

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

Informe de Revisión Limitada

Estados financieros intermedios
resumidos consolidados e informe de
gestión intermedio consolidado
correspondiente al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio 2018

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2018	31.12.2017 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2018	31.12.2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 4	49.985	51.906	Fondos propios-	Nota 10	59.840	59.840
Fondo de comercio		11.833	12.108	Capital escriturado		17.108	17.108
Otro inmovilizado intangible		38.152	39.798	Prima de emisión		3.763	3.763
Inmovilizado material	Nota 5	266.070	272.435	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		182.437	203.667
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Nota 7	346	346	Acciones propias		(7.850)	(7.850)
Activos financieros no corrientes	Nota 7	6.968	6.638	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		6.701	(19.710)
Activos por impuestos diferidos	Nota 16	68.011	70.520	Otros instrumentos de patrimonio neto		868	790
Total activo no corriente		391.380	401.845	Ajustes por cambio de valor		262.867	257.608
				Diferencias de conversión		4.289	3.653
				Operaciones de cobertura		(3.887)	(4.029)
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		402	(376)
				Intereses minoritarios		263.269	257.232
				Total patrimonio neto		25.485	24.583
						288.754	281.815
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones no corrientes	Nota 11	3.279	3.108
				Ingresos diferidos		2.065	1.416
				Pasivos financieros no corrientes	Nota 12	120.138	81.661
				Deudas con entidades de crédito		119.715	79.717
				Instrumentos financieros derivados		423	1.944
				Prestaciones a los empleados	Nota 15	8.641	8.663
				Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16	14.901	16.689
				Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 13	7.360	8.131
				Total pasivo no corriente		156.384	119.668
				PASIVO CORRIENTE			
				Provisiones corrientes	Nota 11	6.754	5.581
				Pasivos financieros corrientes	Nota 12	270.141	333.829
				Obligaciones y otros valores negociables		89.626	95.636
				Deudas con entidades de crédito		173.950	233.101
				Instrumentos financieros derivados		6.565	5.092
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	219.921	165.283
				Proveedores comerciales		175.637	131.015
				Administraciones Públicas acreedoras		12.026	12.546
				Otras cuentas a pagar		32.258	21.722
				Pasivos por impuesto corriente	Nota 16	883	-
				Total pasivo corriente		497.699	504.693
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		942.837	906.176

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2018

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2018	30.06.2017 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21	360.582	241.402
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 8	(5.314)	29.760
Trabajos realizados por el grupo para su activo		1.577	2.245
Aprovisionamientos		(187.068)	(139.004)
Otros ingresos de explotación		1.740	1.963
Gastos de personal		(69.144)	(63.908)
Otros gastos de explotación		(66.801)	(54.882)
Amortización del inmovilizado	Notas 4 y 5	(19.292)	(16.751)
Resultado de explotación		16.280	825
Ingresos financieros		694	1.425
Gastos financieros	Nota 12	(7.659)	(4.390)
Diferencias de cambio		(130)	103
Resultado financiero		(7.095)	(2.862)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		-	10
Resultado antes de impuestos		9.185	(2.027)
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	(1.716)	2.462
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		7.469	435
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
Resultado consolidado del ejercicio		7.469	435
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		6.701	1.874
Intereses minoritarios		768	(1.439)
Beneficio por acción (en euros)			
- Básicas		0,052	0,014
- Diluidas		0,052	0,014

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

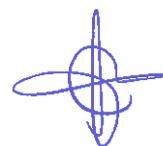
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Miles de Euros)

	Notas	30.06.2018	30.06.2017 (*)
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		9.185	(2.027)
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones	Notas 4 y 5	19.292	16.751
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		130	(103)
Variación de provisiones	Notas 8, 9 y 11	(14.033)	(667)
Ingresos financieros		(694)	(1.425)
Gastos financieros		7.659	4.390
Participación en los resultados de las Inversiones contabilizadas por el método de la participación			(10)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		(1.577)	(2.245)
Variación de instrumentos de patrimonio - pagos basados en acciones	Nota 10	78	184
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	Nota 5		-
		20.040	14.848
Cambios en el capital circulante:			
Existencias	Nota 8	(23.614)	(39.010)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9	(38.693)	(14.553)
Otros activos corrientes		(2.696)	(654)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	74.837	19.098
Otros pasivos corrientes		883	(196)
Otros activos y pasivos no corrientes		(141)	(667)
		10.576	(35.982)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses pagados		(7.659)	(4.390)
Impuesto sobre las ganancias cobrado/(pagado)		65	1.714
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		23.022	(23.810)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Procedente de la venta de activos financieros	Nota 7	21.408	15.454
Intereses recibidos		-	393
Adquisición de inmovilizado material	Nota 5	(9.205)	(11.996)
Adquisición de activos intangibles	Nota 4	-	(92)
Adquisición de otros activos financieros	Nota 7	(33.229)	(906)
Inversiones en unidades de negocio	Nota 2.7	-	(1.318)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(21.026)	1.535
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Emisión de deudas con entidades de crédito	Nota 12	20.000	40.000
Emisión de otras deudas financieras	Nota 12	69.222	68.044
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 12	(36.669)	(28.826)
Devolución de otras deudas financieras	Nota 12	(77.838)	(48.610)
Devolución de otros pasivos financieros	Nota 13	(771)	(65)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(26.056)	30.543
Efecto de las variaciones de tipo de cambio (IV)		-	-
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)		(24.060)	8.268
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al Inicio		107.267	43.360
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre		83.207	51.628

