

Informe de Revisión Limitada

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2022



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Tubos Reunidos, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.4.1 de los estados financieros intermedios adjuntos en la que se indica que con fecha 22 de julio de 2021, Tubos Reunidos, S.A. obtuvo un préstamo participativo por importe de 112,8 millones de euros a través de una operación de apoyo público temporal con el Fondo de Apoyo a la Solvencia a Empresas Estratégicas que está permitiendo al Grupo, junto con los resultados operativos positivos del primer semestre y la evolución de la actividad económica del Grupo, afrontar los objetivos de su Plan Estratégico. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de la memoria adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 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 2022. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 03/22/02816

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR
.....

Sello distintivo de otras actuaciones
.....

ERNST & YOUNG, S.L.



Alberto Peña Martínez

21 de julio de 2022

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

**Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022**

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2022 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Inmovilizado intangible	-	1.539	1.933
Derechos de uso	-	5.320	4.903
Inmovilizado material	4	243.858	247.682
Inversiones inmobiliarias	-	1.323	1.352
Activos financieros no corrientes	-	483	483
Activos por impuesto diferido	11	15.909	15.751
Activo no corriente		268.432	272.104
Existencias	6	124.361	101.375
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	36.458	11.146
Otros activos financieros corrientes	-	4.246	224
Administraciones Públicas	-	11.435	5.809
Periodificaciones	-	234	8
Efectivo y otros equivalentes	-	61.743	77.607
Activo corriente		238.477	196.169
TOTAL ACTIVO		506.909	468.273
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>			
Fondos Propios		(92.408)	(94.332)
Capital	7	3.494	3.494
Prima de emisión	7	387	387
Resultados acumulados	-	(95.295)	(97.190)
Acciones de la sociedad dominante	7	(994)	(1.023)
Ajustes por cambio de valor	-	(4.360)	(1.095)
Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante		(96.768)	(95.427)
Intereses minoritarios	8	520	541
Patrimonio neto contable		(96.248)	(94.886)
Ingresos diferidos		1.590	319
Provisiones a largo plazo	10	855	1.898
Recursos ajenos	9	362.935	361.037
Otros pasivos no corrientes	-	8.666	7.555
Administraciones Públicas	-	5.230	6.360
Pasivos por impuestos diferidos	-	15.283	15.160
Pasivo no corriente		392.969	392.010
Provisiones a corto plazo	10	13.892	13.822
Recursos ajenos	9	25.690	16.846
Otros pasivos corrientes	-	161.509	131.507
Administraciones Públicas	-	7.507	8.655
Pasivo corriente		208.598	170.830
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		506.909	468.273

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2022 Y DEL EJERCICIO 2021

(miles de euros)

	<u>Notas</u>	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Ingresos de explotación</u>		<u>249.587</u>	<u>117.104</u>
Importe Neto de la cifra de Negocio	3.2	243.834	115.662
Otros ingresos de explotación	-	5.753	1.442
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	22.477	14.006
Aprovisionamientos	-	(119.087)	(61.908)
Gastos de personal	-	(53.939)	(43.871)
Otros Gastos de explotación	-	(84.522)	(36.239)
Amortización del inmovilizado	-	(8.619)	(7.141)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	(5)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		5.892	(18.049)
Gastos financieros	-	(9.493)	(12.089)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	2.320	(16.607)
Diferencias de cambio	-	2.997	1.361
RESULTADO FINANCIERO		(4.176)	(27.335)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.716	(45.384)
Impuesto sobre beneficios	11	158	48
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.874	(45.336)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	1.895	(45.314)
Resultado atribuido a socios externos	8	(21)	(22)
Beneficio (pérdida) por acción (expresado en euros)			
Básicas	12	0,011	(0,260)
Diluidas	12	0,011	(0,260)

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2022 Y DEL EJERCICIO 2021

(miles de euros)

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio		
	Notas	2022	2021
Resultado consolidado		1.874	(45.336)
<u>Otro resultado global</u>			
Diferencias de conversión en moneda extranjera	-	(1.446)	(573)
Cobertura de flujos de efectivo	-	(1.819)	-
Total resultado global del periodo		(1.391)	(45.909)
<u>Atribuible a:</u>			
Accionistas de la sociedad dominante	-	(1.370)	(45.887)
Intereses minoritarios	8	(21)	(22)

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2022 Y DEL EJERCICIO 2021

(miles de euros)

	Atribuible a los accionistas de la sociedad dominante							TOTAL
	Capital (Nota 7)	Prima de emisión (Nota 7)	Reserva por revalorización y otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones de la sociedad dominante	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios (Nota 8)	
Saldo a 1 de enero de 2021	3.494	387	48.924	(81.437)	(1.071)	530	589	(28.584)
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(45.314)	-	(573)	(22)	(45.909)
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	80	-	-	80
Saldo a 30 de junio de 2021	3.494	387	48.924	(126.751)	(991)	(43)	567	(74.413)
Saldo a 1 de enero de 2022	3.494	387	48.924	(146.114)	(1.023)	(1.095)	541	(94.886)
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	1.895	-	(3.265)	(21)	(1.391)
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	29	-	-	29
Saldo a 30 de junio de 2022¹	3.494	387	48.924	(144.219)	(994)	(4.360)	520	(96.248)

¹ El carácter participativo de la financiación obtenida de la SEPI hace que el Patrimonio Neto de Tubos Reunidos, S.A. a efectos mercantiles sea positivo y suficiente como para que no le sean de aplicación los supuestos previstos para el equilibrio patrimonial en la Ley de Sociedades de Capital (nota 1.2).

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2022 Y DEL EJERCICIO 2021

(miles de euros)

	Notas	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2022	2021
Flujo de efectivo de las actividades de explotación		(13.331)	(1.098)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		1.874	(45.336)
<u>Ajustes del resultado</u>		14.667	35.923
Impuestos	11	(158)	(48)
Amortización de inmovilizado material	4	7.863	6.123
Amortización de activos intangibles e inversiones inmobiliarias		756	1.018
(Beneficio)/pérdida en la venta/baja o deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias		5	-
Variación de provisiones		(368)	2.783
Otros gastos/(ingresos)		1.271	142
(Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	-	(1.192)	16.607
Ingresos financieros		-	-
Diferencias de cambio		(2.997)	(1.361)
Gastos financieros		9.487	10.659
<u>Cambios en el capital corriente</u>		<u>(28.227)</u>	<u>10.089</u>
Existencias		(23.010)	(18.704)
Cientes y otras cuentas a cobrar		(25.112)	2.118
Otros cobros/(pagos)		(6.718)	(2.756)
Proveedores y otras cuentas a pagar		26.613	29.431
<u>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</u>		<u>(1.645)</u>	<u>(1.774)</u>
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados		(1.645)	(1.774)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		(3.906)	(2.173)
Adquisición de inmovilizado material		(1.785)	(1.943)
Adquisición de activos intangibles		(201)	(245)
Enajenación de inmovilizado material		80	-
Desinversión/(inversión) de activos financieros		-	-
Desinversión/(inversión en activos financieros corrientes)		(2.000)	15
Flujos de efectivo de actividades de financiación		1.373	4.230
Obtención de recursos ajenos		8.597	7.000
Reembolso de recursos ajenos		(4.329)	(1.398)
Obtención de otras deudas		-	670
Amortización de otras deudas		(2.924)	(2.122)
Enajenación/(adquisición) de acciones propias		29	80
(DISMINUCIÓN)/AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(15.864)	959
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		77.607	20.822
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		61.743	21.781

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2022

(miles de euros)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Estructura del Grupo y actividad

Tubos Reunidos, S.A. (en lo sucesivo, la sociedad o la sociedad dominante, indistintamente) se constituyó, por un periodo indefinido, bajo la denominación “Tubos Forjados, S.A.”, en Bilbao, el 2 de diciembre de 1892. Actualmente, su domicilio social y fiscal se encuentran en Amurrio (Álava).

