

Informe de Revisión Limitada

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2021



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A. por encargo de los administradores:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Tubos Reunidos, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.4.1 de los estados financieros intermedios en la que se indica que, como consecuencia principalmente de los impactos de la pandemia Covid-19, el Grupo presenta un resultado negativo por importe de 45,3 millones de euros en el primer semestre de 2021 y un fondo de maniobra negativo al 30 de junio de 2021 por importe de 22,7 millones de euros. Tal y como se indica en la mencionada nota, con fecha 22 de julio de 2021, Tubos Reunidos, S.A. ha obtenido un préstamo participativo por importe de 112,8 millones de euros a través de una solicitud de apoyo público temporal a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo dispone de los recursos necesarios para cumplir con los objetivos de su Plan Estratégico que permitan su viabilidad futura. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de la memoria adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. 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 2021 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 presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de Tubos Reunidos, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.



2021 Núm. 03/21/03589

Alberto Peña Martínez

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

30 de septiembre de 2021

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

**Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021**

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2021 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(miles de euros)

ACTIVO	Notas	30/06/2021	31/12/2020
Inmovilizado intangible	-	7.586	8.124
Inmovilizado material	5	172.032	177.140
Inversiones inmobiliarias	-	1.384	1.413
Instrumentos financieros derivados	3,1/6/10	50.421	67.028
Activos financieros no corrientes	-	204	204
Activos por impuesto diferido	12	8.539	8.531
Activo no corriente		240.166	262.440
Existencias	7	71.279	53.590
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	13.111	13.753
Otros activos financieros corrientes	-	503	518
Periodificaciones	-	134	12
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	21.781	20.822
Activo corriente		106.808	88.695
TOTAL ACTIVO		346.974	351.135
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Fondos Propios		(74.937)	(29.703)
Capital	8	3.494	3.494
Prima de emisión	8	387	387
Ganancias acumuladas	-	(77.827)	(32.513)
Acciones de la sociedad dominante	8	(991)	(1.071)
Ajustes por cambio de valor		(43)	530
Diferencia de conversión	-	(43)	530
Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante		(74.980)	(29.173)
Intereses minoritarios	9	567	589
Patrimonio neto		(74.413)	(28.584)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		574	580
Provisiones a largo plazo	11	1.058	1.053
Recursos ajenos	10	265.880	260.544
Otros pasivos no corrientes	-	16.409	18.824
Pasivos por impuesto diferido	-	7.971	7.930
Pasivo no corriente		291.318	288.351
Provisiones a corto plazo	11	1.533	2.496
Recursos ajenos	10	15.531	5.283
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	112.431	83.009
Pasivo corriente		129.495	90.788
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		346.974	351.135

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021 Y DEL EJERCICIO 2020
(miles de euros)

	<u>Notas</u>	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Importe neto de la cifra de negocios	4	115.662	134.132
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	14.006	(7.661)
Aprovisionamientos	-	(61.908)	(53.419)
Otros ingresos de explotación	-	1.442	1.039
Gastos de personal	-	(43.871)	(42.842)
Otros gastos de explotación	-	(36.239)	(33.459)
Amortización del inmovilizado	-	(7.141)	(12.149)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5	-	(83.000)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(18.049)	(97.359)
Ingresos financieros	-	-	4
Gastos financieros	-	(12.089)	(11.374)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	10	(16.607)	63.024
Diferencias de cambio	-	1.361	69
RESULTADO FINANCIERO		(27.335)	51.723
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(45.384)	(45.636)
Impuesto sobre beneficios	12	48	(134)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(45.336)	(45.770)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	(45.314)	(45.680)
Resultado atribuido a socios externos	9	(22)	(90)
Beneficio (pérdida) por acción (expresado en euros)			
Básicas	13	(0,260)	(0,262)
Diluidas	13	(0,260)	(0,262)

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021 Y DEL EJERCICIO 2020

(miles de euros)

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio		
	Notas	2021	2020
Resultado consolidado		(45.336)	(45.770)
<u>Otro resultado global</u>			
Diferencias de conversión en moneda extranjera	-	(573)	129
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	316
Total resultado global del periodo		(45.909)	(45.325)
<u>Atribuible a:</u>			
Accionistas de la sociedad dominante	-	(45.887)	(45.235)
Intereses minoritarios	9	(22)	(90)

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021 Y DEL EJERCICIO 2020

(miles de euros)

	Capital (Nota 8)	Prima de emisión (Nota 8)	Reserva por revalorización y otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones de la sociedad dominante	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios (Nota 9)	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2020	3.494	387	48.924	16.468	(1.090)	(386)	706	68.503
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(45.364)	-	129	(90)	(45.325)
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	(38)	-	-	(38)
Saldo a 30 de junio de 2020	3.494	387	48.924	(28.896)	(1.128)	(257)	616	23.140
Saldo a 1 de enero de 2021	3.494	387	48.924	(81.437)	(1.071)	530	589	(28.584)
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(45.314)	-	(573)	(22)	(45.909)
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	80	-	-	80
Saldo a 30 de junio de 2021	3.494	387	48.924	(126.751)	(991)	(43)	567	(74.413)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021 Y DEL EJERCICIO 2020

(miles de euros)

	Notas	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2021	2020
Flujo de efectivo de las actividades de explotación		(1.098)	19.183
<u>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</u>		<u>(45.336)</u>	<u>(45.770)</u>
<u>Ajustes del resultado</u>		<u>35.923</u>	<u>42.004</u>
Impuestos	12	(48)	134
Amortización de inmovilizado material	5	6.123	10.340
Amortización de activos intangibles e inversiones inmobiliarias		1.018	1.809
(Beneficio)/pérdida en la venta/baja o deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias		-	83.000
Variación de provisiones		2.783	(1.750)
Otros gastos/(ingresos)		142	194
(Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	6	16.607	(63.024)
Ingresos financieros		-	(4)
Diferencias de cambio		(1.361)	(69)
Gastos financieros		10.659	11.374
<u>Cambios en el capital corriente</u>		<u>10.089</u>	<u>26.071</u>
Existencias		(18.704)	11.207
Clientes y otras cuentas a cobrar		2.118	(2.099)
Otros cobros/(pagos)		(2.756)	(480)
Proveedores y otras cuentas a pagar		29.431	17.443
<u>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</u>		<u>(1.774)</u>	<u>(3.122)</u>
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados		(1.774)	(3.122)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		(2.173)	(1.413)
Adquisición de inmovilizado material		(1.943)	(1.245)
Adquisición de activos intangibles		(245)	(202)
Desinversión/(inversión) de activos financieros		-	96
Desinversión/(inversión en activos financieros corrientes)		15	(62)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		4.230	(10.728)
Obtención de recursos ajenos		7.000	15.669
Reembolso de recursos ajenos		(1.398)	(24.328)
Obtención de otras deudas		670	1.142
Amortización de otras deudas		(2.122)	(3.173)
Enajenación/(adquisición) de acciones propias		80	(38)
(DISMINUCIÓN)/AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		959	7.042
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		20.822	20.582
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		21.781	27.624

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021

(miles de euros)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Estructura del Grupo y actividad

Tubos Reunidos, S.A. (en lo sucesivo, la sociedad o la sociedad dominante, indistintamente) se constituyó por un periodo indefinido bajo la denominación “Tubos Forjados, S.A.” en Bilbao el 2 de diciembre de 1892. Sus domicilios social y fiscal se encuentran en Amurrio (Álava). La sociedad dominante es una sociedad anónima que cotiza en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

La sociedad es una sociedad holding de un grupo de sociedades (Grupo Tubos Reunidos) cuyas actividades principales son la fabricación y venta de tubería sin soldadura. La relación de sociedades dependientes que forman el Grupo Consolidado a 30 de junio de 2021 es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Sociedad titular</u>
Tubos Reunidos Industrial, S.L.U. (TRI)	Amurrio (Álava) Valle de Trápaga	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Productos Tubulares, S.A.U. (PT)	(Vizcaya)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Aceros Calibrados, S.A.U. (ACECSA)	Pamplona (Navarra)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT)	Iruña de Oca (Álava)	Industrial	51%	Tubos Reunidos, S.A.
T.R. America, Inc.	Houston (Texas)	Comercializadora	100%	Tubos Reunidos, S.A.
RDT, Inc.	Beasley (Texas)	Industrial	100%	Aplicaciones Tubulares, S.L.U.
Tubos Reunidos Services, S.L.U.	Amurrio (Álava)	Industrial/Explotación inmobiliaria	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Clima, S.A.U.	Bilbao (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Aplicaciones Tubulares, S.L.U.	Bilbao (Vizcaya)	Holding	100%	Tubos Reunidos, S.A.

La sociedad ostenta el control de todas las sociedades de su Grupo Consolidado y consolida por el método de integración global. La actividad productiva del Grupo se realiza, principalmente, en España, desplegándose su actividad comercial a nivel internacional (Nota 4).

El perímetro de consolidación ha permanecido invariable durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020.

1.2 Impactos de la pandemia COVID-19

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, está suponiendo una crisis sanitaria sin precedentes, que está impactando en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios a nivel mundial. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno de España, al igual que los gobiernos de otros países, y entre otras medidas, procedió a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que fue levantado el 1 de julio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social de la COVID-19, mediante, entre otros, el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

Los efectos de la pandemia continúan latentes en la economía mundial y, por lo tanto, afectando a la actividad del Grupo Tubos Reunidos. Si bien se perciben síntomas de mejoría de la actividad económica en los indicadores del negocio, a 30 de junio de 2021 no hay efectos contables significativos respecto del balance cerrado a 31 de diciembre de 2020, consecuencia directa de la pandemia.

