

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

**Informe de Revisión Limitada**

**Estados financieros intermedios  
resumidos consolidados e informe  
de gestión intermedio consolidado  
correspondiente al período de seis  
meses terminado el 30 de junio de 2017**

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

A los accionistas de Tubacex, S.A. :

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como 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 artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados 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 consolidados 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 consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 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 consolidados resumidos.

#### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios consolidados 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 la que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios consolidados 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 consolidados intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. 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 Tubacex, S.A. y sociedades dependientes.

#### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de la Sociedad dominante 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.

DELOITTE, S.L.



Pablo Mugica  
26 de julio de 2017

**TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2017	31.12.2016 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2017	31.12.2016 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Immovilizado Intangible	Nota 4	71.725	71.633	Fondos propios-	Nota 10		
Fondo de comercio		26.305	26.393	Capital suscrito		59.840	59.640
Otro Inmovilizado Intangible		45.342	45.250	Prima de emisión		17.108	17.108
Immovilizado material	Nota 8	262.728	267.821	Reserva de revalorización		3.763	3.763
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Nota 7	647	637	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		203.687	203.180
Instrumentos financieros derivados	Nota 7	-	138	Acciones propias		(7.850)	(7.850)
Activos financieros no corrientes	Nota 7	9.595	7.371	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		1.874	507
Activos por impuestos diferidos	Nota 16	58.379	54.882	Otros instrumentos de patrimonio neto		463	279
<b>Total activo no corriente</b>		<b>403.074</b>	<b>402.282</b>	Ajustes por cambio de valor		274.866	276.867
				Diferencias de conversión		7.089	11.553
				Operaciones de cobertura		(3.828)	(1.815)
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		3.260	9.638
				Intereses minoritarios		282.125	286.845
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>285.290</b>	<b>289.915</b>
						<b>307.415</b>	<b>313.660</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Provisiones corrientes	Nota 11	3.088	3.125
				Ingresos diferidos		1.891	1.497
				Pasivos financieros no corrientes	Nota 12	163.077	165.589
				Deudas con entidades de crédito		179.872	164.850
				Instrumentos financieros derivados		3.205	930
				Prestaciones a los empleados	Nota 15	9.189	11.983
				Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16	16.074	16.574
				Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 13	8.028	9.145
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>221.345</b>	<b>207.614</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Exigencias	Nota 6	256.102	221.213	Provisiones corrientes	Nota 11	4.055	4.251
Deudoras comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9	91.899	78.540	Pasivos financieros corrientes	Nota 12	208.218	192.231
Cuentas por ventas y prestación de servicios		72.442	62.808	Obligaciones y otros valores negociables		66.044	46.610
Otros deudoras		19.057	14.556	Deudas con entidades de crédito		187.212	140.998
Activos por impuesto corriente		480	2.174	Instrumentos financieros derivados		2.362	2.823
Instrumentos financieros derivados		860	941	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	165.437	134.145
Activos financieros corrientes	Nota 7	86.577	103.990	Proveedores comerciales		118.823	100.807
Otros activos corrientes		1.420	706	Otras cuentas a pagar		35.579	32.654
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		81.828	43.260	Pasivos por impuesto corriente	Nota 16	1.035	884
<b>Total activo corriente</b>		<b>483.396</b>	<b>448.819</b>	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>267.710</b>	<b>230.627</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>886.470</b>	<b>851.101</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>886.470</b>	<b>851.101</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2017

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2017	30.06.2016 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	<b>Nota 21</b>	241.402	261.541
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	<b>Nota 8</b>	29.760	2.438
Trabajos realizados por el grupo para su activo		2.245	1.637
Aprovisionamientos		(139.004)	(132.580)
Otros ingresos de explotación		1.963	4.610
Gastos de personal		(63.908)	(63.687)
Otros gastos de explotación		(54.882)	(54.047)
Amortización del inmovilizado	<b>Notas 4 y 5</b>	(16.751)	(16.776)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>825</b>	<b>3.136</b>
Ingresos financieros		1.425	343
Gastos financieros		(4.390)	(4.731)
Diferencias de cambio		103	(130)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(2.862)</b>	<b>(4.518)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		10	1
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(2.027)</b>	<b>(1.381)</b>
Impuesto sobre beneficios		2.462	2.350
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>435</b>	<b>969</b>
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>435</b>	<b>969</b>
<b>Atribuido a:</b>			
La Sociedad Dominante		1.874	1.717
Intereses minoritarios		(1.439)	(748)
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>			
- Básicas		0,014	0,013
- Diluidas		0,014	0,013

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (Miles de Euros)

	Nota	30.06.2017	30.06.2016 (*)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>435</b>	<b>989</b>
<b>Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:</b>			
<b>Resultados imputados directamente contra patrimonio</b>			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		(2.797)	(434)
Efecto impositivo		783	121
Diferencias de conversión		(4.584)	(2.113)
<b>Transferencias a la cuenta de resultados del periodo</b>			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		256	-
Efecto impositivo		(72)	-
<b>Otro resultado Integral</b>		<b>(6.395)</b>	<b>(2.426)</b>
<b>Total resultado Integral del ejercicio</b>		<b>(5.959)</b>	<b>(1.457)</b>
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		(4.520)	(660)
Intereses minoritarios		(1.439)	(797)

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado del resultado global resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

**TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016**  
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante											Total Patrimonio
	Puntos Program											
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado neto del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Ingresos minoritarios	
Saldo al 1 de enero de 2016	56.540	17.108	3.783	198.112	(7.850)	8.413	-	-	8.378	(785)	28.910	317.286
Total Ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.717	-	-	(2.113)	(313)	(797)	(1.506)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(3.368)	-	-	-	-	-	(3.368)
Distribución de dividendos	-	-	-	5.048	-	(5.048)	-	-	-	-	-	-
Traspases entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90	90
Variaciones al patrimonio de consolidación	-	-	-	394	-	-	-	-	-	-	-	394
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2016 (*)	56.540	17.108	3.783	203.554	(7.850)	1.717	-	-	7.896	(1.898)	28.183	318.092
Saldo al 1 de enero de 2017	59.848	17.108	3.783	203.160	(7.850)	607	-	278	19.883	(1.816)	28.918	313.680
Total Ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.874	-	184	(4.564)	(2.014)	(1.439)	(5.899)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	507	-	(507)	-	-	-	-	-	-
Traspases entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(185)	(185)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2017	59.848	17.108	3.783	203.667	(7.850)	1.874	-	463	7.089	(3.829)	25.399	307.416