La sociedad es una sociedad anónima que cotiza en las Bolsas de Bilbao y Madrid, cabecera de un grupo de sociedades (en lo sucesivo, Grupo Tubos Reunidos, Grupo TRSA o el Grupo, indistintamente) cuya actividad principal, siderúrgica, es la fabricación y venta de tubería sin soldadura y que cuenta con 5 plantas productivas (4 en España y 1 en EE.UU.) y una organización comercial internacional con 10 delegaciones propias y 18 agencias comerciales en los principales países y mercados en los que opera.

A 30/06/2022 y a 31/12/2021, las sociedades que forman el Grupo TRSA son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Sociedad titular</u>
Tubos Reunidos Group, S.L.U. (TRG)	Amurrio (Álava)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT)	Iruña de Oca (Álava)	Industrial	51%	Tubos Reunidos, S.A.
T.R. America, Inc.	Houston (Texas)	Comercializadora	100%	Tubos Reunidos, S.A.
RDT, Inc.	Beasley (Texas)	Industrial	100%	Aplicaciones Tubulares, S.L.U.
Tubos Reunidos Services, S.L.U.	Amurrio (Álava)	Industrial/Explotación inmobiliaria	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Clima, S.A.U.	Bilbao (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Aplicaciones Tubulares, S.L.U. (ATUCA)	Bilbao (Vizcaya)	Holding	100%	Tubos Reunidos, S.A.

Todas las sociedades del grupo terminan su ejercicio anual el 31 de diciembre y consolidan por el método de integración global, incluso TRPT, sociedad de la que el Grupo ostenta el control efectivo.

El perímetro de consolidación ha permanecido invariable durante el período de seis meses finalizado el 30/06/2022 y 30/06/2021.

1.2 Impactos de la pandemia COVID-19

Los efectos directos de la pandemia de COVID-19, que tuvieron un fuerte impacto en la cifra de ingresos y en la rentabilidad del Grupo en los ejercicios 2020 y 2021, han remitido notablemente durante el primer semestre de 2022. No obstante, el brote de la variante Ómicron sí ha tenido incidencia en el mes de enero, durante el cual se han producido numerosas bajas por positivos que, aunque han sido leves en términos sanitarios, han afectado a los turnos de producción, impidiendo operar las plantas en condiciones de normalidad durante dicho mes. Esta situación se ha ido regularizando progresivamente y desde inicios de febrero el ritmo de actividad no se ha visto alterado de forma relevante por la pandemia.

Asimismo, mientras en gran parte del mundo los Gobiernos han ido eliminando o relajando las restricciones a la movilidad, en China la política de COVID cero adoptada por el Gobierno ha afectado sensiblemente no solo a la actividad económica de aquel país sino también a los circuitos de transporte marítimo internacional, provocando una importante congestión en los principales puertos de la costa oriental y alargando los plazos de entrega.

En las Cuentas Anuales del ejercicio 2021 se detallaron los impactos de la pandemia COVID-19 agrupándolos en tres tipos diferenciados e interrelacionados entre sí: impactos en la actividad, impactos en la estructura financiera y el Plan Estratégico e impactos en las perspectivas económico-financieras.

A pesar del entorno de elevada incertidumbre, a 30 de junio de 2022 el Grupo mantiene las perspectivas que se describen en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, de alcanzar, en el corto plazo, de manera sostenida, la senda de la rentabilidad, combinando incrementos de su actividad productiva con eficiencias operativas derivadas de las iniciativas incluidas en el Plan Estratégico 2021-2026.

Estas perspectivas se ven reforzadas por la mejora de resultados del primer semestre del ejercicio 2022, con un EBITDA consolidado positivo de 14.511 miles de euros (primer semestre del ejercicio 2021: -10.908 miles de euros negativo), un resultado de explotación consolidado positivo de 5.892 miles de euros (primer semestre del ejercicio 2021: -18.049 miles de euros negativo) y un Resultado neto consolidado positivo de 1.874 miles de euros (primer semestre del ejercicio 2021: -45.336 miles de euros negativo).

Además, desde un punto de vista patrimonial, el carácter participativo de la financiación obtenida de la SEPI hace que el Patrimonio Neto de Tubos Reunidos, S.A. a efectos mercantiles sea positivo y suficiente como para que no le sean de aplicación los supuestos previstos para el equilibrio patrimonial en la Ley de Sociedades de Capital, como se muestra en el siguiente cuadro:

(miles de euros)	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Patrimonio neto contable de TRSA (Sociedad matriz)	(55.642)	(56.964)
Préstamo participativo	112.800	112.800
PATRIMONIO A EFECTOS MERCANTILES DE LA SOCIEDAD MATRIZ	<u>57.158</u>	<u>55.836</u>
Capital Social de TRSA	3.494	3.494
Ratio de Patrimonio / Capital Social	16,36x	15,98x

1.3 Impactos de la guerra de Ucrania

El 21 de febrero de 2022 el Presidente de la Federación de Rusia firmó un decreto en el que reconoce la independencia y la soberanía de las autoproclamadas “República Popular de Donetsk y “República Popular de Luhansk” y ordenó el despliegue de las fuerzas armadas rusas en dichas zonas. A raíz de dicho acontecimiento se inició un conflicto armado entre Ucrania y la Federación de Rusia.

Un día después, el Alto Representante de la Unión Europea emitió una Declaración en nombre de la Unión en la que condenaba la decisión del presidente de la Federación de Rusia, considerando esa actuación como ilegal y como una grave violación del Derecho Internacional y de acuerdos internacionales como la Carta de las Naciones Unidas, el Acta Final de Helsinki, la Carta de París y el Memorando de Budapest.

Esta situación ha supuesto ciertos cambios normativos: la Unión Europea, EE.UU. y el Reino Unido han emitido una serie de normas imponiendo medidas restrictivas a la Federación de Rusia que afectan de forma particular al sector de actividad del Grupo, en especial a las actividades de comercialización, transporte y compras.

El efecto directo de estas medidas y de la propia guerra sobre la cifra de negocios consolidada del primer semestre ha sido limitado, dado que el volumen de ventas o pedidos destinados a clientes localizados en los países afectados no está siendo significativo. No obstante, existe un impacto indirecto derivado del conflicto bélico y sus consecuencias económicas porque Rusia y Ucrania son importantes productores y consumidores de tubos de acero sin soldadura y se encuentran entre los principales proveedores mundiales de varias de las materias primas y energías que se emplean en el proceso productivo del Grupo, entre ellas la chatarra, diversas ferroaleaciones y el gas natural. Esto ha alterado las condiciones generales del mercado en el que opera el Grupo.

El efecto combinado de la guerra, las sanciones internacionales y la percepción de mayor riesgo han provocado un aumento global de costes sin precedentes que ha disparado los índices de inflación en todos los países y, muy especialmente, en España, agravando la tendencia que ya se venía produciendo por la reactivación de la economía tras la pandemia. En el Grupo hemos sido capaces de trasladar este incremento de costes al mercado, lo que ha contribuido a conseguir los resultados operativos positivos del primer semestre, citados anteriormente.

