

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

Informe de revisión limitada, sobre estados
financieros intermedios resumidos consolidados e
informe de gestión consolidado intermedio correspondiente
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

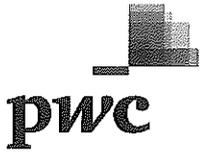


INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

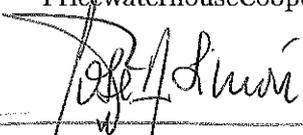
1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Tubos Reunidos, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 30 de junio de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración 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.
2. Nuestra revisión se ha realizado 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 formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Tal y como se indica en la Nota 2 adjunta, los citados estados financieros intermedios 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 2010.
4. 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 2011 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Sota, Gran Vía 45, 48011 Bilbao, España
T: +34 946 022 500 F: +34 946 022 750, www.pwc.com/es



5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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 2011. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión 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 las sociedades consolidadas.
6. Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Antonio Simón
Socio – Auditor de Cuentas

27 de julio de 2011

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

**Estados financieros intermedios resumidos
consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2011**

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	BALANCE CONSOLIDADO	
	CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	
	ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	
	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	
	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	
	NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	4
	2.1 Bases de presentación	4
	2.2 Principios de consolidación	4
	2.3 Información financiera por segmentos	5
	2.4 Estimaciones realizadas	5
	2.5 Nuevas normas NIF e Interpretaciones CINIIF	9
	2.6 Estacionalidad del negocio	16
	2.7 Importancia relativa	16
3	Gestión del riesgo financiero	16
4	Información financiera por segmentos	18
5	Inmovilizado material	22
6	Otros activos financieros corrientes	26
7	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	26
8	Capital y prima de emisión	28
9	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	30
10	Recursos ajenos	31
11	Provisiones	32
12	Impuesto sobre las ganancias	33
13	Ganancias por acción	35
14	Dividendos por acción	35
15	Efectivo generado por las operaciones	36
16	Contingencias	36
17	Compromisos	36
18	Transacciones con partes vinculadas	37
	INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2011	

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Inmovilizado material	5	291.663	295.195	317.373
Otros activos intangibles	-	4.670	3.287	5.262
Inversiones inmobiliarias	5	439	471	7.883
Activos financieros no corrientes	-	16.661	17.993	24.801
Activos por impuestos diferidos	-	17.673	18.107	21.219
ACTIVOS NO CORRIENTES		331.106	335.053	376.538
Existencias	-	131.335	116.174	118.746
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	95.536	83.556	103.947
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	3.319
Otros activos corrientes	-	28	25	46
Instrumentos financieros derivados	2.4.f)	1.648	247	-
Otros activos financieros corrientes	6	42.348	52.883	62.129
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	14.090	19.352	19.863
ACTIVOS CORRIENTES		284.985	272.237	308.050
ACTIVOS DE GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	7	78.114	78.451	-
TOTAL ACTIVO		694.205	685.741	684.588
PASIVO				
Capital social	8	17.468	17.468	17.468
Prima de emisión	8	387	387	387
Otras reservas	-	49.140	49.140	51.208
Ganancias acumuladas	-	157.126	142.888	156.366
Diferencia acumulada de tipo de cambio	-	(2.659)	(2.491)	(2.442)
Menos: Acciones Propias	8	(4.607)	(4.454)	(3.054)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		216.855	202.938	219.933
Intereses minoritarios	-	8.852	8.934	8.588
PATRIMONIO NETO		225.707	211.872	228.521
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9	38.036	38.249	38.908
Recursos ajenos	10	147.309	116.433	134.209
Pasivos por impuestos diferidos	-	17.918	17.918	21.989
Provisiones	11	13.799	16.031	18.285
Otros pasivos no corrientes	-	13.004	16.337	21.950
PASIVOS NO CORRIENTES		192.030	166.719	196.433
Recursos ajenos	10	33.437	64.981	75.570
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	126.189	127.659	129.811
Pasivos por impuestos corrientes	-	5.884	2.590	13.119
Instrumentos financieros derivados	2.4.f)	-	37	2.135
Otros pasivos corrientes	-	21	76	91
Provisiones	-	3.631	4.331	-
PASIVOS CORRIENTES		169.162	199.674	220.726
PASIVOS DE GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	7	69.270	69.227	-
TOTAL PASIVOS		468.498	473.869	456.067
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		694.205	685.741	684.588

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 39 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(En miles de Euros)

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2011	2010
Importe neto de la cifra de negocio	-	233.954	161.190
Otros ingresos	-	2.227	7.676
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	12.666	8.678
Aprovisionamientos	-	(119.515)	(82.849)
Gastos por prestaciones a los empleados	-	(51.800)	(45.684)
Dotación a la amortización	-	(11.781)	(11.033)
Otros gastos	-	(43.143)	(34.530)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		22.608	3.448
Ingresos financieros	-	594	228
Gastos financieros	-	(5.628)	(2.955)
Diferencias de cambio (neto)	-	(48)	177
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	-	-	(100)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		17.526	798
Gasto por impuesto sobre las ganancias	12	(3.370)	2.535
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		14.156	3.333
RESULTADO NETO DE OPERACIONES NO CONTINUADAS	7	-	(1.864)
RESULTADO DEL EJERCICIO		14.156	1.469
Intereses minoritarios	-	82	(167)
RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		14.238	1.302

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2011	2010
Ganancias/Pérdidas por acción de las actividades que continúan y de las interrumpidas atribuible a los propietarios de la dominante (expresado en Euros por acción)	13		
Ganancias básicas por acción:			
- De las actividades que continúan		0,08	0,02
- De las actividades interrumpidas		-	(0,01)
		<u>0,08</u>	<u>0,01</u>
Ganancias diluidas por acción:			
- De las actividades que continúan		0,08	0,02
- De las actividades interrumpidas		-	(0,01)
		<u>0,08</u>	<u>0,01</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 39 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

	Nota	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2011	2010
BENEFICIO DEL EJERCICIO		14.156	1.469
OTRO RESULTADO GLOBAL			
- Diferencias de conversión moneda extranjera	-	(168)	85
- Efecto impositivo	-	-	-
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO, NETO DE IMPUESTOS		13.988	1.554
Atribuible a:			
- Accionistas de la Sociedad Dominante		14.070	1.387
- Intereses minoritarios		(82)	167
		13.988	1.554

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 39 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante						Total patrimonio neto	
	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
Saldo a 1 de enero de 2010	17.468	(2.126)	387	51.208	(2.527)	155.064	8.257	227.731
Total resultado global del período finalizado el 30 de junio de 2010	-	-	-	-	85	1.302	167	1.554
Distribución del resultado del 2009	-	-	-	-	-	-	(136)	(136)
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(928)
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 8)	-	(928)	-	-	-	-	-	(928)
Incorporación al perímetro de consolidación (Nota 1)	-	-	-	-	-	-	300	300
Saldo a 30 de junio de 2010	17.468	(3.054)	387	51.208	(2.442)	156.366	8.588	228.521
Saldo a 1 de enero de 2011	17.468	(4.454)	387	49.140	(2.491)	142.888	8.934	211.872
Total resultado global del período finalizado el 30 de junio de 2011	-	-	-	-	(168)	14.238	(82)	13.988
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 8)	-	(153)	-	-	-	-	-	(153)
Saldo a 30 de junio de 2011	17.468	(4.607)	387	49.140	(2.659)	157.126	8.852	225.707

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 39 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(En miles de Euros)

	Notas	Período de seis meses finalizado 30 de junio	
		2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones continuadas e interrumpidas	15	6.965	14.778
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados	-	(6.366)	(3.407)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		599	11.371
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	5	(8.119)	(8.147)
Ingresos por venta de inmovilizado	-	446	7.283
Adquisición de activos intangibles	-	(115)	(875)
Desinversión de activos financieros no corrientes	-	1.332	-
Altas en el perímetro de consolidación	1	-	300
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión por actividades interrumpidas	7	615	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(5.841)	(1.439)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Obtención de recursos ajenos	-	30.876	13.665
Reembolso de recursos ajenos	-	(33.601)	(21.629)
Adquisición de acciones propias	8	(1.130)	(1.793)
Venta de acciones propias	8	977	865
Dividendos pagados a intereses minoritarios	-	-	(136)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación por actividades interrumpidas	7	2.870	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(8)	(9.028)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(5.250)	904
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio de las actividades continuadas e interrumpidas	-	20.773	18.959
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio de las actividades continuadas e interrumpidas	-	15.523	19.863

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 39 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