(\*) El movimiento correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES

TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2017	30.06.2016 (*)
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		(2.027)	(1.381)
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones	Notas 4 y 5	16.751	16.776
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		(103)	130
Variación de provisiones	Notas 8, 9 y 11	(667)	1.436
Ingresos financieros		(1.425)	(343)
Gastos financieros		4.390	4.731
Participación en los resultados de las Inversiones contabilizadas por el método de la participación		(10)	(1)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		(2.245)	(1.637)
Variación de instrumentos de patrimonio - pagos basados en acciones	Nota 10	184	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	Nota 5	-	(750)
		<b>14.848</b>	<b>18.961</b>
<b>Cambios en el capital circulante:</b>			
Existencias	Nota 8	(39.010)	7.439
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9	(14.553)	(13.367)
Otros activos corrientes		(654)	(112)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	19.098	16.633
Otros pasivos corrientes		(186)	1.715
Otros activos y pasivos no corrientes		(667)	13
		<b>(35.982)</b>	<b>12.321</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Intereses pagados		(4.390)	(4.731)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)		1.714	1.785
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<b>(23.810)</b>	<b>28.336</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Procedente de la venta de activos financieros	Nota 7	15.454	6.698
Intereses recibidos		393	343
Adquisición de inmovilizado material	Nota 5	(11.996)	(16.974)
Adquisición de activos intangibles	Nota 4	(92)	(319)
Adquisición de otros activos financieros		(906)	(233)
Inversiones en unidades de negocio	Nota 2.g	(1.318)	-
		<b>1.535</b>	<b>(10.485)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>			
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Emisión de deudas con entidades de crédito	Nota 12	40.000	40.000
Emisión de otras deudas financieras	Nota 12	68.044	15.982
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 12	(28.826)	(37.646)
Devolución de otras deudas financieras	Nota 12	(48.610)	(24.951)
Devolución de otros pasivos financieros	Nota 13	(65)	(3.302)
Pago de dividendos	Nota 10.g	-	(3.365)
		<b>30.543</b>	<b>(13.282)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>			
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)</b>			
		-	-
<b>Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)</b>			
		<b>8.268</b>	<b>4.569</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al inicio</b>			
		<b>43.360</b>	<b>43.862</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre</b>			
		<b>51.628</b>	<b>48.431</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017



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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017

### **1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante**

#### **a) Introducción**

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

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

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

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo de las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2016. Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo TUBACEX o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables.

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

### **2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas**

#### **a) Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2016 fueron formuladas por los Administradores el 23 de febrero de 2017 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 24 de mayo de 2017 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas y que son aplicables para la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Tubacex, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo a los efectos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer trimestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016.

**b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606.2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que son las siguientes:

**Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio**

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Tema	Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	

**Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2017**

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se indican las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Tema	Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31).	1 de enero de 2018
NIIF 9 - Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	

<b>No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento <sup>(1)</sup></b>		
<b>Nuevas normas</b>		
Clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)	Giran en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto del tiempo o a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
NIIF 17 Contratos de seguros	Sustituye a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro	1 de enero de 2021

<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal	
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 (publicada en diciembre de 2016)	Pequeñas modificaciones en materia de NIIF 1, NIC 28 y NIIF 12.	
IFRIC 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la "fecha de transacción" a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	
	Esta interpretación clarifica como aplicar los criterios de	

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

(1) Es recomendable actualizar el estado de aprobación de las normas por la Unión Europea a través de la página web del EFRAG.

#### *NIIF 15 Reconocimiento de ingresos*

La NIIF15 Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, que va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 Ingresos-Permutas de servicios de publicidad en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. El principal impacto es en relación con el contrato de Irán.

En ese sentido, tal y como se explica en el hecho relevante comunicado el 24 de mayo de 2017, Grupo Tubacex ha conseguido un importante pedido con la compañía nacional de hidrocarburos en Irán. La Dirección se encuentra analizando los impactos en su contabilización de la NIC 11 para el ejercicio 2017 y el impacto retrospectivo a partir del 1 de enero de 2018 de la NIIF 15. No obstante, este contrato aún no ha empezado a ejecutarse al 30 de junio de 2017 con lo que no ha tenido impacto alguno en los estados financieros intermedios consolidados del Grupo.

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados intermedios el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

#### *NIIF 9 Instrumentos financieros*

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, siendo las más relevantes el nuevo enfoque y las categorías de clasificación y valoración de los activos financieros; un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas en lugar de pérdidas incurridas y también una contabilidad de coberturas distinta que trata de alinear la contabilidad con la gestión económica del riesgo.

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados intermedios el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo. En función de la evaluación que está realizando la Dirección no se esperan efectos significativos en la aplicación de dicha norma.

#### *NIIF 16 Arrendamientos*

La NIIF 16 sustituirá a la NIC 17 actual y será de aplicación a partir del 1 de enero de 2019, la novedad principal radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con alguna excepción limitada) como si

fueran compras financiadas, esto es con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros. Por el contrario, en el caso de los arrendadores, se continuará con un modelo dual, similar al que actualmente está vigente con el NIC 17.

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados intermedios el Grupo se encuentra analizando los impactos de la adopción de esta norma no siendo posible realizar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

**c) Moneda funcional**

Las presentes notas explicativas consolidadas se presentan en euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.f. de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, incluyendo saldos grupo que se eliminan en el balance de situación consolidado adjunto, responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	30.06.17		31.12.16	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Real Brasileño	674	914	380	334
Dólar estadounidense	56.663	10.042	59.583	8.040
Rupia India	47.062	8.945	43.305	4.297
<b>Total</b>	<b>104.399</b>	<b>19.901</b>	<b>103.268</b>	<b>12.671</b>

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad dominante carecía de saldos en moneda extranjera.

El desglose de los principales saldos de sociedades dependientes en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	30.06.2017		31.12.16	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	10.514	-	10.558	-
Inmovilizado material	41.426	-	40.272	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos	345	-	2.782	-
Existencias	19.932	-	20.083	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.395	-	10.712	-
Otros activos financieros corrientes	120	-	912	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19.667	-	17.949	-
Pasivo no corriente	-	8.849	-	5.626
Pasivo corriente	-	11.052	-	7.045
<b>Total</b>	<b>104.399</b>	<b>19.901</b>	<b>103.268</b>	<b>12.671</b>

**d) Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas**

La información incluida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones realizadas en función de la mejor estimación disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2016.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 30 de junio de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios. Esta modificación se realizaría en su caso conforme a lo establecido en la NIC 8, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016.

**e) Comparación de la información-**

De acuerdo con la NIC 34, sobre "Información Financiera Intermedia", adoptada por la Unión Europea, la Dirección de la Sociedad Dominante, presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con el balance intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2017, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2016). Por otra parte, junto a cada una de las partidas de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado y del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado, además de las cifras consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017, se presentan las correspondientes al periodo de seis meses el 30 de junio de 2016.

**f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo-**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que exista un componente estacional que afecte a las cifras de los seis primeros meses de 2017, y por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas adjuntas en relación con la estacionalidad de las operaciones.

**g) Principios de consolidación-**

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se facilita información relevante sobre las



sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2016 únicamente se ha producido una operación societaria que modifique el perímetro de consolidación respecto al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016. Con fecha 27 de septiembre de 2016 Tubacex firmó un acuerdo para la creación de una sociedad con la empresa japonesa Awaji Materia para la fabricación de componentes especiales en acero inoxidable en su fábrica de Tailandia. Esta operación ha sido cerrada en enero de 2017 a través de una ampliación de capital de 3,3 millones de dólares suscrita por el Grupo Tubacex a través de su filial italiana IBF SpA, lo que representa el 60% de participación en la nueva sociedad por parte de IBF SpA (donde Tubacex, S.A. tiene un 65%). Awaji Materia, en contraprestación del 40% restante, ha aportado los activos restantes a la referida sociedad.

Se prevee que la nueva sociedad, Tubacex Awaji Thailand, que cuenta en la actualidad con 40 trabajadores, facture 20-25 millones de euros en tres años con la fabricación de fittings. Se trata de productos estándares que complementan la gama de fittings actual que ofrece Grupo Tubacex a través de sus sociedades dependientes Tubacex Taylor Accesorios S.A. e IBF SpA permitiendo sinergias industriales.