Al mismo tiempo, la reducción de la oferta en determinados mercados y el elevado precio del barril de petróleo han originado una fuerte demanda de tubo sin soldadura en Estados Unidos. Por este motivo, el Grupo ha concentrado su actividad comercial y productiva en el segmento OCTG y, en menor medida, en midstream, que son los únicos segmentos comerciales que han sido capaces de absorber este incremento de costes. El Grupo ha sido capaz de adaptar su oferta a estos cambios en la demanda mundial sin modificar los objetivos estratégicos del Plan 2021-2026, generando un incremento en la cifra de negocios de un 111% respecto al mismo semestre del ejercicio anterior y logrando revertir la situación de resultado de explotación y resultado neto negativos de los últimos ejercicios, siendo ambos positivos en el primer semestre de 2022.

1.4 Cambio climático

El Grupo evalúa los riesgos asociados con el cambio climático, de acuerdo con el análisis de impacto esperado, probabilidad y velocidad de ocurrencia de los mismos, que utiliza en su modelo de identificación y gestión de los riesgos principales (riesgos denominados de nivel 1). A 30/06/2022, no se esperan ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos en el corto plazo como consecuencia de estos riesgos.

Factores como que entre los objetivos estratégicos del Grupo se incluyan la transición energética y la descarbonización, la importancia creciente de la sostenibilidad y el cambio climático a nivel mundial, y que se hayan adquirido por el Grupo determinados compromisos de inversión en la obtención del apoyo financiero público temporal (nota 2.4.1), se considera como riesgo de nivel 1 a los efectos de gestión de riesgos corporativos.

La estrategia marcada en el Plan 2021-2026 contempla escenarios en los que las industrias generadoras de gases efecto invernadero van perdiendo peso en el mix de producción y suministro de energía para la movilidad y la generación eléctrica. Los objetivos del Plan están adaptados a las expectativas futuras de evolución de los mercados de extracción de petróleo y –con más retardo - de gas natural (segmento comercial OCTG) y su sustitución progresiva por energías limpias como la geotermia y el llamado “hidrógeno verde”. Se considera que las plantas térmicas (que utilizan carbón como combustible) estarán en retroceso, por ser las mayores emisoras de gases de efecto invernadero y por acelerarse su sustitución por plantas más limpias, como los ciclos combinados de gas natural como energía de transición, nucleares y otras tecnologías limpias. El eventual efecto positivo sobre la demanda de tubos con destino a la producción de energía nuclear en expansión en numerosos países a nivel global y que ha sido considerada por la UE como energía limpia, se ha mantenido en el Plan Estratégico como si no se fuesen a producir cambios respecto de la situación actual.

1.5 Formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30/06/2022 (en lo sucesivo, estados financieros intermedios a 30/06/2022, indistintamente) han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad con fecha 21 de julio de 2022.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios a 30/06/2022 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021. Ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

2.1 Bases de presentación

Estos estados financieros intermedios a 30/06/2022 han sido preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera Intermedia" y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea vigentes al 30/06/2022 y deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas al 31/12/2021.

La preparación de estados financieros con arreglo a NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas, así como que la dirección ejerza su juicio profesional en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios y estimaciones utilizados son consistentes con los aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31/12/2021 y se describen en la nota 2.4.

2.2 Moneda funcional

Los estados financieros intermedios a 30/06/2022 se expresan en euros, que es la moneda principal en la que opera el Grupo y su moneda funcional.

2.3 Principios de consolidación

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación se mantienen iguales con respecto a los utilizados en el ejercicio terminado el 31/12/2021 y la información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y 2021.

2.4 Estimaciones realizadas

En los estados financieros intermedios a 30/06/2022 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas, en función de la mejor información disponible. Las principales estimaciones son:

2.4.1 Situación financiera y empresa en funcionamiento

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

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

Adicionalmente, y de manera simultánea, se formalizó la novación y mejora de diversas condiciones con las entidades financiadoras del Grupo, consistentemente con el apoyo público temporal recibido, renovando estas entidades, por tanto, su confianza en el Plan Estratégico del Grupo.

Estas dos operaciones dotaron al Grupo de los recursos financieros suficientes para afrontar el Plan Estratégico 2021-2026, que es la hoja de ruta definida por el Consejo de Administración para alcanzar una situación de sostenibilidad a largo plazo del Grupo, basada en la transición energética y la descarbonización.

El carácter de préstamo participativo del apoyo público financiero temporal implica, adicionalmente, para la sociedad dominante del Grupo, que el patrimonio esté equilibrado a 30 de junio de 2022, como consecuencia de su consideración como patrimonio neto a efectos mercantiles (nota 1.2).

A partir de la obtención de los recursos financieros citados, el grupo puso en marcha (en el segundo semestre de 2021) las iniciativas estratégicas del plan. Estas iniciativas incluyen mejoras de la eficiencia, que han empezado a mostrar sus efectos positivos en el primer semestre del ejercicio 2022 y que han contribuido a que el EBITDA consolidado correspondiente al primer semestre sea positivo en 14.511 miles de euros, frente al primer semestre del ejercicio anterior, que fue de 10.908 miles de euros negativo.

Adicionalmente, el Grupo ha sido capaz de adaptarse a un entorno cambiante en costes y en parámetros esenciales de su mercado, como consecuencia de la guerra en Ucrania (nota 1.3), sin abandonar la estrategia definida en su Plan 2021-2026.

En base a la existencia de recursos financieros para desarrollar el Plan Estratégico, la puesta en marcha de las iniciativas incluidas en él, los resultados operativos positivos del primer semestre, la evolución de la actividad económica del Grupo y la capacidad de adaptación a profundos cambios en costes y a las condiciones de mercado, los estados financieros intermedios a 30/06/2022 se han elaborado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

2.4.2 Deterioro de activos

Para determinar el valor recuperable de los activos, a 31/12/2021 se estimaron los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y se utilizó una tasa de descuento apropiada para calcular su valor actual. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan las expectativas de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

Tras analizar las hipótesis utilizadas, y el cumplimiento de los objetivos incluidos en el Plan, los Administradores consideran que las variaciones experimentadas en los seis primeros meses del ejercicio 2022 han sido positivas, por lo que no se observan indicios de deterioro de los activos del Grupo a 30/06/2022.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2.4.3 Valor razonable de la deuda

En julio de 2021 se firmó una novación y mejora de la financiación preexistente (que a su vez fue novada en mayo de 2020) con todas las entidades financiadoras (nota 9). En el segundo semestre del ejercicio 2021 se estimó que los flujos descontados resultantes de aplicar las nuevas condiciones de la deuda diferían en más de un 10% del valor en libros de la deuda en el momento de la firma. En consecuencia, la novación se consideró, a efectos contables, como “deuda nueva” en los términos que se incluyen en la NIIF-9: Instrumentos financieros.

Para la estimación de los flujos descontados resultantes el Grupo utilizó los flujos de efectivo (principal más intereses), el nuevo calendario de pagos acordado con las entidades financiadoras y un tipo de descuento compuesto por la curva de tipos de interés euribor más un diferencial acorde con el riesgo del Grupo. El tipo de descuento resultante fue del 5,27%. De acuerdo con la NIIF 13: Valoración del valor razonable, la jerarquía de valor razonable aplicada corresponde a variables nivel 3, por ser variables no observables del mercado.

