euros en el ejercicio 2020.

En relación con la amortización que debía hacerse en mayo de 2018 y del mismo modo que para el préstamo sindicado, el Grupo ha realizado una novación del contrato aplazando el pago de la amortización del préstamo prevista para el 21 de mayo de 2018, dividiéndola en dos cuotas, la primera por un tercio del importe al 31 de mayo de 2018, y la segunda, por los dos tercios restantes al 29 de junio de 2018. El Grupo ha hecho frente a la amortización del primer tercio de la cuota según lo previsto en las condiciones del acuerdo de novación. Para las dos terceras partes de la cuota el Grupo ha acordado una novación de contrato adicional, aplazando este importe hasta el 15 de octubre de 2018.

Al igual que en el préstamo sindicado, debido a la enajenación de dos inmuebles de Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal) (Nota 6), el Grupo ha realizado una amortización anticipada del préstamo por importe de 0,2 millones de euros y en relación con el inmueble vendido con fecha 29 de junio de 2018, el grupo ha depositado en una cuenta pignorada el importe neto correspondiente que asciende a 0,5 millones de euros.

Con fecha 11 de julio de 2017 se firmó un acuerdo con el BEI modificando ciertas condiciones del préstamo original firmado en 2013. Entre las condiciones modificadas se encontraba la modificación de los ratios de cumplimiento mencionados anteriormente en esta misma nota. Desde el ejercicio 2018 en adelante se modificaron los ratios financieros a cumplir, fijando éstos en los mismos términos que los ratios exigidos en el préstamo sindicado. Adicionalmente, se fijó para el ejercicio 2017 la necesidad de alcanzar un EBITDA mínimo por importe de 20 millones de euros y mantener la reserva de liquidez por un importe mínimo de 30 millones de euros. A 31 de diciembre de 2017 el Grupo sí cumplió el referente a la reserva de liquidez, pero no el ratio de EBITDA fijado. En este caso el BEI estaba en disposición de solicitar al Grupo un informe de un experto independiente para la revisión del plan de negocio. Dicho proceso se completó en una primera fase que permitió al Grupo acordar la novación indicada anteriormente. Actualmente y como parte del proceso de negociación con las entidades financieras la fase final de dicho proceso se encuentra en curso.

En cuanto a las modificaciones del préstamo acordadas durante el ejercicio 2017, se realizó el análisis correspondiente, concluyendo que no se daban las condiciones para considerarlo como deuda nueva, por lo que no se registró gasto alguno en la cuenta de resultados del ejercicio 2017 por la modificación.

Préstamo Ekarpen

Por otra parte, durante el ejercicio 2017 el Grupo firmó un préstamo participativo con Ekarpen por importe de 10 millones de euros. Este préstamo contempla el cumplimiento de los mismos ratios financieros y de CAPEX que el préstamo sindicado y devenga un tipo de interés fijo del 3,5% y un tipo de interés variable en función del EBITDA de la sociedad filial RDT, Inc.

El vencimiento final del préstamo es en el ejercicio 2022 siendo las amortizaciones de 2 millones de euros al año a partir de 2019, excepto en 2022 siendo este año el importe a amortizar de 4 millones de euros.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Pagarés

El Grupo incorporó durante el ejercicio 2017 un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un saldo vivo máximo de 40 millones de euros y vigente hasta noviembre de 2018. A través de este programa, la Sociedad podía realizar emisiones de pagarés cuando las condiciones de mercado así lo aconsejaran. El importe de pagarés emitidos a 31 de diciembre de 2017 ascendía a 4,3 millones de euros, que a 30 de junio de 2018 han sido devueltos en su totalidad.

Otras deudas

Adicionalmente, a finales del ejercicio 2015 la sociedad dominante del Grupo emitió bonos con un cupón del 4,95% y un valor nominal de 15.500 miles de euros. El plazo de vencimiento de los bonos es de 7 años desde su fecha de emisión a su valor nominal. Los bonos fueron emitidos ligeramente por debajo de su valor nominal y se contabilizan a coste amortizado según su tipo de interés efectivo real.