1. Información general

1.1 Estructura del Grupo y actividad

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

La 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.U. (TRI) Amurrio (Álava)	Industrial	100	T.R.
Productos Tubulares, S.A.U. (PT) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.
Almacenes Metalúrgicos, S.A.U. (ALMESA) Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100	T.R.
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Chiclana (Cádiz)	Industrial	100	T.R.
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) Amurrio (Álava)	Industrial	62,5	T.R.
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) Pamplona (Navarra)	Industrial	100	T.R.
T.R. Comercial, S.A. Amurrio (Álava)	Comercializadora	100	T.R.
Aplicaciones Tubulares, S.L. Bilbao (Vizcaya)	Sin actividad	100	T.R.
T.R. América, Inc. Houston (Texas)	Comercializadora	100	T.R.
Depósitos Tubos Reunidos-Lentz, T.R. Lentz, S.A. (TR-Lentz) Comunión (Álava)	Industrial	50	T.R.
Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA) Edo. Miranda (Venezuela)	Comercializadora	100	T.R.
Clima, S.A.U. (CLIMA) Bilbao	Sociedad de cartera	100	T.R.
Profesionales de Calefacción y Saneamiento, S.L. (PROCALSA) Barcelona	Comercializadora	100	Almesa
Almesa Internet, S.A. Güeñes (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100	Almesa
Almacenes Agrelo, S.L.U. Santiago de Compostela (Galicia)	Comercializadora	100	Almesa
Engineering Developments for Automotive Industry, S.L. (EDAI) Amorebieta (Vizcaya)	Holding	62,5	T.R.
EDAI Technical Unit, A.I.E. Amorebieta (Vizcaya)	Ingeniería	62,5	EDAI
Inaumex, S.A. de C.U. Celaya (México)	Industrial	62,5	EDAI

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Con fecha 4 de enero de 2010, en virtud de la aprobación de la Junta General de Tubos Reunidos, S.A. celebrada el 3 de junio de 2009, se formalizó la transformación de la Sociedad Tubos Reunidos, S.A. en sociedad holding del Grupo mediante la aportación de la rama de actividad de fabricación de tubos de acero sin soldadura a una nueva sociedad de nueva creación denominada Tubos Reunidos Industrial, S.L.U.

La aportación de la rama de actividad se efectuó a los valores netos contables de Tubos Reunidos, S.A. Los bienes y elementos patrimoniales que se aportan constituían una rama de actividad en la que computados todos los derechos y deudas afectos a dicha unidad, estaba formada por los siguientes activos y pasivos:

<u>Activos</u>	<u>Importes</u>
Activo no corriente	165.277
Activo corriente	143.618
TOTAL ACTIVO	308.895
<u>Pasivos</u>	
Ajustes por cambio de valor y subvenciones	32.371
Pasivo no corriente	151.583
Pasivo corriente	73.585
TOTAL PASIVO	257.539
TOTAL ACTIVOS NETOS APORTADOS	51.356

La nueva sociedad se constituyó con un capital social de 50.000 miles de euros y una prima de emisión de 1.356 miles de euros. En consecuencia, la operación no supuso ninguna revalorización contable de activos y pasivos, sin efecto alguno en el capital y fondos propios de Tubos Reunidos, S.A. ni en las cuentas anuales del Grupo.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 se ha enajenado la Sociedad Macrofluidos-Equipamientos Industriais, Unipessoal LDA., sociedad dependiente a su vez de Almacenes Metalúrgicos S.A. (Sociedad Unipersonal) e incluida dentro del segmento de actividad de distribución, clasificado como grupo enajenable mantenido para la venta. El resultado generado por la Sociedad hasta su enajenación así como la plusvalía generada por su venta a un tercero independiente (plusvalía de 72 miles de euros) se incluye dentro del epígrafe "Resultado de las actividades interrumpidas" (Nota 7).

En el ejercicio 2010, las sociedades del Grupo, Engineering Developments for Automotive Industry, S.L. (EDAI) y Aplicaciones Tubulares, S.L. constituyeron una Agrupación de Interés Económico denominada EDAI Technical Unit, A.I.E. dedicada a la realización de proyectos de investigación, desarrollo e innovación y su transformación en procesos, productos y servicios, relacionado todo ello con el sector de componentes para la automoción. El capital social cuyo importe asciende a 2 millones de euros fue íntegramente suscrito por los socios fundadores y se desembolsó durante el ejercicio 2010 por un importe de 820 miles de euros.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Por otra parte, en el ejercicio 2010 se constituyó la sociedad Inaumex, S.A. de C.V., ubicada en Celaya (México) y dedicada al diseño, manufactura y venta de componentes para la industria de la automoción. Engineering Developments for Automotive Industry, S.L. (EDAI), posee el 100% de las acciones de la sociedad constituida y el importe desembolsado en su constitución ascendió a 51 miles de euros. Adicionalmente, en el segundo semestre del ejercicio 2010 se realizó una ampliación de capital por importe de 249 miles de euros, que fue íntegramente desembolsada durante el ejercicio 2010.

Adicionalmente, durante el segundo semestre del ejercicio 2010 se realizó un desembolso por la constitución de la Sociedad Inautek por importe de 118 miles de euros y durante el primer semestre del ejercicio 2011 se ha realizado una aportación adicional de 667 miles de euros. En el ejercicio 2010 y 2011 dicha Sociedad no ha tenido actividad. No se ha incluido la sociedad Inautek en el proceso de consolidación por considerar su efecto en el consolidado poco significativo y se mantiene el desembolso dentro del epígrafe Participaciones en empresas del grupo.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2010 se incluyó dentro del perímetro de consolidación la sociedad Almacenes Agrelo, S.L.U., sociedad no consolidada a 30 de junio de 2010 por considerarse poco relevante. El efecto en las ganancias acumuladas sin tener en cuenta el resultado del ejercicio fue de 61 miles de euros.

La relación de sociedades asociadas del Grupo integradas todas ellas por el método de puesta en equivalencia es la siguiente:

Sociedad y domicilio social	Actividad	%	Sociedad del Grupo titular	Valor (miles de euros)		
				30.06.11	31.12.10	30.06.10
Landais Outsourcing, S.L. (Vizcaya)	Servicios informáticos	30	P.T.	57	57	41
Cash Sallen Business, S.L. (Madrid) (1)	I + D	25	P.T.	-	-	98
Perimetral Sallen Technologies, S.L. (Madrid)	I + D	25	P.T.	125	125	172

(1) Sociedad fusionada en el segundo semestre del ejercicio 2010 con la sociedad Grupo Sallen Tech, S.L., sociedad que no se incluye como sociedad asociada.

Las sociedades no consolidadas en 2011 y en 2010 no tienen niveles de actividad relevantes para las cifras consolidadas y tampoco mantienen deudas, pasivos o contingencias significativas a nivel del grupo.

1.2 Formulación de los estados financieros intermedios

Estos estados financieros resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 21 de julio de 2011.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

2. Resumen de las principales políticas contables

Excepto por lo indicado en las Notas 2.1 y 2.5. siguientes, las políticas contables adoptadas en la presentación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 han sido preparadas 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 2010, preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 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 2011.

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

La preparación de los estados financieros intermedios así como la de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables significativas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Los juicios y estimaciones realizados por la dirección en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2011 y 2010 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2010.

Con la entrada en vigor el 1 de enero de 2011 de determinadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) ha resultado necesario adaptar sus estados financieros intermedios a dichas normas. Las normas que han entrado en vigor se detallan en la Nota 2.5. siguiente.

2.2 Principios de consolidación

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

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación no han variado con respecto a los utilizados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

La información utilizada en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al período de seis meses al 30 de junio de 2011 y 2010.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

2.3 Información financiera por segmentos

Tras el análisis realizado por la Sociedad del impacto de la entrada en vigor de la NIIF 8 "Segmentos operativos", la definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera no ha variado respecto al ejercicio 2010, así el Grupo sigue segmentando la información financiera en tres segmentos operativos principales: Tubos sin soldadura, Distribución y Automoción (Nota 5).

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 2010.

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

a) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente a los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 se ha estimado en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

b) Impuestos diferidos

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Los activos por impuestos diferidos, derivados de créditos fiscales de pérdidas compensables de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tienen derecho, se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones, la contrapartida de los importes reconocidos es la cuenta de Ingresos a distribuir en varios ejercicios. La imputación contable, como otros ingresos de explotación, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material que han generado los créditos fiscales.

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

c) Prestaciones de personal

En los premios de jubilación, prestaciones por cese y/o reducción del empleo de sus trabajadores actuales, el Grupo realiza estimaciones sobre las cuantías de las prestaciones a abonar y el colectivo de personas al que es aplicable, en base a la experiencia histórica de la respuesta de los empleados en la percepción de las prestaciones y criterios e hipótesis actuariales de aplicación general en estos casos.

Cualquier cambio en el número de personas que definitivamente se acojan a las modalidades de prestación indicadas o en las hipótesis tenidas en cuenta, tendrán efecto sobre el importe en libros de las correspondientes provisiones así como en la cuenta de resultados.

Las hipótesis usadas para determinar el coste (ingreso) neto por prestaciones al personal incluyen la tasa de descuento.

El Grupo determina la tasa de descuento apropiada al final de cada periodo. Esta tasa es el tipo de interés que se debe usar para determinar el valor actual de los flujos de salida de efectivo que se espera que sean necesarios para liquidar las obligaciones por pensiones. A la hora de determinar la tasa de descuento apropiada, el Grupo considera los tipos de interés de bonos empresariales de alta calidad que están denominados en la moneda en la que se pagarán las prestaciones, y que tengan unos plazos de vencimiento que se aproximen a los plazos del correspondiente pasivo por prestaciones al personal.

