

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 2020

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 intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2020 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 1.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, en la que se menciona que el Grupo Tubos Reunidos está padeciendo un descenso en la entrada de pedidos y tensiones de liquidez derivados de la pandemia del Covid-19. En este contexto de incertidumbre y crisis sanitaria, como se indica en la mencionada nota, la Dirección del Grupo y el Consejo de Administración de la Sociedad dominante están llevando a cabo medidas de adaptación necesarias, entre las que destacan las negociaciones para la obtención de financiación adicional que le permita continuar con sus operaciones hasta que se produzca la reactivación del mercado. Las circunstancias descritas anteriormente indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, 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 2019. 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 2020 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 2020. 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.

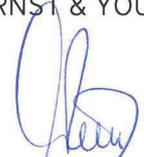
29 de octubre de 2020

2020 Núm. 03/20/04560

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

ERNST & YOUNG, S.L.



Alberto Peña Martínez

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

**Estados financieros intermedios resumidos
consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2020**

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO (En miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.20	31.12.19
Inmovilizado material	5	196.230	289.586
Otros activos intangibles	-	5.982	5.360
Derechos de uso	-	4.417	6.423
Inversiones inmobiliarias	6	1.667	1.696
Instrumentos financieros derivados	3.2/11	64.236	-
Activos financieros no corrientes	-	204	296
Activos por impuestos diferidos	13	16.114	16.269
ACTIVOS NO CORRIENTES		288.850	319.630
Existencias	7	90.104	98.297
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	23.455	21.342
Instrumentos financieros derivados	3.2	316	30
Otros activos financieros corrientes	-	518	456
Otros activos corrientes	-	103	155
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	27.624	20.582
ACTIVOS CORRIENTES		142.120	140.862
TOTAL ACTIVO		430.970	460.492
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Capital social	8	3.494	3.494
Prima de emisión	8	387	387
Otras reservas	-	48.924	48.924
Ganancias acumuladas	-	(28.896)	16.468
Diferencia acumulada de tipo de cambio	-	(257)	(386)
Menos: Acciones Propias	8	(1.128)	(1.090)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		22.524	67.797
Intereses minoritarios	10	616	706
PATRIMONIO NETO		23.140	68.503
INGRESOS DIFERIDOS	9	840	870
Recursos ajenos	11	254.281	227.955
Pasivos por impuestos diferidos	-	15.729	15.729
Otros pasivos no corrientes	-	22.162	23.132
Provisiones	12	1.058	1.053
PASIVOS NO CORRIENTES		293.230	267.869
Recursos ajenos	11	1.888	28.462
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	106.136	88.528
Provisiones	12	5.736	6.260
PASIVOS CORRIENTES		113.760	123.250
TOTAL PASIVOS		407.830	391.989
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		430.970	460.492

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2020	2019
Importe neto de la cifra de negocio	4	134.132	141.864
Otros ingresos	-	1.039	2.016
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	(7.661)	11.723
Aprovisionamientos	-	(53.419)	(71.538)
Gasto por prestaciones a los empleados	-	(42.842)	(48.312)
Dotación a la amortización	4	(12.149)	(13.523)
Otros gastos	-	(33.459)	(39.220)
Deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	5	(83.000)	(440)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(97.359)	(17.430)
Ingresos financieros	-	4	6
Gastos financieros	-	(11.374)	(6.246)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	11	63.024	-
Diferencias de cambio (neto)	-	69	400
RESULTADO FINANCIERO		51.723	(5.840)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		(45.636)	(23.270)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	13	(134)	171
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		(45.770)	(23.099)
RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(45.770)	(23.099)
Intereses minoritarios	10	(90)	(913)
RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		(45.680)	(22.186)

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2020	2019
Ganancias/Pérdidas por acción de las actividades continuadas y de las interrumpidas atribuible a los propietarios de la dominante (expresado en Euros por acción)	14		
Ganancias básicas por acción:			
- De las actividades que continúan		(0,262)	(0,127)
- De las actividades interrumpidas		-	-
		<u>(0,262)</u>	<u>(0,127)</u>
Ganancias diluidas por acción:			
- De las actividades que continúan		(0,262)	(0,127)
- De las actividades interrumpidas		-	-
		<u>(0,262)</u>	<u>(0,127)</u>

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(En miles de Euros)

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(45.770)</u>	<u>(23.099)</u>
OTRO RESULTADO GLOBAL		
Diferencias de conversión moneda extranjera	129	181
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 3.2)	316	(290)
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO	<u>(45.325)</u>	<u>(23.208)</u>
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad Dominante	(45.235)	(22.295)
- Intereses minoritarios	<u>(90)</u>	<u>(913)</u>
	<u>(45.325)</u>	<u>(23.208)</u>
Total resultado global del ejercicio atribuible a Accionistas de la Sociedad Dominante		
- Actividades que continúan	(45.235)	(22.295)
- Actividades interrumpidas	-	-
	<u>(45.235)</u>	<u>(22.295)</u>

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante							
	Capital social (Nota 8)	Acciones propias (Nota 8)	Prima de emisión (Nota 8)	Reserva por revalorización y otras reservas	Diferencia acumulada de tipo de cambio	Ganancias acumuladas	Intereses minoritarios (Nota 10)	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2019	17.468	(1.051)	387	48.924	(912)	43.187	(2.882)	105.121
Total resultado global del periodo finalizado el 30 de junio de 2019	-	-	-	-	181	(22.476)	(913)	(23.208)
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 8)	-	(20)	-	-	-	-	-	(20)
Otros movimientos (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	4.451	4.451
Saldo a 30 de junio de 2019	17.468	(1.071)	387	48.924	(731)	20.711	656	86.344
Saldo a 1 de enero de 2020	3.494	(1.090)	387	48.924	(386)	16.468	706	68.503
Total resultado global del periodo finalizado el 30 de junio de 2020	-	-	-	-	129	(45.364)	(90)	(45.325)
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 8)	-	(38)	-	-	-	-	-	(38)
Saldo a 30 de junio de 2020	3.494	(1.128)	387	48.924	(257)	(28.896)	616	23.140

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Nota	Período de seis meses finalizado 30 de junio	
		2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones continuadas e interrumpidas	15	22.305	(9.761)
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados	-	(3.122)	(39)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		19.183	(9.800)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	5	(1.245)	(336)
Cobros por venta de inmovilizado material e inmobiliario	6	-	1.600
Adquisición de activos intangibles	-	(202)	(260)
Desinversión/(inversión) de activos financieros	-	96	(71)
Desinversión/(inversión en activos financieros corrientes)	-	(62)	(225)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(1.413)	708
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Obtención de recursos ajenos	11	15.669	7.611
Reembolso de recursos ajenos	11	(24.328)	(18.133)
Cobros de subvenciones	-	-	37
Obtención de otras deudas	-	1.142	5.864
Amortización de otras deudas	-	(3.173)	(5.658)
Enajenación/(adquisición) de acciones propias	8	(38)	(20)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(10.728)	(10.299)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		7.042	(19.391)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	-	20.582	39.753
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		27.624	20.362

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

1. Información general

1.1 Estructura del Grupo y actividad

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

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

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

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

Ejercicio 2020

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020.

Ejercicio 2019

Las variaciones del perímetro de consolidación durante el ejercicio 2019 correspondieron a la liquidación de T.R. Comercial, S.A. y Tubos Reunidos Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. sin efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del citado ejercicio.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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, supone 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, entre otras medidas, el Gobierno de España, al igual que los gobiernos de otros países, procedió a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19 que incluyeron: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre.

La pandemia mundial causada por el COVID-19 está provocando el retraso de múltiples proyectos en la cadena global de sectores clave para el Grupo, como el Oil&Gas, Energía e Industria así como el desplome de la demanda y, en consecuencia, la ralentización y reducción de la actividad comercial. El drástico recorte de presupuestos de mantenimiento en los citados sectores, están impactando de forma considerable en la actividad del Grupo y por tanto en la entrada de pedidos durante estos últimos meses, con unos descensos de alrededor del 50%.

La estrategia de diversificación geográfica, sectorial y de producto, una menor exposición al mercado estadounidense y esfuerzos significativos en los ámbitos industrial y comercial, aspectos en los que el Grupo viene trabajando desde el ejercicio 2018, tuvo su reflejo en un incremento significativo de pedidos en el último trimestre de 2019, lo que permitió comenzar 2020 con una cartera incrementada en un 46% respecto al inicio del ejercicio precedente y con un "mix" enfocado a productos de alto valor añadido y en los sectores de Midstream y Downstream. En consecuencia, la evolución de los negocios en los primeros meses del ejercicio 2020 hasta la irrupción de la pandemia, estaban teniendo un comportamiento satisfactorio en línea con las previsiones y con un comportamiento claramente mejor que en el ejercicio anterior tanto en ventas como en resultados de explotación. Sin embargo, la dinámica provocada por el COVID-19 ha anulado el buen comienzo de ejercicio del Grupo, impactando de lleno en el segundo trimestre de 2020, y va a seguir afectando sin duda tanto en el segundo semestre del ejercicio así como en el primer semestre del ejercicio 2021, que se prevé también muy complicado. A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, no estimamos un comienzo de recuperación de la demanda hasta el segundo semestre de 2021.