Deudas con entidades vinculadas

Por otra parte, la sociedad del Grupo Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. recibió durante el ejercicio 2016 financiación de sus socios por importe de 4 millones de euros en función del porcentaje de participación en la Sociedad (durante el ejercicio 2015 recibió financiación por importe de 8 millones de euros en las mismas condiciones). Así, como recursos ajenos del pasivo del balance consolidado a 31 de diciembre de 2016 se contabilizó un préstamo recibido de Marubeni-Itochu Tubulars Europe Plc por importe de 5,9 millones de euros. Este préstamo devenga un tipo de interés fijo del 3,5% y era pagadero a partir del 1 de julio de 2017. Sin embargo, durante el ejercicio 2017 Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. llegó a un acuerdo con sus socios para el aplazamiento de todos los vencimientos del préstamo 18 meses, por lo que el primer vencimiento pasó a ser el 31 de diciembre de 2018 y el vencimiento último en 2022. La única modificación fue la mencionada sobre el calendario de amortización de la deuda, y tras el análisis de acuerdo a la NIC 39 se concluyó que no se trataba de deuda nueva. Adicionalmente indicar que no existen gastos periodificados asociados a dicho préstamo. El total de la deuda a 30 de junio de 2018 asciende a 6.401 miles de euros, 5.293 miles de euros clasificados en el largo plazo y 1.108 miles de euros clasificados en el corto plazo (6.297 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 de los cuales 1.005 miles de euros clasificados en el corto plazo).

En relación al préstamo anterior, los socios de la sociedad Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. han alcanzado en marzo de 2018 un acuerdo para la modificación del calendario de pagos del préstamo otorgado, extendiendo el plazo de devolución del mismo al menos un año, estando pendiente de aprobación a la fecha de formulación de los presentes estados financieros un nuevo calendario de pagos que se espera definir a lo largo del ejercicio 2018. Esta decisión de aplazamiento de la devolución del préstamo acordada por los socios se encuentra sujeta a la ratificación posterior por parte del Consejo de Administración de Marubeni-Itochu Tubulars Europe Plc, condición necesaria para la formalización del acuerdo y cuya aprobación se espera recibir próximamente. Por tanto, la deuda se ha clasificado siguiendo el calendario de amortización fijado en 2017.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Otra información

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

	%	
	<u>Junio 2018</u>	<u>Junio 2017</u>
Créditos y préstamos con entidades financieras	3,5%	2,7%
Proveedores de inmovilizado	1,8%	1,6%

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

	<u>30.06.18</u>	<u>31.12.17</u>
Entre 1 y 2 años	29.839	21.567
Entre 2 y 5 años	170.354	189.208
Más de 5 años	-	1.176
	<u>200.193</u>	<u>211.951</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>30.06.18</u>	<u>31.12.17</u>
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	1.209	1.668
- con vencimiento superior a un año (*)	-	29.081
	<u>1.209</u>	<u>30.749</u>

(*) Este importe corresponde a la cuenta revolving del préstamo sindicado que deberá amortizarse en su totalidad durante los cinco últimos días de diciembre de cada año.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

12. Provisiones

El movimiento de las provisiones a largo plazo durante el primer semestre de los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

Ejercicio 2018

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2018	340	1.592	1.932
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:			
- Dotación de provisiones	-	5	5
Aplicado/cancelado durante el ejercicio	(2)	-	(2)
Trasposos	60	-	60
Al 30 de junio de 2018	<u>398</u>	<u>1.597</u>	<u>1.995</u>

Ejercicio 2017

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2017	526	1.390	1.916
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:			
- Dotación de provisiones	73	6	79
- Reversión de provisiones	(256)	-	(256)
Aplicado/cancelado durante el ejercicio	(99)	-	(99)
Trasposos	13	-	13
Al 30 de junio de 2017	<u>257</u>	<u>1.396</u>	<u>1.653</u>

- 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. La provisión a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 cubre la totalidad de los compromisos del Grupo en virtud de las condiciones acordadas.
- 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.
- El epígrafe provisiones a corto plazo incluye principalmente provisiones por garantías y recoge los pasivos previstos como consecuencia del curso normal de las operaciones de suministro a clientes, principalmente provisiones para cobertura de gastos por garantías de reparación, revisiones y otros conceptos análogos por importe de 2,9 millones de euros (1,2 millones a 31 de diciembre de 2017). Las provisiones constituidas mitigan adecuadamente los riesgos estimados por la Dirección.