Durante el ejercicio 2016 se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación explicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

#### ***h) Corrección de errores-***

En la elaboración de estados financieros consolidados intermedios adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2016.

#### ***i) Importancia relativa***

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u 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 consolidados.

### **3. Distribución del resultado de la Sociedad dominante**

Con fecha 24 de mayo de 2017 la Junta General de Accionistas ha aprobado la siguiente distribución del resultado neto del ejercicio de Tubacex S.A. correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (en miles de euros):

	Ejercicio 2016
Reservas	(446)
<b>Total</b>	<b>(446)</b>



#### **4. Inmovilizado Intangible**

El desglose del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2017 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Fondo de comercio	Obras de arte	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
<b>Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2016</b>	<b>28.383</b>	<b>4.814</b>	<b>37.874</b>	<b>562</b>	<b>71.633</b>
<b>Inmovilizado Intangible neto, 30.06.2017</b>	<b>28.383</b>	<b>4.814</b>	<b>37.964</b>	<b>564</b>	<b>71.725</b>

##### **a) Fondo de comercio-**

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

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Schoeller- Bleckmann (Sber)	18.275	18.275
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	10.008	10.008
Metaux Inox Services S.A.S.	100	100
<b>Total</b>	<b>28.383</b>	<b>28.383</b>

A 30 de junio de 2017 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016 sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio activado.

##### **b) Otros Activos intangibles**

El desglose de otros activos intangibles netos se corresponde fundamentalmente a aplicaciones informáticas y ERPs así como la marca de IBF SpA y un acuerdo estratégico con un cliente de dicha sociedad italiana, que se generaron a partir del informe de un experto independiente durante el ejercicio 2015 en el trabajo realizado de asignación del precio de compra.

La amortización de aplicaciones informáticas y ERPs, con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada entre cinco y diez años, mediante la aplicación del método lineal. Por su parte los intangibles amortizables de IBF SpA se amortizan basándose en los ingresos conforme a la NIC 38. Tanto la marca (que al tener una vida útil indefinida no se amortiza) como el resto de intangibles de IBF SpA serán analizados anualmente para concluir sobre su deterioro.



## **5. Inmovilizado material**

El desglose de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2017 es como sigue:

	Miles de Euros						
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Amortización acumulada Total	Total
<b>Inmovilizado material neto, 31.12.2016</b>	<b>26.144</b>	<b>112.548</b>	<b>586.474</b>	<b>37.245</b>	<b>17.495</b>	<b>(512.285)</b>	<b>267.621</b>
<b>Inmovilizado material neto, 30.06.2017</b>	<b>26.074</b>	<b>110.599</b>	<b>587.418</b>	<b>41.152</b>	<b>21.410</b>	<b>(523.924)</b>	<b>262.728</b>

Las principales altas habidas en el primer semestre del ejercicio 2017 se corresponden a inversiones orientadas a la automatización y mejora de procesos de las instalaciones técnicas de umbilical de la filial austríaca y compra de utillaje en el Grupo Alavés.

Los compromisos firmes de compra a 30 de junio de 2017 ascienden a 4.722 miles de euros.

## **6. Arrendamientos**

### *Arrendamiento financiero*

A 30 de Junio de 2017 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por valor neto contable de 1.496 miles de euros (1.543 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) en la partida "Inmovilizado material - Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material". El contrato que da lugar al registro de activos como arrendamiento financiero al cierre del primer semestre del 2017 y diciembre 2016 es el suscrito, en el ejercicio 2013, con la entidad financiera Caja Rural de Navarra para la adquisición de la máquina principal de la línea de OCTG.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo tiene contratadas con el arrendador las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	30.06.2017	31.12.2016
Menos de un año	206	201
Entre uno y cinco años	53	155
<b>Total</b>	<b>259</b>	<b>356</b>

### *Arrendamientos operativos*

Los principales contratos de arrendamiento que suponen dichas cuotas mínimas para el Grupo son los mismos que se desglosan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

## **7. Activos financieros**

El detalle al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
<b>No corrientes:</b>		
Instrumentos de patrimonio	7.113	5.798
Activos financieros disponibles para la venta	850	850
Créditos a empresas Grupo	1.632	723
	<b>9.595</b>	<b>7.371</b>
<b>Corrientes:</b>		
Activos financieros negociables registrados a valor de mercado	83.961	101.887
Otros activos financieros	5.616	2.112
	<b>89.577</b>	<b>103.999</b>

Las principales inversiones financieras no corrientes que posee Grupo Tubacex son la participación en dos sociedades (no cotizadas), a través de IBF SpA, que fueron valoradas para la Asignación del Precio de Compra en 5.348 miles de euros. Este impacto se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos de patrimonio". Para las sociedades que mantiene, en cada cierre contable, Grupo Tubacex analizará si existe la necesidad del registro de un deterioro en función del mantenimiento de las expectativas de flujos futura que tengan dichas sociedades. A 30 de junio de 2017 no han registrado deterioro alguno al estimar que las hipótesis utilizadas en el momento del análisis de la Asignación del Precio de Compra por parte de la Dirección seguían siendo razonables.

Asimismo, en créditos a empresas Grupo se clasifica un crédito concedido a Coprosider Srl por un importe de 643 miles de euros y a Awaji Materia, socio minoritario de Tubacex Awaji Thailand, por un importe de 906 miles de euros.

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta no corrientes corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio y largo plazo. El valor contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable. Durante el primer semestre de 2017 Grupo Tubacex ha desinvertido en activos de esta naturaleza por un importe aproximado de 18 millones de euros que han sido cobrados íntegramente.



## **8. Existencias**

El detalle al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Comerciales	13.814	11.727
Materias primas y otros aprovisionamientos	102.058	94.850
Productos en curso y semiterminados	90.627	75.682
Productos terminados	76.626	63.452
Anticipos a proveedores	938	561
Deterioro	(25.961)	(25.057)
	<b>258.102</b>	<b>221.213</b>

A 30 de Junio de 2017 la Sociedad del Grupo Acería de Álava S.A.U. tiene comprometida las compras de 53 millones de dólares de níquel a precio cerrado para la fabricación de pedidos que tiene el Grupo Tubacex en cartera hasta el ejercicio 2019 con el objeto de fijar márgenes y cubrirse de la fluctuación de la principal materia prima del Grupo.

## **9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	75.271	65.708
Créditos comerciales con sociedades Grupo	3.464	602
Deudores varios	2.986	3.806
Administraciones Públicas (Nota 16)	12.637	10.250
Activos por impuesto corriente (Nota 16)	460	2.174
	<b>94.818</b>	<b>82.540</b>
Menos- Deterioros	(2.829)	(2.900)
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>91.989</b>	<b>79.640</b>

A 30 de Junio de 2017 el Grupo Tubacex tenía un importe de 37 millones de euros factorizado que ha sido dado de baja al considerar los Administradores que se trata de factoring sin recurso (54 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

## **10. Patrimonio neto consolidado y fondos propios**

### **a) Capital-**

El capital social al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias, cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 30 de junio de 2017, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz poseía una participación de 11% (mismo porcentaje de participación que al 31 de diciembre de 2016).

### **b) Prima de emisión-**

Esta reserva es de libre disposición.