1.3 Formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 (en lo sucesivo, estados financieros intermedios a 30 de junio de 2021, indistintamente) han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad con fecha 30 de septiembre de 2021.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios a 30 de junio de 2021 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio, ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

2.1 Bases de presentación

Estos estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera Intermedia" y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea vigentes al 30 de junio de 2021 y deben ser leídos con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2020.

La preparación de estados financieros con arreglo a NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas, así como que la dirección ejerza su juicio profesional en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios y estimaciones utilizados son consistentes con los aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2020.

2.2 Moneda funcional

Los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2021 y 2020 se expresan en euros, que es la moneda principal en la que opera el Grupo y su moneda funcional.

2.3 Principios de consolidación

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación no han variado con respecto a los utilizados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 y la información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 y 2020.

2.4 Estimaciones realizadas

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, en función de la mejor información disponible. Las principales estimaciones son:

2.4.1 Situación financiera y empresa en funcionamiento

Durante el primer semestre de 2021 y principalmente derivado de los impactos de la pandemia, el Grupo ha incurrido en pérdidas por un importe de 45,3 millones de euros, afectando asimismo al ritmo temporal de generación de caja, que se ha traducido en un empeoramiento del fondo de maniobra del Grupo desde 2.093 miles de euros negativo al cierre del ejercicio anterior a 22.687 miles de euros negativos al 30 de junio de 2021.

Consecuencia de la pandemia, de sus efectos sobre la economía mundial y de los resultados del Grupo, el Consejo de Administración de la sociedad dominante actualizó en 2020 el Plan Estratégico del Grupo para adaptarse a la situación y definir sus objetivos a largo plazo.

Para afrontar este Plan Estratégico, llevar a cabo las acciones contempladas en él, cubrir parcialmente las necesidades de circulante y, por tanto, dotarse de recursos que permitan su viabilidad futura, el Grupo solicitó, con fecha 18 de noviembre de 2020, un apoyo público financiero temporal por importe de 112,8 millones de euros con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia, conforme al RDL 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo. Este apoyo ha sido formalizado el 22 de julio de 2021 por parte de la sociedad dominante (Nota 16).

Adicionalmente, y de manera simultánea, se ha formalizado la novación de las diversas condiciones con las entidades financiadoras del Grupo (Nota 16), consistentemente con el apoyo público temporal recibido y renovando su confianza en el Plan Estratégico del Grupo.

El Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. estima que, tras estas formalizaciones, el Grupo dispone de los recursos necesarios para cumplir con los objetivos de su Plan Estratégico, por lo que es de aplicación el principio de empresa en funcionamiento para la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2021.

2.4.2 Deterioro de activos

Tal como se describe en la Nota 5.1, la Dirección del Grupo preparó el preceptivo análisis de deterioro de activos al 31 de diciembre de 2020, considerando el Plan Estratégico 2021-2026 aprobado por el Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. en noviembre de 2020, y que fue desarrollado tras la irrupción de la pandemia COVID-19.

Para determinar el valor recuperable de los activos se estimaron los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y se utilizó una tasa de descuento apropiada para calcular su valor actual. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan las expectativas de los próximos cuatro ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

Tras analizar las hipótesis utilizadas y desglosadas en la Nota 5.1, los Administradores consideran que éstas no han variado de manera significativa en los seis primeros meses del ejercicio 2021. En consecuencia, no se ha estimado necesario realizar una actualización del test de deterioro de activos al 30 de junio de 2021.

2.4.3 Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

En base a las condiciones del acuerdo de refinanciación de la deuda (Nota 10) el Grupo ha identificado un derivado implícito en la misma por el mecanismo de conversión de parte de la deuda en acciones de la sociedad dominante. Cada cierre semestral, el Grupo evalúa el valor razonable de la opción en base a la ecuación de canje de conversión más probable establecida en el citado acuerdo y que tiene en consideración la potencial deuda objeto de conversión (a la fecha estimada de conversión), minorada por el valor razonable de las acciones de Tubos Reunidos objeto de conversión a su cotización a la fecha de cierre. Sobre este diferencial, se estima la probabilidad de que se ejerza la opción por parte de los acreedores financieros, en función de la probabilidad de default de Tubos Reunidos de acuerdo con su rating crediticio.

2.4.4 Vidas útiles del inmovilizado material

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su inmovilizado material. Esta estimación incrementa/disminuye el cargo por amortización cuando las vidas útiles son inferiores/superiores a las vidas estimadas anteriormente. El efecto de las modificaciones que pudieran producirse sobre las estimaciones en el futuro (al alza o a la baja) se registra de forma prospectiva en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

Con carácter anual se procede a reevaluar las vidas útiles asignadas a los diferentes activos del Grupo.

2.5 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2021 se ha tenido en cuenta la importancia relativa de los importes de acuerdo con la NIC 34.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Estimación del valor razonable

En la tabla siguiente se presenta un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, en función de los siguientes niveles:

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

Los activos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 son:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivado implícito- acuerdo de refinanciación (Nota 10)	-	-	50.421	50.421
Total activos a valor razonable	-	-	50.421	50.421

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivado implícito por la convertibilidad de la deuda (Nota 10)	-	-	67.028	67.028
Total activos a valor razonable	-	-	67.028	67.028

No hay pasivos valorados a valor razonable a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020.

4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS OPERATIVOS

Los administradores de la sociedad dominante revisan la información financiera del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y la adecuada asignación de recursos a los segmentos.

La Dirección del Grupo presenta la información financiera por segmentos considerando su identificación desde la perspectiva de ubicación geográfica de las principales sociedades del Grupo: España y Estados Unidos.

El Consejo de Administración evalúa el rendimiento de los segmentos de operación utilizando el EBITDA, definido como el resultado de explotación +/- depreciaciones y amortizaciones del inmovilizado, +/- resultados por operaciones de inmovilizado, +/- indemnizaciones, +/- resultados de integraciones, y +/- otros resultados no recurrentes. La información segmentada utilizada por este órgano también incluye los ingresos y gastos financieros y los aspectos impositivos.

Los resultados por segmentos para el período de seis meses finalizado el 30 de junio son los siguientes:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2021			Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2020		
	España	EE.UU.	Grupo	España	EE.UU.	Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	124.326	8.475	132.801	133.708	21.288	154.996
Ventas entre segmentos	(17.064)	(75)	(17.139)	(20.423)	(441)	(20.864)
Ventas	107.262	8.400	115.662	113.285	20.847	134.132
EBITDA	(10.448)	(460)	(10.908)	3.750	(5.960)	(2.210)
Amortizaciones y deterioros	(6.928)	(213)	(7.141)	(89.064)	(6.085)	(95.149)
Resultado de explotación	(17.376)	(673)	(18.049)	(85.314)	(12.045)	(97.359)
Resultado financiero	(27.141)	(194)	(27.335)	52.320	(597)	51.723
Resultado antes de impuestos	(44.517)	(867)	(45.384)	(32.994)	(12.642)	(45.636)
Impuesto sobre las ganancias	3	45	48	(134)	-	(134)
Socios externos	22	-	22	90	-	90
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(44.492)	(822)	(45.314)	(33.038)	(12.642)	(45.680)

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
 CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2021 y 2020, así como las inversiones en inmovilizado durante el periodo de seis meses finalizado en dichas fechas, son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>EE.UU.</u>	<u>Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo consolidado</u>
<u>2021</u>				
Total activo	415.811	19.522	(88.359)	346.974
Total pasivo	498.326	48.509	(125.448)	421.387
Inversiones en inmovilizado	2.189	-	-	2.189
	<u>España</u>	<u>EE.UU.</u>	<u>Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo consolidado</u>
<u>2020</u>				
Total activo	593.624	41.687	(204.341)	430.970
Total pasivo	551.889	61.021	(205.080)	407.830
Inversiones en inmovilizado	1.408	39	-	1.447

Los ajustes de consolidación corresponden a eliminaciones de préstamos y saldos comerciales entre compañías del grupo.

España es el país de origen de la sociedad dominante y sede de las principales compañías operativas del Grupo, que opera a nivel internacional. Las ventas del Grupo, asignadas en base al país en que se localiza el cliente, se distribuyen de la siguiente manera:

	<u>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
España	20.341	19.061
Resto de Unión Europea	36.868	33.523
Estados Unidos de América	25.184	35.439
Resto del mundo	33.269	46.109
Importe neto de la cifra de negocios	115.662	134.132

Atendiendo al grupo de productos, el importe neto de la cifra de negocios se distribuye de la siguiente manera:

	<u>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	49.419	58.847
Petróleo y Gas – OCTG (Upstream)	16.631	27.392
Petróleo y Gas – Conducciones (Midstream)	17.809	22.140
Construcción, mecánico e industrial (Mecánico)	23.470	16.496
Otros sectores	8.333	9.257
Importe neto de la cifra de negocios	115.662	134.132

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
 CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	30.06.21	31.12.20	30.06.20
España	327.804	330.246	389.946
Estados Unidos de América	19.170	20.889	41.024
Total activos	346.974	351.135	430.970

5. INMOVILIZADO MATERIAL

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

2021	Saldo a 01/01	Adiciones / (Retiros)	Diferencias de conversión	Saldo a 30/06
Coste	824.008	650	1.108	825.766
Amortizaciones	(533.344)	(6.123)	(327)	(539.794)
Provisiones	(113.524)	-	(416)	(113.940)
Valor Neto	177.140	(5.473)	365	172.032
2020				
Coste	820.717	(108)	92	820.701
Amortizaciones	(514.986)	(10.340)	-	(525.326)
Provisiones	(16.145)	(83.000)	-	(99.145)
Valor Neto	289.586	(93.448)	92	196.230

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

Los compromisos en firme para la compra de activos fijos al 30 de junio de 2021 ascienden a un importe de 2,2 millones de euros (1,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

5.1 Análisis de deterioro de valor

Como se indica en la Nota 2.4, la Dirección del Grupo preparó el preceptivo análisis de deterioro de activos al 31 de diciembre de 2020, considerando el Plan Estratégico aprobado por el Consejo de Administración en noviembre de 2020, y que fue desarrollado tras la irrupción de la pandemia COVID-19 (Nota 1.2).