Adicionalmente, se incluye la provisión a corto plazo por los gastos de emisión de gases CO2 en el proceso productivo que a 30 de junio de 2018 asciende a 1,5 millones de euros (0,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

13. 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>30.06.18</u>	<u>30.06.17</u>
Resultado antes de impuestos	(14.671)	(8.433)
Imputación a resultados de créditos fiscales (Nota 9) y por I+D	(683)	(772)
Deterioro de créditos fiscales	5.812	
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	-	(1.650)
Base consolidada	<u>(9.542)</u>	<u>(10.855)</u>

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

	<u>30.06.18</u>	<u>30.06.17</u>
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales (*)	(993)	(1.131)
Utilización de créditos fiscales no activados	993	1.131
Actualización del tipo impositivo (bases imponibles)	2.971	-
Actualización del tipo impositivo de diferencias temporales	(2.177)	-
Ajustes de consolidación y otros conceptos (**)	<u>(2.750)</u>	<u>(444)</u>
Gasto por impuesto	<u>(1.956)</u>	<u>(444)</u>

(*) A 30 de junio de 2018 el consolidado fiscal vasco tiene resultado positivo por importe de 3,1 millones de euros que ha compensado con bases imponibles y créditos fiscales pendientes de activar. En cuanto al resto de sociedades que componen el Grupo, algunas sociedades que tienen resultado positivo (0,8 millones de euros) han compensado bases imponibles pendientes de activar y el resto de sociedades tienen resultado negativo por importe de 2,8 millones de euros. A 30 de junio de 2017 todas las sociedades del Grupo tenían resultado negativo y a excepción de una de ellas que tenía resultado positivo por importe de 3,2 millones de euros.

(**) En el ejercicio 2018 corresponde principalmente al efecto fiscal asociado a la revalorización de los inmuebles vendidos en el ejercicio 2018 (Nota 6).

La Junta General de Álava ha aprobado la Norma Foral 2/2018 el 7 de marzo de 2018, que modifica diversas normas y tributos del sistema, entre ellas la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, con efectos para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

Debido al cambio del tipo de gravamen, que se establece en 24% para los ejercicios 2019 en adelante, los principales impactos para el Grupo han sido la actualización de las diferencias temporarias con un impacto positivo por importe de 2 millones de euros y la actualización de las bases imponibles activadas adecuando el importe en balance al nuevo tipo impositivo establecido por la norma (impacto de 3 millones de euros de gasto por impuesto sobre sociedades).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

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. y en el ejercicio 2017 la sociedad Tubos Reunidos Services, S.L.U. La configuración actual del Grupo fiscal vasco 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.
- Tubos Reunidos Services, S.L.(Sociedad Unipersonal)
- Aplicaciones Tubulares, S.L. (Sociedad Unipersonal)
- Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal)

A 30 de junio de 2018 el Grupo mantiene bases imponible negativas por pérdidas de ejercicios anteriores por importe, en cuota, de 41.251 miles de euros (calculado a un tipo impositivo del 24%) (48.107 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, calculado a un tipo impositivo del 28%), de las cuales 23.338 miles de euros no se encuentran activadas (27.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). La totalidad de estas bases imponible corresponden al segmento de España. Las bases imponible han sido generadas principalmente en los tres últimos años y tienen vencimiento entre los años 2041 y 2048.

Adicionalmente el Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar a 30 de junio de 2018 por importe de 33.916 miles de euros (34.319 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), de las cuales 16.819 miles de euros no se encuentran activadas (4.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). La totalidad de estas deducciones corresponden al segmento de España.

Se desglosan a continuación las deducciones pendientes de aplicación:

<u>Deducciones con límite</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
2009	2039	3.574
2010	2040	958
2011	2041	3.896
2012	2042	3.544
2013	2043	3.525
2014	2044	3.198
2015	2045	442
2016	2046	1.845
2017	2047	133
		<u>21.115</u>

<u>Deducciones sin límite</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
2009	2039	132
2010	2040	2.221
2011	2041	1.995
2012	2042	1.842
2013	2043	2.563
2014	2044	1.671
2015	2045	867
2016	2046	712
2017	2047	798
		<u>12.801</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Prácticamente la totalidad de los activos por impuestos diferidos que tiene contabilizados el Grupo a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 corresponden al Grupo fiscal vasco.

La descripción del grupo fiscal vasco viene detallada anteriormente en esta misma nota.

La legislación aplicable para los períodos impositivos comenzados a partir del 1 de enero de 2018 para las entidades sujetas a la Normativa Foral de Álava (el Grupo fiscal vasco) establece una limitación temporal de 30 años para las deducciones y bases imponibles negativas generadas, con el límite del 50 por ciento de la base imponible positiva previa a dicha compensación para las bases imponibles negativas, estableciendo, además, que para aquellas existentes con anterioridad a la mencionada fecha, el plazo de los 30 años comienza a contar desde el momento que se generaron.

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 de negocio 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.

En el caso del Grupo fiscal vasco, el plan de negocio preparado a 30 de junio de 2018 y las hipótesis principales del mismo consideradas en el periodo 2019-2022 se incluyen en la Nota 5 de los estados financieros. A partir del ejercicio 2022, el Grupo no ha considerado crecimientos de la base imponible manteniendo la misma hasta el final del plan.