### **c) Reservas de revalorizaciones legales-**

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

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Reserva de revalorización Norma Foral 4.1997	3.763	3.763

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

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

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

**d) Otras reservas-**

Un detalle de otras reservas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Reserva legal	11.968	11.968
Reservas voluntarias:		
Otras reservas de la Sociedad dominante	46.933	47.379
Reservas consolidadas	144.766	143.813
<b>Total Otras reservas</b>	<b>203.667</b>	<b>203.160</b>

**Reserva legal-**

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

Esta reserva se encuentra completamente constituida al 30 de junio de 2017.

**Otras reservas de la Sociedad Dominante-**

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

**Reservas consolidadas-**

Del total de reservas en sociedades consolidadas, un importe de 36.106 miles de euros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se corresponde con reservas que no son de libre disposición.

**e) Acciones propias-**

A 30 de junio de 2017 las sociedades del grupo consolidado tenían en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
Acciones propias a 30 de junio de 2016	3.142.975	1.414	2,497	7.850

No se han producido movimientos respecto al 31 de diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2016, el Consejo de Administración aprobó un plan de incentivos que afecta a las acciones en autocartera que también fue aprobado en la Junta General de Accionistas de mayo 2016 (Nota 10.i).

**f) Ajustes por cambio de valor-**

**Composición y movimientos-**

La composición y el movimiento habido en los estados financieros consolidados intermedios en el otro resultado global durante los ejercicios 2017 y 2016 se presentan a continuación:

	Miles de Euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>9.979</b>	<b>(1.092)</b>	<b>306</b>	<b>9.193</b>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(2.113)	(434)	121	(2.426)
<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>	<b>7.866</b>	<b>(1.526)</b>	<b>427</b>	<b>6.767</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>11.653</b>	<b>(2.489)</b>	<b>674</b>	<b>9.838</b>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(4.564)	(2.797)	783	(6.578)
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	<b>7.089</b>	<b>(5.286)</b>	<b>1.457</b>	<b>3.260</b>

La devaluación desde el 31 de diciembre de 2016 del dólar y la rupia india ha supuesto una variación negativa en la diferencia de conversión en los estados financieros consolidados.

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

**Diferencias de conversión-**

El Grupo se acogió a la exención relativa a diferencias de conversión de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", como consecuencia de ello, las reservas de conversión incluidas en otro resultado global son las generadas a partir del 1 de enero de 2004.

**g) Políticas de gestión de capital-**

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

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

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

Los ratios de los ejercicios 2017 y 2016 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Total endeudamiento financiero	385.128	354.258
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes	(141.205)	(147.359)
<b>Deuda neta</b>	<b>243.923</b>	<b>206.899</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>307.415</b>	<b>313.560</b>
<b>Ratio de endeudamiento</b>	<b>79%</b>	<b>66%</b>

El ratio de endeudamiento ha aumentado derivado del aumento de las necesidades de inversión en circulante ante la expectativa de crecimiento de actividad de segundo semestre del ejercicio, esperando se estabilice el mismo en el corto-medio plazo.

#### **h) Otros Instrumentos de patrimonio-**

Con fecha 25 de mayo de 2016 se aprobó por el Consejo de Administración y Junta General de Accionistas el siguiente Plan de Acciones:

- un nuevo programa de opciones de compra sobre 500.000 acciones para el Consejero Delegado por dos euros cada una con fecha de ejercicio 31 de marzo de 2018.
- se ha otorgado préstamos a 10 miembros del Comité de Dirección para la adquisición de 1.200.000 acciones por 2 euros y un límite individual de 120.000 acciones. El vencimiento del préstamo será el 31 de marzo de 2018, fecha en la que deberá ser amortizado en su totalidad bien mediante el pago en dinero o la entrega a la Sociedad de la totalidad de las acciones adquiridas durante el ejercicio 2016. Tubacex mantendrá durante la vigencia del préstamo un derecho de prenda sobre las acciones y los prestatarios se obligarán a no disponer, transmitir, enajenar ni gravar las acciones adquiridas en virtud del mismo salvo previo escrito de consentimiento de la Sociedad. En caso de extinción de la relación laboral con el Prestatario a instancias de este último, supondrá la amortización anticipada obligatoria del préstamo.

Dicho programa de opciones sobre acciones se ha materializado mediante la firma de un contrato con el Consejero Delegado y una serie de acuerdos de idénticas características con cada uno de los 10 miembros del Comité de Dirección de Grupo.

Para la valoración de este plan, el Grupo, a través de un experto independiente, ha utilizado árboles binomiales (modelo Cox, Ross y Rubinstein), proceso que supone que los movimientos del precio de las acciones están compuestos de un gran número de pequeños movimientos binomiales, modelo ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, con la finalidad de incluir el efecto de las condiciones de mercado en la valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración fueron las siguientes:

- El tipo de interés a 18 meses a fecha de valoración se situaba en 0,031%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción, se supuso que se iba a mantener la rentabilidad por dividendo para los sucesivos ejercicios.
- Para determinar la volatilidad de las acciones, se utilizó la volatilidad histórica de las últimas 260 sesiones.

Para determinar el coste total del plan así como el coste a imputar por ejercicio, los Administradores del Grupo consideraron que:

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- El periodo de devengo será hasta el 31 de marzo de 2018.

De acuerdo con lo anterior, se estimó que la valoración total del ambos planes en la fecha de concesión ascendía a 930 miles de euros. Tal y como se describe en la Nota 3.k de la memoria consolidada del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, el Grupo registra la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 184 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2017 adjunta con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2017 adjunto.

## **11. Provisiones**

### *Provisiones no corrientes -*

El Grupo TUBACEX tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones. El importe provisionado por este concepto al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.250 miles de euros.

Igualmente incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 544 miles de euros (628 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

### *Provisiones corrientes -*

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" incluye provisiones para posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 4.055 y 4.251 miles de euros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

### *Avales entregados*

El Grupo TUBACEX tiene entregados avales bancarios con el fin de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 36.062 miles de euros (22.593 miles de euros en 2016). Los Administradores del Grupo estiman que la probabilidad que surja un pasivo significativo como consecuencia de los determinados avales es remota.





## **12. Deudas con entidades de crédito (Largo y Corto Plazo)**

El detalle al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
<b>No corriente-</b>		
Préstamos con entidades de crédito	179.872	164.650
Instrumentos financieros derivados	3.205	930
	<b>183.077</b>	<b>165.580</b>
<b>Corriente-</b>		
Obligaciones y otros valores negociables	68.044	48.610
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	71.769	67.971
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	37.729	39.213
Efectos descontados	1.382	651
Financiación de importaciones y exportaciones	24.750	31.800
Intereses	1.582	1.363
Instrumentos financieros derivados	2.962	2.623
	<b>208.218</b>	<b>192.231</b>

Al igual que en los ejercicios 2015 y 2016 Grupo Tubacex a través de su Sociedad dominante ha emitido un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento máximo a dos años y con un límite de 100 millones de euros, siendo el importe adeudado al 30 de Junio de 2017, de 68.044 miles de euros (48.610 miles de euros al cierre del ejercicio 2016), y el tipo de interés actual asociado a las emisiones vigentes al 30 de Junio de 2017 del 0,25% (0,39% en la emisión vigente al 31 de diciembre de 2016), aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Pasivos financieros corrientes- Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación intermedio consolidado adjunto y ha devengado un gasto financiero por importe de 140 miles de euros (71 miles de euros en el ejercicio anual 2016), registrado bajo la partida "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada adjunta.