En el Plan Estratégico se recogen las siguientes hipótesis principales:

- Focalización de las ventas en productos de todos los sectores (Upstream, Midstream, Downstream y Mecánico) que maximicen el valor añadido del Grupo, con especial foco en el Midstream y el Downstream, primando el mix de producto y el precio de venta frente a los volúmenes.
- Mayor implantación del Grupo en el continente asiático y Oriente Medio.
- Flexibilización y reducción de la estructura de costes del Grupo.
- Digitalización de procesos del Grupo.
- Mantenimiento de las tarifas arancelarias en Estados Unidos hasta el ejercicio 2024.
- Un ejercicio 2021 con un grado de afectación muy severo provocado por la situación de pandemia actual en todas las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo, y una recuperación progresiva a partir del año 2022, que se verá reflejada en la evolución de toneladas, mix de productos y precios de venta. Dichas estimaciones se mantienen vigentes al 30 de junio de 2021.
- Actualización de las premisas relativas a precios de las materias primas y a la evolución del tipo de cambio euros/dólar estadounidense.

Las proyecciones preparadas por la Dirección cubren un periodo de 4 años, considerando el periodo 2021-2024, y el importe recuperable de cada UGE se determinó por valor en uso, a excepción de RDT, habiendo considerado su valor terminal adicional a la proyección de cuatro años mencionada. En dichas proyecciones se consideraron fuentes de información externas sobre informes del sector.

El presente análisis se llevó a cabo para cada una de las principales UGEs del negocio de tubos sin soldadura del Grupo: Tubos Reunidos Industrial, Productos Tubulares y RDT.

A los efectos del cálculo del importe en libros a recuperar de cada UGE se consideraron los activos materiales e intangibles y el fondo de maniobra operativo al 31 de diciembre de 2020 por homogeneización de flujos de caja estimados con respecto al valor recuperable.

Tubos Reunidos Industrial

Se estimó un crecimiento medio de la cifra de negocios del 30,3% aproximadamente para el periodo 2022-2024, derivado de una recuperación progresiva de volúmenes y, en mayor medida, por un cambio de mix de producto y la entrada en otros mercados (continente asiático y Oriente Medio). Adicionalmente, se consideró que las medidas arancelarias se encuentran vigentes durante toda la vida del plan 2021-2024.

En relación a los costes de producción y resto de costes operativos, éstos se proyectaron contemplando determinadas medidas de flexibilización ya contempladas en el plan vigente anteriormente. Respecto a las variaciones en el precio del gas y de la electricidad no se consideraron variaciones significativas.

A los efectos del análisis, se contemplaron mejoras progresivas de la ratio EBITDA sobre ventas a lo largo del plan, alcanzando un EBITDA del 8,7% sobre ventas en el ejercicio 2024 (31 de diciembre de 2019 sobre el plan de negocio vigente a dicha fecha: 10,7% en el año 2023).

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años se extrapolaron usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,6%. La tasa de descuento utilizada fue de un 10,2% después de impuestos. El valor terminal descontado representa un 117% del total de la valoración, influenciado por la estimación de resultados negativos en 2021 y 2022 y una recuperación a partir de 2023. La metodología de cálculo fue la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo normalizado que se basa en el flujo del año 2024, aplicando una reducción del coste del arancel del 35% a partir de ese año.

En base al análisis efectuado, al 31 de diciembre de 2020, el Grupo registró un deterioro de 56,5 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 30 de junio de 2021 se están cumpliendo las estimaciones realizadas por lo que no se ha considerado necesario reevaluar el test de deterioro.

Productos Tubulares

Se estimó un crecimiento medio de la cifra de negocios de la sociedad del 23,2% para el periodo 2022-2024, derivado de una recuperación progresiva de volúmenes y, en mayor medida, por captación de pedidos de tubos de acero sin soldadura con mayor nivel de aleación, en grandes dimensiones, y de mayor precio de venta, mediante acciones comerciales adaptadas a tal estrategia.

En relación a los costes de producción y resto de costes operativos se proyectaron contemplando determinadas medidas de flexibilización ya contempladas en plan anterior y que se estima se ejecuten en 2021. Respecto a las variaciones en el precio del gas y de la electricidad no se consideraron variaciones significativas.

A los efectos del presente análisis, se contemplan mejoras progresivas de EBITDA sobre ventas a lo largo del plan, alcanzando un EBITDA del 14,7% sobre ventas en el ejercicio 2024.

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años se extrapolaron usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,6%. La tasa de descuento utilizada ha sido de un 9,8% después de impuestos. El valor terminal descontado representa un 86% del total de la valoración. La metodología de cálculo fue la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo normalizado que se basa en el flujo del año 2024.

Considerando el valor actual de los flujos de caja obtenido, superior al valor contable de los activos tanto en el escenario base como en los escenarios de sensibilidad, la Dirección de Grupo no reconoció deterioro de valor alguno en 2020. Al 30 de junio de 2021 se están cumpliendo las estimaciones realizadas, por lo que no se ha considerado necesario reevaluar el test de deterioro.

RDT

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

Tras la irrupción de la COVID-19 (Nota 1.2), la visibilidad del mercado OCTG estadounidense es reducida con lo que la crisis sanitaria está afectando a un sector marcado los últimos años por la sobrecapacidad y las restricciones arancelarias. En este contexto, las previsiones del Grupo para el ejercicio 2021 eran de una significativa reducción de actividad recuperándose progresivamente a partir del segundo semestre del 2022. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2020 la Dirección del Grupo analizó el valor recuperable del inmovilizado material de la UGE RDT (básicamente terrenos, edificios y maquinaria) mediante el valor razonable de los activos menos los costes de venta.

Del mencionado análisis, se desprendió al 31 de diciembre de 2020 un deterioro por importe de 9,6 millones de euros. A 30 de junio de 2021, se considera que el análisis realizado sigue siendo de aplicación.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	30.06.21		31.12.20		30.06.20	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivado implícito- acuerdo de refinanciación (Nota 10)	50.421	-	67.028	-	64.236	-
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	-	-	-	316	-
Total Instrumentos financieros derivados	50.421	-	67.028	-	64.552	-

Al 30 de junio de 2021, la deuda considerada a efectos de conversión se ha estimado en 191 millones de euros y la potencial entrega del 95% de acciones de Tubos Reunidos se ha valorado en 78 millones de euros. (183 millones de euros y 34 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2020). Al diferencial de ambos importes, tanto a 30 de junio de 2021 como a 31 de diciembre de 2020, se ha aplicado una probabilidad de default del 45% (rating crediticio estimado en el entorno Caa-C según Moody’s).

En consecuencia, a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el derivado implícito asciende a 50,4 y 67,0 millones de euros, respectivamente. La variación del valor de 16,6 millones de euros se ha reconocido en el epígrafe de “Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al respecto, la Dirección del Grupo considera que las variaciones superiores al 10% (en positivo o en negativo) de las estimaciones realizadas sobre la valoración del derivado implícito de la deuda tendría un efecto de aproximadamente 5 millones de euros en la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada (7 millones de euros en el ejercicio 2020).

7. EXISTENCIAS

El desglose del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Saldo a 30.06.21	Saldo a 30.06.20
Materias primas y otros aprovisionamientos	24.042	31.315
Productos en curso	22.612	30.360
Productos terminados	24.625	28.429
Total Existencias	71.279	90.104

El coste de existencias (consumos) reconocido como gasto se desglosa como sigue:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2021	2020
Compras	56.280	54.148
Variaciones de materias primas y otros aprovisionamientos	4.644	(729)
Variaciones de provisiones de deterioro de valor de producto en curso y terminado	(2.206)	1.818
Variaciones de provisiones de deterioro de valor de materias primas y otros aprovisionamientos	984	-
Variación de producto en curso y terminado	(11.800)	5.843
Total Consumos	47.902	61.080

La variación en el deterioro de valor de existencias ha sido la siguiente:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2021	2020
Saldo inicial	(10.609)	(10.596)
Dotaciones / (Reversiones)	1.222	(1.818)
Diferencias de conversión	272	-
Saldo final	(9.115)	(12.414)

Las provisiones a 30 de junio de 2021 y 2020 se han estimado en base a estadísticas de rotación y análisis individualizado de las condiciones y valoración de las diferentes partidas que componen las existencias del Grupo y en base al valor neto de recuperación.