Derivado de la entrada en vigor de la nueva Norma Foral de Impuesto sobre Sociedades el Grupo ha reevaluado la recuperabilidad de los créditos fiscales activados considerando asimismo el plan de negocio actualizado preparado por la Dirección (Nota 5). Así, se ha dado de baja un importe de 12,5 millones de euros de deducciones junto con los importes de créditos fiscales por deducciones que se encontraban periodificados en la partida de ingresos diferidos asociados a dichas deducciones (6,7 millones de euros).

El plan permite justificar de forma razonable la recuperabilidad de los créditos fiscales activados en un periodo de 10 años.

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 para que están abiertos a inspección los años 2014 y siguientes.

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.

14. Otra información sobre el resultado del ejercicio

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, el Grupo ha vendido cuatro inmuebles que tenía registrados en el epígrafe de inversiones inmobiliarias. Como resultado de la venta de dichos inmuebles se ha registrado un resultado positivo por importe de 0,2 millones de euros, habiéndose registrado un deterioro previo el primer trimestre del ejercicio por importe de 1,9 millones de euros asociado a uno de los inmuebles vendidos (Nota 6). Adicionalmente se ha registrado un deterioro por importe de 1,8 millones de euros por una de las naves aún en propiedad del Grupo.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

El resultado derivado de los deterioros y ventas de dichos inmuebles se ha registrado en el epígrafe "Otras ganancias/(pérdidas netas)" de la cuenta de pérdida y ganancias intermedia resumida consolidada a 30 de junio de 2018.

Adicionalmente, el Grupo ha vendido durante el primer semestre los derechos de CO2 que tenía asignados obteniendo un resultado positivo por la venta de los mismos por importe de 2,6 millones de euros registrado en el epígrafe de "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2018.

15. 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 8).

	<u>30.06.18</u>	<u>30.06.17</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	(11.921)	(7.212)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.192	174.320
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	<u>(0,068)</u>	<u>(0,041)</u>
	<u>30.06.18</u>	<u>30.06.17</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de las actividades interrumpidas	-	(3.569)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.192	174.320
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	<u>-</u>	<u>(0,020)</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.

16. Dividendos por acción

No se ha aprobado ninguna distribución de dividendos durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 ni durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

17. Efectivo generado por las operaciones

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, los flujos de efectivo de las actividades interrumpidas del ejercicio 2017 se han desglosado en la Nota 7, incluyendo en esta nota 17 el efectivo generado por ambas actividades (continuadas e interrumpidas).

	<u>30.06.18</u>	<u>30.06.17</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(12.715)	(11.558)
Ajustes de:		
- Impuestos (Nota 13)	(1.956)	(444)
- Deterioro de créditos fiscales (Nota 13)	5.812	
- Amortización de inmovilizado material (Nota 4)	12.279	13.328
- Amortización de activos intangibles e inversiones inmobiliarias (Nota 4)	2.198	1.934
- (Beneficio)/pérdida en la venta/baja o deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	3.495	(433)
- Variación de provisiones	3.547	(831)
- Otros gastos/(ingresos)	232	(1.297)
- Resultado procedente de la enajenación de participaciones	-	1.810
- (Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 2.4.c)	198	(2.619)
- Ingresos por intereses y participaciones en capital	(39)	(1)
- Diferencias de cambio	(1.711)	4.380
- Gasto por intereses	6.585	10.550
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(17.961)	(17.448)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(17.298)	(21.390)
- Otros activos financieros y otras inversiones financieras	-	123
- Otros cobros/(pagos)	(86)	(190)
- Proveedores y otras cuentas a pagar	16.266	19.863
Efectivo generado por las actividades continuadas e interrumpidas	<u>(1.154)</u>	<u>(4.223)</u>

Notas explicativas al efectivo generado por las operaciones a 30 de junio de 2017

Dentro de la variación en el capital circulante se consideraron los siguientes efectos de especial relevancia:

- Existencias: de cara al cálculo de la variación en el capital circulante de las existencias se consideró la salida de las correspondientes al segmento de distribución en junio de 2017 (4,6 millones), junto con las existencias de este segmento al cierre del ejercicio 2016 (5,7 millones) (Nota 7).
- Clientes y otras cuentas a cobrar: a 31 de diciembre de 2016 existía un importe de clientes dentro del segmento de distribución por importe de 1,1 millones (Nota 7) y la salida del perímetro del dicho segmento implicó una baja de cuentas a cobrar por importe de 3,6 millones de euros. Adicionalmente se consideraron las diferencias de tipo de cambio existentes.
- Proveedores y otras cuentas a pagar: igualmente a 31 de diciembre de 2016 había un importe de proveedores en el segmento de distribución por importe de 2,4 millones de euros (Nota 7) y la salida del perímetro dicho segmento ascendía a 6,3 millones de euros.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

18. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio con límite de 3,8 millones de euros (4,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo. Estas garantías corresponden principalmente a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales.

19. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas al 30 de junio de 2018 (no incurridas) ascienden a 0,6 millones de euros (al 31 de diciembre de 2017, 4,5 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.

20. Transacciones con partes vinculadas

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

a) Transacciones con accionistas

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.

A continuación adjuntamos los saldos, expresados en miles de euros, mantenidos a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 con el Grupo BBVA, principal accionista del Grupo, desglosado por conceptos, así como las condiciones de contratos:

30 de junio de 2018

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	53.261	2022	Personal
Confirming	10.227	Renovación anual	Personal
Factoring sin recurso	91	Renovación anual	Personal
	<u>63.579</u>		

31 de diciembre de 2017

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	46.578	2022	Personal
Confirming	13.983	Renovación anual	Personal
Factoring sin recurso	942	Renovación anual	Personal
	<u>61.503</u>		

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

El importe de intereses pagados por todas las Sociedades del Grupo al Grupo BBVA durante el primer semestre del ejercicio 2018 como retribución de los contratos mencionados anteriormente y registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha ascendido a 1.080 miles de euros (772 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2017).

Asimismo, indicar que BBVA actúa como banco agente en el préstamo sindicado firmado en el ejercicio 2017.

b) Transacciones con otras partes vinculadas

	<u>30.06.18</u>	<u>30.06.17</u>
Gastos financieros	104	105
	<u>104</u>	<u>105</u>

Este importe corresponde a los gastos financieros asociados al préstamo que Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. ha recibido de Marubeni Itochu Tubulars Europe Plc en 2018 y 2017 (Nota 11).

c) Préstamos con otras partes vinculadas

	<u>30.06.18</u>	<u>30.06.17</u>
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 11)	6.401	6.191
	<u>6.401</u>	<u>6.191</u>

d) Compensaciones al personal directivo clave

La retribución agregada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo (colectivo de personal directivo), que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2018, correspondiente a diez personas, ha ascendido a 719 miles de euros (30 de junio de 2017, 305 miles de euros y comprendía a seis personas, dos de ellas con incorporación al Grupo en el último mes de junio de 2017, luego con muy poco impacto cuantitativo en el periodo).

No se han satisfecho en favor del personal directivo prestaciones post-empleo en los ejercicios 2018 y 2017 en relación 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).

e) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso de los ejercicios de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 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, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, han ascendido en su conjunto y en total a 466 miles de euros (2017, 631 miles de euros). Asimismo, en 2018 y 2017 no se ha realizado aportación alguna a planes de previsión social a favor de miembros del Consejo de Administración. Las remuneraciones se detallan en el siguiente cuadro:

	<u>30.06.18</u>	<u>30.06.17</u>
Sueldos	162	135
Retribución a corto plazo	304	496
	<u>466</u>	<u>631</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 la Sociedad dominante del Grupo acordó un plan de remuneración vinculado a la evolución de la cotización de la acción para uno de los administradores del Grupo (siendo esta persona parte de la alta dirección de la Sociedad) que se divide en dos tramos:

- 1.000.000 de acciones que será ejercitable tras el transcurso de dos años desde la firma del acuerdo y se liquidará por diferencia entre el precio de referencia acordado y el que resulte de la cotización en la fecha de ejercicio. Este tramo no será exigible hasta el momento en que sea ejercitable el segundo tramo del plan y condicionado a la continuación del beneficiario como directivo de la Sociedad.
- Una opción de compra de 1.000.000 de acciones que será ejercitable a partir del cuarto año y condicionado a la continuación del beneficiario como directivo de la Sociedad. La forma de liquidación podrá ser la misma que el primer tramo, mediante el ejercicio de la opción de compra de las acciones al precio de referencia o mediante una combinación de ambas formas. Las dos últimas requieren aprobación del administrador.

No se ha incluido gasto alguno en 2018 y 2017 por la valoración de este plan de remuneración.