2.4.4 Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

Derivado implícito asociados a la deuda

En el mecanismo de conversión de parte de la deuda financiera recogido en el acuerdo de refinanciación se ha identificado un derivado implícito.

A 30/06/2022 y 31/12/2021 los Administradores de la sociedad dominante estiman que el Grupo cumplirá con los objetivos de su Plan Estratégico 2021-2026, por lo que la deuda financiera será cancelada íntegramente por el importe de su valor actualizado a cierre de balance y, en consecuencia, no es necesario estimar ningún valor del derivado implícito a dichas fechas.

A 30/06/2021, teniendo en cuenta la situación provocada por la pandemia COVID y su impacto en la estimación del valor de la deuda, los Administradores de la sociedad dominante consideraron que el derivado tenía un valor de 50,4 millones de euros, registrando una reversión en el primer semestre del ejercicio 2021 por importe de 16,6 millones de euros en el epígrafe “Variación de Valor Razonable en Instrumentos Financieros” de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Derivado incluido en un contrato de suministro

El 7 de febrero de 2022, TRG (nota 1.1) y Statkraft Markets GmbH suscribieron un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA) por el que esta última utilizará su cartera de producción de energía renovable disponible para cubrir parte del consumo de TRG durante un período de 10 años.

Al 30/06/2022 la valoración de este contrato se ha registrado a valor razonable con cambios en resultados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2.5 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios a 30/06/2022 se ha tenido en cuenta la importancia relativa de los importes de acuerdo con la NIC 34.

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS OPERATIVOS

3.1 Criterios de segmentación

Las sociedades que forman el Grupo (nota 1.1) realizan diversas actividades que, atendiendo a su naturaleza, se agrupan de la siguiente forma:

<u>Actividad</u>	<u>Comentario</u>	<u>Sociedades</u>
Fabricación	Incluye un proceso de producción integral que comprende la fabricación de acero (por fusión de materias primas) y la posterior laminación hasta la elaboración del tubo.	TRG
Transformación	Incluye, para ciertas referencias fabricadas previamente, operaciones específicas de acabado, en función de su destino final y los requerimientos de los clientes.	TRG, TRPT, RDT
Distribución y comercialización	Incluye la exportación e importación de tubos fabricados y/o transformados.	TRG, TR América, RDT, TR Services
Resto actividades	Se incluyen el diseño y la elaboración de proyectos de ingeniería y prefabricación, la explotación de inmuebles y servicios corporativos, entre otros, sin que pueda considerarse que exista un segmento operativo diferenciado.	TRSA, Clima, TR Services, ATUCA

Las actividades de fabricación, transformación, distribución y comercialización se refieren, principalmente, a tubos de acero sin soldadura.

Desde un punto de vista comercial, la gama de productos del Grupo se estructura en base a los siguientes segmentos:

- Downstream, cuyos usos principales son el de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia (intercambiadores de calor, calderas, hornos, calentadores y refrigeradores) de equipos y el de procesos de la industria petroquímica y refino,
- Midstream, cuyo uso principal es el transporte de petróleo y gases desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG), terminales costeras de carga en barcos para exportación e instaladas en los mercados receptores para su regasificación, así como conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan,
- Upstream, utilizados principalmente en la perforación y extracción de petróleo y gas, también denominado tubo OCTG (“Oil Country Tubular Goods”) y en la geotermia y captura y almacenamiento de carbono, y

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Mecánico/Industrial, que, mediante procesos de corte y mecanizado, se utilizan para fabricar piezas para maquinaria e industria pesada o se ensamblan para formar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc. (en su mayoría, altos espesores).

Dada la actual estructura organizativa, productiva y de gestión del Grupo, su Plan Estratégico 2021-2026 y su sistema de información interna a los Órganos de Gobierno (“máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación” de acuerdo con la NIIF 8: Segmentos de operación), el Grupo considera que opera en un solo segmento operativo, aplicando los criterios de la citada NIIF 8.

En el primer semestre del ejercicio 2021 los segmentos prestaban una mayor atención a la perspectiva de la ubicación geográfica (se distinguía entre España y Estados Unidos). La información sobre áreas geográficas se incluye a continuación.

3.2 Información sobre áreas geográficas

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo asignada en base al país en que se localiza el cliente se muestra a continuación:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2021
EE.UU.	112.710	24.079
ESPAÑA	19.821	20.686
ITALIA	23.304	15.423
ALEMANIA	28.966	12.573
CHINA	1.705	12.833
COREA DEL SUR	9.501	4.482
REINO UNIDO	9.827	3.869
Resto de países (más de 40)	38.000	21.717
TOTAL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	243.834	115.662

Las ventas del Grupo, asignadas en base a los segmentos comerciales, se corresponden con el siguiente desglose:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2021
Downstream	58.418	49.419
Midstream	40.446	17.809
Upstream	63.292	16.631
Mecánico / Industrial	66.633	23.470
Otros	15.045	8.333
TOTAL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	243.834	115.662

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A 30/06/2022, los activos del Grupo que se localizan en España ascienden a 459 millones de euros (31/12/2021: 439 millones de euros) y los que se localizan en EE.UU. ascienden a 48 millones de euros (31/12/2021: 29 millones de euros).

3.3 Información sobre los principales clientes

Las ventas del Grupo se distribuyen entre un amplio número de clientes, de manera que únicamente un cliente representa más de un 10% del importe neto de la cifra de negocios en el período de 6 meses finalizado el 30/06/2022 (ninguno al 30/06/2021). Este cliente ha representado el 15,6% del importe de la cifra de negocios.

4. INMOVILIZADO MATERIAL

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

<u>2022</u>	<u>Saldo a 01/01</u>	<u>Adiciones / (Retiros)</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Saldo a 30/06</u>
Coste	828.284	2.728	3.376	834.388
Amortizaciones	(548.919)	(7.653)	(2.254)	(558.826)
Provisiones	(31.683)	-	(21)	(31.704)
Valor Neto	247.682	(4.925)	1.101	243.858
<u>2021</u>				
Coste	824.008	650	1.108	825.766
Amortizaciones	(533.344)	(6.123)	(327)	(539.794)
Provisiones	(113.524)	-	(416)	(113.940)
Valor Neto	177.140	(5.473)	365	172.032

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

Los compromisos en firme para la compra de activos fijos al 30/06/2022 ascienden a un importe de 2 millones de euros (2,2 millones de euros al 31/12/2021) y corresponden a inversiones para el proceso de unificación de aceras en las instalaciones de Amurrio.

En el análisis de deterioro de activos que el Grupo realizó en el ejercicio 2020, las eficiencias asociadas a las iniciativas del Plan 2021-2026 que estaban pendientes de ponerse en marcha no se consideraron, a efectos de los flujos estimados de caja, de acuerdo con la normativa contable. En consecuencia, se estableció una provisión por deterioro de activos por un importe de 113,5 millones de euros.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El lanzamiento de las iniciativas estratégicas en el segundo semestre del ejercicio 2021, una vez obtenidos los recursos necesarios con el apoyo financiero temporal de SEPI supuso que, a 31/12/2021 se pudiera incorporar en los flujos de caja utilizados para el análisis de deterioro el efecto de las citadas eficiencias, por lo que se revertieron 82,7 millones de euros del deterioro estimado en el ejercicio 2020.