8. CAPITAL, PRIMA DE EMISIÓN Y ACCIONES PROPIAS

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
2021			
Saldo al 1 de enero de 2021	3.494	387	(1.071)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	80
Saldo al 30 de junio de 2021	3.494	387	(991)
2020			
Saldo al 1 de enero de 2020	3.494	387	(1.090)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(38)
Saldo al 30 de junio de 2020	3.494	387	(1.128)

8.1 Capital y prima de emisión de acciones

A 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, el importe de capital social asciende a 3.494 miles de euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

	<u>30.06.21 y 31.12.20</u>	
	<u>Nº de acciones</u>	<u>% de participación</u>
Banco Industrial de Bilbao, S.A. (Grupo BBVA)	25.975.018	14,87

La cotización al 30 de junio de 2021 ha sido de 0,473 euros por acción (31 de diciembre de 2020 - 0,2040 euros por acción y al 30 de junio de 2020 - 0,133 euros por acción).

La prima de emisión de acciones es de libre disposición.

8.2 Acciones propias

El movimiento neto de acciones propias durante el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2021 y de 2020 es el siguiente:

<u>2021</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
<u>Saldo a 1 de enero de 2021</u>	<u>805.274</u>	<u>1.071</u>
Adquisiciones	3.151.061	1.097
Ventas	(3.376.958)	(1.177)
Saldo a 30 de junio de 2021	579.377	991
<u>2020</u>		
<u>Saldo a 1 de enero de 2020</u>	<u>774.064</u>	<u>1.090</u>
Adquisiciones	2.193.409	361
Ventas	(1.951.580)	(323)
Saldo a 30 de junio de 2020	1.015.893	1.128

La sociedad del Grupo Clima, S.A.U. tiene suscrito un contrato de liquidez con el objeto de realizar operaciones con las acciones ordinarias y únicas de la sociedad.

Con fecha 30 de junio de 2021 la Junta General de Accionistas autorizó la adquisición de acciones propias hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación vigente por un periodo máximo de 5 años.

9. INTERESES MINORITARIOS

Los movimientos habidos en este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020 han sido los siguientes:

	<u>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Saldo inicial</u>	<u>589</u>	<u>706</u>
Resultado del ejercicio	(22)	(90)
Saldo final	567	616

La totalidad del saldo de intereses minoritarios se corresponde a la participación de los socios minoritarios en la sociedad del grupo Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (Nota 1).

10. RECURSOS AJENOS

	<u>Saldo a</u> <u>30.06.21</u>	<u>Saldo a</u> <u>31.12.20</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos con entidades de crédito	247.605	242.809
Obligaciones y valores negociables	17.921	17.387
Préstamos con entidades vinculadas	354	348
Suma:	265.880	260.544
<u>Corriente</u>		
Préstamos con entidades de crédito	15.288	3.169
Obligaciones y valores negociables	20	6
Deudas por intereses y otros	223	2.108
Suma:	15.531	5.283
TOTAL RECURSOS AJENOS	281.411	265.827

El 53% de los recursos ajenos del Grupo a 30 de junio de 2021 está referenciado a tipo fijo (56% a 31 de diciembre de 2020), y el resto está referenciado a tipo variable.

En fecha 16 de octubre de 2019 el Grupo y las entidades financiadoras firmaron la refinanciación de la deuda financiera, que entró en vigor con efecto 18 de diciembre de 2019, fecha en que se firmó el Contrato de Cierre. El importe total de la deuda refinanciada ascendió a un importe de 353 millones de euros y se repartió en varios tramos, bonos y líneas de circulante, cuya información de detalla en la Nota 20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

Esta refinanciación se ha novado con fecha 22 de julio de 2021, junto con la firma del préstamo participativo recibido de SEPI (Nota 16).

Parte de dichos tramos y bonos son convertibles en acciones ordinarias de Tubos Reunidos en determinadas condiciones. La Dirección del Grupo considera que no existe componente de instrumento de patrimonio neto en la opción de conversión en tanto en cuanto el acuerdo de refinanciación recoge el intercambio de un número variable de acciones a precio variable. El acuerdo de refinanciación, por tanto, es un instrumento híbrido, segregable, que contiene un pasivo financiero y un derivado.

El derivado implícito es un derivado con un subyacente de renta variable incluido en un instrumento de deuda y, por tanto, no estaría “estrechamente relacionado” con el contrato principal.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021

En el contexto de la refinanciación de 2019, el Grupo otorgó a las entidades financieras como aval garantías hipotecarias por importe de 163,5 millones de euros y derechos reales de prenda sobre las acciones de las siguientes sociedades de Grupo: Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal), Productos Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal), Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal), Aceros Calibrados, S.A. (Sociedad Unipersonal), Aplicaciones Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal), T.R. América, Inc., RDT, Inc. y Tubos Reunidos Premium Threads, S.L.

Con fecha 20 de mayo de 2020, se firmaron y entraron en vigor una novación del acuerdo marco de la restructuración y un contrato de novación modificativa no extintiva del contrato de financiación mencionado anteriormente, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo como el aplazamiento de la obligación de cumplimiento de los ratios financieros hasta diciembre de 2021, estableciendo diferentes calendarios de amortización e incrementando un año el periodo de carencia previamente establecido hasta el mes de diciembre de 2021 y ratificando y extendiendo las garantías a las obligaciones garantizadas. Esta modificación de los términos del contrato no se considera sustancialmente diferente a las condiciones anteriores, tras la realización de los test cualitativo y cuantitativo correspondientes. El impacto que supuso la modificación del calendario de amortización fue registrado como gasto en el epígrafe “Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada por importe de 1.212 miles de euros al 30 de junio de 2020.

Asimismo, la sociedad dominante del Grupo firmó una financiación extraordinaria por importe de 15.000 miles de euros parcialmente garantizada con aval de Instituto de Crédito Oficial (“ICO”) en el marco otorgado al amparo del Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19 (“RDL 8/2020”) y del Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo. Esta financiación de dinero nuevo se instrumenta mediante el otorgamiento de varios préstamos bilaterales al amparo de un contrato marco de préstamos bilaterales y entró en vigor el 28 de mayo de 2020, una vez el ICO otorgó un aval a favor de cada una de dichas Entidades Prestamistas, para asegurar el íntegro y puntual cumplimiento del setenta por ciento (70%) de las obligaciones de pago por parte del Grupo Tubos Reunidos. Para la obtención de dicha financiación, el Grupo otorgó como aval garantías hipotecarias por importe de 15,3 millones de euros.

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

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Créditos y préstamos con entidades financiadoras	7,3%	7,6%
Proveedores de inmovilizado	2,0%	2,0%

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

11. PROVISIONES

El movimiento de las provisiones a largo plazo durante el primer semestre de los ejercicios 2021 y 2020 es como sigue:

2021	Plan de adecuación plantillas	Otros	Total
Al 1 de enero de 2021	45	1.008	1.053
Cargo/(abono) en cuenta de resultados	-	5	5
Al 30 de junio de 2021	45	1.013	1.058

2020	Plan de adecuación plantillas	Otros	Total
Al 1 de enero de 2020	45	1.008	1.053
Cargo/(abono) en cuenta de resultados	-	5	5
Al 30 de junio de 2020	45	1.013	1.058

El epígrafe de “Provisiones a corto plazo” del balance intermedio consolidado incluye las provisiones por garantías y los pasivos previstos como consecuencia del curso normal de las operaciones de suministro a clientes, principalmente para cobertura de gastos por garantías de reparación, revisiones y otros conceptos análogos, así como la provisión a corto plazo por los gastos de emisión de gases CO2 en el proceso productivo por importe de 0,5 millones de euros a 30 de junio de 2021 (1,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

Asimismo, se incluyen provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo.

12. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

A 30 de junio de 2021, las siguientes sociedades del Grupo tributan de acuerdo al régimen especial de consolidación fiscal del País Vasco desde el ejercicio 1998:

- Tubos Reunidos, S.A. (sociedad dominante)
- Tubos Reunidos Industrial, S.L.U.
- Productos Tubulares, S.A.U.
- Tubos Reunidos Services, S.L.U.
- Aplicaciones Tubulares, S.L.U.
- Clima, S.A.U.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
 CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021

La base imponible del impuesto sobre sociedades consolidada, a 30 de junio del 2021 y 2020, es la siguiente:

	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>
Resultado antes de impuestos	(45.384)	(45.636)
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	312	19.694
Base consolidada	(45.072)	(25.942)

El cálculo del gasto / (ingreso) por impuesto sobre sociedades de la cuenta de resultados a 30 de junio de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	(10.832)	(6.226)
No capitalización de créditos fiscales	10.829	6.231
Ajustes de consolidación y otros conceptos	(45)	129
Gasto/ (Ingreso) por impuesto	(48)	134

A 30 de junio de 2021 el Grupo dispone de créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensar del segmento España por importe de 73.224 miles de euros (63.256 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) y mantiene bases imponibles pendientes de compensar del segmento Estados Unidos por importe aproximado de 36,5 millones de euros (en base), que no se encuentran activadas (37,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

Las deducciones pendientes de aplicar del segmento España a 30 de junio de 2021 ascienden a un importe de 35.057 miles de euros (34.820 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Las bases imponibles y las deducciones correspondientes al segmento de España tienen su vencimiento entre los años 2039 y 2051.

Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos para los principales impuestos que le son de aplicación.

13. GANANCIAS/(PÉRDIDAS) POR ACCIÓN

Las ganancias / (pérdidas) básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio/ (pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas (Nota 8).

	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	(45.314)	(45.680)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.024	174.052
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	(0,260)	(0,262)

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

14. AVALES ENTREGADOS Y OTRAS GARANTÍAS

Al 30 de junio de 2021, el Grupo tiene entregados avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal de sus negocios por importe de 0,4 millones de euros (0,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Estas garantías corresponden principalmente a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales.