En este contexto de incertidumbre y crisis sanitaria, la Dirección del Grupo y el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, viene tomando ya, desde los inicios de la crisis, las medidas de adaptación necesarias, tanto en el ámbito del compromiso con la seguridad de nuestros trabajadores como también en el ámbito económico, focalizadas estas últimas principalmente en medidas de contención del gasto, ajustes fijos y temporales de empleo así como reducciones salariales, y negociación de nuevas fuentes de financiación, al objeto de reforzar y proteger nuestra posición de liquidez.

La situación causada por la pandemia está afectando también al ritmo temporal de generación de caja previsto del Grupo en el presente ejercicio 2020. En este sentido, durante el mes de mayo de 2020 se formalizó una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), así como la novación del acuerdo marco de la reestructuración firmada a finales de 2019 (Nota 10), 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. La no recuperación del mercado en el segundo semestre del ejercicio supone que se estén produciendo tensiones de liquidez por lo que el Grupo está en negociaciones para la obtención de financiación que le permita continuar con sus operaciones y, adicionalmente, abordar las medidas que se prevean llevar

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

a cabo en el Plan Estratégico que se menciona a continuación hasta que se produzca la reactivación del mercado estimada a partir del segundo semestre de 2021.

En cualquier caso, el contexto del negocio del Grupo dista mucho de ser normal debido a la incidencia del COVID-19 y obliga a mantener una gran cautela. El marco económico general es complejo y las nuevas restricciones en marcha para contener la pandemia aumentarán previsiblemente el nivel de incertidumbre sobre el proceso de normalización. Conscientes de todo ello, la Dirección del Grupo se encuentra, a la fecha de la formulación de estos estados financieros intermedios, trabajando en la adaptación del Plan Estratégico cuyas bases y aspectos más relevantes tienen ya la conformidad del Consejo de Administración, enfocado en dos fases bien diferenciadas:

- Una primera fase que abarca el segundo semestre 2020 y el ejercicio 2021, denominado “*Focus on cash*”, en la que el Grupo va a seguir preservando la tesorería, lo cual implica seguir incidiendo firmemente en las directrices de gestión mencionadas anteriormente: medidas de contención del gasto, ajustes fijos y temporales de empleo, así como con la negociación de nuevas fuentes de financiación, al objeto de poder ejecutar nuestro Plan Estratégico.
- Una segunda fase que abarca el periodo 2022-2024, denominado “*Focus on Value*”, periodo en el que estimamos que, ya superados o al menos mitigados en buena parte los efectos de la pandemia, las necesidades mundiales de energía y electricidad se incrementarán, impulsadas por un retorno a demanda pre-COVID-19, un crecimiento de la población mundial, y un mayor nivel de desarrollo en los países emergentes, sobre todo en Asia. Adicionalmente, la reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de las energías renovables como la nuclear, Eólica offshore, Geotérmica, Hidrogeno Verde/ eFuels, Biomasa, incineradoras y termo solar. En paralelo, el aumento de consumo de gas natural para los ciclos combinados que trabajan a mayores temperaturas (más eficientes medioambientalmente) y en plantas híbridas (gas-fuentes renovables) seguirá desplazando progresivamente al carbón y otros combustibles fósiles más pesados en el mix eléctrico. Estimamos que todo ello impulsará, en consecuencia, la demanda de tubería de acero sin soldadura en grados de aceros más aleados y, por tanto, de mayor valor, lo que refuerza la lógica de nuestra estrategia de diversificación de sectores y mercados y, nos permitirá a su vez, reducir de manera significativa la dependencia del mercado americano, penalizado por las tarifas arancelarias, y de la evolución del precio del petróleo.

1.3 Formulación de los estados financieros intermedios

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 29 de octubre de 2020.

2. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables adoptadas en la presentación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, 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.

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 han sido preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera Intermedia" y deben ser leídos con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2019, preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 30 de junio de 2020.

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

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados así como la de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Los juicios y estimaciones realizados por la Dirección en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020 y 2019 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2019 de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

2.2 Principios de consolidación

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

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación no han variado con respecto a los utilizados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.

La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses al 30 de junio de 2020 y 2019.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La información sobre los segmentos operativos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración.

La información financiera por segmentos se muestra en la Nota 4.

2.4 Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

a) Deterioro de activos

El Grupo comprueba, al menos una vez al año, si los activos han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la situación de pandemia actual (Nota 1.2) genera por sí sola indicios de deterioro. En consecuencia, se ha procedido a efectuar el correspondiente análisis a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados. Las hipótesis utilizadas en los análisis de deterioro así como otra información relacionada se incluyen en la Nota explicativa 5.

b) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

Tal y como se indica en la Nota 11, en el acuerdo de refinanciación formalizado en diciembre de 2019 y novado a finales de mayo de 2020, se identifica como un instrumento híbrido el mecanismo de conversión de parte de la deuda, que se considera un derivado implícito. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo estimó que el valor de la opción de conversión era nulo, al considerar que se encontraba en senda de cumplimiento de su plan de negocio. No obstante, teniendo en cuenta la situación provocada por la pandemia del COVID-19 y su impacto en el riesgo de la deuda del Grupo, se ha registrado un importe de 64 millones de euros en relación al valor razonable del citado derivado implícito.

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

A 30 de junio de 2020 y a cierre del ejercicio 2019 la Dirección de la Sociedad dominante 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 6,4 millones de euros. Para el resto de instrumentos financieros una variación superior al 10% no tendría un impacto significativo sobre los importes que se han registrado contablemente.

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

	<u>30.06.20</u>		<u>31.12.19</u>		<u>30.06.19</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
- Derivado implícito por la convertibilidad de la deuda (Nota 11)	64.236	-	-	-	-	-
- Contratos de permuta de tipo de interés-coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	1.072
- Contratos a plazo de moneda extranjera-mantenidos para negociar	316	-	30	-	-	-
	<u>64.552</u>	<u>-</u>	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.072</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

c) Vidas útiles del inmovilizado material

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

Con carácter anual se procede a reevaluar las vidas útiles asignadas a los diferentes activos del Grupo. En el análisis realizado en el ejercicio 2019 no se detectaron variaciones relevantes en los plazos de amortización.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 30 de junio de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios. Esta modificación se realizaría en su caso conforme a lo establecido en la NIC 8, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

2.5 Comparabilidad de la información

La demanda de tubos se ha visto significativamente afectada por la paralización de la economía derivada de la pandemia del COVID-19 (Nota 1.2), por lo que la comparación de los resultados del primer semestre de 2020 con los del mismo periodo del ejercicio anterior, solo puede hacerse bajo la premisa de unas condiciones de mercado no comparables.

Sin perjuicio de dicho impacto, en la cuenta de resultados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se han registrado conceptos no recurrentes positivos y negativos:

- Deterioros de activos no corrientes por importe de 83 millones de euros (Nota 5).
- Valor razonable del derivado implícito a la opción de conversión del contrato de refinanciación que ha dado lugar al registro de un ingreso por importe de 64 millones de euros (Nota 11).

2.6 Estacionalidad del negocio

Dada la naturaleza de las actividades de negocio que desarrollan las sociedades del Grupo, los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que exista un componente estacional que afecte a las cifras de los seis primeros meses de 2020. En consecuencia, no se incluyen en las presentes notas explicativas información específica en relación con la estacionalidad del negocio.

2.7 Importancia relativa

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

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a determinados riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de variaciones de los precios de las materias primas.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para las cuentas anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Con la entrada en vigor el pasado 18 de diciembre de 2019 de los Documentos de Refinanciación de la deuda financiera (Nota 11), el Grupo consiguió racionalizar su deuda y contar con una mayor flexibilidad en sus compromisos financieros, adaptados a la realidad del mercado, lo que contribuía a alcanzar los objetivos de su plan de negocio dentro de las necesidades de mercado existentes en ese momento. La irrupción de la crisis sanitaria del COVID-19 en la primera parte del año 2020 ha conllevado, entre otros, que la situación general de los mercados haya provocado un aumento de las tensiones de liquidez en la economía. En este sentido y tal y como se comenta en la Nota 11, el Grupo ha formalizado en el mes de mayo de 2020 una financiación extraordinaria por importe de 15.000 miles de euros así como la novación modificativa no extintiva de los documentos de refinanciación comentados anteriormente, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo (como el aplazamiento de la obligación de cumplimiento de determinados ratios financieros), estableciendo diferentes calendarios de amortización y ratificando y extendiendo las garantías a las obligaciones garantizadas. El periodo de carencia de la nueva estructura de deuda se extiende hasta diciembre de 2021, teniendo que hacer frente únicamente durante 2020 al pago de intereses por importe de 3 millones de euros. Adicionalmente, el principal e intereses a ser abonados se reducen a un importe total 5,8 millones de euros durante 2021. Se contribuía por tanto de esta manera a dotar al Grupo de una mayor flexibilidad financiera para poder seguir adaptando su actividad a la nueva y cada vez más compleja realidad de mercado.