En 2018 no se ha realizado aportación alguna a planes de previsión social a favor de los miembros del Consejo de Administración. Por otra parte, en el ejercicio 2015 se registró una provisión por un importe de 290 miles de euros, debido a que se estimó un aumento en la probabilidad de que, eventualmente, se materialice el riesgo de una aportación adicional al sistema de previsión de uno de los miembros del Consejo de Administración. La aportación se realizó durante el ejercicio 2017 por el importe provisionado en el ejercicio 2015.

En los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo no ha concedido préstamos a los miembros del Consejo de Administración.

Durante el presente ejercicio, la sociedad dominante del Grupo ha satisfecho primas del seguro de responsabilidad civil de los administradores por importe de 19 miles de euros (2017: 17,5 miles de euros).

21. Hechos posteriores

Con fecha 9 de septiembre de 2018, el Grupo Tubos Reunidos comunicó el inicio de un proceso con sus entidades financieras de referencia para adecuar su estructura de financiación y reforzar los objetivos de crecimiento y mejora en la evolución operativa que Tubos Reunidos ya está desarrollando. Si bien, este proceso se encuentra todavía en un estado incipiente.

Excepto por lo indicado anteriormente, no existen hechos adicionales reseñables desde el 30 de junio de 2018 hasta fecha de formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018 (En millones de euros)

1.- Hechos significativos del periodo

En el primer semestre de 2018 se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 4 de abril de 2018, se comunicó a la CNMV el inicio del proceso de negociación para la ejecución de las medidas de reestructuración necesarias en Productos Tubulares ante el deterioro de la rentabilidad del negocio.
- El 17 de abril de 2018, se anunció la decisión de retirar el ERE propuesto para la planta de Trápaga debido a que la paralización de la actividad generada por el conflicto mantenido por los trabajadores estaba incrementando el grave deterioro de la misma poniendo en alto riesgo su futuro. La representación de los trabajadores había rechazado frontalmente la negociación en el marco del expediente de regulación de empleo planteado por la Empresa. Posteriormente se han mantenido negociaciones y realizado nuevos planteamientos sin que por el momento se hayan alcanzado acuerdos.
- El 1 de junio entró en vigor la imposición de una tarifa del 25% sobre las importaciones de acero en Estados Unidos, afectando a las ventas de Tubos Reunidos en este mercado, que han supuesto en el primer semestre de 2018 un 48% sobre el total de la facturación. Las medidas fueron inicialmente anunciadas el 23 de marzo de 2018 quedando exentas las importaciones provenientes de fabricantes de la Unión Europea, entre otras regiones, hasta el 1 de mayo. En dicha fecha, se alargó un mes más la decisión, quedando exentas de nuevo las importaciones desde la Unión Europea hasta el 1 de junio de 2018, fecha en la que finalmente entraron en vigor.
- El 27 de junio de 2018 se celebró la Junta General Ordinaria de accionistas de Tubos Reunidos, en la que se aprobaron las cuentas correspondientes al Ejercicio 2017, así como todos los puntos propuestos en el orden del día.
- Como hecho posterior, el 9 de septiembre de 2018, el Grupo Tubos Reunidos comunicó el inicio de un proceso con sus entidades financieras de referencia para adecuar su estructura de financiación y reforzar los objetivos de crecimiento y mejora en la evolución operativa que Tubos Reunidos ya está desarrollando. Si bien, este proceso se encuentra todavía en un estado incipiente.

2.- Evolución de los negocios

2.1.- Situación de mercados y evolución de los ingresos

La actividad de Tubos Reunidos se ha desarrollado en el primer semestre de 2018 en un entorno de recuperación de la demanda de tubos sin soldadura, fundamentalmente en el sector de petróleo y gas, iniciada en 2017, después de dos años, 2015 y 2016 profundamente afectados por la fuerte caída del precio del petróleo, si bien el sector continúa estando afectado por una alta competencia y exceso de capacidad instalada, especialmente proveniente de China. Durante el primer semestre, adicionalmente, Tubos Reunidos ha operado en un entorno de alta incertidumbre en torno a la imposición de medidas proteccionistas en Estados Unidos a la importación de acero en el contexto de la Sección 232.

Tubos Reunidos ha incrementado el importe neto de la cifra de negocio en el primer semestre de 2018 en un 5% sobre el mismo periodo del año 2017, alcanzando 172,2 millones de euros.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018 (En millones de euros)

Dicho incremento ha estado apoyado por la mayor actividad de OCTG en Norte América, así como en África con unas crecientes entregas de tubo roscado Premium en la planta Tubos Reunidos Premium Threads (TRPT), correspondientes al contrato de venta con el socio japonés Marubeni Itochu Tubulars Europe.