Asimismo, a 30 de junio de 2021, el Grupo cuenta con otros pasivos contingentes por importe de 204 millones de euros (190 millones a 31 de diciembre de 2020) que corresponden, principalmente, a las garantías hipotecarias y a derechos reales de prenda otorgadas como aval frente a las entidades financieras (Nota 10).

Como consecuencia de la legislación estadounidense, el Grupo mantiene formalizado un depósito indisponible, como garantía de sus operaciones en dicho país, por importe de 3,2 millones de euros a 30 de junio de 2021, que se encuentra registrado en el epígrafe de "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" (3,4 millones de euros a 30 de junio de 2020).

15. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

15.1 Transacciones con accionistas

Todas las transacciones con accionistas se realizan a precios de mercado, similares a los aplicables a terceros no vinculados.

Los saldos a 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020 con el Grupo BBVA, principal accionista del Grupo (Nota 8), son los siguientes:

<u>30 de junio de 2021</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	79.582	2027	Hipotecaria y prenda de acciones
Factoring sin recurso	1.847	2026	
Total	81.429		
<u>30 de junio de 2020</u>			
Préstamos	77.721	2027	Hipotecaria y prenda de acciones
Factoring sin recurso	1.140	2026	Personal
Total	78.861		

Los intereses pagados a Grupo BBVA durante el primer semestre del ejercicio 2021 como retribución de los contratos mencionados anteriormente han ascendido a un importe de 368 miles de euros (294 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2020).

15.2 Transacciones con otras partes vinculadas

Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. tiene suscrito, a 30 de junio de 2021, con su accionista Marubeni Itochu Tubulars Europe Plc un préstamo por importe de 354 miles de euros (342 miles de euros a 30 de junio de 2020). Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 el Grupo ha registrado gastos financieros por importe de 6 miles de euros asociados a este préstamo (6 miles de euros a 30 de junio de 2020).

15.3 Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

El total de las percepciones devengadas por todos los conceptos a 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020 por todos los administradores de la sociedad dominante es el siguiente:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Retribuciones	375	176
Dietas	111	132
Aportaciones a planes de previsión social	24	-
Total:	510	308

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2021 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores ha ascendido a un importe de 21 miles de euros (21 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2020).

15.4 Retribuciones al personal directivo clave

Las remuneraciones devengadas por el personal directivo clave (11 personas) durante el primer semestre del ejercicio 2021, excluyendo a aquellos que se incluyen en el apartado de retribución a los Administradores de la Sociedad dominante ascienden a 880 miles de euros (30 de junio de 2020, 11 personas, 872 miles de euros).

16. HECHOS POSTERIORES

16.1 Plan Estratégico

Con fecha 2 de septiembre de 2021 el Grupo publicó las principales líneas de su plan estratégico 2021-2026, basado en la mejora de la eficiencia, la entrada en nuevos mercados, la transición energética y la descarbonización. La puesta en marcha del plan permitirá al Grupo abordar nuevos sectores de actividad, con especial presencia en energías limpias e hidrógeno, que contempla un plan de inversiones para la mejora de la eficiencia, la digitalización y reducción de CO₂, que ascienden a 60 millones de euros.

16.2 Formalización de apoyos necesarios para desarrollar el plan estratégico

El 22 de julio se formalizó el apoyo financiero público temporal del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas, aprobado por RDL 25/2020 de 3 de Julio de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo a consecuencia de la pandemia del COVID-19, solicitado por el Grupo. Este apoyo se materializa, principalmente, en un préstamo participativo por importe de 112,8 millones de euros a Tubos Reunidos, S.A.

Esta formalización implica el reconocimiento del Grupo como empresa estratégica y un respaldo a su Plan Estratégico 2021-2026.

El préstamo participativo es de tipo “bullet” a 7 años, devengará un tipo de interés fijo de Euribor + 250 puntos básicos en el primer año, más un tipo de interés variable del 1% siempre que el resultado neto antes de impuestos del ejercicio anterior sea positivo. Los intereses son acumulativos y remunerados al vencimiento.

El apoyo de las entidades financiadoras del Grupo se ha formalizado mediante la firma de la novación del acuerdo marco de reestructuración y del contrato de financiación sindicada suscritos el 16 de octubre de 2019 (que a su vez fue novado en mayo de 2020). Entre las modificaciones más relevantes destacan la extensión del vencimiento final de la deuda a 2028, la eliminación de determinadas comisiones y la consideración de parte de la deuda como préstamo participativo en supuestos concretos. La Dirección del Grupo Tubos Reunidos está actualmente analizando los impactos contables que se derivan de esta novación del acuerdo marco, considerando preliminarmente que, de acuerdo a la NIIF 9 de Instrumentos Financieros, la deuda novada tendrá la consideración de nueva deuda con un impacto positivo en la cuenta de resultados del ejercicio 2021, estimando un efecto de 13,8 millones de euros por este concepto en el epígrafe de Resultados financieros. Este epígrafe incluirá, previsiblemente, el efecto de una reestimación del valor razonable del derivado implícito de la opción de conversión y otros gastos asociados.

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondiente al periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2021

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2021**

(miles de euros)

1. INTRODUCCIÓN

Grupo Tubos Reunidos es una compañía industrial cotizada especializada en la fabricación de tubería de acero sin soldadura que tiene sus orígenes en 1892. En la actualidad cuenta con 5 plantas productivas (4 en España y 1 en EEUU) y una extensa organización comercial internacional con 10 delegaciones propias y 18 agencias en los principales mercados en los que opera.

El Grupo es el único fabricante español de tubos de acero sin soldadura en acero al carbono y alta aleación para usos críticos en sectores estratégicos de la economía, como la generación de energía. Estamos presentes en toda la cadena de valor del sector de las energías limpias, colaborando en la transición energética y en que España sea una de las grandes potencias mundiales en reciclaje de acero (11 millones de toneladas anuales recicladas). Tubos Reunidos es una de las pocas empresas de su sector que es completamente circular al utilizar como materia prima acero reciclado.

Durante el primer semestre, el Grupo ha mantenido 1.300 empleos directos (calificados y de calidad) y alrededor de 7.000 empleos indirectos e inducidos.

Si bien aproximadamente el 90% de la cifra de negocio se encuentra enfocada a la exportación (unos 66 países y 400 clientes), el importante efecto tractor en la generación de empleo y riqueza del Grupo se concentra en el País Vasco, donde está ubicado el 95% de la plantilla (3% en el resto de España y 2% en el resto del mundo), con una distribución de sus gastos de un 50% en proveedores del País vasco (84% proveedores nacionales), lo que, adicionalmente, reduce los efectos medioambientales de su actividad y los riesgos en la cadena de suministro.

Entre los clientes del Grupo se encuentran las principales empresas de energía, ingenierías, fabricantes de bienes de equipo y distribuidores del sector. También somos el único fabricante español, y en el sur de Europa, con una gama de tubería de acero sin soldadura que abarca desde 15mm a 660mm de diámetro exterior, capaz de fabricar tubos en aceros al carbono, aleados, inoxidables y de altas aleaciones de níquel. El Grupo siempre se ha ido adaptando a los requisitos de los clientes, siendo una empresa pionera en muchos de los mercados internacionales, y estructurando nuestra actividad en base a los siguientes segmentos:

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
 COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2021

<u>Segmento</u>	<u>Uso principal de los Tubos</u>
Downstream	<ul style="list-style-type: none"> Equipos y procesos de la industria petroquímica y refino. Equipos y procesos de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia como intercambiadores de calor, calderas, hornos, calentadores y refrigeradores.
Midstream	<ul style="list-style-type: none"> Transporte de petróleo y gases desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG), terminales costeras de carga en barcos para exportación e instaladas en los mercados receptores para su regasificación, así como conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan
Upstream	<ul style="list-style-type: none"> Perforación y extracción de petróleo y gas, también denominado tubo OCTG (“Oil Country Tubular Goods”). Geotermia y Captura y Almacenamiento de Carbono.
Mecánico Industrial	<ul style="list-style-type: none"> Normalmente se cortan y mecanizan para fabricar piezas para maquinaria e industria pesada o se ensamblan para formar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc. Generalmente, altos espesores.

El Grupo está firmemente comprometido con los objetivos ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza), así como en la digitalización de sus procesos como pilares para cimentar su futuro de manera sostenible, creando valor a largo plazo para accionistas, personal y sociedades donde operamos.

El ejercicio 2020 la pandemia COVID-19 tuvo un efecto negativo significativo para el Grupo. Sin embargo, el ejercicio 2021 ha supuesto un cambio relevante para el desarrollo de su Plan Estratégico 2021 – 2026. La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) ha reconocido al Grupo Tubos Reunidos como Empresa Estratégica para el tejido productivo del país y hemos recibido el apoyo financiero público temporal del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas gestionado por la SEPI, lo que ha supuesto una financiación adicional de 112,8 millones de euros y el apoyo de los acreedores financieros del Grupo, que incluye la novación de la financiación previa, para ejecutar el Plan Estratégico.

En esta nueva etapa, se inician una serie de proyectos de cambio para reforzar los objetivos ESG, mejorar la gestión del Grupo y los servicios y la imagen ante nuestros clientes, incluyendo un cambio de imagen corporativa que incorpora la denominación Tubos Reunidos Group.

2. HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2021

2.1 Entorno socio-económico del Grupo

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 el entorno socio-económico del Grupo se ha visto condicionado por la evolución de las diferentes variantes de la COVID-19. La actividad se está recuperando paulatinamente (en paralelo al avance de las vacunaciones de la población), si bien de manera irregular en función de los países.