No obstante, en vista de unas expectativas negativas de negocio para el segundo semestre de 2020 y para el año 2021, el Grupo está llevando las acciones necesarias para optimizar la tesorería así como para obtener financiación adicional que contribuya a facilitar la viabilidad y estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo dentro de un incierto escenario de mercado consecuencia de la crisis sanitaria (Nota 1.2).

3.2 Estimación del valor razonable

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

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

La tabla siguiente muestra los activos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2020:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u> <u>30.06.20</u>
ACTIVOS				
Derivado implícito- acuerdo de refinanciación (Nota 11)	-	-	64.236	64.236
Permuta de tipo de cambio	-	316	-	316
TOTAL ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	-	316	64.236	64.552

La tabla siguiente muestra los activos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2019:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u> <u>31.12.19</u>
ACTIVOS				
Derivados de negociación:				
- Derivados de tipo de cambio	-	30	-	30
TOTAL ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	-	30	-	30

No hay pasivos valorados a valor razonable a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019.

4. Información por segmentos operativos

El Consejo de Administración se configura como la máxima instancia a efectos de toma de decisiones en el Grupo. 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: Tubos sin soldadura España y Tubos sin soldadura Estados Unidos.

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

a) Información segmentada

Los resultados por segmentos para el período finalizado a 30 de junio de 2020 son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	133.708	21.288	154.996
Ventas entre segmentos	<u>(20.423)</u>	<u>(441)</u>	<u>(20.864)</u>
Ventas	113.285	20.847	134.132
EBITDA (*)	3.750	(5.960)	(2.210)
Resultado de explotación	(85.314)	(12.045)	(97.359)
Costes financieros netos	<u>52.320</u>	<u>(597)</u>	<u>51.723</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(32.994)</u>	<u>(12.642)</u>	<u>(45.636)</u>
Impuesto sobre las ganancias	(134)	-	(134)
Socios externos	90	-	90
Resultado del ejercicio	<u>(33.038)</u>	<u>(12.642)</u>	<u>(45.680)</u>

Los resultados por segmento para el período finalizado a 30 de junio de 2019 son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	130.716	36.564	-	167.280
Ventas entre segmentos	<u>(23.889)</u>	<u>(1.527)</u>	-	<u>(25.416)</u>
Ventas	106.827	35.037	-	141.864
EBITDA (*)	617	(4.091)	7	(3.467)
Resultado de explotación	(12.239)	(5.198)	7	(17.430)
Costes financieros netos	<u>(5.343)</u>	<u>(497)</u>	-	<u>(5.840)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(17.582)</u>	<u>(5.695)</u>	7	<u>(23.270)</u>
Impuesto sobre las ganancias	(61)	232	-	171
Socios externos	913	-	-	913
Resultado del ejercicio	<u>(16.730)</u>	<u>(5.463)</u>	<u>7</u>	<u>(22.186)</u>

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

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

	<u>2020</u>			<u>2019</u>		
	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Grupo</u>	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Grupo</u>
Amortización del inmovilizado material (Nota 5)	9.428	912	10.340	10.593	779	11.372
Amortización de activos intangibles	1.128	1716	1.144	1.475	14	1.489
Amortización de inversiones inmobiliarias (Nota 6)	29	-	29	46	-	46
Amortización de derechos de uso	479	157	636	459	157	616
Deterioro de inmovilizado material/ inversiones inmobiliarias (Nota 5 y 6)	78.000	5.000	83.000	440	-	440
Dotación /(Reversión) por deterioro existencias	1.818	-	1.818	(2.452)	-	(2.452)
Pérdida (neta) por deterioro cuentas comerciales a cobrar	90	-	90	(130)	-	(130)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2020 y las inversiones en inmovilizado durante el período finalizado en dicha fecha son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>(*) Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo</u>
Total activos	593.624	41.687	(204.341)	430.970
Pasivos	551.889	61.021	(205.080)	407.830
Inversiones en inmovilizado	1.408	39	-	1.447

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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2019 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en dicha fecha son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>(*) Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo</u>
Total activos	636.871	51.199	(227.578)	460.492
Pasivos	562.284	58.185	(228.480)	391.989
Inversiones en inmovilizado	5.028	113	-	5.141

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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2019 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	<u>España</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Otros</u>	<u>(*) Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo</u>
Total activos	715.776	65.704	187	(272.108)	509.559
Pasivos	619.917	60.501	(4)	(257.199)	423.215
Inversiones en inmovilizado	1.569	34	-	-	1.603

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

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

b) Información sobre áreas geográficas y clientes

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio	
	2020	2019
Ventas		
España	19.061	15.922
Resto Unión Europea	33.523	39.439
Estados Unidos de América	35.439	50.707
Resto Mundo	46.109	35.796
Total ventas	134.132	141.864

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

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio	
	2020	2019
Ventas		
Generación de energía, refino y petroquímica	58.847	43.321
Petróleo y Gas – OCTG	27.392	45.568
Petróleo y Gas – Conducciones	22.140	23.450
Construcción, mecánico e industrial	16.496	22.520
Otros sectores	9.257	7.005
Total ventas	134.132	141.864

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	30.06.20	31.12.19	30.06.19
Total activos			
España	389.946	409.577	445.617
Estados Unidos de América	41.024	50.915	63.942
Total activos	430.970	460.492	509.559

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

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

5. Inmovilizado material

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

Ejercicio 2020

	<u>Saldo 01.01.20</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Saldo 30.06.20</u>
Coste	820.717	(108)	92	820.701
Amortizaciones	(514.986)	(10.340)	-	(525.326)
Provisiones	(16.145)	(83.000)	-	(99.145)
Valor Neto	<u>289.586</u>			<u>196.230</u>

Ejercicio 2019

	<u>Saldo 01.01.19</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Saldo 30.06.19</u>
Coste	818.616	(83)	223	818.756
Amortizaciones	(494.176)	(11.759)	(24)	(505.959)
Provisiones	(12.045)	709	(33)	(11.369)
Valor Neto	<u>312.395</u>			<u>301.428</u>

a) Seguros

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

La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

b) Compromisos firmes de compra

Los compromisos firmes de compra de activos fijos al 30 de junio de 2020 ascienden a un importe de 1,6 millones de euros (0,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

c) Pérdidas por deterioro de valor

De acuerdo con lo comentado en las Notas 1.2 y 2.4.a) y siguiendo lo dispuesto en la NIC 36, la Dirección del Grupo ha preparado el preceptivo análisis de deterioro de activos. A tal efecto, el Grupo ha considerado como referencia la adaptación del Plan Estratégico motivada por la irrupción de la pandemia COVID-19 (Nota 1.2), cuyas bases y aspectos más relevantes cuentan, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos, con la conformidad del Consejo de Administración.

En dicha adaptación de Plan Estratégico se siguen teniendo en cuenta, como principales hipótesis del mismo, los siguientes:

- 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 en consecuencia el mix de producto y el precio de venta frente a los volúmenes.
- Una implantación mayor y más estructurada del Grupo en el continente asiático y Oriente Medio, que permita captar un mayor volumen de proyectos.
- Flexibilización y reducción de la estructura de costes del Grupo.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

A diferencia del análisis efectuado a la fecha de formulación de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, el Grupo está estimando a la fecha actual un mantenimiento de las tarifas arancelarias en Estados Unidos hasta el ejercicio 2024. Adicionalmente se estima un año 2021 con un grado de afectación muy severo provocado por la situación de pandemia actual en todas las unidades generadoras de efectivo del Grupo, y una recuperación progresiva a partir del año 2022, que se ve reflejada en la evolución de toneladas, mix de productos y precios de venta. De igual manera, se han actualizado las premisas relativas a los precios de las materias primas y a la evolución del tipo de cambio euro/dólar.

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 ha determinado 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 han considerado fuentes de información externas sobre informes del sector.

El presente análisis se lleva a cabo para cada una de las principales unidades generadoras de efectivo (en adelante 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 han considerado los activos materiales e intangibles y el fondo de maniobra operativo al 30 de junio de 2020 por homogeneización de flujos de caja estimados con respecto al valor recuperable.

Tubos Reunidos Industrial

Se estima un crecimiento medio de la cifra de negocios del 16,8% aproximadamente para el periodo 2022-2024, tras superar una reducción en el ejercicio 2021 del 11,6% respecto a las estimaciones de cierre de ejercicio 2020 (31 de diciembre de 2019: 12,6% en el periodo 2021-2023 y en contexto del plan de negocio vigente en dicho momento), derivado de una recuperación progresiva de volúmenes y, en mayor medida, por un cambio de mix de producto y la entrada en otros mercados dentro del continente asiático y Oriente Medio. Adicionalmente, se han considerado 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 se han proyectado contemplando determinadas medidas flexibilización ya contempladas en el plan vigente anteriormente. Respecto a las variaciones en el precio del gas y de la electricidad no se han considerado variaciones significativas.

A los efectos del presente análisis, se está contemplando mejoras progresivas de la ratio EBITDA sobre ventas a lo largo del plan, alcanzando un EBITDA del 9,1% sobre ventas en el ejercicio 2024 (31 de diciembre de 2019 sobre el plan de negocio vigente a dicha fecha: 10,7%).