Estas estimaciones se revalúan al cierre de cada ejercicio contable ajustando las provisiones a las mejores estimaciones existentes en cada cierre (Nota 11).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

d) Provisión del deterioro de Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Como consecuencia del traspaso del segmento de distribución a activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas en base a la decisión adoptada por el Consejo de Administración en su reunión de diciembre de 2010, la Dirección estimó a cierre del ejercicio 2010 una provisión de deterioro de negocio del segmento de distribución. La estimación de la provisión, que fue contrastada con estudios externos, se realizó teniendo en cuenta el valor actual de los flujos de caja futuros del negocio de distribución, la deuda financiera asumible así como los costes de venta del grupo enajenable.

Las hipótesis más significativas asumidas por parte de la Dirección para el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros del negocio de distribución fueron: la proyección de EBITDAs para los próximos 5 años, un incremento a perpetuidad del 0% así como una tasa de descuento (WACC) del 12%.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se han ido materializando las estimaciones realizadas por la dirección al cierre del ejercicio 2010, de ahí que los resultados originados por el segmento de distribución (pérdidas) han sido aplicados a la provisión por deterioro existente (Nota 7).

e) Valoración de actividades productivas

Como consecuencia de la evolución de determinadas actividades productivas, el Grupo ha estimado las provisiones necesarias para reflejar el gasto necesario (por la pérdida de valor de los activos) para adecuar la capacidad instalada a la situación y previsiones de mercado, así como la disminución del valor de los activos materiales y circulantes afectos a las mismas.

Las estimaciones realizadas se han basado en la evolución de los negocios de los últimos ejercicios y tendencias de mercado y costes.

En consecuencia, la mejora en las circunstancias de producto-mercado tenidas en cuenta, supondrían una disminución de las provisiones creadas al efecto con efecto positivo en los resultados del ejercicio en el se produzca.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido hechos que permitan evaluar que se ha producido una reversión de las pérdidas de valor estimadas en el ejercicio 2010 y anteriores, ni que sea necesario ampliar las provisiones existentes.

f) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Para los ejercicios 2011 y 2010 la Dirección de la Sociedad considera que las variaciones superiores al 10% (en positivo o en negativo) de las estimaciones realizadas no afectan significativamente a los importes que se han registrado contablemente.

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

	<u>30.06.11</u>		<u>31.12.10</u>		<u>30.06.10</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Contratos a plazo de moneda extranjera	1.648	-	247	37	-	2.135
	1.648	-	247	37	-	2.135

Al 30 de junio de 2011 existían contratos de compra-venta a plazo de divisas para operaciones realizadas o altamente probables por un importe de 45,2 millones de dólares (USD) (31 de diciembre 2010, 42,6 millones de dólares) y 1,1 millones de libras (GBP esterlinas) (31 de diciembre 2010, 0,9 millones de libras esterlinas). El vencimiento de todas las operaciones se produce en todos los casos en el segundo semestre del ejercicio 2011 y en el primer semestre del ejercicio 2012.

La variación del valor de estos instrumentos derivados han determinado un ingreso neto reflejado en la cuenta de resultados en el ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 de 1.438 miles de euros (30 de junio de 2010, ingreso de 2.089 miles de euros).

g) Vidas útiles del inmovilizado material

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

Durante el ejercicio 2009 y de acuerdo con la nueva estimación de vida útil de los activos materiales realizada por ciertas filiales del Grupo, se incrementó la vida útil de determinadas instalaciones y maquinaria, pasando de 12,5 años a 15 años. El valor bruto de estos activos a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 asciende a 54 millones de euros aproximadamente. El efecto de este cambio de estimación para el ejercicio 2010 y siguientes supone una disminución del gasto de amortización de 0,96 millones de euros anuales aproximadamente.

El cambio de estimación fue originado por estudios internos realizados por ciertas filiales del grupo, avalados por técnicos de la Sociedad, de la vida útil en producción a capacidad máxima dando lugar a la reestimación citada. Los estudios se basan en la propia experiencia de las filiales sobre el comportamiento y mayor aprovechamiento de equipos de similares características. Estos estudios no tienen en cuenta una posible infrutilización de los equipos.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

2.5 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

a) Normas adaptadas con anticipación

En el periodo 2011 no se ha adoptado ninguna norma NIIF con anticipación.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigor en 2011 y relevantes para el grupo

- **NIC 24, “Información a revelar sobre partes vinculadas”**

La norma revisada aclara y simplifica la definición de parte vinculada, eliminando las inconsistencias existentes en la norma anterior y haciéndola más fácil de aplicar.

Esta norma revisada es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo la ha aplicado desde esa fecha.

Proyecto de mejoras de 2010

- **NIIF 3 “Combinaciones de negocios”**

El Proyecto de mejoras introduce las siguientes aclaraciones respecto a la NIIF 3:

- o Los acuerdos de contraprestación contingente que surgen de combinaciones de negocios con fechas de adquisición anteriores a la aplicación de la NIIF 3 (2008) tienen que contabilizarse de acuerdo con los requisitos de la NIIF 3 previa (emitida en 2004). De la misma forma, se aclara que las modificaciones a la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” y la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, que eliminan las exenciones relacionadas con contraprestaciones contingentes, no aplican a las contraprestaciones contingentes surgidas de combinaciones de negocios con fechas de adquisición anteriores a la fecha de aplicación de la NIIF 3 (2008);
- o La opción de valorar las participaciones no dominantes a valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos de la adquirida sólo aplica a instrumentos que representen participaciones en la propiedad actuales y otorguen a sus tenedores el derecho a una participación proporcional de los activos netos en caso de liquidación. El resto de los componentes de la participación no dominante se valoran a valor razonable salvo que otra base de valoración sea requerida por NIIF;
- o La guía de aplicación de la NIIF 3 aplica a todas las transacciones con pagos basados en acciones que sean parte de una combinación de negocios, incluidos los acuerdos de pagos basados en acciones sustituidos voluntariamente y los no sustituidos.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010. El Grupo ha aplicado la modificación desde el 1 de enero de 2011, sin efecto en las transacciones de ejercicios anteriores.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

- **NIC 34 “Información financiera intermedia”**

Se pone más énfasis en los principios de información a revelar en NIC 34 en relación con sucesos y transacciones significativos y la necesidad de actualizar la información relevante desde el informe anual más reciente. En cuanto a los desgloses sobre eventos y transacciones significativos se incluyen como novedades: la revelación de pérdidas por deterioro relacionadas con activos financieros, el desglose sobre cambios en la coyuntura económica o en el negocio que afectan al valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo (valorados a valor razonable o a coste amortizado), los traspasos entre los niveles en la jerarquía de valor razonable utilizada en valorar los instrumentos financieros a valor razonable, y los cambios en la clasificación de los activos financieros del Grupo como resultado de un cambio en el propósito o uso de dichos activos.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo la ha aplicado desde esa fecha.

- c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigor en 2011 pero que no son relevantes para el Grupo

- **NIC 32 (Modificación), “Clasificación de las emisiones de derechos”**

Esta modificación aborda la clasificación de la emisión de derechos (derechos sobre acciones, opciones, o certificados de acciones para suscribir títulos (warrants)) denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor. La modificación indica que si la emisión es a pro-rata a los accionistas del emisor, y por una cuantía fija en cualquier moneda, deberá clasificarse como patrimonio, con independencia de la moneda en la que se denominara el precio de ejercicio. Anteriormente a la modificación, estas emisiones se hubieran tenido que clasificar como pasivos financieros derivados.

Esta modificación a la NIC 32 es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2010.

El Grupo ha adoptado la modificación de la NIC 32 desde el 1 de enero de 2011.

- **CINIIF 14 (Modificación), “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”**

Ciertas entidades que están sujetas a requisitos de financiación mínimos pueden optar por pagar anticipadamente sus aportaciones al plan. Bajo la CINIIF 14 se podía evitar el reconocimiento de un activo para cualquier superávit que surgiese como consecuencia de dichos pagos. La CINIIF 14 se ha modificado para exigir que en estas circunstancias se reconozca un activo.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo la ha aplicado desde esa fecha.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

- **CINIIF 19, “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos patrimonio”**

La CINIIF 19 aborda la contabilización por parte de una entidad que renegocia los términos de un pasivo financiero y emite acciones para el acreedor para extinguir la totalidad o parte del pasivo financiero (permutas de deuda por patrimonio neto). La interpretación requiere que se reconozca una ganancia o una pérdida en resultados cuando se liquide un pasivo mediante la emisión de instrumentos de patrimonio propio de la entidad. La interpretación se aplica de forma retroactiva desde el inicio del ejercicio comparativo más antiguo que se presente.