El 25% de arancel derivado de la sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962 de EE.UU., (medida proteccionista contra la importación de acero y aluminio establecida por la Administración Trump a partir del 1 de junio de 2018 y que afecta directamente a la exportación de tubos del Grupo a este país, en concreto, Tubo OCTG), ha continuado siendo un factor clave durante el periodo, si bien el trabajo de adaptación de nuestros productos, desarrollado durante estos últimos años, ha reducido notablemente nuestra sensibilidad ante esta cuestión.

El cambio de Administración estadounidense ha posibilitado retomar las negociaciones comerciales con Bruselas para buscar una solución amistosa a los conflictos comerciales con la UE. La Comisión Europea ha prorrogado las medias de salvaguarda a las importaciones de acero, que han sido renovadas a finales del semestre, protegiendo la UE de una posible avalancha de importaciones de acero y tubos de países de bajo costo.

Por otro lado, se han impulsado las políticas de los gobiernos en favor de la transición ecológica para frenar el cambio climático, lideradas por la UE, y tanto EE.UU. como China (principales emisores de gases de efecto invernadero) están siendo más proactivos en este reto global. Así, el gobierno chino ha tomado medidas para limitar la producción de acero, eliminando durante el primer semestre de 2021, la desgravación fiscal a la exportación del 13% a sus productos de acero, incluyendo tubos.

En cuanto a los márgenes generales, hay que destacar varios efectos que incrementan nuestros costes de fabricación. La progresiva mejora de la actividad post- COVID 19 en determinados mercados (Asia, Europa y EE.UU., entre otros) está haciendo que los precios de determinadas materias primas se hayan incrementado, en especial los precios de las ferroaleaciones y chatarras (en este último caso el incremento también viene provocado por el traslado de plantas siderúrgicas integrales a acerías con horno eléctrico, más eficientes en emisiones de CO₂). En paralelo, el desequilibrio coyuntural oferta–demanda de energía ha provocado importantes estrangulamientos en el suministro de gas natural, disparando sus costos, a lo que hay que añadir el encarecimiento de los derechos de emisión de CO₂ en la Unión Europea y, por tanto, de la energía eléctrica. Por último, se ha producido un progresivo incremento del coste del transporte de mercancías, sobre todo el marítimo, por el encarecimiento de los combustibles, así como el estrechamiento en la oferta de buques y contenedores por la congestión en determinadas rutas e importantes puertos de Asia.

2.2 Grupo Tubos Reunidos

En Junio de 2021, la Junta General de Accionistas de la sociedad aprobó la gestión social desarrollada y las actuaciones llevadas a cabo por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2020 y, en particular, los términos y condiciones suscritos con la SEPI y con los acreedores financieros en vigor, así como los respectivos acuerdos sociales.

De cara a implementar el Plan Estratégico 2021-2026, que ha servido de base para recibir el apoyo público temporal y el de los acreedores financieros, se ha avanzado en las bases operativas, comerciales, organizativas y las relativas a la seguridad de las personas, entre otras. Así, se ha reestructurado el equipo de ventas a nivel internacional, y se han reforzado las áreas de Midstream y Downstream, junto con el Área de “Nuevos Productos”, abriéndose una delegación en Malasia.

La paulatina recuperación de la demanda, principalmente en Europa y Norteamérica, ha comenzado por el reestocaje de la cadena de distribución (reducidos al máximo sus inventarios durante la pandemia). Esto ha tenido un efecto positivo en nuestros productos más estándar (tubo mecánico, conducciones estándar y OCTG), que nos ha permitido superar los niveles de entradas de pedidos a niveles pre-COVID. En paralelo, en algunos productos industriales, hemos podido conseguir un punto de inflexión en precios, al producirse un cierto estrechamiento coyuntural de la oferta, que nos ha ido permitiendo repercutir incrementos de costo de materias primas y energía en las nuevas ofertas, si bien sus resultados se verán en trimestres posteriores, debido al periodo de maduración de los pedidos y de las fabricación de los mismos.

Los grandes proyectos de infraestructuras para generación de energía eléctrica, así como de nuevos complejos de refino y petroquímica (Downstream), sin embargo, no se han reiniciado aún, como se explica más adelante. Por este motivo, determinados mercados fundamentales como India, Corea del Sur e incluso Oriente Medio, (en el mix de tubería de alta aleación con mayor valor añadido y margen) continúan con una tónica de baja actividad debido a la lenta recuperación postpandemia.

2.3 Cambios significativos en Políticas Contables

Las Políticas Contables aplicadas en el primer semestre del ejercicio 2021 son las que se utilizaron en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio 2020 y no se han producido cambios normativos con efecto significativo en los Estados Financieros.

Si bien el perímetro de consolidación ha permanecido invariable durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, la aplicación del Plan Estratégico prevé la fusión de algunas de las sociedades dependientes, cuyo efecto contable no se prevé significativo para las cifras consolidadas del Grupo.

3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL NEGOCIO

3.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

La comparativa del primer semestre de 2021 con el primer semestre de 2020 debe hacerse teniendo en cuenta el impacto de la pandemia COVID-19, que en el sector se notó entrado el primer semestre de 2020, y la existencia de una cartera de pedidos previa. La actividad durante este primer semestre del ejercicio 2021 ha sido inferior, debido a la menor cartera disponible al comienzo del ejercicio respecto a la cartera del ejercicio 2020. Así, el importe neto de la cifra de negocios del primer semestre del ejercicio 2021 ha ascendido a 115,7 millones de euros, un 14% inferior al del mismo periodo del año anterior.

De igual manera, las ventas de tubos han ascendido a 107,3 millones de euros, un 14% inferior a la cifra del primer semestre de 2020. El mejor comportamiento del sector Mecánico por el fenómeno de reestocaje para la industria europea no ha compensado las menores ventas en los demás segmentos de actividad frente al ejercicio anterior, en el que partíamos de una amplia cartera para proyectos de Midstream y Downstream.

En volumen, las ventas han sido 65.604 toneladas, un 17% menor que el mismo periodo del año anterior, un diferencial mayor que en valor por el cambio de mix de producto que se ha mencionado.

Por áreas, crecemos ligeramente en Europa (un 3%) y en otros mercados como Latinoamérica, y reducimos las ventas en el resto de las áreas (-73% en Oriente Medio y África, -32% en Norteamérica y -4% en Lejano Oriente).

Sin embargo, apreciamos un punto de inflexión con una recuperación progresiva de la actividad en ciertos segmentos y áreas ante señalados que nos ha permitido incrementar la facturación en el periodo un 6% respecto al segundo semestre de 2020.

3.2 EBITDA y Cuenta de Resultados

Durante el primer semestre del ejercicio 2021, el EBITDA del Grupo, 10,9 millones de euros negativos, se encuentra afectado por el incremento de los costes de fabricación, especialmente materias primas, energía y fletes, así como por la, todavía, falta de actividad económica mundial.

El Resultado neto de Explotación del Grupo acumulado durante el primer semestre del ejercicio 2021, ha sido negativo en 18,0 millones de euros. Esto supone una mejora de 79,3 millones de euros frente a los 97,4 millones de euros negativos registrados en el mismo período del ejercicio 2020. Si bien, hay que mencionar que en el ejercicio 2020 se registró un deterioro de activos de 83 millones de euros, tras el preceptivo análisis de deterioro de sus activos realizado con motivo de la irrupción de la pandemia COVID-19 y su incidencia en el Grupo.

El resultado financiero acumulado durante el primer semestre del ejercicio asciende a un importe de 27,3 millones de euros, que incluye, por un lado, gastos financieros asociados a la financiación por importe de 12,1 millones de euros, así como el impacto de las diferencias positivas de cambio por un importe de 1,4 millones de euros, por la positiva evolución del dólar en el ejercicio. Por otro lado, en el epígrafe de resultados financieros, se ha registrado un importe negativo de 16,6 millones de euros en concepto de valor razonable del derivado asociado a la opción de conversión, que recoge el contrato de refinanciación, frente a los 64,2 millones de euros de ingreso registrados en el primer semestre del ejercicio 2020. En consecuencia, el resultado negativo atribuible al Grupo acumulado durante el primer semestre del ejercicio 2021 asciende a un importe de 45,3 millones de euros.

3.3 Situación financiera

El Plan Estratégico del grupo establece una primera fase denominada “focus on cash” para el período 2020-2021. La principal directriz del Consejo de Administración y del Equipo Directivo del Grupo ha continuado siendo durante el primer semestre del ejercicio 2021 la protección de la caja como respuesta a la incierta coyuntura actual del mercado.

El Grupo ha conseguido cerrar el primer semestre del ejercicio 2021 con una posición neta de tesorería superior en un millón de euros a la de comienzos del ejercicio, gracias a la gestión realizada para reducir las necesidades de inversión de circulante, controlando los niveles de existencias, pese al incremento de actividad en el semestre, y optimizando la utilización de las líneas de circulante disponibles. El Grupo suscribió con determinadas entidades financieras durante el primer semestre una financiación puente, mientras se resolvía el procedimiento administrativo para la concesión del apoyo financiero temporal, con el objeto de hacer frente a las necesidades de tesorería e inversiones, por importe de 7 millones de euros, parcialmente garantizada por parte del Instituto de Crédito Oficial (ICO).