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,6% (1,5% al 31 de diciembre de 2019). La tasa de descuento utilizada ha sido de un 10,2% después de impuestos (8,5% después de impuestos al 31 de diciembre de 2019). La metodología de cálculo es la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo normalizado a partir del año 2024.

En base al análisis efectuado, el Grupo ha registrado un deterioro de 78 millones de euros en la cuenta de resultados intermedia resumida adjunta.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

La Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad del plan reduciendo los resultados en un 5% del que se desprende un deterioro adicional de 3 millones de euros (al 31 de diciembre de 2019, teniendo en cuenta las premisas e hipótesis consideradas en el plan vigente a dicha fecha, no se puso de manifiesto deterioro alguno en este escenario). Asimismo, se ha efectuado un análisis de sensibilidad adicional aumentando la tasa de descuento WACC un 0,5% o considerando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1% suponen un deterioro adicional de 6 millones de euros en ambos casos (al 31 de diciembre de 2019, teniendo en cuenta las premisas e hipótesis consideradas en el plan vigente a dicha fecha, no se puso de manifiesto deterioro en ninguno de los escenarios).

Productos Tubulares

Se estima un crecimiento medio de la cifra de negocios del 13,6 % para el periodo 2022-2024, tras superar progresivamente una reducción en el ejercicio 2021 del 15,8% respecto a las mejores estimaciones de cierre de ejercicio 2020 (31 de diciembre de 2019: 12,6% en el periodo 2021-2023 y en contexto del plan de negocio vigente en dicho momento), derivado por una recuperación progresiva de volúmenes y, en mayor medida, por captación de pedidos de tubos de aceros 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 han proyectado contemplando determinadas medidas flexibilización ya contempladas en el plan vigente anteriormente. Respecto a las variaciones en el precio del gas y de la electricidad no se han considerado variaciones significativas.

A los efectos del presente análisis, se está contemplando mejoras progresivas de la ratio EBITDA sobre ventas a lo largo del plan, alcanzando un EBITDA del 14,1 % sobre ventas en el ejercicio 2024 (31 de diciembre de 2019 sobre el plan de negocio vigente a dicha fecha: 14,5% en el año 2023).

Los flujos de efectivo más allá del periodo de cuatro años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,6% (1,5% al 31 de diciembre de 2019). La tasa de descuento utilizada ha sido de un 9,8% después de impuestos (8% después de impuestos al 31 de diciembre de 2019).

El valor terminal descontado representa un 91% del total de la valoración (71% al 31 de diciembre de 2019). La metodología de cálculo es la de asumir un crecimiento a perpetuidad de un flujo normalizado a partir del año 2024.

Asimismo, manteniendo la WACC inicial y la tasa de crecimiento a perpetuidad, los flujos futuros tendrían que rebajarse un 3% (reducirse un 7% al 31 de diciembre de 2019 bajo las premisas e hipótesis del plan vigente a dicha fecha) para igualar el valor actual de los flujos futuros al valor contable de los activos.

Adicionalmente, se ha realizado un análisis de sensibilidad del plan reduciendo los resultados en un 5%, del que se desprendería un deterioro de 5 millones de euros (al 31 de diciembre de 2019, bajo las premisas e hipótesis del plan vigente a dicha fecha, este análisis no desprendería deterioro alguno). Asimismo, se ha efectuado un análisis de sensibilidad adicional aumentando la tasa de descuento WACC un 0,5% o considerando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1% del que se desprenderían deterioros en cada uno de los casos por importe de 4 millones de euros (al 31 de diciembre de 2019, bajo las premisas e hipótesis del plan vigente a dicha fecha, este análisis no desprendería deterioro alguno).

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 del Grupo no ha reconocido deterioro de valor alguno.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

RDT

Tras la irrupción del 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 es de una significativa reducción de actividad recuperándose progresivamente a partir del segundo semestre del 2022. En consecuencia, al 30 de junio de 2020 la Dirección del Grupo ha analizado el valor recuperable del inmovilizado material de la UGE RDT mediante el valor razonable de los activos menos los costes de venta y del mencionado análisis se desprende un deterioro por importe de 5 millones de euros.

6. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias al 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019 son tal y como se muestra a continuación:

Ejercicio 2020

	<u>Saldo</u> <u>01.01.20</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>30.06.20</u>
Coste	5.171	-	5.171
Amortizaciones	(640)	(29)	(669)
Provisiones	(2.835)	-	(2.835)
Valor Neto	1.696		1.667

Ejercicio 2019

	<u>Saldo</u> <u>01.01.19</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>30.06.19</u>
Coste	8.759	(3.588)	5.171
Amortizaciones	(1.891)	1.280	(611)
Provisiones	(3.120)	284	(2.836)
Valor Neto	3.748		1.724

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

Durante el primer semestre ejercicio 2019, se enajenó un inmueble por un importe total de 1,6 millones de euros sin generar resultado alguno y al que previamente se le había reconocido un deterioro por importe de 0,4 millones de euros.

7. Existencias

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	31.315	32.003
Productos en curso	30.360	33.636
Productos terminados	28.429	32.617
Derechos de emisión CO ₂	-	41
	90.104	98.297

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

El coste de existencias reconocido como gasto se desglosa como sigue:

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
- Compras	54.148	71.761
- Variaciones de materias primas y otros aprovisionamientos	(729)	(223)
- Variaciones de provisiones de deterioro de valor de producto en curso y terminado	1.818	(2.425)
- Variación de producto en curso y terminado	5.843	(9.298)
	<u>61.080</u>	<u>59.815</u>

La variación en el deterioro de valor de existencias para adecuar el valor de las mismas a su valor de realización ha sido la siguiente:

	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Saldo inicial	<u>10.596</u>	<u>7.407</u>
Dotaciones/(Reversiones)	1.818	(2.425)
Cancelaciones provisiones de materias primas/otros aprovisionamientos	-	(756)
Saldo final	<u>12.414</u>	<u>4.226</u>

Las provisiones que se mantienen a 30 de junio de 2020 y 2019 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 así como al valor neto de recuperación.

8. Capital, prima de emisión y acciones propias

Ejercicio 2020

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
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	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(1.128)</u>

Ejercicio 2019

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
Saldo al 1 de enero de 2019	17.468	387	(1.051)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(20)
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>17.468</u>	<u>387</u>	<u>(1.071)</u>

a) Capital social

La Junta General de Accionistas, en su reunión extraordinaria del 27 de julio de 2019, acordó la reducción del capital de la Sociedad dominante mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones y la constitución de una reserva indisponible, de conformidad con la normativa vigente.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2019, el capital social de Tubos Reunidos ascendía a 3.494 miles de euros, y estaba representado por 174.680.888 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, no se han producido variaciones en el capital.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

	30.06.20 y 31.12.19	
	Nº de acciones	% de participación
Banco Industrial de Bilbao, S.A. (Grupo BBVA)	25.975.018	14,87

La totalidad del capital de la Sociedad dominante cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

La cotización al 30 de junio de 2020 ha sido de 0,133 euros por acción (31 de diciembre de 2019, 0,1916 euros por acción y al 30 de junio de 2019, 0,234 euros por acción).

b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

c) Acciones propias

El neto que las acciones propias presentan al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 procedía de las siguientes operaciones:

	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	593.068	1.051
Adquisiciones	4.327.496	1.022
Ventas	(4.246.133)	(1.002)
Saldo a 30 de junio de 2019	674.431	1.071
Adquisiciones	3.110.880	673
Ventas	(3.011.247)	(654)
Saldo final a 31 de diciembre de 2019	774.064	1.090
Adquisiciones	2.193.409	361
Ventas	(1.951.580)	(323)
Saldo final a 30 de junio de 2020	1.015.893	1.128

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

Con fecha 27 de junio de 2019 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.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

9. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	<u>30.06.20</u>	<u>31.12.19</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	-	25
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	840	845
	<u>840</u>	<u>870</u>

Los movimientos de los créditos fiscales por deducciones por inversiones al 30 de junio de 2020 y 2019 han sido tal y como sigue:

	<u>Periodo de seis meses terminado</u>	
	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Saldo inicial	25	2.664
Abono al resultado del ejercicio	-	(270)
Otros	(25)	-
Saldo final	<u>-</u>	<u>2.394</u>

10. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y 2019 han sido los siguientes:

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Saldo inicial	706	(2.882)
Resultado del ejercicio	(90)	(913)
Capitalización de créditos (Nota 11)	-	4.451
Saldo final	<u>616</u>	<u>656</u>

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad/Subgrupo	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (Nota 1)	616	656
	<u>616</u>	<u>656</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

11. Recursos ajenos

	<u>30.06.20</u>	<u>31.12.19</u>
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	237.096	211.642
Obligaciones y valores negociables	16.843	16.149
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 17)	342	164
	<u>254.281</u>	<u>227.955</u>
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	667	21.610
Financiación a la importación	-	163
Dispuesto en cuentas de crédito	-	207
Deudas por intereses y otros	1.221	6.482
	<u>1.888</u>	<u>28.462</u>
Total otros recursos ajenos	<u>256.169</u>	<u>256.417</u>

Del total de recursos ajenos del Grupo al 30 de junio de 2020 el 61% de dichos recursos ajenos está referenciado a tipo fijo (58% al 31 de diciembre de 2019), mientras que el resto de la deuda es a tipo variable.