A fecha de formulación de estos Estados Financieros no se han puesto de manifiesto circunstancias que pongan indicios de deterioros adicionales a los registrados

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	30.06.22		31.12.21		30.06.21	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivado implícito- acuerdo de refinanciación (notas 2.4.4 y 9)	-	-	-	-	50.421	-
Contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica	1.996	763	-	-	-	-
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	2.046	-	227	-	-
Total Instrumentos financieros derivados	1.996	2.809	-	227	50.421	-

La valoración de los instrumentos financieros a valor razonable se hace en función de los siguientes niveles:

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

Los activos del Grupo valorados a valor razonable a 30/06/2022 son:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total 30.06.22
Contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica	-	-	1.996	1.996
Total activos a valor razonable	-	-	1.996	1.996

No hay activos valorados a valor razonable a 31/12/2021.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30/06/2022 y a 31/12/2021 son:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	Total 30.06.22
Contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica	-	-	763	763
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	2.046	-	2.046
Total pasivos a valor razonable	-	2.046	763	2.809

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	Total 31.12.21
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	227	-	227
Total pasivos a valor razonable	-	227	-	227

6. EXISTENCIAS

El desglose del epígrafe de existencias a 30/06/2022 y 31/12/2021 es el siguiente:

	<u>Saldo a 30.06.22</u>	<u>Saldo a 31.12.21</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	38.492	38.275
Productos en curso	26.195	24.133
Productos terminados	56.877	36.461
Derechos de emisión de CO ₂	2.797	2.506
Total Existencias	124.361	101.375

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

	<u>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Compras	119.595	56.280
Variaciones de materias primas y otros aprovisionamientos	(508)	4.644
Variaciones de provisiones de deterioro de valor de producto en curso y terminado	132	(2.206)
Variaciones de provisiones de deterioro de valor de materias primas y otros aprovisionamientos	-	984
Variación de producto en curso y terminado	(22.609)	(11.800)
Total Consumos	96.610	47.902

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo inicial	<u>(6.944)</u>	<u>(10.609)</u>
Dotaciones / (Reversiones)	132	1.222
Diferencias de conversión	(10)	272
Saldo final	<u>(6.822)</u>	<u>(9.115)</u>

Las provisiones a 30/06/2022 y 31/12/2021 se han estimado en base a estadísticas de rotación y análisis individualizado de las condiciones y valoración de las diferentes partidas que componen las existencias del Grupo y en base al valor neto de recuperación.

7. CAPITAL, PRIMA DE EMISIÓN Y ACCIONES PROPIAS

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
<u>2022</u>			
Saldo al 01/01/2022	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(1.023)</u>
Movimiento neto de acciones propias	-	-	29
Saldo al 30/06/2022	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(994)</u>
<u>2021</u>			
Saldo al 01/01/2021	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(1.071)</u>
Movimiento neto de acciones propias	-	-	80
Saldo al 30/06/2021	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(991)</u>

7.1 Capital y prima de emisión de acciones

A 30/06/2022 y a 31/12/2021, el importe de capital social asciende a 3.494 miles de euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son:

	30/06/2022		30/06/2021	
	Nº de acciones (miles)	% de participación	Nº de acciones (miles)	% de participación
Banco Industrial de Bilbao, S.A. (GRUPO BBVA)	-	-	25.975	14,87%
Pecri Inversión, S.L. (GRUPO BBVA)	25.794	14,77%	-	-

Durante el segundo semestre del ejercicio 2021, el Grupo BBVA comunicó al organismo regulador el traspaso de la titularidad de sus participaciones a la Sociedad Pecri Inversión, S.L.

La cotización al 30/06/2022 ha sido de 0,3775 euros por acción (31/12/2021 - 0,2795 euros por acción y al 30/06/2021 - 0,473 euros por acción).

La prima de emisión de acciones es de libre disposición.

7.2 Acciones propias

El movimiento neto de acciones propias durante el periodo de seis meses finalizado a 30/06/2022 y a 30/06/2021 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
<u>2022</u>		
<u>Saldo a 01/01/2022</u>	<u>670.185</u>	<u>1.023</u>
Adquisiciones	1.615.985	573
Ventas	(1.687.033)	(602)
Saldo a 30/06/2022	599.137	994
<u>2021</u>		
<u>Saldo a 01/01/2021</u>	<u>805.274</u>	<u>1.071</u>
Adquisiciones	3.151.061	1.097
Ventas	(3.376.958)	(1.177)
Saldo a 30/06/2021	579.377	991

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

Con fecha 30 de junio de 2022 la Junta General de Accionistas autorizó la adquisición de acciones propias hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación vigente por un periodo máximo de 5 años.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

8. INTERESES MINORITARIOS

Los movimientos habidos en este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30/06/2022 y 30/06/2021 han sido los siguientes:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Saldo inicial</u>	<u>541</u>	<u>589</u>
Resultado del ejercicio	(21)	(22)
Saldo final	520	567

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

9. RECURSOS AJENOS

	<u>Saldo a</u> <u>30.06.22</u>	<u>Saldo a</u> <u>31.12.21</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos con entidades de crédito	230.122	229.688
Obligaciones y valores negociables	16.960	16.920
Préstamos con empresas vinculadas	366	360
Préstamo participativo SEPI	112.800	112.800
Intereses devengados del préstamo participativo	2.687	1.269
Suma:	362.935	361.037
<u>Corriente</u>		
Parte a corto plazo de los préstamos a largo plazo	14.228	14.629
Obligaciones y valores negociables	543	233
Deudas por intereses y otros	10.919	1.984
Suma:	25.690	16.846
TOTAL RECURSOS AJENOS	388.625	377.883

Los saldos de préstamos con entidades de crédito a 30/06/2022 incluyen saldos con el principal accionista del Grupo, BBVA, (nota 14.1) por importe de 71.153 miles de euros, de los que 69.014 miles de euros corresponden a deuda no corriente y 2.139 miles de euros a deuda corriente (31/12/2021: 73.344 miles de euros, 70.295 miles de euros de deuda no corriente y 3.049 miles de euros de deuda corriente).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El desglose de los Recursos Ajenos del Grupo a 30/06/2022, en base a su estructura de financiación se resume en el siguiente cuadro:

	Saldos no corrientes				Saldos corrientes			
	Principal pendiente	intereses devengados	Efecto coste amortizado	Total no corriente	Principal pendiente	intereses devengados	Efecto a coste amortizado	Total corriente
a) Acuerdo de refinanciación	250.966	17.658	(29.751)	238.873	8.247	101	2.277	10.625
Tramo A	76.519	-	(8.982)	67.537	7.847	95	2.131	10.073
A1	73.771	-	(8.221)	65.550	7.847	94	1.974	9.915
A2	2.748	-	(761)	1.987	-	1	157	158
Tramo B	121.676	12.772	(14.718)	119.730	-	-	-	-
Tramo C	36.904	3.793	(4.176)	36.521	-	-	-	-
Bono A	5.634	-	(807)	4.827	-	6	159	165
Bono B	10.233	1.093	(1.068)	10.258	400	-	(13)	387
b) Préstamo Participativo	112.800	2.687	-	115.487	-	-	-	-
Préstamo participativo	112.800	-	-	112.800	-	-	-	-
Intereses (no participativo)		2.687		2.687	-	-	-	-
c) Financiación ICO	7.500	-	(353)	7.147	3.750	13	-	3.763
Deudas con empresas asociadas (nota 14.2)	336	30	-	366	-	-	-	-
Otras deudas	1.062	-	-	1.062	11.298	4	-	11.302
TOTAL RECURSOS AJENOS A 30/06/2022	372.664	20.375	(30.104)	362.935	23.295	118	2.277	25.690
TOTAL RECURSOS AJENOS A 31/12/2021	377.191	15.507	(31.661)	361.037	14.501	112	2.233	16.846

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

9.1.1 Acuerdo de refinanciación

Se corresponde con la estructura de la financiación cuya última novación y mejora se produjo el 22 de julio de 2021 (partiendo de la estructura de financiación firmada el 18 de diciembre de 2019 y novada en plena pandemia COVID, especialmente en lo que se refería a vencimientos y ratios, en mayo de 2020).