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Miles de Euros)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017 (*)
Resultado consolidado del ejercicio		7.469	435
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Resultados imputados directamente contra patrimonio			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		192	(2.797)
Efecto impositivo		(50)	783
Diferencias de conversión		636	(4.564)
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Otros instrumentos de patrimonio		106	256
Efecto impositivo		(28)	(72)
Otro resultado integral		856	(6.394)
Total resultado integral del ejercicio		8.325	(5.959)
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		7.557	(4.520)
Intereses minoritarios		768	(1.439)

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado del resultado global resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017**
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante											Intereses minoritarios	Total Patrimonio
	Fondos Propios												
	Capital escriturado	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado neto del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo				
Saldo al 1 de enero de 2017	59.840	17.108	3.763	203.160	(7.850)	507	279	11.653	(1.815)			26.915	313.560
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.874	184	(4.564)	-	-	-	(1.439)	(5.959)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(507)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	507	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2017 (*)	59.840	17.108	3.763	203.667	(7.850)	1.874	463	7.089	(3.829)	-	(186)	25.290	307.415
Otras variaciones de patrimonio neto	59.840	17.108	3.763	203.667	(7.850)	(19.710)	790	3.653	(4.029)	-	24.583	281.815	
Impacto IFRS 9	-	-	-	(2.502)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.502)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	59.840	17.108	3.763	201.165	(7.850)	(19.710)	790	3.653	(4.029)	-	24.583	279.313	
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	6.701	78	636	142	-	768	8.325	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	(19.710)	-	19.710	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	982	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2018	59.840	17.108	3.763	182.437	(7.850)	6.701	868	4.289	(3.887)	-	25.485	286.754	

(*) El movimiento correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado del patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

1.1 Introducción

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

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

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

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo de las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2017. Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo TUBACEX o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables.

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2017 fueron formuladas por los Administradores el 23 de febrero de 2018 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 23 de mayo de 2018 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas y que son aplicables para la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

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

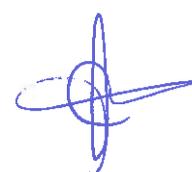
De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer trimestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017.

2.2 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Durante el ejercicio 2018 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 15 <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i> (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicadas en abril de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31)	1 de enero de 2018
NIIF 9 <i>Instrumentos financieros</i> (publicada en julio de 2014).	Sustituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 2 <i>Clasificación y valoración de pagos basados en acciones</i> (publicada en junio de 2016)	Diferentes modificaciones a la norma sobre pagos basados en acciones en relación a "vesting conditions" en pagos en acciones liquidables en efectivo, modificaciones de los términos y condiciones de los planes, liquidaciones en neto, etc.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 <i>Contratos de seguros</i> (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("Overly Approach") o su exención temporal	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 <i>Reclasificación de inversiones inmobiliarias</i> (publicada en diciembre de 2016)	Guía ante operaciones con propiedades de inversión en las que hay un cambio de uso.	1 de enero de 2018
NIIF 1 <i>Adopción por primera vez de las NIIF</i> (publicada en diciembre de 2016)	Eliminación de algunas exenciones a corto plazo (<i>mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016</i>)	1 de enero de 2018
NIC 28 <i>Inversiones en entidades asociadas a negocios conjuntos</i> (publicada en diciembre de 2016)	Clarificación en relación con la opción de valorar a valor razonable (<i>mejoras a la NIIF Ciclo 2014 - 2016</i>)	1 de enero de 2018
CINIIF 22 <i>Transacciones y anticipos en moneda extranjera</i> (publicada en diciembre de 2016)	Establece la "fecha de transacción" a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018



NIIF 15

En relación a NIIF 15, los nuevos requisitos pueden dar lugar a cambios en el perfil de ingresos. En concreto, establece un enfoque de reconocimiento de ingresos que se estructura alrededor de cinco pasos. El primero, identificar el contrato con el cliente; el segundo, identificar las obligaciones separadas del contrato; el tercero consiste en determinar el precio de la transacción; el cuarto, distribuir el precio entre las obligaciones identificadas mientras que el quinto y último supone contabilizar los ingresos cuando o a medida que se satisfacen las obligaciones.

El Grupo ha evaluado su aplicación sin que se hayan producido impactos significativos derivados de la NIIF 15, no habiendo sido, por tanto, necesaria su aplicación aplicarla retroactiva reexpresando la información comparativa.

Las operaciones de venta en el negocio en el que opera el Grupo por sus características, y a excepción de un importante contrato firmado en el ejercicio 2017 (Nota 2.4) no siguen el patrón habitual de venta por contratos de construcción correspondiéndose a contratos de entrega de activos en un momento puntual del tiempo que no se dispersan en varios ejercicios. Habiendo sido objeto de análisis individualizado se concluyó que en estos contratos los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, se retiene el control efectivo hasta la entrega de los mismos, pudiéndose medir con fiabilidad el importe de los ingresos, considerándose probable que se reciban los ingresos, y concluyendo que los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción son medibles con fiabilidad. Las garantías relacionadas con las ventas no se pueden adquirir por separado. En consecuencia, el Grupo continuará en su caso contabilizando las garantías y seguros de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes. No se otorgan garantías complementarias a las legales que de acuerdo a la NIIF 15 tengan la consideración de una garantía de servicios y por tanto deban contabilizarse como una obligación separada de desempeño de la que el Grupo deba asignar parte del precio de venta del activo. En lo que respecta al contrato firmado en el ejercicio 2017 cuya naturaleza se considera como contrato de construcción los Administradores analizaron las diferencias existentes entre aplicar la NIC 11 y la NIIF 15, concluyendo que no existía impacto contable alguno.

Con excepción de tener que proporcionar desgloses más extensos sobre las transacciones de ingresos de la entidad no se han producido otros impactos significativos en la situación financiera y rendimientos del Grupo como consecuencia de la aplicación de esta norma.