Préstamo sindicado

En fecha 16 de octubre de 2019 el Grupo y las entidades financiadoras firmaron los Documentos de la refinanciación de la deuda financiera, que entraron 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 el reparto por los distintos tramos de la deuda sindicada, bonos y líneas de circulante es tal y como se menciona a continuación:

- 1) La suscripción de un contrato marco en virtud del cual se aseguran las necesidades de circulante del Grupo por importe de 69,6 millones de euros y 25,4 millones de dólares estadounidenses, a través de líneas garantizadas de factoring y confirming, con margen anual del 2,75%, y vencimiento a 24 meses, con cuatro prórrogas automáticas de un año (siempre y cuando se esté en cumplimiento de los calendarios de amortización ordinaria del Tramo A1 y del Bono B), y una prórroga adicional de un año en caso de que se extienda por segunda vez la fecha de vencimiento del Tramo A.
- 2) La suscripción de un contrato de financiación sindicada dividido en tres tramos:
 - i. Un Tramo A que se divide a su vez en cuatro sub-tramos:
 - (a) un Tramo A1 por importe inicial de 84,4 millones de euros, con margen anual de Euribor 12 meses + 3,00%, amortizaciones ordinarias semestrales con el primer vencimiento a los 12 meses desde la fecha de efectividad (fecha de cierre) del contrato, y vencimiento a 5 años, prorrogable por un plazo adicional de un año automático si se han cumplido los compromisos hasta la fecha, y una prórroga adicional de un año en caso de que así lo acuerde la mayoría de acreedores del Tramo A y Bono A;

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

- (b) un Tramo A2 que se destina a refinanciar el Tramo B (al que se hace referencia más adelante) por medio de un mecanismo de trasvase de deuda conforme al cual, a medida que el Tramo A1 se vaya amortizando, se irá reduciendo automáticamente el Tramo B y creando o incrementando (según sea el caso) el Tramo A2 por un importe equivalente. Las condiciones del Tramo A2 son las mismas que las del Tramo A1, incluido su tipo de interés, salvo en lo que se refiere al calendario de amortización. Este tramo es “bullet” a 5 años, con las mismas prórrogas que el Tramo A1;

La suma de los dos subtramos A1 y A2 (84,4 millones de euros) y del Bono A al que se hace referencia más adelante (5,6 millones de euros) será de 90 millones de euros durante la vigencia del contrato.

- (c) un Tramo A3 por importe máximo de 20 millones de euros que se destina a reducir la participación de las Entidades Acreditantes Sindicadas en el Tramo B en función del importe comprometido por cada una de ellas en el Nuevo Confirming mediante el mecanismo de rebalanceo automático que se describe en el Contrato de Financiación Sindicado.
 - (d) un Tramo A4 por importe máximo de 0,75 millones de euros que se destina a reducir la participación de las Entidades Acreditantes Sindicadas en el Tramo B en función del importe comprometido por cada una de ellas en las Nuevas Líneas de Avales mediante el mecanismo de rebalanceo automático que se describe en el Contrato de Financiación Sindicado.
- ii. Un Tramo B por importe inicial de 124,4 millones de euros, “bullet” a 6 años (con posibilidad de prórroga por 11 meses adicionales), convertible en acciones ordinarias de Tubos Reunidos en determinadas condiciones, que devengará un tipo de interés (PIK) del 4% anual, no acumulativo, a remunerar al vencimiento y una comisión final contingente y variable (6% anual en caso de conversión o amortización total anterior al vencimiento, o 9% anual en caso de conversión a su vencimiento final).
 - iii. Un Tramo C por importe de 36,9 millones de euros, “bullet” a 6 años y 3 meses (con posibilidad de prórroga por 11 meses adicionales), subordinado en todo momento a los Tramos A y B anteriores y convertible en acciones ordinarias de Tubos Reunidos, en determinadas condiciones, que devengará un tipo de interés (PIK) del 4% anual, no acumulativo, a remunerar al vencimiento y una comisión final contingente y variable (6% anual en caso de conversión o amortización total anterior al vencimiento, o 9% anual en caso de conversión a su vencimiento final).
- 3) Además, se alcanzó un acuerdo para la refinanciación de los bonos simples no garantizados emitidos por Tubos Reunidos, S.A. el 18 de diciembre de 2015 por importe de 15.500.000 euros, mediante la emisión de dos clases de bonos:
- (i) un Bono A por importe de 5,6 millones de euros con vencimiento a 5 años y las mismas prórrogas que el Tramo A1, cuyas condiciones serán sustancialmente iguales a las del Tramo A1, salvo por el hecho de que será “bullet”; y
 - (ii) un Bono B por importe de 10,6 millones de euros, convertible en acciones de nueva emisión de TR, cuyas condiciones serán sustancialmente iguales a las del Tramo B, salvo por el hecho de que será amortizable en parte.

La convertibilidad de los Tramos B y C, en su caso, se instrumentará mediante la emisión de instrumentos convertibles que fue aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tubos Reunidos que se celebró el 27 de julio de 2019.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

- 4) Por último, está previsto suscribir una nueva línea de avales por un importe máximo de hasta 3 millones de euros, si bien se encuentra pendiente de suscripción a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

La Dirección del Grupo analizó en 2019, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente actual, si la deuda original debía darse de baja o debía permanecer en balance (en función de si los términos de la nueva deuda son sustancialmente distintos o no a los términos de la deuda original).

El Grupo concluyó que las condiciones previamente existentes (con el mismo acreedor) y los términos resultantes de la reestructuración eran sustancialmente diferentes. Para analizar este aspecto, se llevaron a cabo dos tipos de test: un test cuantitativo y un test cualitativo, detallados en las cuentas anuales consolidadas de 2019.

Tras ese análisis, la antigua deuda por importe de 262,1 millones de euros se dio de baja de balance por su valor en libros a la fecha de la operación y la nueva deuda se reconoció inicialmente por su valor razonable a la fecha del acuerdo estimado en un importe de 228,2 millones de euros. Por tanto, el pasivo financiero fue objeto de reconocimiento inicial por su valor razonable, siendo valorado con posterioridad por su coste amortizado.

Los resultados positivos generados en dicho reconocimiento inicial de la nueva deuda, por importe de 33,9 millones de euros, se registraron como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019 y serán registrados en ejercicios posteriores, hasta el vencimiento de la deuda, como un gasto financiero superior en dichos ejercicios. Dicho importe se minoró con los gastos devengados en la operación, resultando un importe neto de 24,6 millones de euros, reconocidos en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019.

Para valorar la deuda refinanciada, el Grupo descontó los flujos de efectivo (principal más intereses), de acuerdo con los calendarios de pago acordados con los acreedores, a un tipo compuesto por la curva de tipos de interés Euribor más un spread acorde con el riesgo de la compañía y de la emisión. El tipo de descuento resultante fue del 8,56%. Dicha valoración está clasificada en Nivel 3 en función de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13.

Llegado el momento de conversión, existen tres escenarios definidos en el acuerdo de refinanciación. Las cláusulas de conversión de los escenarios 1 y 2 suponen intercambiar un porcentaje fijo del capital a un precio fijo (importes pendientes de pago en el momento de la conversión). En el escenario 3 se intercambiaría un número variable de acciones por precio variable con un límite máximo en el número de acciones que represente el 95% del capital. En este escenario 3 la conversión es básicamente a valor de mercado.

Los escenarios 1 y 2 dependen de sucesos poco probables a juicio de los administradores de la Sociedad dominante. El escenario 3, en su parte central (conversión inferior al 85%) era un suceso altamente probable a juicio de los administradores de la Sociedad dominante a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 (era altamente probable la situación patrimonial relacionada con el escenario 3, no la conversión en sí). Además, el Grupo tiene un incentivo para no convertir (sobre todo en el escenario 3), debido a que los intereses a pagar serían mayores en el caso de conversión.

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 A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

En consonancia con lo comentado en la Nota 1.2, al 30 de junio de 2020 el Grupo ha registrado un importe de 64 millones de euros en concepto de valor razonable de dicho derivado implícito que se ha reconocido en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada.

Este acuerdo de refinanciación establece, asimismo, el cumplimiento de ciertos compromisos financieros a nivel Grupo (básicamente, ratio de deuda financiera neta/EBITDA a partir de 2020 en una ratio de 4,8x y un nivel máximo de CAPEX a partir de 2019 de 6,9 millones de euros, que fueron cumplidos en el ejercicio 2019) y cuyo cumplimiento ha sido aplazado en el contrato de novación que se describe más adelante en esta nota.

Por último, en el contexto de la refinanciación finalmente aprobado en 18 de diciembre 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. (Sociedades Unipersonal), Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal), Aceros Calibrados, S.A. (Sociedad Unipersonal), Aplicaciones Tubulares, S.A. (Sociedad Unipersonal), T.R. America, Inc., RDT, Inc. y Tubos Reunidos Premium Threads, S.L.

Con fecha 20 de mayo de 2020, se han firmado y han entrado 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 tests cualitativo y cuantitativo correspondientes. El impacto que ha supuesto la modificación del calendario de amortización ha sido 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.