A efectos de su adopción por parte de la Unión Europea, esta interpretación se aplica a más tardar desde la fecha de inicio del primer ejercicio comenzado a partir del 30 de junio de 2010.

El Grupo ha aplicado la CINIIF 19 desde el 1 de enero de 2011.

Proyecto de mejoras de 2010

- **NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”**

El Proyecto de mejoras introduce las siguientes aclaraciones respecto a la NIIF 1.

Esta modificación a la NIIF 1 es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011.

- **NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”**

Las modificaciones incluyen aclaraciones en relación con la información a revelar sobre los instrumentos financieros, haciendo hincapié en la interacción entre los desgloses cuantitativos y cualitativos sobre la naturaleza y alcance de los riesgos asociados con los instrumentos financieros.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo la ha aplicado desde esa fecha.

- **NIC 1 “Presentación de estados financieros”**

Aclara que las entidades pueden presentar en el estado de cambios en el patrimonio neto o en las notas de la memoria un análisis de los componentes de otro resultado global por partida.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo la ha aplicado desde esa fecha.

- **CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”**

Se aclara el significado del término “valor razonable” en el contexto de valoración de los créditos premio bajo programas de fidelización de clientes.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo no tiene programas de fidelización de clientes.

- d) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas e interpretaciones que han sido emitidas pero que no son significativas para el ejercicio 2011 y que no han sido adoptadas con anticipación, o están pendientes de adopción por la Unión Europea

A la fecha de firma de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación. Estas normas, modificaciones e interpretaciones serán de obligado cumplimiento a partir del ejercicio 2012, y el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

- **NIIF 9, “Instrumentos financieros”**

La emisión de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” en noviembre de 2009 representaba el primer paso en el proyecto integral del IASB para sustituir la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”. La NIIF 9 simplifica la contabilización de los activos financieros e introduce nuevos requisitos para su clasificación y valoración. Requiriendo un modelo de deterioro del valor para los activos financieros registrados a coste amortizado. En octubre de 2010, el IASB actualizó el contenido de la NIIF 9 para incorporar los criterios de reconocimiento y valoración posterior de pasivos financieros y los criterios de baja de instrumentos financieros. Los importes registrados en el patrimonio no se reciclan a resultados, aún cuando podrán reclasificarse a otras partidas de patrimonio neto. No obstante, si se identificara, en el momento inicial de reconocimiento de dichos pasivos, que dicho registro contable implicaría un desajuste con la valoración de activos financieros asociados, todos los cambios de valor se imputarían a resultados. De momento, los requisitos actuales de la NIC 39 en cuanto al deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas siguen siendo de aplicación.

Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, si bien está permitida su aplicación anticipada.

- **NIIF 7 (modificación) “Información a revelar – Transferencias de activos financieros”**

La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Se requiere la inclusión de información sobre la evaluación de riesgos y beneficios efectuada ante transacciones que no han calificado para la baja de activos financieros, y la identificación de los pasivos financieros asociados a los mismos, y se incrementa el detalle de información sobre operaciones que sí han calificado para la baja de activos financieros: el resultado generado en la transacción, los riesgos y beneficios remanentes y el reflejo contable de los mismos, inicial y futuro, y el valor razonable estimado de la “involucración continuada” registrada en balance. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011, si bien se permite su adopción anticipada.

- **NIC 12 (modificación) "Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes"**

La modificación a la NIC 12 ofrece un enfoque práctico para valorar los activos y pasivos por impuesto diferido relacionados con inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable, una de las opciones de valoración ofrecida por la NIC 40 "Inversiones inmobiliarias". En cuanto a la valoración de estos impuestos diferidos, la modificación introduce la presunción refutable de que los beneficios económicos inherentes en las inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable se recuperarán a través de la venta de los inmuebles y no través de su uso. La modificación incorpora la guía previamente incluida en la SIC 21 "Impuesto sobre las ganancias - Recuperación de activos no depreciables revalorizados" en la NIC 12, dejando claro que sus requisitos no aplican a las inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable.

Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012.

- **NIIF 1 (Modificación) "Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes"**

Las modificaciones relacionadas con el alto nivel de hiperinflación proporcionan una guía sobre cómo presentar por primera vez, o resumir con la presentación de estados financieros elaborados bajo NIIF, después de un periodo durante el cual la entidad no podía cumplir los requisitos de las NIIF porque su moneda funcional estaba sometida a niveles elevados de hiperinflación.

Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011.

- **NIIF 10 "Estados financieros consolidados"**

La NIIF 10 introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como el factor determinante de si una entidad debe o no incluirse en los estados financieros consolidados. La NIIF 10 sustituye las pautas sobre control y consolidación recogidas en la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" y elimina la SIC 12 "Consolidación - Entidades con cometido especial" que queda derogada.

Para que exista control, es necesario que confluyan dos elementos: poder sobre una entidad y rendimientos variables. El poder se define como la capacidad de dirigir las actividades de la entidad que afectan de forma significativa el rendimiento de la misma.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada con determinadas condiciones.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

- **NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"**

La NIIF 11 proporciona un tratamiento contable para acuerdos conjuntos, basado en los derechos y obligaciones surgidas del acuerdo y no en su forma legal. Los tipos de acuerdos conjuntos se reducen a dos: explotaciones conjuntas y negocios conjuntos. Los negocios conjuntos surgen cuando un partícipe tiene derecho al resultado o a los activos netos de la entidad en la que participa y por tanto, emplea el método de puesta en equivalencia para contabilizar su participación en la entidad. Ya no se permite contabilizar las participaciones en los negocios conjuntos de acuerdo con el método de consolidación proporcional.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada con determinadas condiciones.

- **NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades"**

La NIIF 12 contiene los requisitos de desglose para entidades que reportan bajo la nueva NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Adicionalmente, sustituye los requisitos de desglose anteriormente incluidos en las antiguas NIC 28 "Inversiones en empresas asociadas" y NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos". Bajo la NIIF 12, hay que desglosar información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza, los riesgos y los efectos financieros asociados con las participaciones de la entidad en dependientes, empresas asociadas, acuerdos conjuntos y entidades estructuradas no consolidadas.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La propia norma aclara que el hecho de desglosar parte de la información exigida por la NIIF 12 no obliga a la entidad a cumplir con todas las disposiciones de la norma.

- **NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados"**

Los requisitos anteriormente recogidos en la NIC 27 respecto de la elaboración de estados financieros consolidados se han recogido en la nueva NIIF 10, por lo que el ámbito de aplicación de aquella queda reducido a la contabilización de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas en los estados financieros individuales bajo NIIF de la entidad inversora, que no han sufrido modificaciones con respecto a la normativa anterior (es decir, contabilización a coste o valor razonable según los requisitos de la NIIF 9).

La NIC 27 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada con determinadas condiciones.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

- **NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos"**

La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de puesta en equivalencia. Al mismo tiempo se ha añadido información sobre aspectos relacionados con los derechos de voto y otros aspectos específicos de estas situaciones.

La NIC 28 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada con determinadas condiciones.

- **NIIF 13 "Valoración a valor razonable"**

La NIIF 13 es fruto del proyecto conjunto del IASB y el FASB (Financial Accounting Standards Board de los EEUU) que explica cómo valorar elementos a valor razonable y tiene como propósito mejorar y ampliar los requisitos de desglose sobre valor razonable. Esta norma no establece qué elementos deben valorarse a valor razonable ni tampoco añade nuevos requisitos de valorar a valor razonable con respecto a los ya existentes.

El valor razonable se define como el precio que se recibiría en la venta de un activo o que se pagaría para traspasar un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración (precio de salida). Es una valoración basada en las expectativas del mercado y no en las de la entidad. Se establece una jerarquía de 3 niveles, igual que la jerarquía establecida en la NIIF 7, para las valoraciones a valor razonable. Estableciendo nuevos requisitos de información sobre los criterios y sistemas de valoración empleados.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

- **NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros"**

Esta modificación cambia la presentación del otro estado del resultado global, exigiendo que las partidas incluidas en el otro resultado global se agrupen en dos categorías en función de si las mismas se van a traspasar a la cuenta de resultados o no. La NIC 1 también ha cambiado el nombre del "estado del resultado global", que ahora pasa a denominarse "estado de pérdidas y ganancias y de otro resultado global". Se mantiene la posibilidad de utilizar denominaciones alternativas.

Esta modificación se aplicará para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2012. La aplicación anticipada está permitida.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

• **NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados"**

La modificación a la NIC 19 cambia significativamente el reconocimiento y la valoración del gasto por pensiones de prestación definida y de las indemnizaciones por cese, así como los desgloses de todas las prestaciones a los empleados.

La NIC 19 modificada es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

El Grupo no ha completado el análisis de los posibles efectos de la aplicación futura de estas normas.

2.6 Estacionalidad del negocio

El negocio del Grupo no muestra estacionalidad, por lo que la distribución de la cifra de ventas es homogénea a lo largo del ejercicio. Durante los ejercicios 2010 y 2011, salvo por el efecto de la clasificación y provisión dotada de los activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas, no se han producido hechos excepcionales con impacto contable significativo a considerar.