En Julio de 2021 el Grupo ha suscrito y recibido un préstamo participativo por importe de 112,8 millones de euros con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia mejorando la solvencia y la situación financiera del Grupo Tubos Reunidos. Simultáneamente, como estaba previsto, se ha cancelado la financiación puente de 7 millones de euros.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Desde el punto de vista del modelo de Gestión de Riesgos del Grupo, el primer semestre se ha caracterizado por una revisión en detalle de los principales riesgos que le son de aplicación, así como de las debilidades de su modelo de gestión de riesgos, en un entorno marcado por:

- Una situación de espera del apoyo público temporal (finalmente recibido), que permitiera relanzar el Plan Estratégico y sus objetivos,
- La recuperación progresiva de la actividad económica mundial tras la pandemia COVID-19,
- Una delicada situación financiero-patrimonial del Grupo tras el efecto de la citada pandemia, reflejada ya en las Cuentas Anuales del ejercicio 2020.

Destacan los avances producidos en la gestión de los riesgos de seguridad laboral, donde se ha elaborado un plan de implantación de mejoras concreto a 3 años (utilizando la experiencia de un referente mundial en estos temas), el cambio del enfoque y del modelo comercial para afrontar los riesgos asociados a los objetivos comerciales del Plan Estratégico (utilizando el apoyo de una firma de consultores especializada en Marketing y Estrategia de reconocido prestigio internacional), la definición de un modelo previo de evaluación de ciberriesgos y la contratación de una auditoría de ciberseguridad.

En cuanto a los Riesgos financieros, por la situación financiero-patrimonial del Grupo, derivada de la pandemia COVID-19, su gestión se ha vinculado a la obtención del apoyo financiero público temporal, materializado finalmente en julio de 2021. Hasta la obtención de estos recursos, necesarios para el normal desarrollo de la actividad del Grupo y su Plan Estratégico, el seguimiento detallado del capital circulante y los recursos financieros han sido los elementos clave de la gestión de estos riesgos.

Junto con la reactivación económica que ha supuesto la relajación de los efectos de la pandemia se ha producido un incremento rápido y significativo de los precios de las materias primas y de la energía que utiliza el Grupo en sus procesos productivos. Este incremento de costes, especialmente en un momento en el que el capital circulante está ajustado al máximo, requiere un plazo de maduración para su repercusión al mercado. El Grupo está gestionando esta situación, que considera coyuntural, para minimizar su impacto en el segundo semestre del ejercicio 2021.

5. SOSTENIBILIDAD

El Grupo tiene un compromiso con la sostenibilidad y cuenta con una hoja de ruta para un crecimiento responsable, tanto en su rol de suministrador de soluciones para el sector de la energía, como de consumidor electro-intensivo y agente activo de la economía circular.

En la visión estratégica a largo plazo del Grupo Tubos Reunidos se encuentran el respeto al medio ambiente, el liderar la transición energética y la apuesta firme por el desarrollo sostenible, contribuyendo a la transformación a un mundo descarbonizado.

En concreto, nos hemos comprometido en ser neutros en emisiones de carbono en el ejercicio 2050, y somos uno de los líderes en economía circular, con un nivel de reutilización y/o reciclaje de los residuos generados durante el proceso productivo cercano al 95%. Además, desde el Grupo Tubos Reunidos impulsamos criterios sostenibles a toda nuestra cadena de proveedores y subcontratistas.

Somos activos en el desarrollo de soluciones para aplicaciones eco-downstream, apoyando a nuestros clientes a cumplir sus compromisos de neutralidad climática, para lo que trabajamos desde nuestras áreas de Innovación y Nuevos productos y aspiramos a ofrecer a las generaciones futuras un proyecto de desarrollo industrial sostenible con soluciones tecnológicas innovadoras.

6. COMPROMISO SOCIAL

El Grupo Tubos Reunidos mantiene firme su compromiso con el empleo cualificado, de calidad y paritario. Este compromiso se materializa en el propio Plan Estratégico 2021-2026, donde perseguimos un objetivo de preservar el empleo que se concreta en que las medidas estratégicas que afectan a nuestras personas tengan el menor impacto social posible.

Asimismo, uno de los principales proyectos estratégicos que hemos iniciado es una iniciativa a largo plazo (tres años) de cambio cultural en todos los niveles de la compañía para reforzar la seguridad en el entorno laboral, apoyándonos en una consultora internacional especializada.

7. GOBIERNO CORPORATIVO

El Grupo Tubos Reunidos hace suyos los objetivos de Buen Gobierno Corporativo y, en este sentido, tiene un compromiso por la mejora continua de su propio sistema de Gobierno Corporativo

Además de la evaluación del funcionamiento y eficacia general del Consejo de Administración y de sus Comisiones y cargos durante el ejercicio 2020, realizada por primera vez con el auxilio de un consultor externo independiente siguiendo las mejores prácticas, en el primer semestre se han producido actualizaciones relevantes de dicho sistema, entre las que cabe destacar la aprobación por parte del Consejo de Administración de las siguientes políticas corporativas y documentos:

- Política de Gobierno Corporativo,
- Política Corporativa de Control y Gestión de Riesgos,
- Política de Cumplimiento y Prevención de Riesgos Penales.
- Mapa de Riesgos Corporativos y seguimiento de los Riesgos de Nivel 1.

Del mismo modo, el Modelo de Cumplimiento y Prevención de Riesgos Penales ha sido revisado y actualizado, aplicándose las recomendaciones sugeridas por un evaluador independiente para su optimización, y a tal efecto se ha elaborado una nueva Matriz de Riesgos y Controles y han sido aprobadas por el Consejo de Administración y debidamente publicadas en la web corporativa las siguientes normas internas:

- Código de Conducta Ética
- Manual de Prevención del Riesgo Penal (Parte General)
- Política de Regalos e Invitaciones
- Reglamento del OCI (que incluye como anexos el Reglamento del Canal de Denuncia y el Régimen Disciplinario).

El Grupo Tubos Reunidos tiene previsto seguir mejorando su grado de seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno y, entre otras medidas, aprobar en el segundo semestre del ejercicio 2021 varias políticas corporativas que reforzarán sus sistema de gobernanza y sostenibilidad a largo plazo, con el objetivo de asegurar que la toma de decisiones esté orientada hacia dicha sostenibilidad y hacia la creación de valor, siempre dentro de un marco legal y ético.

8. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE

Con fecha 20 de julio de 2021, el Consejo de Ministros ha autorizado la Solicitud de apoyo financiero público temporal que realizó el Grupo a finales del ejercicio 2020, con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia conforme al RD-L 25/2020 de 3 de Julio, por importe de 112,8 millones de euros, instrumentalizado a través de un préstamo participativo.

De manera paralela, con fecha 22 de julio de 2021 se ha suscrito una novación del acuerdo marco de la reestructuración financiera firmado a finales de 2019, adaptando, entre otras cuestiones, los calendarios de amortización al apoyo público temporal, eliminando una comisión final contingente y definiendo la conversión en préstamo participativo de los tramos B y C de la reestructuración, en determinadas circunstancias.

Este apoyo financiero, y la renovación de la confianza de las entidades financiadoras del Grupo, son el respaldo necesario para afrontar el Plan Estratégico 2021-2026 del Grupo Tubos Reunidos y estar en condiciones de superar los efectos que la pandemia ha tenido en el Grupo, iniciando una nueva fase donde cobran especial importancia la digitalización y el foco en los procesos de descarbonización y transición energética hacia energías limpias e hidrógeno.

El apoyo financiero recibido es un préstamo participativo, de conformidad con la legislación vigente, por lo que, por un lado, una parte de la contraprestación a abonar se referencia a la evolución futura de la actividad consolidada del Grupo Tubos Reunidos y, por otro lado, se considera patrimonio neto contable a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstos en la Ley de Sociedades de Capital. Este equilibrio patrimonial es un factor adicional que nos ayuda a poder cumplir con nuestros objetivos a largo plazo.

9. PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2021

Las expectativas para el segundo semestre son positivas y esperamos que la demanda siga manteniendo un buen ritmo de manera más sostenida. Sin embargo, no confiamos que se reactiven antes de 2022 los principales proyectos de Powergen y Downstream.

La cartera de pedidos de la que partimos a cierre de Junio de 2021 es de 109 millones de euros, un 11% superior a la del mismo periodo del año anterior y un 56% superior a la que teníamos al cierre del ejercicio 2020. Y aunque es especialmente superior en los segmentos Mecánico y OCTG, pero inferior en Midstream y Downstream, consideramos que esto está motivado por el bajo ritmo de reactivación de proyectos en estos segmentos.

Creemos que la actividad no volverá a una situación “normal” de prepandemia en países clave para la compañía como India y Arabia Saudí en el corto plazo. India está particularmente afectada, fundamentalmente porque sigue sin salir del *lockdown* motivado por la COVID 19, y las decisiones sobre los proyectos previstos se posponen constantemente. Arabia Saudí porque hasta 2022 no se prevé que la petrolera estatal saudí Aramco reactive los nuevos proyectos, y Marjan, (principal nueva infraestructura energética en marcha) sigue paralizada por problemas de algunas EPCs a la hora de absorber la fortísima subida de costes. No obstante, en otras latitudes como América Latina ya estamos materializando operaciones para proyectos importantes de refino, a pesar de la intensa competencia local. Por otro lado, la recuperación de los proyectos en China también está ralentizándose más de lo esperado por decisiones internas del país. En el Norte de África y Oriente Medio, donde van a activarse proyectos importantes de gas, es probable que algunas decisiones se retrasen incluso más allá de 2022.