NIIF 9- Instrumentos financieros

La NIIF 9 ha sustituido a la NIC 39 a partir del 1 de enero de 2018. Existen diferencias muy relevantes con la norma anterior de reconocimiento y valoración de instrumentos financieros, siendo la única aplicable al Grupo la que guarda relación con el deterioro de valor de los activos financieros, ya que la NIIF 9 requiere la aplicación de un modelo basado en la pérdida esperada frente al modelo de NIC 39 estructurado sobre la pérdida incurrida. Bajo dicho modelo, la pérdida esperada se contabiliza junto a sus cambios en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, no siendo por tanto necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer una pérdida crediticia. Asimismo, las modificaciones contractuales de los pasivos financieros que determinen su baja de balance se contabilizarán como un cambio de estimado de los flujos contractuales del pasivo, manteniendo la tasa de interés efectiva original y ajustando su valor en libros para hacerlo posible con contrapartida en resultados.

El Grupo valora sus activos a coste amortizado, ya que el objetivo del modelo de negocio es mantenerlos con el fin de cobrar los flujos de efectivo contractuales. El Grupo ha aplicado la NIIF 9 retroactivamente sin re-expresar la información comparativa. A este respecto, de acuerdo con el nuevo modelo de deterioro de pérdida esperada a 12 meses, el Grupo estima que los activos financieros valorados a coste amortizado estarán sujetos a pérdida por deterioro de valor atendiendo a los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha según se indica a continuación. De acuerdo con la evaluación ya realizada el Grupo ha registrado unas menores reservas a 1 de enero de 2018 por importe de 2.502 (en miles de euros):

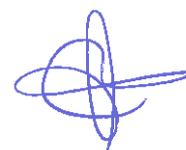
Concepto	Importe a 01/01/2018	Pérdida estimada a 12 meses (%) (*)	Pérdida estimada a 12 meses a 01/01/2018
Clientes	93.100	0,02%- 3,77%	1.764
Obras ejecutadas pendientes de facturar	2.503	3,77%	94
Activos financieros corrientes	32.069	0,02%-0,06%	13
Activos financieros corrientes	15.604	3,77%	588
Tesorería	107.267	0,02%-0,06%	43
TOTAL			2.502

(*) La estimación se ha realizado tomando en consideración la calificación crediticia de las contrapartes, emitida por agencias de reconocido prestigio, habiendo considerado los clientes y entidades financieras con las que trabaja el Grupo como en un intervalo entre B y AAA. En la estimación de la pérdida esperada por las obras ejecutadas pendientes de facturar, se ha optado por estimar una pérdida esperada del 3,77% sobre el importe total, al no disponer de dicha calificación pública individualizada para el cliente habiendo considerado como referencia válida el rating del país en el que opera.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2018

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque la fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 16 <i>Arrendamientos</i> (publicada en enero de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de arrendamientos (Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas)	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9 <i>Características de cancelación anticipada con compensación negativa</i> (publicada en octubre de 2017).	Permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses	1 de enero de 2019



No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 17 <i>Contratos de seguros</i> (publicada en mayo de 2017)	Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros. Reemplazará a la NIIF 4	1 de enero de 2021
CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre tratamientos fiscales</i> (publicada en junio de 2017)	Clarificación sobre cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28 <i>Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos</i> (publicada en octubre de 2017)	Clarifica la aplicación de NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia	1 de enero de 2019
<i>Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017</i> (publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones de una serie de normas	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 <i>Modificación, reducción o liquidación de un plan</i> (publicada en febrero de 2018)	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida	1 de enero de 2019

A la fecha actual, el Grupo ya ha evaluado los impactos de las normas que resultaban aplicables a lo largo del ejercicio 2018, llegando a la conclusión de que no tienen impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas. Para las que entran en vigor a partir de 2019 y siguientes, el Grupo se encuentra realizando una evaluación preliminar, en especial de la NIIF 16, si bien la Dirección no espera que los nuevos requisitos de la NIIF 16 no tengan un impacto significativo en los estados financieros del Grupo sobre la base de los contratos en vigor a 31 de diciembre de 2017.

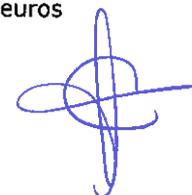
2.3 Moneda funcional

Las presentes notas explicativas consolidadas se presentan en euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 2.f. de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017.

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, incluyendo saldos grupo que se eliminan en el balance de situación consolidado adjunto, responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	30.06.18		31.12.17	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Real Brasileño	948	1.578	931	1.446
Baht Tailandés	8.473	3.693	6.763	2.224
Dólar estadounidense	61.101	13.896	56.664	11.165
Rupia india	50.892	13.517	49.006	11.113
Total	121.414	32.684	113.364	25.948

Al 30 de junio de 2018 la Sociedad tiene un saldo en moneda extranjera que a 0,506 millones de euros (3,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2017).



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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	30.06.2018		31.12.17	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible	10.959	-	10.896	-
Inmovilizado material	40.185	-	41.145	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	2.288	-	1.942	-
Existencias	25.292	-	25.993	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	23.045	-	15.997	-
Otros activos financieros corrientes	1.878	-	503	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.767	-	16.888	-
Pasivo no corriente	-	10.731	-	8.436
Pasivo corriente	-	21.953	-	17.512
Total	121.414	32.684	113.364	25.948

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

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

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones realizadas en función de la mejor estimación disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2017.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 30 de junio de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios. Esta modificación se realizaría en su caso conforme a lo establecido en la NIC 8, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2017.