2.7 Importancia relativa

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

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

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

3.2. Riesgo de liquidez

No ha habido cambios significativos en los flujos contractuales de salida de efectivo sin descontar con respecto a la fecha de cierre del ejercicio anterior.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

3.3 Estimación del valor razonable

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

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

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2011:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Derivados de negociación	-	1.648	-	1.648
Activos totales	-	1.648	-	1.648
Pasivos				
Derivados de negociación	-	-	-	-
Pasivos totales	-	-	-	-

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2010:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Derivados de negociación	-	247	-	247
Activos totales	-	247	-	247
Pasivos				
Derivados de negociación	-	37	-	37
Pasivos totales	-	37	-	37

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2010:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Derivados de negociación	-	-	-	-
Activos totales	-	-	-	-
Pasivos				
Derivados de negociación	-	2.135	-	2.135
Pasivos totales	-	2.135	-	2.135

4. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

a) Información segmentada

Los resultados por segmento para el período finalizado a 30 de junio de 2010 son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución(*)</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	158.843	29.698	19.176	10.631	218.348
Ventas entre segmentos	(27.460)	(10.173)	-	-	(37.633)
Ventas	131.383	19.525	19.176	10.631	180.715
Beneficio de explotación	2.883	(1.965)	354	211	1.483
Costes financieros netos	(2.604)	(691)	4	(50)	(3.341)
B° antes de impuestos	279	(2.656)	358	161	(1.858)
Impuesto sobre las ganancias	2.319	792	(35)	251	3.327
Socios externos	-	-	(121)	(46)	(167)
B° del ejercicio	2.598	(1.864)	202	366	1.302

(*) Segmento de actividad clasificado como resultado del ejercicio neto de operaciones no continuadas.

Los resultados por segmentos para el período finalizado a 30 de junio de 2011 son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución(*)</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	235.033	33.750	21.655	5.673	296.111
Ventas entre segmentos	(25.574)	(3.958)	(2.832)	(1)	(32.365)
Ventas	209.459	29.792	18.823	5.672	263.746
Beneficio de explotación	23.647	(7.014)	(339)	(700)	15.594
Costes financieros netos	(4.859)	(880)	(113)	(110)	(5.962)
Aplicación provisión por depreciación del segmento en venta	-	7.894	-	-	7.894
B° antes de impuestos	18.788	-	(452)	(810)	17.526
Impuesto sobre las ganancias	(3.764)	-	358	36	(3.370)
Socios externos	-	-	35	47	82
B° del ejercicio	15.024	-	(59)	(727)	14.238

(*) Segmento de actividad clasificado como resultado del ejercicio neto de operaciones no continuadas.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

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

	2011					2010				
	Tubos sin soldadura	Distribución (*)	Auto-moción	Otros	Grupo	Tubos sin soldadura	Distribución (*)	Auto-moción	Otros	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 5)	9.838	434	1.312	501	12.085	9.260	509	1.069	511	11.349
Amortización de activos intangibles	39	182	50	3	274	51	158	22	11	242
Amortización de inversiones inmobiliarias	31	-	-	-	31	109	-	-	-	109
Pérdida por deterioro existencias	899	-	-	-	899	564	-	-	-	564
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar	327	-	-	-	327	294	343	-	80	717

(*) Segmento de actividad clasificado como resultado del ejercicio neto de operaciones no continuadas.

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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2010 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Activos	589.896	-	38.547	21.838	(43.173)	607.108
Asociadas	182	-	-	-	-	182
Activos mantenidos para la venta	9.855	68.596	-	-	-	78.451
Total activos	599.933	68.596	38.547	21.838	(43.173)	685.741
Pasivos	377.474	-	17.838	13.586	(4.256)	404.642
Pasivos mantenidos para la venta	-	69.227	-	-	-	69.227
Total pasivos	377.474	69.227	17.838	13.586	(4.256)	473.869
Inversiones en inmovilizado	27.157	1.331	4.342	129	-	32.959

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2010 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Activos	579.490	108.722	34.864	28.885	(67.684)	684.277
Asociadas	311	-	-	-	-	311
Total activos	579.801	108.722	34.864	28.885	(67.684)	684.588
Pasivos	375.343	70.340	19.297	18.626	(27.539)	456.067
Inversiones en inmovilizado material e intangibles	6.495	908	1.780	120	-	9.303

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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2011 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Activos	607.326	-	41.903	20.265	(53.703)	615.791
Asociadas	300	-	-	-	-	300
Activos mantenidos para la venta	9.475	68.639	-	-	-	78.114
Total activos	617.101	68.639	41.903	20.265	(53.703)	694.205
Pasivos	391.401	-	23.564	12.791	(28.528)	399.228
Pasivos mantenidos para la venta	-	69.270	-	-	-	69.270
Total pasivos	391.401	69.270	23.564	12.791	(28.528)	468.498
Inversiones en inmovilizado	9.101	254	2.471	38	-	11.864

(*) Estos ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminaciones de saldos 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

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

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio	
	2011	2010
Ventas		
España	70.974	62.912
Resto Unión Europea	79.864	44.619
Resto Mundo	112.908	73.575
Total ventas	<u>263.746</u>	<u>181.106</u>

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	30.06.11	31.12.10	30.06.10
Total activos			
España	669.317	663.738	655.367
Resto Unión Europea	-	1.906	2.115
Resto Mundo	24.888	20.097	27.106
Total activos	<u>694.205</u>	<u>685.741</u>	<u>684.588</u>

Las inversiones en asociadas se incluyen en el segmento de España.

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

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

5. Inmovilizado material

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

Ejercicio 2010

	Saldo 01.01.10	Adiciones	Retiros	Saldo 30.06.10
Coste	734.910	8.147	(5.933)	737.124
Amortizaciones	(408.773)	(11.349)	1.806	(418.316)
Provisiones	(1.435)	-	-	(1.435)
Valor Neto	<u>324.702</u>			<u>317.373</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Ejercicio 2011

	<u>Saldo 01.01.11</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo 30.06.11</u>
Coste	698.646	8.119	706.765
Amortizaciones	(402.444)	(11.651)	(414.095)
Provisiones	(1.007)	-	(1.007)
Valor Neto	<u>295.195</u>		<u>291.663</u>

El inmovilizado material traspasado al grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta a cierre de 2010 ascendió a 32.113 miles de euros (neto de amortización acumulada, Nota 7), y correspondió a los activos que utiliza el subgrupo Almesa (perteneciente al segmento de distribución) por importe de 29.469 miles de euros, así como a otros activos que mantiene el grupo. En la nota 7 se incluyen más detalles sobre el grupo enajenable mantenido para la venta.

Durante el primer semestre del ejercicio 2010 el Grupo formalizó la venta de dos locales por un precio de venta total de 6,4 millones de euros, y con un beneficio neto de 2,3 millones de euros (incluido dentro del epígrafe resultado neto de operaciones no continuadas). En el mismo acto y para uno de los locales se formalizó con el comprador un contrato de arrendamiento operativo de dicho inmueble con un plazo de obligado cumplimiento de 10 años, durante el cual la renta (fijada inicialmente en 39 miles de euros al mes aproximadamente) se actualiza teniendo en cuenta la variación porcentual que experimente en España el Índice de Precios al Consumo (IPC).

En el contrato de arrendamiento se incluye una opción de compra ejercitable por el Grupo que será el precio de mercado fijado por un experto independiente a las partes en el momento en el que venza la opción de compra. De ahí que no se considera que dicho precio sea inferior al valor razonable.

Entre las restantes condiciones pactadas, todas ellas habituales de mercado en contratos de arrendamiento operativo, destacan entre otros aspectos que ninguno de los mencionados contratos de arrendamiento contempla la transferencia de la propiedad de los locales al Grupo a la finalización de los mismos, teniendo la entidad el derecho a no prorrogar los alquileres más allá del periodo mínimo de obligado cumplimiento. Así mismo, la entidad no otorgó al comprador garantía alguna sobre posibles pérdidas derivadas de la cancelación anticipada del contrato, ni sobre posibles fluctuaciones en el valor residual del mencionado local.

En la realización de la mencionada transacción, se considera que la vida económica del local transmitido es superior en todos los casos a 30 años. Así mismo, el precio de venta del local, así como la posterior renta de alquiler acordada se ha fijado por valores razonables de mercado a dicha fecha.

A continuación se detalla el desglose del precio de venta y el beneficio neto reconocido para cada uno de los locales vendidos.

<u>Concepto</u>	<u>Valor contable</u>	<u>Valor venta</u>	<u>Resultado</u>
Nave 1	308	950	642
Nave 2	3.788	5.500	1.712
	<u>4.096</u>	<u>6.450</u>	<u>2.354</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

El local identificado como "Nave 2" es el local arrendado.