Durante diciembre de 2015, Grupo Tubacex consiguió un préstamo de 65 millones de euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para financiar proyectos de investigación durante el periodo 2015-2019 bajo el programa marco Horizonte 2020 de la Comisión Europea de cara a financiar un importe de 134 millones de euros en inversiones de inmovilizado material e intangible de las sociedades de Grupo Tubacex S.A., IBF SpA, Schoeller-Bleckman Edelstahlrohr, GmbH, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Acería de Álava, S.A.U. y Tubacex Innovación S.A.U. A 31 de diciembre de 2016 el Grupo había dispuesto de 40 millones de euros, habiendo recibido durante el primer semestre de 2017 los 25 millones de euros restantes. Esta financiación tiene un vencimiento máximo de diez años, y según opinión de los Administradores de la Sociedad dominante la obtención de la misma evidencia la confianza del mercado en el Plan Estratégico de Grupo Tubacex. Aparejado a este contrato existen una serie de cláusulas relacionados con los estados financieros del Grupo. Con fecha 30 de Junio de 2017 el Grupo ha obtenido un "waiver" en relación con dichos ratios financieros autorizando a que los mismos puedan situarse a 30 de junio de 2017 a un nivel superior al prefijado en el contrato. En opinión de los Administradores, una vez obtenido el "waiver", el Grupo cumple con los ratios a 30 de junio de 2017 y estiman que se cumplirán con los mismos en el futuro.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2017 la sociedad dominante ha obtenido nueva financiación por un importe de 15 millones de euros.

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



Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
A un año	205.256	189.608
A dos años	60.154	43.934
A tres años	43.226	52.114
A cuatro años	26.742	28.982
A cinco años	12.126	14.242
Resto	37.624	25.378
	<b>385.128</b>	<b>354.258</b>

La devolución de parte de los préstamos y créditos con entidades de crédito de la filial austriaca tiene en garantía maquinaria y existencias con un valor neto contable similar al desglosado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016.

El Grupo tiene concedidas líneas de comercio exterior y pólizas de crédito con los siguientes límites (en miles de euros):

	30.06.2017		31.12.2016	
	Límite	Importe no Dispuesto	Límite	Importe no Dispuesto
Líneas de comercio exterior	70.250	45.500	66.250	34.450
Pólizas de crédito	103.150	31.381	128.150	60.678
<b>Total</b>	<b>173.400</b>	<b>76.881</b>	<b>194.400</b>	<b>95.128</b>

El Grupo tiene contratadas determinadas permutas sobre tipos de interés intercambiando el tipo variable de varias de sus líneas de crédito y préstamos con el fin de garantizar un tipo de interés fijo para los saldos cubiertos.

### **13. Otros pasivos financieros no corrientes**

El detalle al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	3.453	3.840
Otros	4.573	5.305
	<b>8.026</b>	<b>9.145</b>

Los préstamos reembolsables a largo plazo corresponden a los concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología a dos empresas del Grupo, con un periodo de carencia entre dos y cinco años en la amortización del capital, para la financiación de diversos proyectos de investigación y desarrollo en ambas sociedades del Grupo. Estos préstamos no devengan intereses.

En el epígrafe "Otros" se encuentra registrado a 30 de junio de 2017 un préstamo concedido por parte del Instituto Vasco de Finanzas por 5.516 miles de euros cuyo plazo de vencimiento finalizará en el ejercicio 2028.

#### **14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El detalle al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es como sigue:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Acreedores comerciales:</b>		
Terceros	118.626	100.620
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la Participación	197	187
	<b>118.823</b>	<b>100.807</b>
<b>Otras cuentas a pagar-</b>		
Remuneraciones pendientes de pago	18.460	9.884
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 16)	9.846	13.748
Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables	520	520
Otras deudas	6.753	8.502
	<b>35.579</b>	<b>32.654</b>
Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	<b>1.035</b>	<b>684</b>
	<b>154.383</b>	<b>134.145</b>

#### **15. Prestaciones a los empleados**

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente (en miles de euros):

	Retribuciones a largo plazo de prestación definida	Otras prestaciones al personal a largo plazo	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>6.973</b>	<b>4.720</b>	<b>11.693</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>7.165</b>	<b>2.024</b>	<b>9.189</b>

##### *Retribuciones a largo plazo de prestación definida*

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

La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 7.165 miles de euros a 30 de junio de 2017 no habiendo variaciones significativas respecto al 31 de diciembre de 2016 (6.973 miles de euros).

La tasa de descuento aplicada fue del 1,5% y la hipótesis de crecimiento salarial del 2,60%.

#### *Otras retribuciones al personal a largo plazo*

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el 25 de marzo de 2013 un plan de incentivos para los miembros del Comité de Dirección del Grupo, que forman parte de la Alta Dirección del Grupo, que incluye el derecho a la percepción de una retribución plurianual que se calculará como un porcentaje sobre el incremento del valor de la compañía entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2017.

El valor de la compañía se define en función de una fórmula cuyas variables están directamente vinculadas a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2013-2017.

Dado que el pago del mismo se prevé se realice en el primer semestre del ejercicio 2018 se ha procedido a clasificar en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-Otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación intermedio consolidado adjunto.

#### **16. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

Este Grupo Fiscal, que tributa bajo el número 01.14.A a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto por Tubacex, S.A., como Sociedad dominante, y por las sociedades del Grupo, Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios S.A.U., Comercial de Tubos y Accesorios Especiales S.A.U., Tubacoat S.L., Red Distribuidora de Tubos y Accesorios S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios S.A.U. y Tubos Mecánicos Norte S.A.U. Durante el ejercicio 2016 entraron en el perímetro de consolidación Tubacex Advanced Solutions S.L.U., Tubacex Services Solutions Holding S.L.U. y Tubacex Upstream Technologies S.A., quedando integradas en el grupo número 01/14/A desde el ejercicio de su constitución, esto es, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016.

#### **a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

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

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos (Nota 9)	12.637	10.250
Activos por impuesto corriente	460	2.174
<b>Total saldos deudores</b>	<b>13.097</b>	<b>12.424</b>
Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos (Nota 14)	9.846	13.748
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.035	684
<b>Total saldos acreedores</b>	<b>10.881</b>	<b>14.332</b>

Los principales saldos deudores se corresponden con el IVA soportado mientras que los principales saldos acreedores se corresponden con el IVA repercutido, seguridad social y el impuesto por retenciones sobre las personas físicas.

**b) Activos y Pasivos por impuesto diferido**

El detalle al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Por provisiones y otros conceptos	3.682	3.682	-	-
Por compromisos con el personal	2.083	2.083	-	-
Por otros conceptos	1.169	1.169	(5.326)	(5.481)
Créditos por pérdidas a compensar	21.605	20.680	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	28.204	26.473	-	-
Revalorización de activos	-	-	(10.748)	(11.088)
	<b>56.743</b>	<b>54.087</b>	<b>(16.074)</b>	<b>(16.569)</b>
Instrumentos financieros derivados	1.636	795	-	(5)
	<b>58.379</b>	<b>54.882</b>	<b>(16.074)</b>	<b>(16.574)</b>

Por su parte, la variación de créditos por pérdidas a compensar viene producido por la estimación del impuesto de sociedades a partir de los resultados individuales del primer semestre del ejercicio 2017 así como el registro de la acreditación de deducciones del ejercicio 2016 por el Grupo fiscal alavés. El Grupo registra los activos por impuesto diferido teniendo presente los siguientes aspectos:

- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imponibles negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan Estratégico 2013-2017, con la consolidación de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva para pedidos significativos.
- El plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en los plazos y formas establecidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad.
- En base a lo expuesto anteriormente la Dirección del Grupo considera que está justificado el reconocimiento de los créditos fiscales, estimando su recuperación en un horizonte que no excede los 10 años, y en todo caso dentro de los límites legales establecidos.
- Los Administradores del Grupo consideran apropiado este criterio.