Con fecha 24 de mayo de 2017, el Grupo llegó a un acuerdo con la National Iranian Oil Company (NIOC) para el suministro de 600 km de tubos de acero inoxidable resistentes a la corrosión. Durante los seis meses del primer semestre del ejercicio 2018, el Grupo ha cumplido las obligaciones derivadas de dicho contrato, habiendo suministrado 103 km de los citados tubos. A 30 de junio de 2018, el Grupo tenía registrado un importe de 31 millones de euros en concepto de anticipo recibido por dicho contrato, y mantenía concedido un aval por el mismo importe frente a NIOC, así como una cuenta por cobrar por importe de 9 millones de euros, registrada en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación adjunto. Adicionalmente, el Grupo mantenía concedidos otros avales a favor de NIOC por importe de 52 millones de euros en garantía del cumplimiento del contrato.

Con fecha 8 de mayo de 2018, el Presidente de los Estados Unidos de América (EEUU) anunció su decisión de imponer, de nuevo, las sanciones sobre Irán que fueron previamente levantadas gracias a la participación de EEUU en el Joint Comprehensive Plan of Action.

De acuerdo con la decisión del Presidente de EEUU, diversos departamentos y agencias gubernamentales de EEUU han implementado dos periodos transitorios de 90 y 180 días, para que las sanciones relacionadas con actividades en las que esté involucrado Irán vuelvan a estar en vigor al finalizar cada uno de esos periodos.



Respecto a las actividades del Grupo con NIOC, el periodo transitorio finaliza el 4 de noviembre de 2018.

Por otro lado, el 16 de mayo de 2018 la comisión europea puso en marcha el proceso formal para activar el estatuto de bloqueo, para lo que se ha actualizado la lista de las sanciones estadounidenses sobre Irán que entran dentro de su ámbito de aplicación. El estatuto de bloqueo exime a las empresas de la UE de los efectos extraterritoriales de las sanciones estadounidenses, y permite a las mismas obtener una reparación por el perjuicio resultante de esas sanciones por parte de la persona que lo provoca, además de anular el efecto en toda la UE de las sentencias extranjeras basadas en dichas sanciones.

En estas circunstancias, el Grupo continúa cumpliendo las obligaciones del contrato con NIOC al mismo tiempo que está evaluando la situación planteada por las anteriores regulaciones sobre el cumplimiento del contrato y la evolución de sus negocios, no pudiendo a la fecha actual estimar cual serán las consecuencias derivadas de esta situación.

2.5 Comparación de la información

De acuerdo con la NIC 34, sobre "Información Financiera Intermedia", adoptada por la Unión Europea, la Dirección de la Sociedad Dominante, presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con el balance intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2018, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2017). Por otra parte, junto a cada una de las partidas de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado y del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado, además de las cifras consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2018, se presentan las correspondientes al periodo de seis meses el 30 de junio de 2017.

2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que exista un componente estacional que afecte a las cifras de los seis primeros meses de 2018, y por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas adjuntas en relación con la estacionalidad de las operaciones.

2.7 Principios de consolidación

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

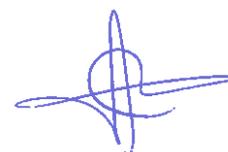
En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de estados financieros consolidados intermedios adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2017.

2.9 Importancia relativa

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



3. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

Con fecha 23 de mayo de 2018 la Junta General de Accionistas ha aprobado la siguiente distribución del resultado neto del ejercicio de Tubacex S.A. correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (en miles de euros):

	Ejercicio 2017
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(28.832)
Total	(28.832)

4. Inmovilizado Intangible

El desglose del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2018 es como sigue:

	Miles de euros			
	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2017	12.108	39.385	413	51.906
Inmovilizado Intangible neto, 30.06.2018	11.833	37.739	413	49.985

4.1 Fondo de comercio

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

	30.06.2018	31.12.2017
TSS Austria	1.725	2.000
Tubacex Prakash India Pvt Ltd	10.008	10.008
Metaux Inox Services S.A.S.	100	100
Total	11.833	12.108

A 30 de junio de 2018 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017 sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio registrado.

4.2 Otros Activos intangibles

Los otros activos intangibles se corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas y ERPs, así como la marca de IBF SpA y un acuerdo estratégico con un cliente de dicha sociedad italiana, que se registraron a partir del informe de un experto independiente durante el ejercicio 2016, la asignación del precio de compra de dicha sociedad.

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



5. Inmovilizado material

El desglose de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2018 es como sigue:

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Obras de arte	Anticipos y en curso	Amortización acumulada Total	Deterioro acumulado Total	Total
Inmovilizado material neto, 31.12.2017	25.892	112.740	612.409	38.659	5.550	10.911	(532.990)	(736)	272.435
Inmovilizado material neto, 30.06.2018	25.614	113.782	614.619	42.600	5.550	13.072	(548.431)	(736)	266.070

Las principales altas habidas en el primer semestre del ejercicio 2018 se corresponden a inversiones orientadas a la automatización y mejora de procesos de las instalaciones técnicas de umbilical de la filial austríaca y compra de utillaje en el Grupo Alavés.

Los compromisos firmes de compra a 30 de junio de 2018 ascienden a 3.508 miles de euros.