El valor presente de los pagos futuros mínimos en que incurrirá el Grupo durante el periodo de obligado cumplimiento (al considerarse que no va a ejercitar la prórroga ni la opción de compra existente) es el siguiente:

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Total</u>
Valor actual	<u>460</u>	<u>1.714</u>	<u>1.768</u>	<u>3.942</u>

El porcentaje que supone el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento sobre el valor razonable del local arrendado a la fecha de formalización de la operación era del 73%.

a) Actualizaciones

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

b) Inmovilizado material afecto a garantías

Diferentes elementos de inmovilizado material se encuentran afectados a la garantía de operaciones de préstamo y al aplazamiento de pagos institucionales por un importe al 30 de junio de 2011 de 3,3 millones de euros (8 millones de euros, al 31 de diciembre de 2010 y 11,3 millones de euros, al 30 de junio de 2010).

c) Seguros

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

La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Arrendamiento financiero

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

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	3.346	3.111	6.407
Depreciación acumulada	<u>(2.448)</u>	<u>(2.198)</u>	<u>(2.259)</u>
Importe neto en libros	<u>898</u>	<u>913</u>	<u>4.148</u>

La disminución en los bienes bajo arrendamiento financiero producida en el segundo semestre del ejercicio 2010 que muestra que el cuadro anterior, se debe al traspaso al grupo

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

enajenable clasificado como mantenido para la venta de elementos, básicamente de construcción, del segmento de distribución. Los importes recogidos dentro de este epígrafe donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero es el siguiente:

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	3.296	3.296
Depreciación acumulada	(450)	(407)
Importe neto en libros	<u>2.846</u>	<u>2.889</u>

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

e) Inversiones inmobiliarias

Al 30 de junio de 2011 se encuentran clasificados en este epígrafe un importe de 0,4 millones de euros (0,5 millones de euros, al 31 de diciembre de 2010 y 7,9 millones de euros, al 30 de junio de 2010) que corresponden a naves industriales en propiedad que se mantienen para su alquiler o posterior venta.

En el segundo semestre del ejercicio 2010 determinadas inversiones inmobiliarias han sido traspasadas a activos mantenidos para la venta (Nota 7).

f) Pérdidas por deterioro de valor

Como consecuencia de la evolución de los negocios en la actividad de tubos sin soldadura del Grupo, así como de las tendencias de los mercados y costes de dicha actividad, el Grupo en los ejercicios 2003 y 2005 estimó (en función de los valores de recuperación de los activos calculados en función de los cash-flow futuros) las provisiones necesarias para adecuar la valoración de determinados activos materiales y existencias, afectos a dicha actividad, de acuerdo al uso futuro de los mismos.

Dichas estimaciones son revisadas, al menos, anualmente. En los primeros seis meses de 2011 no se ha producido variación alguna.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

6. Otros activos financieros corrientes

Ejercicio 2010

	<u>Total</u>
Saldo 1 de enero de 2010	83.053
Movimiento neto del ejercicio	(20.824)
Ajuste a valor razonable	(100)
Saldo 30 de junio de 2010	<u>62.129</u>

Ejercicio 2011

	<u>Total</u>
Saldo 1 de enero de 2011	52.883
Movimiento neto del ejercicio	(10.535)
Saldo 30 de junio de 2011	<u>42.348</u>

La composición de este saldo a 30 de junio de 2011 y 2010 y 31 de diciembre de 2010, clasificado como préstamos y partidas a cobrar, es la siguiente:

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Imposiciones a plazo y cesiones de valores de renta fija a corto plazo	42.284	52.742	62.102
Otros	64	141	27
	<u>42.348</u>	<u>52.883</u>	<u>62.129</u>

La rentabilidad promedio durante los primeros semestres del ejercicio 2011 y 2010 de estas inversiones ha sido de 2,34% y 0,5%, respectivamente.

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

Los activos correspondientes a determinadas inversiones inmobiliarias así como los activos y pasivos del segmento de distribución del Grupo se presentan como mantenidos para la venta tras la decisión adoptada por parte del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión del 22 de diciembre de 2010. Durante el primer semestre del ejercicio 2011 se ha materializado la venta de determinados inmuebles y de una de las sociedades del segmento de distribución (Nota 1). El resultado generado por la venta de los pisos ha ascendido a 66 miles de euros. Se espera que el resto de las transacciones relacionadas con los activos no corriente mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas se realicen durante el segundo semestre del ejercicio 2011.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

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

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.474)	332
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	615	5.479
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	2.870	(5.885)
Flujos de efectivo totales	<u>11</u>	<u>(74)</u>

b) Activos de grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta y otros activos no corrientes

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Inversiones inmobiliarias	9.475	9.855	-
Inmovilizado material	29.108	29.469	-
Inmovilizado intangible	2.677	2.821	-
Otros activos no corrientes	7.073	7.074	-
Existencias	19.827	24.819	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	23.848	23.284	-
Otros activos corrientes	1.619	2.326	-
Provisión deterioro del negocio en venta	(15.513)	(21.197)	-
Total	<u>78.114</u>	<u>78.451</u>	<u>-</u>

c) Pasivos de grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Pasivos no corrientes	21.339	23.971	-
Cuentas a pagar	7.435	10.180	-
Otros pasivos corrientes	40.496	35.076	-
Total	<u>69.270</u>	<u>69.227</u>	<u>-</u>

El Grupo ha valorado las inversiones inmobiliarias al menor entre el coste de adquisición y el valor razonable menos los costes de venta, estimando el valor razonable en función de operaciones de venta recientes o basándose en estudios realizados por expertos independientes.

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo estimó la provisión para el segmento de distribución basándose en alternativas que fueron analizadas y contrastadas con estudios externos. Durante el primer semestre del ejercicio 2011 se han ido materializando dichas estimaciones sin producirse variaciones significativas (Nota 2.4.d).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

d) Ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto en relación al grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta

El análisis del resultado de las actividades interrumpidas, y el resultado reconocido en el deterioro de los activos o grupo enajenable, es como sigue:

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Ingresos	29.792	19.916
Gastos	(37.686)	(22.572)
Aplicación de la provisión por deterioro del negocio en venta	7.894	-
Pérdida antes de impuestos de actividades interrumpidas	-	(2.656)
Impuestos	-	792
Pérdida después de impuestos de actividades interrumpidas	-	(1.864)
Pérdida antes de impuestos reconocida en la depreciación del segmento en venta	-	-
Impuestos	-	-
Pérdida después de impuestos reconocida en la depreciación del negocio	-	-
Pérdida del ejercicio de operaciones interrumpidas	-	(1.864)

No existen ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en el patrimonio neto en relación al grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta.

8. Capital y prima de emisión

Ejercicio 2010

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	17.468	387	(2.126)	15.729
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(928)	(928)
Saldo al 30 de junio de 2010	17.468	387	(3.054)	14.801

Ejercicio 2011

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	17.468	387	(4.454)	13.401
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(153)	(153)
Saldo al 30 de junio de 2011	17.468	387	(4.607)	13.248

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

a) Capital social

En los ejercicios 2010 y 2011 no se han producido variaciones en el capital, que se encuentra constituido por un número total de acciones ordinarias que asciende a 174.680.888 acciones con un valor nominal de 0,1 euros por acción.

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

	<u>30.06.10, 31.12.10 y 30.06.11</u>	
	<u>Nº de acciones</u>	<u>% de participación</u>
Grupo BBVA	<u>40.881.325</u>	<u>23,40</u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). La cotización al 30 de junio de 2011 era de 2,17 euros por acción (31 de diciembre de 2010, 1,83 euros por acción y al 30 de junio de 2010, 1,85 euros por acción).

b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

c) Acciones propias

El neto que las acciones propias presentan al 31 de diciembre de 2010 procede de las siguientes operaciones:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2010	925.232	2.126
Adquisiciones	914.228	1.793
Ventas	(385.231)	(865)
Saldo a 30 de junio de 2010	<u>1.454.229</u>	<u>3.054</u>
Adquisiciones	780.425	1.446
Ventas	(23.145)	(46)
Saldo final a 31 de diciembre de 2010	<u>2.211.509</u>	<u>4.454</u>

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

A 31 de diciembre de 2010 Clima S.A.U. poseía 2.211.509 acciones con un valor de 4.454 miles de euros.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Ejercicio 2011

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2011	2.211.509	4.454
Adquisiciones	557.637	1.130
Ventas	<u>(421.443)</u>	<u>(977)</u>
Saldo final a 30 de junio de 2011	<u>2.347.703</u>	<u>4.607</u>

A 30 de junio de 2011, Clima S.A.U., sociedad que mantiene vigente el anteriormente mencionado contrato de liquidez, poseía 2.347.703 acciones con un valor de 4.607 miles de euros.