Esta estructura se categoriza en distintos tipos de deuda, cuyos principales términos y condiciones a 30/06/2022 se resumen a continuación:

	Principal pendiente 30/06/2022	Fecha novación	Amortización	Pimera amortización	Último vencimiento	Tipo de interés
Deuda senior	90.000					
<u>Tramo A</u>	<u>84.366</u>					
A1	81.618	22-07-21	semestral	18/12/2021	22/07/2028	Euribor 12m + 3,00%
A2 (rebalanceo)	2.748	22-07-21	bullet	n/a	22/10/2028	Euribor 12m + 3,00%
Bono A	5.634	22-07-21	bullet	n/a	22/10/2028	Euribor 12m + 3,00%
<u>Líneas de confirming</u>	<u>n/a</u>	22-07-21	revolving	n/a	22/07/2028	Euribor 12m + 2,75%
Deuda convertible	169.213					
Tramo B	121.676	22-07-21	bullet	n/a	22/06/2028	PIK 4,00%
Bono B	10.633	22-07-21	semestral	18/12/2022	22/06/2028	PIK 4,00%
Tramo C	36.904	22-07-21	bullet	n/a	22/06/2028	PIK 4,00%

Las líneas garantizadas de confirming tienen un límite de 35,3 millones de euros, de los que a 30/06/2022 se encontraban dispuestos prácticamente en su totalidad (31/12/2021: 32,7 millones de euros), que se encuentran registrados en el epígrafe “Otros pasivos financieros – Acreedores comerciales” del balance consolidado, en la medida en que se trata de pasivos comerciales cuya liquidación es gestionada por entidades financieras y en los que el Grupo únicamente ha cedido la gestión de pago, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales.

El Grupo dispone de líneas garantizadas de factoring sin recurso por importe de 58,8 millones de euros, denominadas en euros, por importe de 34,3 millones de euros, y en dólares estadounidenses, por importe de 25,4 millones de dólares, equivalentes a 24,5 millones de euros. A 30/06/2022 el saldo dispuesto de estas líneas y, en consecuencia, dado de baja del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” de los Estados Financieros Consolidados intermedios adjuntos, asciende a 54,7 millones de euros (31/12/2021: 37,9 millones de euros).

Las líneas de confirming y factoring sin recurso tienen vencimiento en diciembre de 2021 con renovaciones automáticas anuales hasta el vencimiento del tramo A1. En diciembre de 2021 se produjo la primera renovación automática.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Como se indica en el cuadro anterior, el total de la deuda “A”, compuesta por el tramo A1, el tramo A2 y el bono A, más las líneas de confirming se considera deuda senior y los tramos B y C y el bono B son deuda convertible. La conversión se produciría, en su caso, mediante la emisión de instrumentos financieros, tal como aprobó la Junta General Extraordinaria de accionistas de 27/07/2019.

Se definen tres escenarios de conversión, en virtud de situaciones posibles de pago de la deuda u opciones de cambio de titularidad de las acciones. Dos de los escenarios suponen intercambiar la deuda por un porcentaje fijo del capital a un precio fijo y en otro escenario se intercambiaría la deuda por un número variable de acciones a un precio variable, básicamente a valor de mercado, con el límite del 95% del capital social. En este escenario, se identifica un derivado implícito (nota 2.4.4).

El tramo B está sujeto a un mecanismo de rebalanceo, en virtud del cual, a medida que el tramo A1 se vaya amortizando, el tramo B se irá reduciendo y, a su vez, creando o incrementándose el tramo A2 en el mismo importe. El objetivo de este rebalanceo es que el total de la deuda “A”, ascienda, durante la vigencia de esta financiación, a 90 millones de euros, importe de endeudamiento que se determinó sobre la base a un importe de EBITDA normalizado del Grupo.

Entre las condiciones de la financiación, se incluyen garantías hipotecarias por importe de 163,8 millones de euros y derechos reales de prenda sobre las acciones de las sociedades que integran el Grupo Tubos Reunidos (excepto Clima) para la deuda senior.

Las principales modificaciones de la novación de la refinanciación firmada en julio de 2021 incluyeron la extensión del plazo de vencimiento final de la deuda (equiparándolo al plazo firmado en la financiación SEPI), la eliminación de una comisión contingente sobre la deuda convertible, la consideración de los tramos B y C como préstamos participativos en determinados supuestos, incluido un eventual desequilibrio patrimonial, y la actualización de los covenants al Plan Estratégico 2021-2026.

Los acuerdos de financiación establecen la obligación de cumplir con determinados covenants relacionados en el cumplimiento de ciertos compromisos financieros, principalmente el cumplimiento de una ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA a partir del segundo semestre del ejercicio 2022, y un nivel máximo de CAPEX anual.

9.1.2 Préstamo Participativo del Fondo de Apoyo a Empresas Estratégicas

Con fecha 22 de julio de 2021 el Grupo firmó una operación de apoyo financiero público temporal configurada como un préstamo de naturaleza participativa por importe de 112,8 millones de euros.

Esta operación, que fue autorizada por el Consejo de Ministros conforme al artículo 2.6 del RDL 25/2020 con fecha 20 de julio de 2021, se firmó con el Fondo de Apoyo a la Solvencia para las Empresas Estratégicas (“el Fondo”), creado y regulado por el RDL 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo y el Acuerdo del Consejo de Ministros de 21 de julio de 2020, por el que se establece su funcionamiento, publicado por la Orden PCM/679/2020, de 23 de julio. El Fondo es gestionado a través de SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) por un Consejo Gestor, órgano colegiado interministerial adscrito al Ministerio de Hacienda y Función Pública a través de la Subsecretaría de Hacienda y Función Pública.

El destino del préstamo es, exclusivamente, el de restaurar la viabilidad del Grupo y se amortizará, en su totalidad, en el séptimo aniversario desde la fecha de firma del contrato.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Se establecen periodos de interés de 12 meses (excepto, en su caso, el correspondiente al último periodo) y los intereses se capitalizarán al final de cada período de Interés incrementando el importe del principal de la financiación, en lo que se refiere al componente permanente. El componente participativo, que es variable en función de la evolución de la actividad del Grupo se liquida anualmente.

El tipo de interés aplicable es el índice IBOR a un año establecido por la Comisión Europea para España más un margen que en el caso del componente permanente es creciente en el tiempo, siendo el primer ejercicio el 2,50% y el último ejercicio del contrato el 7,00%. En el caso del componente participativo el tipo de interés es del 1,00%.

El Consejo Gestor del Fondo tendrá la opción (pero nunca la obligación) de convertir total o parcialmente el préstamo participativo en capital social de Tubos Reunidos S.A., en cuyo caso la conversión se efectuará al precio por acción que resulte de la media de la cotización de la empresa dominante durante los 15 días hábiles previos a la conversión, con un descuento del 5%.