6. Arrendamientos

Arrendamiento financiero

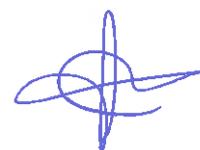
A 30 de junio de 2018 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados por valor neto contable de 1.402 miles de euros (1.449 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) en la partida "Inmovilizado material - Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material". El contrato que da lugar al registro de activos como arrendamiento financiero al cierre del primer semestre del 2018 y diciembre 2017 es el suscrito, en el ejercicio 2013, con la entidad financiera Caja Rural de Navarra para la adquisición de la máquina principal de la línea de OCTG.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo tiene contratadas con el arrendador las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	30.06.2018	31.12.2017
Menos de un año	151	155
Entre uno y cinco años	1.179	1.253
Total	1.330	1.408

Arrendamientos operativos

Los principales contratos de arrendamiento que suponen dichas cuotas mínimas para el Grupo son los mismos que se desglosan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.



7. Activos financieros

El detalle al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros				
	30.06.18				
	Valor razonable con cambios en resultados (*)	Valor razonable con cambios en otro resultado integral (**)	A coste amortizado (***)	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	4.502	-	-	-	4.502
Otros activos financieros	-	829	1.637	-	2.466
Largo plazo / no corrientes	4.502	829	1.637	-	6.968
Otros activos financieros	-	60.226	-	-	60.226
Corto plazo / corrientes	-	60.226	-	-	60.226
Total	4.502	61.055	1.637	-	67.194

(*) En este epígrafe se presenta, fundamentalmente la partida denominada en el ejercicio 2017 "Activos financieros a VR con cambios en PyG".

(**) En este epígrafe se presenta, fundamentalmente la partida denominada en el ejercicio 2017 "Activos financieros disponibles para la venta"

(***) En este epígrafe se presentan, fundamentalmente las partidas denominadas en el ejercicio 2017 "Préstamos y partidas a cobrar"

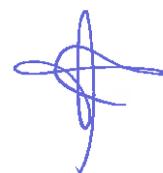
	Miles de euros						
	31.12.17						
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta (*)	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	4.520	-	-	-	-	4.520
Otros activos financieros	-	-	829	1.656	-	-	2.485
Largo plazo / no corrientes	-	4.520	829	1.656	-	-	6.638
Otros activos financieros	-	-	32.069	15.604	-	-	47.673
Corto plazo / corrientes	-	-	32.069	15.604	-	-	47.673
Total	-	4.520	32.898	17.260	-	-	54.311

(*) Importes netos de las correspondientes pérdidas por deterioro

Las principales inversiones financieras no corrientes que posee Grupo Tubacex son la participación en dos sociedades (no cotizadas), a través de IBF SpA. Este impacto se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos de patrimonio". En cada cierre contable, Grupo Tubacex analiza si existe la necesidad del registro de un deterioro en función del mantenimiento de las expectativas de flujos futura que tengan dichas sociedades.

Asimismo, en créditos a empresas vinculadas, el Grupo mantiene registrado un crédito concedido a Coprosider Srl por un importe de 644 miles de euros.

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta no corrientes corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio y largo plazo. El valor contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable.



8. Existencias

El detalle al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Comerciales	18.503	13.986
Materias primas y otros aprovisionamientos	110.839	106.446
Productos en curso y semiterminados	93.463	79.185
Productos terminados	70.724	75.304
Anticipos a proveedores	6.793	1.787
Deterioro	(39.995)	(28.132)
	260.327	248.576

A 30 de junio de 2018 la Sociedad del Grupo Acería de Álava S.A.U. tiene comprometida las compras de 62,7 millones de dólares de níquel a precio cerrado para la fabricación de un importante pedido que obtuvo el Grupo Tubacex en el ejercicio 2017. El objeto es el de fijar márgenes y cubrirse de la fluctuación de la principal materia prima del Grupo.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2.4)	127.135	77.800
Créditos comerciales con sociedades vinculadas	793	349
Deudores varios	3.213	3.188
Administraciones Públicas deudoras (Nota 16)	14.204	16.717
Menos- Deterioros	(3.054)	(2.451)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	142.291	95.603
Ajuste inicial NIIF 9	(2.502)	-
	139.789	95.603

A 30 de junio de 2018 el Grupo Tubacex tenía un importe de 49,8 millones de euros factorizado que ha sido dado de baja al considerar los Administradores que se trata de factoring sin recurso (43 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

10. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

10.1 Capital

El capital social al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 30 de junio de 2018, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz poseía una participación de 11% (mismo porcentaje de participación que al 31 de diciembre de 2017).

10.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

10.3 Reservas de revalorizaciones legales

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

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Reserva de revalorización Norma Foral 4.1997	3.763	3.763

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

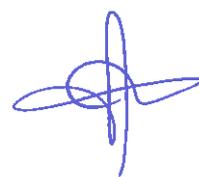
Habiendo transcurrido el plazo para que el saldo de esta reserva sea comprobado por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

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

10.4 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Reserva legal	11.968	11.968
Reservas voluntarias:		
Otras reservas de la Sociedad dominante	18.696	46.933
Reservas consolidadas	151.773	144.766
Total Otras reservas	182.437	203.667



10.5 Reserva legal

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

Esta reserva se encuentra completamente constituida al 30 de junio de 2018.

Otras reservas de la Sociedad Dominante-

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

Reservas consolidadas-

Del total de reservas en sociedades consolidadas, un importe de 36.106 miles de euros al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se corresponde con reservas que no son de libre disposición.

10.6 Acciones propias

A 30 de junio de 2018 las sociedades del grupo consolidado tenían en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de Euros)
Acciones propias a 30 de junio de 2017	3.142.975	1.414	2,497	7.850

El 25 de mayo de 2016 la Junta General de Accionistas aprobó dos planes de incentivos que afectan a las acciones en autocartera, los cuales han sido prorrogados por un año más en la Junta General de Accionistas del 23 de mayo de 2018 (Nota 10.i). Durante el ejercicio 2018 no se han producido variaciones en relación con dichas acciones propias.