Al 30 de Junio de 2017 los pasivos por impuestos diferidos a raíz de la revalorización de los activos realizada a partir del estudio de Asignación del Precio de Compra de IBF SpA suponen 10.748 miles de euros de pasivo fiscal, habiéndose revertido, conforme a la amortización habida en el ejercicio 2017, 340 miles de euros (1.154 en el ejercicio 2016).

### **17. Plantilla Media**

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías y sexo, es el siguiente:

Categorías	2017	2016
Hombres	1.992	1.967
Mujeres	276	265
<b>Total</b>	<b>2.268</b>	<b>2.232</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2017 está compuesto por 2 mujeres y 10 hombres (2 mujeres y 10 hombres a 31 de diciembre de 2016).

### **18. Operaciones y saldos con partes vinculadas**

#### **Operaciones con vinculadas**

Las operaciones realizadas con partes vinculadas, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación, durante el primer semestre de 2017 y el primer semestre del ejercicio 2016, no se desglosan al estimar los Administradores que no son operaciones significativas.

#### ***Saldos con vinculadas***

30 de junio de 2017

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 11)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 20)
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	26	(161)
CFF SRL	-	5	(18)
Coprosider	643	800	(13)
Frontier Solutions	80	-	-
TSS Middle East	-	1.260	-
Awaji Materia	909	-	-
TSS Irán	-	87	-
Fundación Tubacex	-	383	-
TAT	-	903	-
	<b>1.632</b>	<b>3.464</b>	<b>(192)</b>

31 de diciembre de 2016

	SalDOS Deudores		SalDOS Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 11)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 20)
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	8	(156)
CFF SRL	-	5	(18)
Coprosider	643	589	(13)
Frontier Solutions	80	-	-
	<b>723</b>	<b>602</b>	<b>(187)</b>

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente (en miles de euros):

#### **19. Remuneraciones a la Dirección**

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2017 y del 2016, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.606	1.511
Prestaciones post-empleo	64	60
	<b>1.670</b>	<b>1.571</b>

#### **20. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante**

##### ***a) Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante-***

Durante el ejercicio 2017 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 466 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (504 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2016).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en el primer semestre de 2017 han ascendido a 374 miles de euros (342 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2016), y 33 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (23 miles de euros en el ejercicio 2016).

Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2017, los miembros del Consejo de Administración no han devengado importe alguno en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado (86 miles de euros en 2016).

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante adicionales a los de su condición en su caso de directivos, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2017 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 29 miles de euros.

**b) *Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas con los Administradores de la Sociedad Dominante-***

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 y durante el ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad, ni con sociedades del Grupo, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

**c) *Participaciones y cargos de los Administradores de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades-***

Al cierre del ejercicio 2016 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representaran un conflicto de interés para ellas ni para Tubacex, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual los estados financieros consolidados intermedios no incluyen desglose alguno en este sentido.

## **21. Segmentación**

**a) *Criterios de segmentación***

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

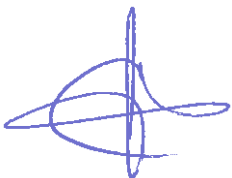
La información relativa a la cartera de productos del Grupo Tubacex, los mercados en los que opera, y las condiciones generales de venta, puede consultarse en la página web corporativa del Grupo.

Al 30 de junio de 2017 y 2016 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Segmento inoxidable
- Segmento de carbono

**b) *Bases y metodología de la información por segmentos***

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuesto de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los





resultados de determinados segmentos en relación a otros grupos que operan en dichos negocios.

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

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos:

- Tubo de acero inoxidable sin soldadura
- Tubo de acero de carbono

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

	Miles de euros					
	Segmento tubo inoxidable		Segmento tubo de carbono		Total consolidado	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Total ingresos ordinarios de los segmentos	230.361	251.605	11.041	9.936	241.402	261.541
Amortización y depreciaciones	(16.652)	(16.671)	(99)	(105)	(16.751)	(16.776)
Ingresos financieros	1.403	343	22	-	1.425	343
Gastos financieros	(4.390)	(4.709)	-	(22)	(4.390)	(4.731)
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación	10	1	-	-	10	1
Diferencias de tipo de cambio	103	(130)	-	-	103	(130)
<b>Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento</b>	<b>(3.175)</b>	<b>(1.949)</b>	<b>1.148</b>	<b>568</b>	<b>(2.027)</b>	<b>(1.381)</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	2.806	2.520	(344)	(170)	2.462	2.350
<b>Beneficios (Pérdidas) del ejercicio</b>	<b>(369)</b>	<b>571</b>	<b>804</b>	<b>398</b>	<b>435</b>	<b>969</b>
Activos del segmento	857.786	818.630	38.037	33.141	895.823	851.771
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	647	637	-	-	647	637
<b>Total activos del segmento</b>	<b>858.433</b>	<b>818.660</b>	<b>38.037</b>	<b>33.141</b>	<b>896.470</b>	<b>851.801</b>
<b>Total pasivos del segmento</b>	<b>580.204</b>	<b>533.416</b>	<b>8.851</b>	<b>4.825</b>	<b>589.055</b>	<b>538.241</b>

Los segmentos del negocio se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa y Estados Unidos buscando con la combinación de negocios en la India una mayor diversificación geográfica. En Europa las actividades principales se desarrollan en España, Alemania, Austria, Francia, Italia, Holanda y Reino Unido.

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

La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2017 y 2016 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2017	%	2016	%
España	23.047	10%	23.069	9%
Resto de Europa	135.942	56%	112.316	43%
Estados Unidos	16.594	7%	16.653	6%
Otros	65.819	27%	109.503	42%
<b>Total ventas</b>	<b>241.402</b>	<b>100%</b>	<b>261.541</b>	<b>100%</b>

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2017	%	2016	%
España	198.554	49%	195.379	49%
Resto de Europa	153.297	38%	154.885	38%
India	29.475	8%	27.705	7%
Estados Unidos	21.733	5%	24.296	6%
Brasil	15	0%	17	0%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>403.074</b>	<b>100%</b>	<b>402.282</b>	<b>100%</b>

## **22. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2017 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

### **Informe de gestión consolidado Correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017**

Los indicadores macroeconómicos de los primeros meses de 2017 han sido más favorables de lo esperado, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, aunque parece que el crecimiento y el optimismo se han estabilizado durante el segundo trimestre.

Los precios de las materias primas han seguido una tendencia bajista durante la primera mitad del año permaneciendo en niveles históricamente bajos. Como referencia en nuestro negocio, el níquel ha cerrado el mes de junio en 9.336 dólares por tonelada, un 7,5% por debajo del cierre de 2016. En términos de precios medios, el precio medio del níquel LME se ha situado en 9.804 dólares por tonelada, un 1,0% por encima del precio medio de 2016.

Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo. Ambos han revertido la tendencia creciente mostrada en el primer trimestre experimentado una caída de precios muy acusada en el segundo trimestre. El precio del molibdeno que a cierre de marzo acumulaba una subida del 23%, cierra junio con una caída del 2% con respecto a 2016. Por su parte, el precio del cromo se sitúa en línea con el cierre de 2016 cuando acumulaba a marzo una revalorización del 40%.

En cuanto al precio del petróleo, nuevamente sufre una corrección importante en lo que llevamos de año y cierra el semestre en 47,92 dólares el barril, un 15,7% por debajo del cierre de 2016.

En este contexto macroeconómico, la demanda de productos se mantiene en uno de sus niveles más bajos de la historia, tanto en volumen como en precio. Sin embargo, hay factores positivos de carácter interno que merece la pena mencionar como la mayor cuota de mercado del Grupo en productos premium. En este sentido, cabe destacar que los esfuerzos de los últimos años a nivel comercial y operativo para acelerar el posicionamiento de TUBACEX en productos premium están dando sus frutos. Gracias a estos esfuerzos el Grupo cuenta actualmente con una cartera de 700 millones de euros en productos de alto valor añadido, un récord en su historia, para suministrar en los próximos 3 años. Además, por primera vez esta cartera incluye un componente importante de soluciones de ingeniería para el usuario final, lo que supone un salto cualitativo en el modelo de negocio de TUBACEX. Este mejor posicionamiento del Grupo unido al plan de reducción de costes y al aumento de la productividad y la eficiencia, están compensando parcialmente la mala situación del mercado y permiten anticipar una mejora de resultados para el próximo año.

Desde el punto de vista macroeconómico, TUBACEX confía en que los actuales niveles de precio no son estructurales y, por ello, reitera su confianza en su apuesta por productos y soluciones de valor añadido en el sector energético y en las buenas perspectivas de inversión del sector de Oil&Gas en el medio y largo plazo.

## **1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO**

### ***1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo***

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer semestre de los años 2016 y 2017 (en millones de euros).



	%		%	
	IS 2017		IS 2016	
<i>Ventas netas</i>	241,40	100,00	261,54	100,00
<i>Otros ingresos</i>	4,21	1,74	6,25	2,39
<i>Variación de las existencias</i>	29,76	12,33	2,44	0,93
<b><i>Valor total de la explotación</i></b>	<b>275,37</b>	<b>114,07</b>	<b>270,23</b>	<b>103,32</b>
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-139,00	-57,58	-132,58	-50,69
<i>Gastos de personal</i>	-63,91	-26,47	-63,69	-24,35
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-54,88	-22,74	-54,05	-20,66
<b><i>Resultado bruto de explotación</i></b>	<b>17,58</b>	<b>7,28</b>	<b>19,91</b>	<b>7,61</b>
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-16,75	-6,94	-16,78	-6,41
<b><i>Beneficio neto de explotación</i></b>	<b>0,82</b>	<b>0,34</b>	<b>3,14</b>	<b>1,20</b>
<b><i>Resultado Financiero</i></b>	<b>-2,96</b>	<b>-1,22</b>	<b>-4,39</b>	<b>-1,68</b>
<b><i>Diferencia de tipo de cambio</i></b>	<b>0,10</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,05</b>
<b><i>Beneficio de las actividades ordinarias</i></b>	<b>-2,03</b>	<b>-0,84</b>	<b>-1,38</b>	<b>-0,53</b>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	2,46	1,02	2,35	0,90
<b><i>Beneficio neto del ejercicio</i></b>	<b>0,43</b>	<b>0,18</b>	<b>0,97</b>	<b>0,37</b>
<i>Intereses minoritarios</i>	1,44	0,60	0,75	0,29
<b><i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i></b>	<b>1,87</b>	<b>0,78</b>	<b>1,72</b>	<b>0,66</b>

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

- Las ventas se han situado en 241,40 millones de euros, un 7,7% por debajo de las ventas del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la reducción de los volúmenes facturados así como de la presión en precios.
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 51,3% frente a 50,2% del primer semestre de 2016.
- El número de personas empleadas por el Grupo ha pasado de 2.232 en junio de 2016 a 2.268 en junio de 2017 como consecuencia de la reorganización de la red comercial del Grupo. Fruto de los esfuerzos de TUBACEX por reducir los costes de estructura, a pesar de este incremento de plantilla, el gasto de personal se mantiene prácticamente en línea con el del mismo período de 2016 (+0,3%).
- Los "Otros gastos de explotación" del Grupo se han mantenido prácticamente en línea con los de primer semestre de 2016 manteniéndose en un 20,2% sobre la cifra de ventas más la variación de existencias, frente al 20,5% del mismo período de 2016.
- La deuda financiera del Grupo ha aumentado en 37,0 millones de euros desde el cierre de 2016 como consecuencia del aumento de capital circulante de 28,5 millones de euros y las inversiones en maquinaria realizadas para el crecimiento orgánico del Grupo, especialmente en la India. Respecto al capital circulante conviene matizar que su aumento se debe a la cobertura de la materia prima correspondiente a la cartera de producto premium con que cuenta el Grupo en la actualidad (700 millones de euros de cartera) y al desarrollo de TUBACEX Service Solutions como master distributor que ha conllevado un aumento del stock final para los nuevos almacenes constituidos en Austria, Brasil, India, Middle East e Irán.
- Los esfuerzos realizados por el Grupo desde el año pasado orientados a diversificar las fuentes de financiación, extender plazos de vencimiento y reducir costes, están dando sus frutos permitiendo situar el gasto financiero en 2,96 millones de euros, un 32,6% por debajo del mismo período de 2016 a pesar de contar con una deuda financiera superior.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, el apunte es positivo ya que incluye deducciones, créditos fiscales e impuestos diferidos.

## 1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 282,1 millones de euros a cierre de junio de 2017, lo que representa un 31,5% sobre el total pasivo (33,7% en diciembre de 2016). Es importante destacar que la estrategia del Grupo orientada a reducir el coste de la deuda y a extender los plazos de vencimiento ha dado sus frutos y en la actualidad la compañía cuenta con una posición financiera sólida que le permite tener asegurados los vencimientos de su deuda de los próximos 3-4 años.

El endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo asciende a 30 de junio de 2017 a 179,9 millones de euros, lo que supone un 46,7% del endeudamiento total, frente al 46,5% de final de 2016. El alargamiento de los plazos de vencimiento observado desde 2016 se debe, en parte, al préstamo de 65 millones de euros recibidos del BEI para impulsar las iniciativas de I+D+i para el desarrollo de nuevas soluciones tubulares.

Durante el primer semestre de 2017, el valor de las acciones de TUBACEX en Bolsa ha experimentado una revalorización del 22,2%, un comportamiento sustancialmente mejor que el del IBEX que en el mismo período se ha revalorizado un 11,7%. Los títulos de TUBACEX han pasado de 2,73 euros por acción al cierre de 2016 a 3,335 euros por acción en su última cotización de junio de 2017. La capitalización bursátil de la Sociedad al 30 de junio de 2017 asciende a 443,5 millones de euros.

La cotización máxima del año se produjo en el mes de mayo, cuando el valor de las acciones alcanzó los 3,80 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar en enero, cuando el valor de las acciones se situó en 2,75 euros por acción.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor el volumen negociado ha aumentado respecto 2016. Entre enero y junio de 2017 se han negociado un total de 59,5 millones de títulos, es decir, un 44,8% del capital y un 36,6% más que en el mismo período de 2016.