Asimismo, la sociedad matriz del Grupo ha firmado 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 ha entrado en vigor el 28 de mayo de 2020, una vez el ICO ha otorgado 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 ha otorgado como aval garantías hipotecarias por importe de 15,3 millones de euros.

Deudas con entidades vinculadas

La sociedad dependiente Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (Nota 1) recibió durante los ejercicios 2015 y 2016 determinada financiación por parte de sus socios por importe de 12 millones de euros, en función de sus porcentajes de participación en la citada sociedad dependiente, registrando ambos préstamos como recursos ajenos del pasivo del balance consolidado por un importe de 5,9 M€. Este préstamo devengaba un tipo de interés fijo del 3,5% y era pagadero a partir del 1 de julio de 2017. Sin embargo, durante el ejercicio 2017 Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. llegó a un acuerdo con sus socios para el aplazamiento de 18 meses todos los vencimientos del préstamo, por lo que el primer vencimiento pasó a ser el 31 de diciembre de 2019 y el vencimiento último en 2022.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Con fecha 29 de marzo de 2019, se acordó capitalizar parte de la deuda para reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad dependiente. El importe capitalizado por el socio minoritario ascendió a 4.451 miles de euros.

Posteriormente, con fecha 20 de diciembre de 2019, se acordó capitalizar la deuda restante, así como otras deudas del socio minoritario por importe de 2.801 miles de euros para reestablecer el equilibrio patrimonial de la dependiente, cancelando toda la deuda derivada de esta financiación.

A 20 de diciembre de 2019, se concedió un nuevo préstamo a la Sociedad Tubos Reunidos Premium Threads, S.L por un importe total de 335 miles de euros, registrando así un importe de 164 miles de euros en los recursos ajenos del balance consolidado. Dicho importe se encuentra clasificado en el largo plazo y devenga un tipo de interés fijo del 3,5%.

Con fecha 7 de enero de 2020, los socios de la sociedad Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. han concedido un nuevo préstamo por importe de 363 miles de euros, registrando así un importe de 172 miles de euros en los recursos ajenos del balance resumido consolidado. Dicho importe se encuentra clasificado en el largo plazo y devenga un interés fijo de 3,5%.

Otra información

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

	%	
	<u>Junio 2020</u>	<u>Junio 2019</u>
Créditos y préstamos con entidades financieras	7,6%	3,7%
Proveedores de inmovilizado	2,0%	2,1%

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

12. Provisiones

El movimiento de las provisiones a largo plazo durante el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

Ejercicio 2020

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

Ejercicio 2019

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2019	105	1.847	1.952
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:			
- Dotación de provisiones	69	6	75
Al 30 de junio de 2019	174	1.853	2.027

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

(En miles de euros)

- a) El epígrafe “Plan de adecuación de plantillas” recoge, principalmente, los costes estimados para la adecuación y rejuvenecimiento de plantillas previsto en el Plan de Competitividad del Grupo. La provisión al 30 de junio de 2020 cubre la totalidad de los compromisos del Grupo en virtud de las condiciones acordadas.
- b) El epígrafe “Otros” incluye provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo.

El epígrafe “Provisiones a corto plazo” incluye principalmente provisiones por garantías y recoge los pasivos previstos como consecuencia del curso normal de las operaciones de suministro a clientes, principalmente provisiones para cobertura de gastos por garantías de reparación, revisiones y otros conceptos análogos. Las provisiones constituidas mitigan adecuadamente los riesgos estimados por la Dirección del Grupo.

Adicionalmente, se incluye la provisión a corto plazo por los gastos de emisión de gases CO2 en el proceso productivo que al 30 de junio de 2020 asciende a un importe de 1,6 millones de euros (1,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión.

13. Impuesto sobre las ganancias

Tanto la Sociedad dominante como determinadas sociedades dependientes, radicadas en el País Vasco, se encuentran acogidas al régimen tributario especial de consolidación fiscal desde el ejercicio 1998. Este Grupo Fiscal está compuesto al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 por las siguientes sociedades:

- 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.

(*) Dicha Sociedad no formaba parte del Grupo fiscal durante el ejercicio 2019

La base consolidada al 30 de junio del 2020 y 2019 es tal y como sigue:

	30.06.20	30.06.19
Resultado antes de impuestos	(45.636)	(23.270)
Imputación a resultados de créditos fiscales (Nota 9) y por I+D	-	(270)
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	19.694	28
Base consolidada	(25.942)	(23.512)

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

	30.06.20	30.06.19
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	(6.226)	(5.802)
No capitalización de créditos fiscales	6.231	5.802
Ajustes de consolidación y otros conceptos	129	(171)
Gasto/ (Ingreso) por impuesto	134	(171)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Al 30 de junio de 2020 el Grupo tiene bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores por importe, en cuota, de 61.368 miles de euros (50.675 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) de las cuales 50.352 miles de euros no se encuentran activadas (39.541 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). La mayoría de estas bases imponibles corresponden al segmento de España. Las bases imponibles tienen vencimiento entre los años 2041 y 2049.

Adicionalmente el Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar a 30 de junio de 2020 por importe de 34.820 miles de euros (34.668 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), de las cuales 30.271 miles de euros no se encuentran activadas (30.049 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). La totalidad de estas deducciones corresponden al segmento de sociedades ubicadas geográficamente en España.

Al 31 de diciembre de 2019, la Dirección del Grupo revaluó la activación de deducciones y otros créditos fiscales y deducciones, procediendo a dar de baja del balance un importe neto de 17,3 millones de euros.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios, excepto el impuesto sobre sociedades para que están abiertos a inspección los años 2016 y siguientes.

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

14. Ganancias/(Pérdidas) por acción

a) Básicas

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>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	(45.680)	(22.186)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.052	174.052
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	<u>(0,262)</u>	<u>(0,127)</u>
	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de las actividades interrumpidas	-	-
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.052	174.052
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Diluidas

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

15. Efectivo generado por las operaciones

	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(45.770)	(23.099)
Ajustes de:		
– Impuestos (Nota 13)	134	(171)
– Amortización de inmovilizado material (Nota 4)	10.340	11.372
– Amortización de activos intangibles e inversiones inmobiliarias	1.809	2.151
– (Beneficio)/pérdida en la venta/baja o deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	83.000	440
– Variación de provisiones	(1.750)	(2.649)
– Otros gastos/(ingresos)	194	774
– (Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros	(63.024)	-
– Ingresos financieros	(4)	(6)
– Diferencias de cambio	(69)	(400)
– Gastos financieros	11.374	6.246
Variaciones en el capital circulante:		
– Existencias	11.207	(9.048)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(2.099)	3.645
– Otros cobros/(pagos)	(480)	(2.297)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	17.443	3.281
Efectivo generado por las actividades continuadas e interrumpidas	<u>22.305</u>	<u>(9.761)</u>

16. Avales entregados y otras garantías

Al 30 de junio de 2020, el Grupo tiene entregados avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal de sus negocios por importe de 1,5 millones de euros (1,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo. Estas garantías corresponden principalmente a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales.

Adicionalmente existen garantías hipotecarias y derechos reales de prenda, descritos en la Nota 11, otorgadas como aval frente a las entidades financieras en el contexto de la financiación recibida así como garantías hipotecarias adicionales por importe 8 millones de euros.

Por último, la sociedad dependiente T.R-América, Inc. (Nota 1) cuenta con un depósito entregado como garantía por importe de 3,4 millones de euros que se encuentra registrado en el epígrafe de “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” (3,3 millones de euros al 30 de junio de 2019). Dicho importe es indisponible por parte del Grupo a la fecha de la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Al 30 de junio de 2020, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no existen pasivos contingentes para el Grupo que no estén desglosados en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

17. Transacciones con partes vinculadas

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

a) Transacciones con accionistas

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

A continuación, se adjuntan los saldos, expresados en miles de euros, mantenidos al 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019 con el Grupo BBVA, principal accionista del Grupo (Nota 8), desglosado por conceptos, así como las condiciones de contratos:

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

30 de junio de 2020

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	77.721	2027	Hipotecaria y prenda de acciones
Factoring sin recurso	1.140	2026	Personal
	78.861		

30 de junio de 2019

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	52.327	2022	Personal
Confirming	19.568	Renovación anual	Personal
Factoring sin recurso	234	Renovación anual	Personal
	72.129		

Los intereses pagados por todas las sociedades del Grupo a BBVA durante el primer semestre del ejercicio 2020 como retribución de los contratos mencionados anteriormente han ascendido a un importe de 294 miles de euros (1.943 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2019).