10.7 Ajustes por cambio de valor

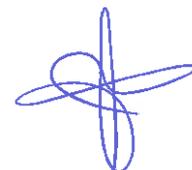
Composición y movimientos-

La composición y el movimiento habido en los estados financieros consolidados intermedios en el otro resultado global durante los ejercicios 2018 y 2017 se presentan a continuación:

	Miles de Euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11.653	(2.489)	674	9.838
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(4.564)	(2.797)	783	(6.578)
Saldo al 30 de junio de 2017	7.089	(5.286)	1.457	3.260
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3.653	(5.564)	1.535	(376)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	636	192	(50)	778
Saldo al 30 de junio de 2018	4.289	(5.372)	1.485	402

La devaluación desde el 31 de diciembre de 2017 del dólar y la rupia india ha supuesto una variación positiva en la diferencia de conversión en los estados financieros consolidados.

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.



Diferencias de conversión-

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

10.8 Políticas de gestión de capital

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

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

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

Los ratios de los ejercicios 2018 y 2017 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Total endeudamiento financiero	383.291	408.454
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes	(143.433)	(154.940)
Deuda neta	239.858	253.514
Patrimonio neto	288.754	281.815
Ratio de endeudamiento	83%	90%

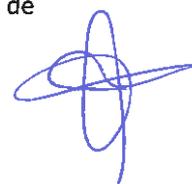
10.9 Otros instrumentos de patrimonio

Con fecha 25 de mayo de 2016 la Junta General de Accionistas aprobó el siguiente Plan de Acciones:

- Un nuevo programa de opciones de compra sobre 500 acciones para el Consejero Delegado por dos euros cada una con fecha de ejercicio 31 de marzo de 2018.
- Se otorgaron préstamos a 10 miembros al Comité de Dirección para la adquisición de 1.200.000 acciones por 2 euros y un límite individual de 120.000 acciones. El vencimiento de los préstamos era inicialmente el 31 de marzo de 2018, fecha en la que debería ser amortizado en su totalidad bien mediante el pago en dinero o la entrega a la Sociedad de la totalidad de las acciones adquiridas durante el ejercicio 2016. Si bien el vencimiento del préstamo era inicialmente del 31 de marzo de 2018, el mismo ha sido prorrogado por un año por acuerdo de la Junta General de Accionistas del pasado 23 de mayo de 2018. Tubacex mantendrá durante la vigencia del préstamo un derecho de prenda sobre las acciones y los prestatarios se obligarán a no disponer, transmitir, enajenar ni gravar las acciones adquiridas en virtud del mismo salvo previo escrito de consentimiento de la Sociedad. En caso de extinción de la relación laboral con el Prestatario a instancias de este último, supondrá la amortización anticipada obligatoria del préstamo.

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

Para la valoración de este plan, el Grupo, a través de un experto independiente, ha utilizado árboles binomiales (modelo Cox, Ross y Rubinstein), proceso que supone que los movimientos del precio de



las acciones están compuestas de un gran número de pequeños movimientos binomiales, modelo ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, con la finalidad de incluir el efecto de las condiciones de mercado en la valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración fueron las siguientes:

- El tipo de interés a 5 años a fecha de valoración se situaba en 0,031%.
- Para determinar los dividendos repartidos por acción, se supuso que se iba a mantener la rentabilidad por dividendo para los sucesivos ejercicios.
- Para determinar la volatilidad de las acciones, se utilizó la volatilidad histórica de las últimas 260 sesiones.

Para determinar el coste total del plan así como el coste a imputar en el ejercicio 2017, los Administradores del Grupo consideraron que:

- Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- El periodo de devengo inicialmente hasta 31 de marzo de 2018, se ha prorrogado por un año.

De acuerdo con lo anterior, se estimó que la valoración total de ambos planes en la fecha de concesión ascendía a 930 miles de euros. Tal y como se describe en la Nota 3.k de la memoria consolidada del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo registró la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 78 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2018 adjunta con abono al epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2018 adjunto.

11. Provisiones

Provisiones no corrientes –

El Grupo TUBACEX tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones. El importe provisionado por este concepto al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a 2.250 miles de euros.

Igualmente incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 546 miles de euros (540 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Provisiones corrientes -

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" cuyo importe asciende a 5.440 y 5.581 miles de euros al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 respectivamente, recoge principalmente provisiones por posibles contingencias. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

Adicionalmente, el Grupo ha registrado en el ejercicio actual el Bonus Plurianual devengado por la parte de la directiva, que asciende a 1.314 miles de euros

Avales entregados

El Grupo TUBACEX tiene entregados avales bancarios con el fin de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 124.702 miles de euros que incluyen los descritos en la Nota 2.4.

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

El detalle al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
No corriente-		
Préstamos con entidades de crédito	119.715	79.717
Instrumentos financieros derivados	423	1.944
	120.138	81.661
Corriente-		
Obligaciones y otros valores negociables	89.626	95.636
Banco Europeo de Inversiones	5.000	65.000
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	118.462	98.683
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	40.088	44.975
Efectos descontados	2.033	885
Financiación de importaciones y exportaciones	7.175	22.524
Intereses	1.192	1.034
Instrumentos financieros derivados	6.565	5.092
	270.141	333.829

Al igual que en los ejercicios 2016 y 2017 Grupo Tubacex a través de su Sociedad dominante ha emitido un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimiento máximo a un año y con un límite de 150 millones de euros, siendo el importe adeudado al 30 de Junio de 2018, de 89.626 miles de euros (95.636 miles de euros al cierre del ejercicio 2017), y el tipo de interés actual asociado a las emisiones vigentes al 30 de Junio de 2018 del 0,42% (0,37% en la emisión vigente al 31 de diciembre de 2017), aproximadamente. Dicho importe figura contabilizado bajo el epígrafe "Pasivos financieros corrientes- Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance de situación intermedio consolidado adjunto y ha devengado un gasto financiero por importe de 370 miles de euros (465 miles de euros en el ejercicio anual 2017), registrado bajo la partida "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada adjunta.