TUBACEX forma parte desde junio de 2015 del índice "IBEX SMALL CAP" integrado por los 30 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35" y los 20 valores del "IBEX Medium Cap".

## 1.3 Política de gestión de riesgos

Es importante resaltar que durante el primer semestre de 2017 el Grupo ha intensificado su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, seguían manteniendo una especial relevancia en un complicado entorno macroeconómico.

Durante estos seis primeros meses del ejercicio el Comité de Auditoría ha hecho el seguimiento del mapa de riesgos corporativos. Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad de TUBACEX, la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio, así como la función de Auditoría Interna y la Unidad de compliance se enfoca a los riesgos clave que se detallan a continuación.

- Riesgo de crédito.  
Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.
- Riesgo de divisa.  
El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de divisa. Se distinguen dos efectos derivados de las operaciones de ventas de productos y de compra de materias primas. Por una parte, existe un riesgo en la variación del margen generado en las ventas desde el momento de la venta hasta su cobro y riesgo en los valores de compra que se realizan en dólares y rupias indias, fundamentalmente materias primas. Por otra, riesgo en la consolidación de los resultados de las filiales fuera de la zona Euro (por la utilización del método del tipo de cambio de cierre) cuyos estados financieros están en dólares. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas, y

rupias. La política general del Grupo es la de no especular con posiciones abiertas, considerando tanto las posiciones de balance como el riesgo asumido en la cartera de pedidos, se contratan seguros de cambio que mitiguen la exposición del Grupo siempre bajo políticas conservadoras.

- **Riesgo de tipos de interés.**

Los préstamos y cuentas de crédito contratados por el Grupo están mayoritariamente indexados al índice Euribor y en menor medida al índice Libor USA, en diferentes plazos de contratación y liquidación, lo que expone el coste financiero del Grupo a las potenciales variaciones de tipo de interés. El Grupo realiza coberturas de riesgo de tipo de interés a tipo fijo con el objeto de mitigar la mencionada exposición, principalmente en las operaciones a largo plazo.

- **Riesgo volatilidad en el precio de las materias primas.**

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en el precio de las principales materias primas para la fabricación del acero inoxidable como son el níquel, cromo, molibdeno y la propia chatarra de inoxidable, indexada en su precio principalmente al coste del níquel. El efecto más significativo procede del precio del níquel, que cotiza diariamente en el London Metal Exchange (LME) y de su impacto en el coste de la chatarra, así como del cromo y el molibdeno. La política general del Grupo consiste en realizar la cobertura de la materia prima correspondiente a aquellos pedidos tanto de acero como de tubo cotizados a precio fijo de forma que queden aislados de potenciales fluctuaciones previas a su cobro.

- **Riesgo de liquidez.**

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos largos y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factoring que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de las fuentes de financiación, diversificando entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, Banco Europeo de Inversiones y Mercado Alternativo de Renta Fija. El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una buena posición de liquidez.

Además, cabe destacar que en relación a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y a la información que dicha Ley obliga a incorporar en el informe de gestión, el periodo medio de pago del Grupo es de 38 días. Este periodo de pago hace referencia a los pagos a proveedores realizados por la sociedad dominante y resto de filiales españoles. Dicho plazo es superior al plazo máximo legal de pago fijado por la Ley 11/2013, de 26 de julio, si bien esto se produce por motivos administrativos que serán corregidos presumiblemente en el corto plazo.

## **2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO**

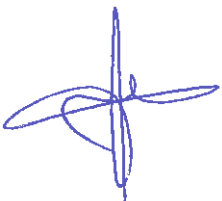
Actualmente el Fondo Monetario Internacional proyecta para 2017-18 una aceleración de la actividad económica proyectando un crecimiento mundial de 3,5% en 2017 y 3,6% para 2018. Las mejoras pronosticadas tanto para 2017 como para 2018 son generalizadas, aunque el crecimiento sigue siendo débil en muchas economías avanzadas y los exportadores de materias primas continúan sufriendo dificultades.

Las economías avanzadas crecerán un 2,0% en 2017 y 2,0% en 2018. Los motivos son la recuperación cíclica proyectada en el sector manufacturero global y el fortalecimiento de la confianza, especialmente después de las elecciones estadounidenses. Si bien, este pronóstico está particularmente rodeado de incertidumbre debido a los cambios que podrían surgir en la orientación de las políticas del nuevo gobierno estadounidense y su contagio a escala internacional.

Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo crecerán un 4,5% y un 4,8% en 2017 y 2018 respectivamente. En estas previsiones se incluye la estabilización o la recuperación de una serie de exportadores de materias primas, que en algunos casos sufrieron dolorosos ajustes tras la caída de los precios de las materias primas, y la expansión de la economía india que, en parte, quedará contrarrestada por una desaceleración paulatina de la economía China.

En este contexto el Grupo TUBACEX espera que el ejercicio de 2017 será un buen año en captación de pedidos, como ya demuestra la cartera actual de productos premium, aunque a nivel de resultados el efecto de dicha cartera estará más concentrado 2018 y 2019. De cara al segundo semestre del año se

espera un incremento gradual de resultados al avanzar en la ejecución de la cartera, pero con una mejora significativa a partir del próximo año.






## Formulación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados 2017

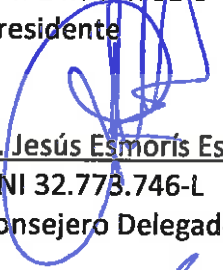
Dña. MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces, 8


### CERTIFICO:

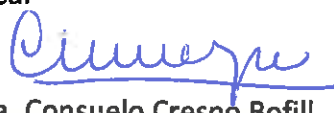
Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 20 de julio de 2017 proceden a formular los Estados Financieros Intermedios consolidados del ejercicio de 2017. Los estados financieros intermedios consolidados vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.


**Diligencia:** Se hace constar que los estados financieros intermedios consolidados del ejercicio 2017, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de julio de 2017 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.


  
D. Alvaro Videgain Muro  
DNI 14.884.781-D  
Presidente


  
D. Jesús Esmoris Esmoris D  
DNI 32.773.746-L  
Consejero Delegado

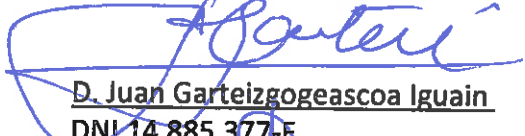
  
D. Antonio Mª Pradera Jauregui  
DNI 14.925.125-B  
Vocal


  
Dña. Consuelo Crespo Bofill  
DNI 46.106.332-A  
Vocal


  
D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibañez  
DNI 14.859.425-E  
Vocal


  
D. Manuel Moreu Munaiz  
DNI 50.281.741-S  
Vocal


  
Dña. Maider Cuadra Etxebarrena  
DNI 16.047.190-K  
Secretario no consejero


  
D. Juan Garteizgogeoasca Iguain  
DNI 14.885.377-F  
Vicepresidente

  
Dña. Nuria López de Guereñu Ansola  
DNI 15.385.698-D  
Vocal

  
D. Gerardo Aróstegui Gómez  
DNI 14.874.755-B  
Vocal

  
D. Antonio Gonzalez-Adalid García-Zozaya  
DNI: 01.471.008-C  
Vocal

  
D. Damaso Quintana Pradera  
DNI 77.589.134-Z  
Vocal

  
D. José Domingo de Ampuero y Osma  
DNI 14.873.540-S  
Vocal