La mayor facturación obtenida en OCTG ha compensado las menores ventas en los sectores de generación de energía, refino y petroquímica, afectadas por un menor nivel de actividad y competencia en este segmento, así como por los paros productivos convocados por los representantes de los trabajadores en la planta de gran diámetro, Productos Tubulares, ante las medidas de reestructuración propuestas por la empresa, y que duraron desde el 8 de marzo hasta el 20 de abril.

Durante el primer semestre de 2018 la actividad de perforación y producción de petróleo y gas en Norte América ha continuado creciendo desde su recuperación en 2017, con un aumento del número de plataformas de perforación (rigs) activos del 27%, respecto al primer semestre del año anterior, lo que ha supuesto una continuidad en la fortaleza de la demanda de OCTG. Las incertidumbres en relación a las medidas proteccionistas hasta su determinación y entrada en vigor el 1 de junio, han supuesto un mayor aumento de la demanda aparente y un incremento de los precios en el periodo.

El nuevo catálogo de productos de la Compañía tras las inversiones realizadas y la creciente penetración de los productos propios de la compañía RDT, adquirida en 2016, unido a la nueva estrategia comercial, basada en la oferta de soluciones de valor orientadas al usuario final, ha permitido al Grupo captar el alto crecimiento del sector de petróleo y gas en Norteamérica mejorando la cuota de mercado que tenía en años anteriores. Así, el aumento de la facturación de OCTG ha ascendido a un 12% y el crecimiento en Norte América se ha situado en un 24% en el primer semestre de 2018. Igualmente, apoyadas por las ventas de OCTG Premium, la facturación en Oriente Medio y África ha ascendido en 147%.

Las ventas en Europa han sufrido sin embargo un descenso del 26% en el mercado nacional y del 28% en el resto de la región en el primer semestre, principalmente como consecuencia de la mayor competencia y el aumento de importaciones, que han aumentado en 2018 un 46% hasta mayo, derivados de los efectos de la sección 232 en Estados Unidos.

2.2.- Operaciones – Avances del Plan de Creación de Valor Transforma | 360⁰

En lo referente a la perspectiva de operaciones, durante la primera parte del ejercicio 2018, Tubos Reunidos ha combinado la gestión del incremento de actividad productiva en las plantas con la ejecución del Plan de Creación de Valor, Transforma 360⁰ iniciado en el tercer trimestre de 2017 y que tiene por objetivo el aumento de la competitividad del Grupo en el entorno de alta competencia en el sector.

Al final de junio de 2018, Tubos Reunidos ha finalizado la implementación de 91 iniciativas que suponen la obtención de un 40% del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020 sobre un EBITDA base¹.

En el conjunto del primer semestre de 2018, el impacto de las medidas ejecutadas asciende a 8,9 Millones de euros de mejora del EBITDA base.

Debido al deterioro del resultado del negocio de tubería de gran diámetro, adicionalmente a las medidas del Plan Transforma, se inició un proceso de negociación con los representantes de los trabajadores, para profundizar en las necesidades de mejora de competitividad de Productos Tubulares. Se han realizado planteamientos sin que por el momento se hayan alcanzado acuerdos dado que el diagnóstico de la situación y las propuestas de actuación para superar las dificultades no son compartidos.

¹ EBITDA base: toneladas de 2014, precios y mix de producto de 2017

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018 (En millones de euros)

2.3.- Evolución de los resultados y situación financiera

En el conjunto del primer semestre de 2018, el EBITDA (*) del Grupo, asciende a 14,4 millones de euros (nota 4 de las Notas a los Estados Financieros resumidos Consolidados), lo que supone una disminución de un 12% sobre el EBITDA del mismo periodo del ejercicio anterior (**) dado que el aumento de las ventas y los resultados del Plan Transforma 360 han permitido mitigar pero no compensar los efectos negativos de la depreciación del dólar, el aumento del coste de la chatarra y los paros productivos en la planta de gran diámetro. No obstante, el EBITDA del segundo trimestre ha ascendido a 10,8 millones de euros frente a 3,6 millones de euros en el primero.

- (*) Calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioro de inmovilizado material/inversiones inmobiliarias más deterioro de créditos fiscales.
(**) Sin considerar el impacto del segmento de actividad clasificado como resultado de las actividades interrumpidas y vendido durante el primer semestre del ejercicio 2017

El resultado negativo asciende a 11,9 millones de euros, si bien incluye 5,8 millones de gasto por deterioro de créditos fiscales derivado de la entrada en vigor de las modificaciones en la Norma Foral del Impuesto sobre sociedades, que ha reducido el tipo impositivo, y el análisis de su recuperabilidad de acuerdo con la actualización del plan de negocio. Sin dicho efecto, el resultado del primer semestre de 2018 hubiera sido un 43 % mejor que el del mismo periodo del ejercicio anterior.