Durante diciembre de 2015, Grupo Tubacex consiguió un préstamo de 65 millones de euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para financiar proyectos de investigación durante el periodo 2015-2019 bajo el programa marco Horizonte 2020 de la Comisión Europea de cara a financiar un importe de 134 millones de euros en inversiones de inmovilizado material e intangible de las sociedades de Grupo Tubacex S.A., IBF SpA, Schoeller-Bleckman Edeltahlrohr, GmbH, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.U., Acería de Álava, S.A.U. y Tubacex Innovación S.A.U. A 31 de diciembre de 2017 el Grupo había dispuesto de la totalidad del préstamo. Esta financiación tiene un vencimiento máximo de diez años, y según opinión de los Administradores de la Sociedad dominante la obtención de la misma evidencia la confianza del mercado en el Plan Estratégico de Grupo Tubacex. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo clasificaba dicha deuda como deuda financiera corriente, si bien, tras la obtención de un waiver en febrero de 2018 por parte del Banco Europeo de Inversiones, el Grupo ha clasificado dicha deuda a largo plazo. En opinión de los Administradores, las cláusulas asociadas a esta financiación se cumplan a 30 de junio de 2018 y se cumplirán durante el segundo semestre del ejercicio.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2018 la sociedad dominante ha obtenido nueva financiación por un importe de 27 millones de euros.

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

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
A un año	263.742	328.737
A dos años	43.226	39.115
A tres años	26.573	25.982
A cuatro años	12.125	11.243
A cinco años	10.125	2.377
Resto	27.500	1.000
	383.291	408.454

La devolución de parte de los préstamos y créditos con entidades de crédito de la filial austríaca tiene en garantía maquinaria y existencias con un valor neto contable similar al desglosado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017.

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Límite	Importe no Dispuesto	Límite	Importe no Dispuesto
Líneas de comercio exterior	27.950	21.326	45.760	23.236
Pólizas de crédito	135.260	16.798	123.800	25.117
Total	163.210	38.124	169.560	48.353

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

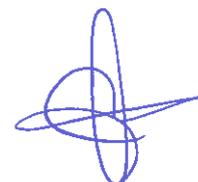
13. Otros pasivos financieros no corrientes

El detalle al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	1.276	1.939
Otros	6.084	6.192
	7.360	8.131

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

En el epígrafe "Otros" se encuentra registrado a 30 de junio de 2018 un préstamo concedido por parte del Instituto Vasco de Finanzas por importe de 4.573 miles de euros cuyo plazo de vencimiento finalizará en el ejercicio 2028.



14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Acreedores comerciales:		
Terceros	175.526	130.857
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la Participación	111	158
	175.637	131.015
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	19.857	9.569
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 16)	12.026	12.546
Otras deudas	12.401	12.153
	44.284	34.268
Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	883	-
	220.931	165.283

15. Prestaciones a los empleados

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente (en miles de euros):

	Retribuciones a largo plazo de prestación definida	Otras prestaciones al personal a largo plazo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6.665	1.386	612	8.663
Saldos al 30 de junio de 2018	6.665	1.386	590	8.641

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

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

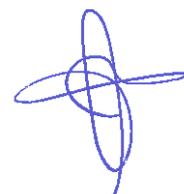
La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 6.665 miles de euros a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

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

Otras retribuciones al personal a largo plazo

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

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



16. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Este Grupo Fiscal, que tributa bajo el número 01.14.A a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, está compuesto por Tubacex, S.A., como Sociedad dominante, y por las sociedades del Grupo, Acería de Álava, S.A.U., Tubacex Tubos Inoxidables S.A.U., Tubacex Taylor Accesorios S.A.U., Tubacex Service Solutions Holding S.A.U., Tubacoat S.L., Red Distribuidora de Tubos y Accesorios S.A.U., CFT Servicios Inmobiliarios S.A.U., Tubacex Advanced Solutions, S.A.U., Tubacex Upstream, S.A., y Tubos Mecanicos Norte S.A.U.

16.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

	Miles de Euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos (Nota 9)	13.709	15.443
Activos por impuesto corriente	495	1.274
Total saldos deudores	14.204	16.717
Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos (Nota 14)	12.026	12.546
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	883	-
Total saldos acreedores	12.909	12.546

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

16.2 Activos y Pasivos por impuesto diferido

El detalle al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Por provisiones y otros conceptos	3.327	3.327	-	-
Por otros conceptos	1.940	4.127	(5.860)	(7.310)
Créditos por pérdidas a compensar	33.062	32.882	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	28.322	28.669	-	-
Revalorización de activos	-	-	(8.998)	(9.338)
	66.651	69.005	(14.858)	(16.648)
Instrumentos financieros derivados	1.360	1.515	(43)	(41)
	68.011	70.520	(14.901)	(16.689)

Por su parte, la variación de créditos por pérdidas a compensar viene producido por la estimación del impuesto de sociedades a partir de los resultados individuales del primer semestre del ejercicio 2018 así como el registro de la previsión de deducciones del ejercicio 2017 por el Grupo fiscal alavés. El Grupo registra los activos por impuesto diferido teniendo presente los siguientes aspectos:



- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imponibles negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central.
- El plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad.
- En base a lo expuesto anteriormente la Dirección del Grupo considera que está justificado el reconocimiento de los créditos fiscales, estimando su recuperación en un horizonte que no excede los 10 años, y en todo caso dentro de los límites legales establecidos.
- Los Administradores del Grupo consideran apropiado este criterio.