9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	37.100	37.285	38.427
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>936</u>	<u>964</u>	<u>481</u>
	<u>38.036</u>	<u>38.249</u>	<u>38.908</u>

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

	<u>Periodo de seis meses terminado</u>	
	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Saldo inicial	37.285	42.734
Abono al resultado del ejercicio	-	(4.405)
Otros	<u>(185)</u>	<u>98</u>
Saldo final	<u>37.100</u>	<u>38.427</u>

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

10. Recursos ajenos

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
No corriente			
Préstamos con entidades de crédito	147.309	116.433	134.209
	<u>147.309</u>	<u>116.433</u>	<u>134.209</u>
Corriente			
Parte a corto de préstamo a largo	21.664	54.110	37.633
Financiación a la importación	295	271	2.602
Dispuesto en cuentas de crédito	3.773	2.987	20.040
Efectos descontados pendientes de vencimiento	4.474	5.731	12.573
Anticipos a la exportación	-	101	-
Deudas por intereses y otros	3.231	1.781	2.722
	<u>33.437</u>	<u>64.981</u>	<u>75.570</u>
Total otros recursos ajenos	<u>180.746</u>	<u>181.414</u>	<u>209.779</u>

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

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

	%	
	<u>Junio 2011</u>	<u>Junio 2010</u>
Créditos y préstamos con entidades financieras	2,7%	2,0%
Proveedores de inmovilizado	3,0%	1,9%
Financiación importaciones	2,4%	1,8%
Efectos descontados	2,7%	1,8%

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

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Entre 1 y 2 años	27.144	60.913	62.090
Entre 2 y 5 años	117.472	51.483	67.143
Más de 5 años	2.693	4.037	4.976
	<u>147.309</u>	<u>116.433</u>	<u>134.209</u>

Adicionalmente, dentro del epígrafe de pasivos mantenidos para la venta se presentan pasivos por el mismo concepto con el siguiente calendario de vencimientos:

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Entre 1 y 2 años	5.914	6.945	-
Entre 2 y 5 años	7.088	10.722	-
Más de 5 años	3.707	1.593	-
	<u>16.709</u>	<u>19.260</u>	<u>-</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

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

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

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

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Tipo variable:			
– con vencimiento a menos de un año	40.980	50.659	45.375
– con vencimiento superior a un año	22.697	22.070	44.578
	<u>63.677</u>	<u>72.729</u>	<u>89.953</u>

11. Provisiones

Ejercicio 2010

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Provisión actividades productivas</u>	<u>Pensiones</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2010	16.578	1.323	328	1.224	19.453
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	-	-	-	366	366
Aplicado durante el ejercicio	(905)	-	-	(629)	(1.534)
Al 30 de junio de 2010	<u>15.673</u>	<u>1.323</u>	<u>328</u>	<u>961</u>	<u>18.285</u>

Ejercicio 2011

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Provisión actividades productivas</u>	<u>Pensiones</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2011	13.231	1.272	101	1.427	16.031
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	-	-	-	754	754
- Aplicado durante el ejercicio	-	-	-	(1.010)	(1.010)
Traspaso a corto plazo	(1.976)	-	-	-	(1.976)
Traspasos	101	-	(101)	-	-
Al 30 de junio de 2011	<u>11.356</u>	<u>1.272</u>	<u>-</u>	<u>1.171</u>	<u>13.799</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (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. En una primera instancia, se materializó en el Grupo en unos acuerdos de jubilaciones anticipadas y la formalización de distintas modalidades de bajas de personal que afectaron a 292 trabajadores, que cubrían bajas del periodo 2004 al 2009, y cuyos pagos vencen en última instancia en el 2014. Durante el ejercicio 2010, el Grupo presentó nuevos planes parte de los cuales se han ido materializando en el 2010 y 2011 similares a los anteriores por el cual provisionó 2,2 millones de euros en el segundo semestre del ejercicio 2010 en función de la mejor estimación del personal que se verá finalmente afectado por dichos planes, de acuerdo con la experiencia de ejercicios anteriores para este tipo de planes de reestructuración. El número de trabajadores afectados por estos nuevos planes asciende a 194 trabajadores.
- b) Provisiones actividades productivas: responde, básicamente, a los gastos necesarios para adecuar la plantilla de una actividad productiva en la sociedad del Grupo, Productos Tubulares, S.A. (Nota 1) a la situación y previsiones de mercado. A 31 de diciembre de 2009 una parte significativa de estas provisiones se había aplicado a su finalidad, quedando un importe que corresponde, básicamente, a costes de renovación medioambiental de las instalaciones en proceso de desmantelamiento.
- c) Las Otras provisiones recogen fundamentalmente los gastos generados por la emisión de gases CO₂ en el proceso productivo, que han ascendido a 30 de junio de 2011 a 746 miles de euros (366 miles de euros a 30 de junio de 2010), en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión asignados. Así mismo, este epígrafe incluye provisiones para cubrir litigios relacionados con reclamaciones de tipo comercial.

12. Impuesto sobre las ganancias

El gasto/(ingreso) por impuesto sobre sociedades se ha registrado en función de la mejor estimación de la dirección de acuerdo con el tipo impositivo medio anual estimado. Este gasto/(ingreso) se desglosa en:

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Impuesto corriente	3.478	80
Impuesto diferido	(108)	(2.615)
	<u>3.370</u>	<u>(2.535)</u>

A 30 de junio de 2010 y 2011 el saldo de pasivos por impuestos corrientes del balance recoge, principalmente, el saldo a pagar de impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio anterior y la provisión estimada por el período de seis meses de los años 2010 y 2011.

El impuesto diferido recogía principalmente a 30 de junio de 2010 la activación de bases imponibles negativas por importe de 2,5 millones de euros. A 30 de junio de 2011 se incluyen 690 miles de euros por activaciones de deducciones así como el movimiento de las diferencias temporarias.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

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

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

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

	30.06.11	30.06.10
Beneficio antes de impuestos	17.526	798
Imputación a resultados de criterios fiscales y por I+D	-	(4.405)
Resultado	17.526	(3.607)
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	5.097	(1.010)
Deducciones fiscales generadas en el ejercicio	(1.706)	(1.525)
Ajustes de consolidación y otros conceptos	(21)	-
Gasto/Ingreso por impuesto	3.370	(2.535)

El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, aplicable al Grupo es del 29% (en el mismo periodo del ejercicio 2010), sin considerar el grupo enajenable.

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

	30.06.11	30.06.10
Beneficio/Pérdida antes de impuestos de actividades interrumpidas	-	(2.656)
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	-	(797)
Ajuste consolidado	-	5
Ingreso por impuesto	-	(792)

Las sociedades que comenten el subgrupo enajenable clasificado como mantenido para la venta mantienen a 30 de junio de 2011 bases imponible negativas declaradas pendientes de compensar por importe de 28,3 millones de euros.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010 y 2011 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2008, de 26 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2011 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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.

13. Ganancias por acción

a) Básicas

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

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	14.238	3.166
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>172.347</u>	<u>173.627</u>
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (€ por acción)	<u>0,08</u>	<u>0,02</u>

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de las actividades interrumpidas	-	(1.864)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>172.347</u>	<u>173.627</u>
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (€ por acción)	<u>-</u>	<u>(0,01)</u>

b) Diluidas

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

14. Dividendos por acción

No se han repartido dividendos con cargo al resultado de 2010 ni 2011.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

15. Efectivo generado por las operaciones

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Beneficio del ejercicio	14.156	1.469
Ajustes de:		
– Impuestos	3.370	(3.327)
– Amortización de inmovilizado material	11.651	11.349
– Amortización de activos intangibles e inversiones inmobiliarias	162	351
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	(66)	(3.156)
– Otros ingresos (imputación a resultados de créditos fiscales)	-	(4.405)
– Otros gastos	175	-
– (Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	(1.438)	2.089
– Ganancias en el valor razonable (incluyendo ganancias por enajenación) de otros activos a valor razonable con cambios en resultados	-	(100)
– Ingresos por intereses y participaciones en capital	(594)	(333)
– Gasto por intereses	5.628	3.740
Variaciones en el capital circulante:		
– Existencias	(15.161)	(18.064)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(12.148)	(29.769)
– Otros activos financieros y otras inversiones financieras	10.532	20.335
– Proveedores y otras cuentas a pagar	(5.828)	34.599
Efectivo generado por las actividades continuadas	<u>10.439</u>	<u>14.778</u>
Efectivo generado por las actividades interrumpidas	<u>(3.474)</u>	<u>-</u>
Efectivo generado por las actividades continuadas e interrumpidas	<u>6.965</u>	<u>14.778</u>

16. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 7,5 millones de euros al 30 de junio de 2011 (7,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 y 6,4 millones de euros, al 30 de junio de 2010) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

17. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas al 30 de junio de 2011 (no incurridas) ascienden a 14 millones de euros (al 31 de diciembre de 2010, 6,3 millones de euros y al 30 de junio de 2010, 14,4 millones de euros).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

b) Financiación de los compromisos de inversión

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

18. Transacciones con partes vinculadas

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

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

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Compra de bienes y servicios	201	363
Ventas de bienes y servicios	-	-

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

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

A continuación adjuntamos los saldos, expresados en miles de euros, mantenidos a 30 de junio de 2011 y 2010 y 31 de diciembre de 2010 con el Grupo BBVA, principal accionista del Grupo, desglosado por conceptos, así como las condiciones de contratos:

30 de junio de 2011

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos a largo plazo	42.759	2016	Personal
Pólizas de crédito	7.253	Renovación anual	Personal
Efectos descontados	5.610	Renovación anual	Personal
Confirming	6.099	Renovación anual	Personal
Financiación importación	800	Renovación anual	Personal
	<u>62.521</u>		

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

31 de diciembre de 2010

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos a largo plazo	39.250	2014	Personal
Pólizas de crédito	709	Renovación anual	Personal
Efectos descontados	791	Renovación anual	Personal
Confirming	5.517	Renovación anual	Personal
Financiación importación	-	Renovación anual	Personal
	<u>46.267</u>		

30 de junio de 2010

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos a largo plazo	45.186	2014	Personal
Pólizas de crédito	2.879	Renovación anual	Personal
Efectos descontados	10.249	Renovación anual	Personal
Confirming	-	Renovación anual	Personal
Financiación importación	1.992	Renovación anual	Personal
	<u>60.306</u>		

El importe de intereses pagados por todas las Sociedades del Grupo al Grupo BBVA durante el primer semestre del ejercicio 2011 como retribución de los contratos mencionados anteriormente y registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha ascendido a 575 miles de euros.