En el conjunto del semestre, el flujo de caja operativo² ha alcanzado 12,7 millones de euros, la inversión en capital circulante se ha situado en 19,1 millones de euros (nota 17), por el aumento de inventarios en Estados Unidos como medida de gestión ante la expectativa de entrada de tarifas por el 232, y por los efectos coyunturales de la huelga mantenida en el primer trimestre en la planta de gran diámetro. Las inversiones netas de capital³ han alcanzado un importe positivo de 1,5 millones de euros tras el pago de inversiones por 8,8 millones de euros y el cobro de desinversiones de activos inmobiliarios por 10,3 millones de euros. El flujo de caja libre⁴ obtenido en el periodo ha ascendido a un importe negativo de 4,9 millones de euros y la deuda financiera neta a 30 de junio de 2018 se sitúa en 220,9 millones de euros.

La deuda financiera neta se calcula, expresado en miles de euros:

	<u>30.06.18</u>	<u>31.12.17</u>
Recursos Ajenos (largo plazo + corto plazo)	258.403	238.682
- Préstamos con entidades vinculadas (nota 11)	(6.401)	(6.297)
- Otros activos financieros corrientes	(1.134)	(1.997)
- Instrumentos financieros derivados de activo	-	(402)
- Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(30.013)	(16.999)
DEUDA FINANCIERA NETA	<u>220.855</u>	<u>212.987</u>

² El flujo de caja operativo se calcula como los flujos de efectivo de actividades de explotación antes de la inversión / desinversión en capital circulante (variación en el capital circulante) (Nota 17)

³ Las inversiones netas de capital se calculan como los pagos realizados por adquisición de inmovilizado material e inmaterial, menos los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado/mantenidos para la venta (Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado)

⁴ El flujo de caja libre es calculado como el flujo de caja operativo más la inversión en capital circulante más las inversiones netas de capital

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018 (En millones de euros)

3.- Previsiones

Se mantiene el dinamismo de la actividad de perforación de shale en Estados Unidos, sin embargo, la demanda aparente se ha reducido en los últimos meses y existen incertidumbres en relación al mantenimiento y la magnitud del impacto, a corto y medio plazo, de las medidas arancelarias sobre los volúmenes y rentabilidad de las ventas de Tubos Reunidos en este mercado.

Los efectos indirectos de la imposición de tarifas o cuotas a las exportaciones a Estados Unidos en otros mercados, se han evidenciado en el aumento de importaciones en Europa en 2018, mercado en el que no existen por el momento medidas proteccionistas para los tubos sin soldadura de fabricación europea, afectando a nuestras ventas en el sector de tubo mecánico así como en el de proyectos de generación de energía, refino y petroquímica donde continua la alta competencia.

Para hacer frente a todo ello, Tubos Reunidos está adaptando la gestión y plan de negocio para reforzar los objetivos de crecimiento y mejoras operativas y está trabajando con sus entidades financieras para adecuar la estructura de financiación del Grupo al nuevo contexto.

La tendencia positiva de los resultados en el primer semestre del año 2018 continuará en la segunda parte del año apoyada por los avances de nuestro plan de Transformación, si bien podrá verse afectada por los efectos de la Sección 232 en los volúmenes y márgenes de nuestras ventas.

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 2018

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 2018 mediante la firma del siguiente documento:

Amurrio (Álava), a 27 de septiembre de 2018

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 Guillermo Ulacia Arnaiz (Consejero – Presidente Ejecutivo)	 _____ Don Emilio Ybarra Aznar (Vicepresidente – Consejero Dominical)
 _____ Don Alfonso Barandiaran Olleros (Consejero Dominical)	 _____ Don Jorge Gabiola Mendieta (Secretario-Consejero Independiente)
 _____ Don Enrique Migoya Peláez (Consejero Dominical)	 _____ Doña Ana Muñoz Beraza (Consejera Independiente)
 _____ Don Juan María Román Goncalves (Consejero independiente)	 _____ Don Cristóbal Valdés Guinea (Consejero Dominical)
 _____ Doña Leticia Zorrilla de Lequerica Puig (Consejera Dominical)	 _____ QMC Directorships, S.L. (En su representación D. Jacobo Llanza Figuerola) (Consejero Dominical)