Asimismo, indicar que BBVA actuaba como banco agente en el préstamo sindicado formalizado en 2017, el cual fue cancelado el 18 de diciembre de 2019 (Nota 11).

b) Transacciones con otras partes vinculadas

	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Gastos financieros	6	78
	6	78

Este importe corresponde a los gastos financieros asociados al préstamo que la sociedad dependiente Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. ha recibido de su socio Marubeni Itochu Tubulars Europe Plc en 2020 y 2019 (Nota 11).

c) Préstamos con otras partes vinculadas

	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 11)	342	2.324
	342	2.324

d) Compensaciones al personal directivo clave

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2020 y 2019, por el personal directivo clave (11 personas al 30 de junio de 2020 y 10 personas al 30 de junio de 2019), excluyendo a aquellos que se incluyen en el apartado de retribución a los Administradores de la Sociedad dominante, han ascendido a unos importes de 872 y 1.003 miles de euros, respectivamente.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

e) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por los Administradores de la Sociedad dominante, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluida los sueldos y salarios de aquellos que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, han ascendido en su conjunto a un importe de 308 y 279 miles de euros, respectivamente

Dichas percepciones se detallan a continuación:

	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Sueldos	176	165
Retribución a corto plazo	132	114
	<u>308</u>	<u>279</u>

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 no se ha efectuado aportación alguna a planes de previsión social a favor de los Administradores de la Sociedad dominante. Tampoco mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2020 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores ha ascendido a un importe de 21 miles de euros (19 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2019).

18. Hechos posteriores

A excepción de lo indicado en la Nota 1.2, no se han puesto de manifiesto hechos posteriores al 30 de junio de 2020 que afecten de manera significativa a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2020 (En millones de euros)

1. Hechos significativos del periodo

- 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, supone 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, entre otras medidas, el Gobierno de España, al igual que los gobiernos de otros países, procedió a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19 que incluyeron: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre.
- Con fecha 28 de abril de 2020, se comunicó a la CNMV el nombramiento de D. Francisco Irazusta como nuevo Presidente Ejecutivo. D. Francisco Irazusta, nacido en San Sebastián, se incorpora a Tubos Reunidos tras una dilatada experiencia industrial e internacional, ejercida en la primera línea ejecutiva de relevantes grupos empresariales. De igual manera ha ejercido como consejero en importantes compañías y asociaciones profesionales.
- Con fecha 1 de junio de 2020, se comunicó a la CNMV la entrada en vigor una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), así como la novación del acuerdo marco de la reestructuración firmada a finales de 2019, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo e incrementando en 12 meses adicionales el periodo de carencia previamente establecido en favor de la Compañía.

2. Evolución de los negocios

2.1. Situación de mercados y evolución de los ingresos

La pandemia mundial causada por el COVID-19 está provocando el retraso de múltiples proyectos en la cadena global de sectores clave para el Grupo, como el Oil&Gas, Energía e Industria así como el desplome de la demanda y, en consecuencia, la ralentización y reducción de la actividad comercial. El drástico recorte de presupuestos de mantenimiento en los citados sectores, están impactando de forma considerable en la actividad y por tanto en la entrada de pedidos durante estos últimos meses, con unos descensos de alrededor del 50%.

La estrategia de diversificación geográfica, sectorial y de producto, una menor exposición al mercado estadounidense y esfuerzos significativos en los ámbitos industrial y comercial, aspectos en los que el Grupo viene trabajando desde el ejercicio 2018, tuvo su reflejo en un incremento significativo de pedidos en el último trimestre de 2019, lo que permitió comenzar 2020 con una cartera incrementada en un 46% respecto al inicio del ejercicio precedente y con un “mix” enfocado a productos de alto valor añadido y en los sectores de Midstream y Downstream. En consecuencia, la evolución de los negocios en los primeros meses del ejercicio 2020 hasta la irrupción de la pandemia, estaba teniendo un comportamiento satisfactorio en línea con las previsiones y con un comportamiento claramente mejor que en el ejercicio anterior tanto en ventas como en resultados de explotación. Sin embargo, la dinámica provocada por el COVID-19 ha anulado el buen comienzo de ejercicio del Grupo, impactando de lleno en el segundo trimestre de 2020, y estimamos que va a seguir afectando tanto en el segundo semestre de ejercicio así como en el primer semestre del ejercicio 2021, que se prevé también muy complicado.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2020 (En millones de euros)

En este contexto de incertidumbre y crisis sanitaria, la Dirección del Grupo y el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, vienen tomando ya, desde los inicios de la crisis, las medidas de adaptación necesarias, tanto en el ámbito del compromiso con la seguridad de nuestros trabajadores como también en el ámbito económico, focalizadas estas últimas principalmente en medidas de contención del gasto, ajustes fijos y temporales de empleo así como reducciones salariales, y negociación de nuevas fuentes de financiación, al objeto de reforzar y proteger nuestra posición de liquidez.

La situación causada por la pandemia está afectando también al ritmo temporal de generación de caja previsto del Grupo en el presente ejercicio 2020. En este sentido, durante el mes de mayo de 2020 se formalizó una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), así como la novación del acuerdo marco de la reestructuración firmada a finales de 2019, 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. La no recuperación del mercado en el segundo semestre del ejercicio supone que se estén produciendo tensiones de liquidez por lo que el Grupo está en negociaciones para la obtención de financiación que le permita continuar con sus operaciones y, adicionalmente, abordar las medidas que se prevean llevar a cabo en el Plan Estratégico que se menciona a continuación hasta que se produzca la reactivación del mercado estimada a partir del segundo semestre de 2021.

En cualquier caso, el contexto del negocio del Grupo dista mucho de ser normal debido a la incidencia del COVID-19 y obliga a mantener una gran cautela. El marco económico general es complejo y las nuevas restricciones en marcha para contener la pandemia aumentarán previsiblemente el nivel de incertidumbre sobre el proceso de normalización. Conscientes de todo ello, la Dirección del Grupo se encuentra, a la fecha actual, trabajando en la adaptación del Plan Estratégico, cuyas bases y aspectos más relevantes tienen ya la conformidad del Consejo de Administración, enfocado en dos fases bien diferenciadas:

1. Una primera fase que abarca el segundo semestre 2020 y el ejercicio 2021, denominado "Focus on cash", en la que el Grupo va a seguir preservando la tesorería, lo cual implica seguir incidiendo firmemente en las directrices de gestión mencionadas anteriormente: medidas de contención del gasto, ajustes fijos y temporales de empleo, así como con la negociación de nuevas fuentes de financiación, al objeto de poder ejecutar nuestro Plan Estratégico.
2. Una segunda fase que abarca el periodo 2022-2024, denominado "Focus on Value", periodo en el que estimamos que, ya superados o al menos mitigados en buena parte los efectos de la pandemia, las necesidades mundiales de energía y electricidad se incrementarán, impulsadas por un retorno a demanda pre-Covid19, un crecimiento de la población mundial, y un mayor nivel de desarrollo en los países emergentes, sobre todo en Asia. Adicionalmente, la reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de las energías renovables como la nuclear, Eólica offshore, Geotérmica, Hidrogeno Verde/ eFuels, Biomasa, incineradoras y termo solar. En paralelo, el aumento de consumo de gas natural para los ciclos combinados que trabajan a mayores temperaturas (más eficientes medioambientalmente) y en plantas híbridas (gas-fuentes renovables) seguirá desplazando progresivamente al carbón y otros combustibles fósiles más pesados en el mix eléctrico. Estimamos que todo ello impulsará, en consecuencia, la demanda de tubería de acero sin soldadura en grados de aceros más aleados y, por tanto, de mayor valor, lo que refuerza la lógica de nuestra estrategia de diversificación de sectores y mercados y, nos permitirá a su vez, reducir de manera significativa la dependencia del mercado americano, penalizado por las tarifas arancelarias, y de la evolución del precio del petróleo.

Las prioridades del Grupo durante todo este periodo serán, sin olvidarnos en ningún momento de los aspectos relacionados con la salud y seguridad de sus trabajadores, la formación y desarrollo de los equipos, la digitalización de nuestros procesos, el desarrollo de nuevos productos (tanto

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2020 (En millones de euros)

dimensionalmente como con la incorporación de grados de aceros más aleados e inoxidable), y una estrategia comercial orientada a incrementar nuestro mix de ventas en todos los sectores con productos de más valor añadido.

El importe neto de la cifra de negocios durante el primer semestre del ejercicio 2020 ha ascendido a 134,1 millones de euros, lo que supone una reducción del 5% respecto al mismo periodo del ejercicio 2019. La estrategia impulsada por el Grupo desde el ejercicio 2018 para maximizar la captación de pedidos en los sectores Midstream y Downstream -pedidos de mayor valor añadido y margen-, ha propiciado un incremento de la actividad en estos sectores, reduciendo de esta manera la exposición al mercado americano y, en consecuencia, la dependencia de la actividad OCTG (sector Upstream) y de las fluctuaciones del precio del petróleo.

El sector Downstream destaca como el principal driver del negocio y supone el 47% del total de las ventas de tubería de los seis primeros meses de ejercicio, frente al 32% del mismo periodo del ejercicio 2019. Por el contrario, el sector Upstream (OCTG) va reduciendo su peso relativo en la actividad del Grupo, representando un 22% de las ventas del ejercicio, frente al 41% en el mismo periodo del ejercicio 2019. Estos datos enfatizan la flexibilidad y capacidades de nuestras plantas. El Grupo confía en seguir materializando operaciones en dichos sectores, una vez se supere el impasse actual en la adjudicación de nuevos proyectos provocado por el COVID-19.

La estrategia del Grupo también se ve reflejada en el incremento de nuestra actividad en los mercados de Europa, Lejano Oriente y Oriente Medio y África y en una reducción progresiva en las cifras de facturación en Estados Unidos, que representan el 27% del total, frente al 36% del mismo periodo del pasado año.