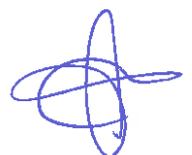
Al 30 de junio de 2018 los pasivos por impuestos diferidos a raíz de la revalorización de los activos realizado a partir del estudio de Asignación del Precio de Compra de IBF SpA suponen 9.030 miles de euros de pasivo fiscal, habiéndose revertido, conforme a la amortización habida en el ejercicio 2018, 310 miles de euros (340 miles en el ejercicio 2017).

17. Plantilla Media

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías y sexo, es el siguiente:

Categorías	2018	2017
Hombres	2.052	1.992
Mujeres	315	276
Total	2.367	2.268

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2018 está compuesto por 3 mujeres y 9 hombres (2 mujeres y 9 hombres a 31 de diciembre de 2017).



18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operaciones con vinculadas

Las operaciones realizadas con partes vinculadas, cuyos efectos no han sido eliminados durante el proceso de consolidación, durante el primer semestre de 2018 y el primer semestre del ejercicio 2017, no se desglosan al estimar los Administradores que no son operaciones significativas.

Saldos con vinculadas

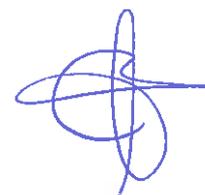
El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2018

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 7)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 14)
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	315	(82)
CFF SRL	-	5	(1)
Coprosider	644	210	(1)
Frontier Solutions	83	-	-
TSS Middle East	-	107	-
Awaji Materia	910	-	-
TSS Irán	-	-	-
Fundación Tubacex	-	156	-
Otros	-	-	(27)
	1.637	793	(111)

31 de diciembre de 2017

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes (Nota 7)	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 14)
Grupo Schoeller-Bleckmann	-	285	(138)
CFF SRL	-	5	(18)
Coprosider	643	59	(2)
Frontier Solutions	82	-	-
Awaji Materia	910	-	-
Otros	21	-	-
	1.656	349	(158)



19. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2018 y del 2017, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.342	1.606
Prestaciones post-empleo	46	64
	1.388	1.670

20. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

20.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2018 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 461 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (466 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2017).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2017 han ascendido a 388 miles de euros (374 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2017), y 18 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo (fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria) (17 miles de euros en el ejercicio 2017).

Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2018, los miembros del Consejo de Administración no han devengado en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado (no se devengó ningún importe por este concepto en el primer semestre de 2017).

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

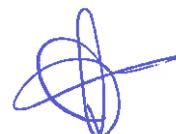
La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2018 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 27 miles de euros (29 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2017).

20.2 Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas con los Administradores de la Sociedad Dominante

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 y durante el ejercicio 2017 los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad, ni con sociedades del Grupo, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

20.3 Participaciones y cargos de los Administradores de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Al cierre del ejercicio 2017 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2018 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras



sociedades que por su actividad representaran un conflicto de interés para ellas ni para Tubacex, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual los estados financieros consolidados intermedios no incluyen desglose alguno en este sentido.

21. Segmentación

21.1 Criterios de segmentación

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

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

Al 30 de junio de 2018 y 2017 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Segmento inoxidable
- Segmento de carbono

21.2 Bases y metodología de la información por segmentos

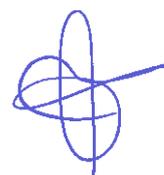
El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuesto de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de determinados segmentos en relación a otros grupos que operan en dichos negocios.

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

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

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

A continuación, se presenta la información por segmentos de negocio:



	Miles de euros					
	Segmento tubo inoxidable		Segmento tubo de carbono		Total consolidado	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Total ingresos ordinarios de los segmentos	348.168	230.361	12.414	11.041	360.582	241.402
Amortización y depreciaciones	(19.199)	(16.652)	(93)	(99)	(19.292)	(16.751)
Ingresos financieros	671	1.402	23	22	694	1.425
Gastos financieros	(7.659)	(4.390)	-	-	(7.659)	(4.390)
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación	-	10	-	-	-	10
Diferencias de tipo de cambio	(130)	103	-	-	(130)	103
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	7.400	(3.175)	1.785	1.148	9.185	(2.027)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(1.270)	2.806	(446)	(344)	(1.716)	2.462
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	6.130	(369)	1.339	804	7.469	435
Activos del segmento	901.353	869.526	41.138	36.304	942.491	905.830
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	346	346	-	-	346	346
Total activos del segmento	901.699	869.872	41.138	36.304	942.837	906.176
Total pasivos del segmento	644.877	618.204	9.206	6.157	654.083	624.361

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

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

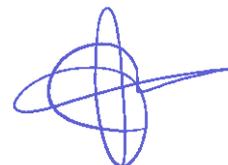
La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2018 y 2017 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2018	%	2017	%
España	32.790	9%	23.047	10%
Resto de Europa	135.280	38%	135.942	56%
Estados Unidos	27.664	8%	16.594	7%
Otros	164.848	46%	65.819	27%
Total ventas	360.582	100%	241.402	100%

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2018	%	2017	%
España	191.949	49,0%	199.264	49,6%
Resto de Europa	148.186	38%	152.853	38,0%
India	27.430	7,0%	29.084	7,2%
Estados Unidos	21.107	5,4%	20.629	5,1%
Tailandia	2.514	0,6%	-	-
EAU	182	0,0%	-	-
Brasil	12	0,0%	15	0,0%
Total activos no corrientes	391.380	100%	401.845	100%



22. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2018 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