Como garantías a favor del Fondo se establece una Garantía Personal Solidaria de todas las sociedades del Grupo, un Derecho real de Hipoteca inmobiliaria y de Derecho real de Hipoteca Mobiliaria sobre determinados bienes, por un importe total de 62,6 millones de euros, de los cuales 24,3 millones de euros son de segundo rango, y un Derecho real de Prenda sobre el Saldo de las cuentas bancarias relacionadas con la financiación.

9.1.3 Financiación ICO

Con fecha 20 de mayo de 2020, en plena pandemia COVID, se firmó un contrato marco de financiación por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con aval de Instituto de Crédito Oficial (“ICO”) en el marco del “RDL 8/2020” y del Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo.

Esta financiación se instrumenta mediante el otorgamiento de préstamos bilaterales con 10 Entidades Prestamistas, al amparo de un contrato marco y entró en vigor el 28 de mayo de 2020, una vez que el ICO ha otorgado un aval a favor de cada una de dichas Entidades, para asegurar el íntegro y puntual cumplimiento del setenta por ciento (70%) de las obligaciones de pago por parte del Grupo Tubos Reunidos. Sus condiciones principales son un año de carencia y un vencimiento a 5 años, con un margen del 3,75%. Al 30 de junio de 2022 se ha amortizado un importe de 3.750 miles de euros de estos préstamos.

Para la obtención de dicha financiación, el Grupo ha otorgado garantías hipotecarias por importe de 15,3 millones de euros.

9.1.4 Otra información

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

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2022	2021
Entidades financiadoras	3,3%	7,3%
Proveedores de inmovilizado	2,0%	2,0%

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El importe anual de los vencimientos del saldo no corriente de Recursos Ajenos es el siguiente:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2022	2021
Entre 1 y 2 años	15.619	12.744
Entre 2 y 5 años	35.647	30.406
Más de 5 años	311.669	222.730
TOTAL RECURSOS AJENOS, SALDO NO CORRIENTE	362.935	265.880

10. PROVISIONES

	Garantías y otras operaciones comerciales	Iniciativas estratégicas	Otros	Total
PROVISIONES NO CORRIENTE				
Saldo a 31/12/2020	-	-	1.053	1.053
Dotaciones	-	-	5	5
SALDO A 30/06/2021	-	-	1.058	1.058
Saldo a 31/12/2021	-	-	1.898	1.898
Reversiones	-	-	(43)	(43)
Traspaso	-	-	(1.000)	(1.000)
SALDO A 30/06/2022	-	-	855	855
PROVISIONES CORRIENTE				
Saldo a 31/12/2020	394	-	2.102	2.496
Dotaciones	287	-	1.441	1.728
Reversiones	(51)	-	-	(51)
Aplicaciones	(180)	-	(2.460)	(2.640)
SALDO A 30/06/2021	450	-	1.083	1.533
Saldo a 31/12/2021	207	8.446	5.169	13.822
Dotaciones	-	410	78	488
Reversiones	-	-	(620)	(620)
Aplicaciones	(207)	(480)	(111)	(798)
Traspaso	-	(300)	1.300	1.000
SALDO A 30/06/2022	-	8.076	5.816	13.892
Total provisiones a 31/12/2021	207	8.446	7.067	15.720
(Cargos) / Abonos en cuenta de resultados	-	410	(585)	(175)
Traspasos	-	(300)	300	-
Aplicación de provisiones	(207)	(480)	(111)	(798)
TOTAL PROVISIONES A 30/06/2022	-	8.076	6.671	14.747

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

La provisión a corto plazo por los gastos de emisión de gases CO2 en el proceso productivo que a 30/06/2022 asciende a 3,9 millones de euros (31/12/2021: 4 millones de euros), registrada en el epígrafe “Otros”.

11. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

A 30/06/2022, las siguientes sociedades del Grupo tributan de acuerdo al régimen especial de consolidación fiscal de Álava desde el ejercicio 1998:

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

La base imponible del impuesto sobre sociedades consolidada, a 30/06/2022 y 30/06/2021, es la siguiente:

	<u>30.06.22</u>	<u>30.06.21</u>
Resultado antes de impuestos	1.716	(45.384)
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	1.197	312
Base consolidada	2.913	(45.072)

A 30/06/2022 el Grupo mantiene bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores localizadas en España por importe, en cuota, de 76.156 miles de euros (calculado al tipo impositivo del 24%) (76.080 miles de euros a 31/12/2021), de las que 65.534 miles de euros no se encuentran activadas (66.045 miles de euros a 31/12/2021) y mantiene bases imponibles pendientes de compensar en Estados Unidos por importe aproximado de 44,7 millones de euros (en base), que no se encuentran activadas (44,6 millones de euros a 31/12/2021).

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar en España a 30/06/2022 por importe de 35.323 miles de euros (35.054 miles de euros a 31/12/2021), de las que 30.739 miles de euros no se encuentran activadas (30.470 miles de euros a 31/12/2021).

Las bases imponibles y las deducciones correspondientes al segmento de España tienen su vencimiento entre los años 2036 y 2052.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Para el cálculo del gasto / (ingreso) por impuesto sobre sociedades de la cuenta de resultados a 30/06/2022 y 30/06/2021, se tienen en cuenta los créditos fiscales no activados por bases imponibles negativas y deducciones, tal como se recoge en el cuadro siguiente:

	<u>30.06.22</u>	<u>30.06.21</u>
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	770	(10.832)
Créditos fiscales (aplicados)/no activados	(770)	10.829
Ajustes de consolidación y otros conceptos	(158)	(45)
Gasto/ (Ingreso) por impuesto	(158)	(48)

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

12. GANANCIAS/(PÉRDIDAS) POR ACCIÓN

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

	<u>30.06.22</u>	<u>30.06.21</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	1.895	(45.314)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.053	174.024
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	0,011	(0,260)

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

13. AVALES ENTREGADOS Y OTRAS GARANTÍAS

Al 30/06/2022, el Grupo tiene entregados avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal de sus negocios por importe de 0,4 millones de euros (0,4 millones de euros a 31/12/2021). Estas garantías corresponden a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales. Durante el ejercicio 2022 se han formalizado avales por 2 millones de euros como garantía del contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica (nota 2.4.4.). En garantía de estos avales se han constituido depósitos por 2 millones de euros, registrados en el epígrafe de otros activos financieros corrientes.

Asimismo, a 30/06/2022 y a 31/12/2021, el Grupo cuenta con otros pasivos contingentes por importe de 229 millones de euros que corresponden, principalmente, a las garantías hipotecarias y a derechos reales de prenda otorgadas como aval frente a las entidades financieras (Nota 9).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Como consecuencia de la legislación estadounidense, el Grupo mantiene formalizado un depósito indisponible, como garantía de sus operaciones por importación en dicho país, por importe de 1,4 millones de euros a 30/06/2022, que se encuentra registrado en el epígrafe de “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” (1,5 millones de euros a 31/12/2021).

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

14.1 Saldos y transacciones con accionistas

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

Los saldos a 30/06/2022 y 30/06/2021 con el Grupo BBVA, principal accionista del Grupo (Nota 7), son los siguientes:

<u>30 de junio de 2022</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	76.134	2028	Hipotecaría y prenda de acciones
Factoring sin recurso	922	2028	
Total	77.056		
<u>30 de junio de 2021</u>			
Préstamos	79.582	2027	Hipotecaría y prenda de acciones
Factoring sin recurso	1.847	2026	
Total	81.429		

Los intereses pagados a Grupo BBVA durante el primer semestre del ejercicio 2022 como retribución de los contratos mencionados anteriormente han ascendido a un importe de 337 miles de euros (368 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2021).