2.2.- Evolución de los resultados y situación financiera

En el conjunto del primer semestre de 2020, el EBITDA (*) del Grupo, asciende a 2,2 millones de euros negativos (nota 4 de las Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados), lo que supone una mejora de 1,3 millones sobre el EBITDA del mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar que la mejora en márgenes de la creciente actividad en pedidos de mayor valor añadido ha contribuido de manera positiva a mitigar el impacto de la caída de la actividad por la crisis sanitaria.

(*) Calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioro de inmovilizado material/inversiones inmobiliarias.

De esta manera, el Resultado de Explotación del Grupo acumulado durante el primer semestre del ejercicio 2020 sin tener en cuenta deterioros de inmovilizado, que ha ascendido a un importe de 14,4 millones de euros negativos, reduce en 3,1 millones de euros el resultado negativo acumulado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Con motivo de la irrupción de la pandemia COVID-19 y su incidencia en el Grupo, la Dirección ha preparado el preceptivo análisis de deterioro de sus activos. A tal efecto, se ha considerado como referencia la adaptación del Plan Estratégico comentada anteriormente. En consecuencia, se ha registrado un importe de 83 millones de euros en la cuenta de resultados del segundo trimestre de ejercicio.

El resultado financiero acumulado durante el primer semestre del ejercicio asciende a un importe de 51,7 millones de euros, que incluye, por un lado, gastos financieros asociados a la financiación, así como el impacto de las diferencias de cambio, por un importe total de 11,3 millones de euros, de los cuales 8,3 millones de euros no supondrán salida de caja en el presente ejercicio y, por otro lado, un importe de 64,2 millones de euros de ingreso en concepto de valor razonable del derivado asociado a la opción de conversión que recoge el contrato de refinanciación. En consecuencia, el resultado negativo atribuible al Grupo acumulado durante el primer semestre del ejercicio 2020 asciende a un importe de 45,7 millones de euros.

La principal directriz del Consejo de Administración y del Equipo Directivo del Grupo durante este ejercicio 2020 y comienzos del próximo es la protección de la caja, como respuesta a la incierta coyuntura actual del mercado. Estamos apreciando un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía internacional, aún muy difícil de cuantificar a la fecha actual.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2020 (En millones de euros)

Siguiendo esta directriz, durante el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo formalizó financiación de 15 millones de euros ya comentada.

El Grupo debe estar preparado y capacitado para poder afrontar con éxito la ejecución de su Plan de Negocio. Para ello, está negociando nuevas vías de financiación para reforzar y proteger nuestra posición de liquidez.

3. Previsiones

La persistencia de la pandemia consecuencia del virus COVID-19 ha alejado la posibilidad de una recuperación económica en el corto plazo y lleva a la realidad de una probable salida progresiva de esta situación a lo largo del año 2021, junto también con una lenta y paulatina mejora de las perspectivas económicas a medida que se vayan recuperando la normalidad. En cualquier caso, las palabras incertidumbre y volatilidad son las que mejor definen tanto la situación actual como cualquier proyección sobre la duración de la pandemia y los efectos que va a dejar, sociales y económicos.

Con anterioridad a la crisis que vivimos, las proyecciones de crecimiento de la demanda de energía eran del 19% entre 2019 y 2030, sin embargo a día de hoy los escenarios más ajustados nos llevan a un crecimiento entre un 4% y un 9% en función de la velocidad de salida de dicha crisis. La pandemia está causando más disrupciones en el sector energético que cualquier otro evento en la historia reciente.

Con una tendencia negativa en la demanda de energía en las economías más avanzadas este crecimiento se va a centrar en las economías en vías de desarrollo, lideradas por India.

Este menor crecimiento en la demanda de energía global va a poner en el corto plazo más presión bajista en el precio del petróleo y gas comparado con posiciones pre-crisis, aunque el gran recorte en inversiones en 2020 y las tensiones geopolíticas también aumentan las posibilidades de volatilidad en este mercado.

El sector Upstream (OCTG), tubos destinados a perforaciones de petróleo y gas, está sufriendo actualmente la crisis de demanda consecuencia de la pandemia y, dentro de este sector, el segmento Shale en Estados Unidos es el más afectado. El número de plataformas de perforación (rigs) activas de petróleo y gas, driver que marca la evolución de la demanda de tubos de acero sin soldadura en este mercado, si bien ha subido ligeramente desde su punto histórico más bajo en Mayo 2020, se mantiene en unos niveles muy débiles debido a la dificultad para rentabilizar la técnica de la fractura hidráulica a los precios de mercado actuales tanto del petróleo como del gas natural.

Por las mismas razones anteriormente comentadas, en los sectores Midstream e Industrial la ralentización en las decisiones, conjuntamente con una reducción de stocks en la cadena de distribución, es palpable al acometerse únicamente aquellos proyectos urgentes.

En Generación de Energía eléctrica, Petroquímica y Refino (Downstream), sector en el que conseguimos unas entradas de pedidos sobresalientes en el año 2019, si bien no hay cancelaciones de proyectos, la ralentización en las decisiones producto de la incertidumbre y volatilidad también va a ser una constante mientras dure la situación actual y con seguridad durante el primer semestre del año 2021.

Dado el abrupto recorte en inversiones a escala global realizado a lo largo del año 2020 sí prevemos un aumento progresivo en el año 2021 de la demanda en dicho sector Downstream dadas las necesidades ineludibles de mantenimiento en Refinerías, Plantas Químicas y Petroquímicas, e Industria en general.

Por otro lado, las políticas gubernamentales de financiación que se están poniendo en marcha en todo el mundo para guiar la salida de esta crisis vía incentivación de la innovación y aceleración de la transición a energías más limpias, nos acercan más a toda una serie de oportunidades en nuevos

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2020 (En millones de euros)

productos y negocios que hasta ahora eran incipientes en nuestra cartera y que serán una parte relevante de la misma en los próximos años.

La reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de las energías renovables como nuclear, Eólica Offshore, Geotérmica, Hidrógeno Verde/eFuels, Biomasa, incineradoras y termo solar. Asimismo, fomentará el aumento de consumo de gas natural para los nuevos ciclos combinados que trabajan a mayores temperaturas (más eficientes medioambientalmente) y en las plantas híbridas (gas-fuentes renovables), en detrimento del carbón.

Estamos ante una transformación energética sostenible, una evolución imparable basada en un Eco-Downstream del sector energético, donde llegar a cero emisiones netas más que un objetivo es una obligación para con la sociedad y nosotros mismos.

Nuestra estrategia de Innovación Eco-Downstream es una apuesta de diferenciación en productos nicho de alto valor añadido que requieran de una capacidad técnica, experiencia industrial, know-how, flexibilidad, calidad e innovación diferenciadora para nuestros clientes con una marca referenciada y de prestigio, ofreciéndoles un servicio ágil y fiable.

Asia y Oriente Medio se mantienen como las áreas geográficas más activas, mercados en los que el Grupo Tubos Reunidos sigue enfocando sus esfuerzos y reforzando su presencia comercial. A lo largo del primer trimestre del año 2021 inauguramos la delegación de Malasia con objeto de incrementar nuestra presencia en una de las regiones de mayor crecimiento.

A la fecha actual, la expectativa del Grupo para el resto del año 2020 y la primera mitad del año 2021 es de gran debilidad en la entrada de pedidos, la cual se reflejará en una reducción de ventas y márgenes mayor que las recogidas en el segundo y tercer trimestre del año 2020 una vez consumida la mayor parte de la sólida cartera con la que se empezó el año, para ir mejorando progresivamente en la segunda mitad del año 2021 en la medida que la incertidumbre creada por la pandemia se vaya disipando.

Reiteramos que la prioridad máxima del Grupo en estos momentos es la protección de la tesorería, la implementación durante este tiempo las medidas organizativas y de negocio producto de la revisión y la adaptación del Plan Estratégico, consecuencia tanto de la actual crisis como de la persistencia de los aranceles al acero en Estados Unidos y de la disrupción en las cadenas de valor provocadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En este contexto el Grupo Tubos Reunidos está tomando las medidas preventivas necesarias para asegurar la salud de todos los trabajadores en las operaciones diarias, responder a las necesidades de los clientes cumpliendo todos los contratos y adecuar las capacidades productivas a la demanda, asegurando la estabilidad económica de la Compañía.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

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 2020 mediante la firma del siguiente documento:

Amurrio (Álava), a 29 de octubre de 2020

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

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

FIRMANTES

Don Francisco Irazusta Rodríguez
(Presidente Ejecutivo)

Don Emilio Ybarra Aznar
(Vicepresidente – Consejero Dominical)

Don Jorge Gabiola Mendieta
(Consejero Coordinador - Independiente)

Don Alfonso Barandiaran Olleros
(Consejero Dominical)

Don Enrique Migoya Peláez
(Consejero Dominical)

Doña Ana Muñoz Beraza
(Consejera Independiente)

Don Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia
(Consejero Otros Externos)

Don Juan María Román Gonçalves
(Consejero Independiente)

Don Cristóbal Valdés Guinea
(Consejero Dominical)

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica Puig
(Consejera Dominical)