En Powergen y Downstream estamos más enfocados en proyectos de dimensión pequeña/media, así como de mantenimiento y reparación de instalaciones, dado que no vemos grandes inversiones en nuevos proyectos hasta la segunda mitad de 2022 porque a la suspensión de inversiones derivada de la pandemia se suma la obligación de cumplir con la transición energética, que precisa revisar y rediseñar los proyectos que se paralizaron cuando llegó la COVID 19.

En el sector Mecánico –Industrial, que fue el primer sector en recuperarse en volúmenes y precios a lo largo de la segunda mitad de 2020 y primera de 2021, impulsando un incremento súbito de pedidos para reponer stocks principalmente, prevemos una estabilización en la segunda mitad del ejercicio.

Confiamos en seguir trasladando a las ofertas los incrementos de costos sufridos en la primera mitad del año, principalmente las materias primas, transporte y energías.

Todo ello con las debidas cautelas, dado que la evolución de las nuevas variantes de la COVID 19, como la Delta, y el ritmo de las campañas de vacunación en los distintos países, así como las políticas públicas de estímulos, seguirán determinado el ritmo en la consolidación de la recuperación económica, que si continúa siendo asimétrica en los diferentes mercados, nos obligaría a gestionar el corto plazo aplicando criterios tácticos de oportunidad.

Adaptándonos por tanto a los cambios que se produzcan, continuaremos con nuestros proyectos estratégicos, que son los que soportan el Plan 2021-2026 y con la implantación de las mejoras del Sistema de Gobierno Corporativo y Gestión de Riesgos que nos permitan convertirnos en un referente.

10. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 todas las operaciones con acciones propias realizadas han sido en el marco del Contrato de Liquidez suscrito con NORBOLSA, sociedad de valores, S.A. (entidad registrada en la CNMV desde 1989 con Nº de Registro Oficial 40). En concreto, se han comprado 3.151.061 acciones propias y se han vendido 3.376.958 acciones propias, manteniéndose un saldo de autocartera a 30 de junio de 2021 de 579.377 acciones, lo que supone un 0,33% del total de las acciones de la sociedad.

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Se consideran medidas alternativas de rendimiento aquellas medidas de la situación financiera o de los flujos de efectivo, basadas en los estados financieros u otra información soporte a los mismos, utilizadas por el Grupo para el análisis de su gestión y sus resultados económico-financieros. A continuación se incluyen las definiciones de las medidas utilizadas por el Grupo:

<u>Medida de Rendimiento</u>	<u>Definición</u>
Cartera de pedidos	Volumen de pedidos en firme que, probablemente, serán objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Un pedido es considerado en firme, solo cuando genera obligaciones entre el Grupo y el cliente.
Importe neto de la cifra de negocios	Las ventas, de las prestaciones de servicios y del resto de ingresos procedentes de las actividades ordinarias
EBITDA	Resultado de Explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias menos el importe de los epígrafes “Amortizaciones del inmovilizado” y “Deterioro del inmovilizado”
EBITDA normalizado	EBITDA eliminando o incorporando transacciones que se consideran ajenas a la actividad normal del Grupo.
LTM EBITDA	EBITDA correspondiente al periodo de 12 meses finalizado en la fecha en que se reporta la medida alternativa de rendimiento.
EBIT	Resultado neto de explotación
EBIT ajustado	Resultado neto de explotación menos el importe del epígrafe “Deterioro del inmovilizado”
Circulante	Resultado del importe de los saldos de existencias y clientes comerciales, menos acreedores
Deuda Financiera Neta (DFN)	Deuda con entidades financiadoras – Caja y efectivo equivalente – Otros Activos Financieros.
Flujo de Caja Operativo	El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante
Flujo de Caja Libre	El flujo de caja libre es calculado como el flujo de caja operativo más el flujo de caja por la variación del capital circulante más el flujo de caja de las inversiones netas de capital
Capitalización al cierre	Valor de las acciones al cierre del último día de cotización del ejercicio multiplicado por el número de acciones en circulación en bolsa
Rotación de free-float	Ratio que compara el volumen de títulos negociados respecto a las acciones flotantes estimadas, excluidas aquellas en manos de accionistas significativos, de miembros del consejo de administración y la autocartera.

ANEXO II: RESUMEN DE PRINCIPALES MAGNITUDES DEL PERIODO

(miles de euros)

A) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1S 2021	1S 2020	1S 2021 vs. 1S 2020	2S 2020	1S 2021 vs. 2S 2020
Importe Neto Cifra de negocios	115.662	134.132	(13,8%)	107.529	7,6%
Aprovisionamientos	(47.902)	(61.080)	21,6%	(59.305)	19,2%
Gastos de personal	(43.871)	(42.842)	(2,4%)	(37.489)	(17,0%)
Otros Gastos de explotación	(36.239)	(33.459)	(8,3%)	(28.549)	(26,9%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	1.442	1.039	38,8%	4.784	(69,9%)
EBITDA	(10.908)	(2.210)	n/a	(13.030)	16,3%
Dotaciones Amortizaciones	(7.141)	(12.149)	41,2%	(10.475)	31,8%
Deterioros Inmovilizado	-	(83.000)	n/a	(16.598)	n/a
EBIT	(18.049)	(97.359)	n/a	(40.103)	55,0%
EBIT ajustado (sin deterioros inmovilizado)	(18.049)	(14.359)	n/a	(23.505)	23,2%
Resultados financieros	(27.335)	51.723	n/a	(12.171)	(124,6%)
Resultado Antes de Impuestos	(45.384)	(45.636)	n/a	(52.274)	13,2%
Impuesto sobre Beneficios	48	(134)	n/a	23	n/a
Resultado del ejercicio	(45.336)	(45.770)	n/a	(52.251)	13,2%
Resultado Socios Externos	22	90	n/a	27	(18,5%)
Resultado atribuible	(45.314)	(45.680)	n/a	(52.224)	13,2%

B) Balance de situación	1S 2021	2S 2020
Activos no corrientes	240.166	262.440
Activos corrientes	106.808	88.695
Existencias y Clientes	82.006	67.355
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24.802	21.340
TOTAL ACTIVO	346.974	351.135
Patrimonio neto	(74.413)	(28.584)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	574	580
Pasivos no corrientes	291.318	288.351
Provisiones no corrientes	1.058	1.053
Deudas con entidades de crédito	247.606	242.809
Bonos y Valores negociables	17.921	17.387
Otros pasivos no corrientes	24.733	27.102
Pasivos corrientes	129.495	90.788
Provisiones a corto plazo	1.533	2.496
Deuda con entidades de crédito	15.531	5.283
Otros pasivos corrientes	112.431	83.009
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	346.974	351.135

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
 COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2021

C) Cash Flow (millones euros)	1S 2021	1S 2020	2S 2020
Resultado antes de impuestos	(45,4)	(45,6)	(52,3)
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizado	7,1	95,1	27,1
Otros ajustes al resultado	28,8	(53,3)	20,8
Otros pagos	(4,5)	(3,6)	(1,2)
Flujo de Caja Operativo	(13,9)	(7,4)	(5,6)
(Inversión)/desinversión en circulante	12,8	26,0	5,7
(Incremento)/reducción existencias	(18,7)	10,0	25,7
(Incremento)/reducción clientes	2,1	(2,1)	5,0
Incremento/(reducción) proveedores	29,4	18,1	(25,1)
Inversiones netas de capital	(2,2)	(1,4)	(2,5)
Pagos por inversiones	(2,2)	(1,4)	(2,5)
Cobros por desinversiones	-	-	-
Flujo de Caja Libre	(3,3)	17,2	(2,4)

D) Distribución de las ventas	1S 2021	1S 2020	1S 2021 vs. 1S 2020	2S 2020	1S 2021 vs. 2S 2020
Distribución por Área geográfica	107.329	124.875	(14,1%)	101.613	5,6%
Nacional	15.941	15.058	5,9%	13.965	14,1%
Resto de Europa	39.161	38.501	1,7%	38.971	0,5%
Norte América	23.139	33.922	(31,8%)	24.010	(3,6%)
Lejano Oriente	23.870	24.848	(3,9%)	14.052	69,9%
Oriente Medio y Africa	2.815	10.410	(73,0%)	7.596	(62,9%)
Otros	2.403	2.136	12,5%	3.019	(20,4%)
Distribución por segmento	107.329	124.875	(14,1%)	101.613	5,6%
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	49.419	58.847	(16,0%)	47.318	4,4%
Petróleo y Gas - OCTG (Upstream)	16.631	27.392	(39,3%)	18.010	(7,7%)
Petróleo y Gas - Conducciones	17.809	22.140	(19,6%)	20.726	(14,1%)
Construcción, mecánico, Industrial	23.470	16.496	42,3%	15.559	50,8%
Ventas en toneladas	65.604	78.624	(16,6%)	63.220	3,8%

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

El Consejo de Administración de la sociedad dominante formula los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2021 mediante la firma del siguiente documento:

Amurrio (Álava), a 30 de septiembre de 2021

Los Administradores de la sociedad dominante manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Firmantes

Don Francisco Irazusta Rodríguez
(Presidente Ejecutivo)

Don Emilio Ybarra Aznar
(Vicepresidente – Consejero Dominical)

Don Jorge Gabiola Mendieta
(Consejero Coordinador - Independiente)

Don Alfonso Barandiarán Olleros
(Consejero Dominical)

Don Enrique Migoya Peláez
(Consejero Dominical)

Doña Ana Muñoz Beraza
(Consejera Independiente)

Don Jesus Pérez Rodriguez-Urrutia
(Consejero -Otros externos)

Don Cristóbal Valdés Guinea
(Consejero Dominical)

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica Puig
(Consejera Dominical)