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

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>30.06.10</u>
Cuentas a cobrar	4	4	-
Cuentas a pagar	100	288	158

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (En miles de euros)

c) Compensaciones al personal directivo clave

La retribución agregada y semestralizada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo, que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011 ha ascendido a 1.044 miles de euros (30 de junio de 2010, 852 miles de euros y comprendía a siete personas) y comprende a siete personas, tal y como se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Retribución a corto plazo	1.019	826
Prestaciones post-empleo	25	26
	<u>1.044</u>	<u>852</u>

El Grupo a 30 de junio de 2010 y 2011 y 31 de diciembre de 2010 no tiene comprometidos otros beneficios con el personal considerado como alta dirección, bien sea a largo plazo o pagos basados en acciones. Las prestaciones post-empleo satisfechas durante el ejercicio corresponden a las aportaciones al Sistema de Prevención Social que tiene con carácter general el Grupo para toda la plantilla mediante aportaciones definidas a una Entidad de Previsión Social Voluntaria (EPSV).

d) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones cobradas en los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la Sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos y ejecutivos en el Grupo, han ascendido en su conjunto y en total a 1.205 miles de euros y 1.246 miles de euros, respectivamente, tal y como se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Retribución a corto plazo	1.194	1.233
Prestaciones post-empleo	11	13
Beneficios por terminación de contrato	-	-
	<u>1.205</u>	<u>1.246</u>

El Grupo a 30 de junio de 2010 y 2011 y 31 de diciembre de 2010 no tiene comprometidos otros beneficios con sus administradores, bien sea a largo plazo o pagos basados en acciones. Las prestaciones post-empleo satisfechas durante el ejercicio se limitan únicamente a los consejeros ejecutivos y corresponden a las aportaciones al Sistema de Prevención Social que tiene con carácter general la Sociedad para toda la plantilla mediante aportaciones definidas a una Entidad de Previsión Social Voluntaria (EPSV).

En los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha concedido préstamos a los miembros del Consejo de Administración.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2011

(En millones de euros)

1.- Hechos significativos del periodo

En el primer semestre de 2011 se han producido los siguientes hechos significativos que han sido debidamente comunicados a la CNMV:

- Con fecha 5 de mayo se celebró la Junta General Ordinaria de accionistas de Tubos Reunidos, aprobándose todos los puntos del orden del día. Asimismo, se informó a los señores accionistas del Plan Estratégico aprobado por el Consejo de Administración del Grupo para el periodo 2011-2014.

2.- Evolución de los negocios

El primer semestre de 2011 ha estado caracterizado por la incertidumbre en el marco geopolítico y macroeconómico mundial, primero por la crisis en los países del norte de África y el terremoto en Japón, a la que ha sucedido la de la deuda soberana en diversos países de la zona Euro así como en Estados Unidos.

El Grupo Tubos Reunidos, sin embargo, ha tenido una evolución francamente positiva en el periodo, destacando la fortaleza en su actividad, lo que ha conllevado la consecución de unos resultados muy positivos. Esto se refleja en el incremento en ventas del 45% frente al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar una cifra de 233,9 Mn de euros, con un Ebitda de 34,4 Mn de euros, que más que duplica el cosechado en el primer semestre de 2010, lo que también se refleja en la mejora del margen de rentabilidad (Ebitda) sobre las ventas del Grupo, que ha pasado del 9% en el primer semestre de 2010 al 14,7% al cierre del primer semestre de 2011.

Esta positiva evolución es fruto de la positiva marcha de los principales mercados en los que el Grupo está posicionado; Estados Unidos, Europa, de manera selectiva, y áreas como Oriente y Lejano Oriente. En todos estos mercados, el sector energético, tanto en los que se refiere a Petróleo y Gas, como en proyectos de Generación de Energía, ha sido el motor de crecimiento.

El Beneficio neto, por su parte, ha sido de 14,2 Mn de euros, cifra sensiblemente superior a los 1,3 Mn de euros registrados en la primera mitad de 2010.

Por lo que se refiere a la situación financiera de la compañía, reflejar que a pesar del incremento esperado de las necesidades de circulante a medida que la actividad se está poniendo en niveles normalizados, las medidas implementadas durante 2009 y 2010 han permitido que el endeudamiento neto de las actividades continuadas sea de 124,3 Mn de euros, lo que reafirma la solidez financiera del Grupo Tubos Reunidos.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2011

(En millones de euros)

3.- Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre

Los principales riesgos e incertidumbres que podrían darse en el segundo semestre y que son inherentes a la actividad del Grupo son los propios del mercado, los derivados del comportamiento de las divisas (el dólar principalmente) y de las materias primas.

Para paliar su posible efecto, el Grupo viene adoptando desde hace años unas medidas de gestión activa que incluye sistemas de cobertura del riesgo de divisas (seguros de cambio, opciones en divisas, etc....), así como medidas internas de gestión y productividad en el caso de las materias primas.

4.- Previsiones

El Grupo Tubos Reunidos es optimista sobre la evolución de la actividad en los próximos meses en la medida que sus principales sectores destinatarios, englobados en el mundo de la energía, siguen presentando unas cifras de actividad saludables. Esto se refleja en que, gracias a la cartera de contratación alcanzada en la primera mitad del ejercicio en nuestros mercados-sectores clave, nuestras dos fábricas principales tienen cubierta la capacidad para un funcionamiento normal en los próximos meses. De esta manera, reiteramos los objetivos de crecimiento en ventas, Ebitda y Beneficio Neto del Grupo en 2011, anunciados en la publicación de resultados de 2010.

El Grupo Tubos Reunidos está, asimismo, trabajando en el desarrollo del plan estratégico 2011-2014, que se caracteriza por unos objetivos ambiciosos, que pasan por un crecimiento en ventas en el periodo en la actividad de Tubos sin soldadura de al menos el 70%, con un margen Ebitda sobre ventas que represente como mínimo el 20%.

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 2011

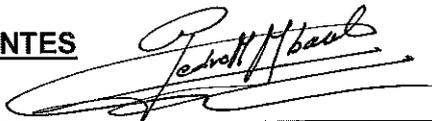
El Consejo de Administración de la Sociedad dominante formula los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2011 mediante la firma del siguiente documento:

Amurrio (Álava), a 21 de julio de 2011

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

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

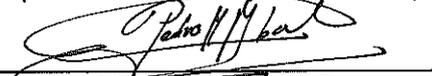
FIRMANTES



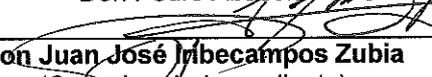
Don Pedro Abásolo Albóniga
(Presidente-Otros externos)



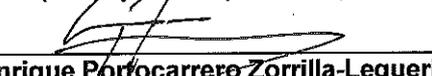
Don Emilio Ybarra Aznar
(Vicepresidente – Consejero Dominical)



Don Francisco José Esteve Romero
(Consejero Dominical)
Representado por el Presidente
Don Pedro Abásolo



Don Juan José Iribecampos Zubia
(Consejero Independiente)



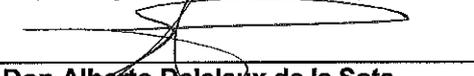
Don Enrique Portocarrero Zorrilla-Lequerica
(Consejero Dominical)



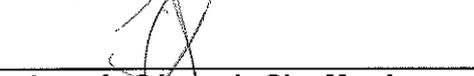
Doña Leticia Zorrilla de Lequerica Puig
(Consejera Dominical)



Don Luis Fernando Noguera de Erquiaga
(Consejero-Director General)



Don Alberto Delclaux de la Sota
(Consejero Dominical)



Don Joaquín Gómez de Olea Mendaro
(Consejero Dominical)



Don Luis Alberto Mañas Antón
(Consejero Independiente)



Don Roberto Velasco Barroetabeña
(Consejero Independiente)