14.2 Saldos y transacciones con otras partes vinculadas

Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. tiene suscrito, a 30/06/2022, con su accionista Marubeni Itochu Tubulars Europe Plc un préstamo por importe de 366 miles de euros (354 miles de euros a 30/06/2021). Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 el Grupo ha registrado gastos financieros por importe de 6 miles de euros asociados a este préstamo (6 miles de euros a 30/06/2021).

14.3 Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso de los periodos de seis meses terminados el 30/06/2022 y 30/06/2021 por los miembros del Consejo de Administración, incluidos los Consejeros ejecutivos, por todos los conceptos, son los siguientes:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Retribuciones	391	375
Dietas	119	111
Aportaciones a planes de previsión social	12	24
Total:	522	510

La Junta General de Accionistas de 29 de octubre de 2020 aprobó un Plan de retribución variable plurianual ligado a la creación de valor de Tubos Reunidos en diferentes supuestos e hitos temporales a favor del Presidente ejecutivo y de personas clave de la organización en su ejecución. A 30/06/2022 no se ha devengado importe alguno por la retribución variable plurianual indicada, y por lo tanto no se ha registrado gasto por este concepto, debido a que no se han alcanzado los objetivos establecidos hasta la fecha.

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2022 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores ha ascendido a un importe de 53 miles de euros (21 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2021).

14.4 Retribuciones al personal directivo clave

La retribución agregada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo (colectivo de personal directivo), que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2022, correspondiente a trece personas, ha ascendido a 1.059 miles de euros (30/06/2021, 11 personas, 880 miles de euros).

15. HECHOS POSTERIORES

Entre el 30/06/2022 y la fecha de formulación de los Estados Financieros Intermedio Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2022 no se han puesto de manifiesto hechos que pudieran suponer una alteración significativa de los mismos.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

(miles de euros)

1. INTRODUCCIÓN

Grupo Tubos Reunidos es un Grupo industrial cotizado del sector siderúrgico, dedicado a la fabricación de tubería de acero sin soldadura que tiene sus orígenes en 1892, por lo que este año cumple 130 años de historia. En la actualidad cuenta con 5 plantas productivas (4 en España y 1 en Texas, EE.UU.) y una amplia organización comercial internacional con 10 delegaciones propias y 18 agencias en los principales mercados globales en los que opera.

El Grupo TR es el fabricante español y europeo con la mayor gama de tubos sin soldadura en acero al carbono, altas aleaciones, así como aceros inoxidables y aleaciones de níquel para usos críticos en sectores estratégicos de la industria, con especial dedicación a aquellos dirigidos a la producción de energía -tanto mediante fuentes convencionales como energías limpias- estando presentes en toda su cadena de valor y colaborando decididamente en la transición energética. La gama de productos ofrecida por Grupo TR comprende tubería de acero sin soldadura desde 15mm a 711mm de diámetro exterior, destacando la flexibilidad y capacidad de adaptación a las necesidades de nuestros clientes. La actividad del Grupo se orienta hacia los siguientes segmentos:

Segmento	Uso principal de los Tubos
Downstream	<ul style="list-style-type: none"> Equipos y procesos de la industria de refino y petroquímica Equipos y procesos de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia como intercambiadores de calor, calderas, hornos, calentadores y refrigeradores Centrales Termosolares
Midstream	<ul style="list-style-type: none"> Transporte de petróleo y gases desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG) y regasificación, así como para la conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan
Upstream	<ul style="list-style-type: none"> Perforación y extracción de petróleo y gas, también denominado tubo OCTG ("<i>Oil Country Tubular Goods</i>") y para minería Geotermia y Captura y Almacenamiento de Carbono.
Mecánico / Industrial	<ul style="list-style-type: none"> Barras perforadas, generalmente de altos espesores, para cortar/mecanizar y emplear en la fabricación de componentes para maquinaria e industria pesada, o ensamblarse para conformar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

El Grupo está comprometido firmemente con los objetivos ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza) como pilares para construir de manera sostenible su futuro, generando valor para los accionistas a largo plazo, empleo de calidad y riqueza en las comarcas donde opera.

Asimismo, la compañía es ejemplo de economía circular dado que utilizamos como principal materia prima acero reciclado y la práctica totalidad de los recursos consumidos y producidos son reutilizables directamente o tras su valorización.

A cierre del primer semestre del año 2022, el Grupo mantiene una plantilla de 1.416 empleos directos, cualificados y mayoritariamente estables (89,3% son contratos indefinidos), así como alrededor de 7.000 empleos indirectos e inducidos. El 9,5% del empleo fijo directo total es femenino.

Si bien aproximadamente el 92,9% de la cifra de negocios se genera en los mercados exteriores, el centro de decisión y operaciones de Tubos Reunidos radica en el País Vasco, donde genera un importante efecto tractor en el mantenimiento del empleo y la creación de riqueza al concentrarse allí el 92,3% de la plantilla del Grupo (3% en el resto de España y 4,7% en el resto del mundo).

Más del 80% de los gastos en proveedores se concentran en el mercado español, lo que contribuye a reducir el impacto medioambiental de nuestra actividad, amortiguar los potenciales riesgos en la cadena de suministro y generar valor local.

Asimismo, en 2022 hemos continuado velando por el cumplimiento de los máximos estándares en materia de salud y seguridad relacionados con la pandemia, desarrollado varios protocolos internos para adaptarnos a las medidas específicas de prevención como consecuencia de la situación epidemiológica, que han sido publicados en los canales de comunicación internos y actualizados permanentemente siguiendo la evolución de la pandemia y la normativa aplicables.

2. HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2022

El ejercicio 2021 supuso un impulso relevante para el desarrollo de nuestro Plan Estratégico 2021-2026 gracias a la concesión, por parte de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), de un préstamo participativo de 112,8 millones de euros con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas y a la novación de las condiciones de la financiación acordada con los acreedores financieros del Grupo con el fin de adaptarlas al mencionado Plan y a los impactos sobrevenidos de la pandemia.

Al amparo de los fondos recibidos y dentro del marco del Plan Estratégico, se han iniciado una serie de proyectos de calado para transformar la compañía, en línea con los objetivos de la transición ecológica, reorientándola en su enfoque comercial, diseñando inversiones de futuro para ganar eficiencia operacional, energética y medioambiental, reforzando los objetivos ESG, mejorando la gestión del Grupo, así como los servicios e imagen ante nuestros clientes, incluyendo un cambio de identidad corporativa que incorpora la denominación Tubos Reunidos Group.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

Dentro de estos proyectos, en 2022 se contempla la ejecución de dos con un marcado carácter transformador por las sinergias que permiten alcanzar en los procesos productivos: por un lado, la unificación de las unidades de estirado en frío de las plantas de Pamplona y Amurrio en esta última y, por otro, la concentración de los procesos de fundición de las acerías de Trápaga y Amurrio en esta última gracias a una inversión de más de 10 millones de euros que permitirá producir en la misma instalación tanto palanquilla como lingotes, que son los componentes esenciales para la fabricación de tubos de distintos diámetros y composiciones. La unificación de acerías permite, además, obtener un proceso de fundición de acero más eficiente gracias a la optimización de los cuellos de botella y a la posibilidad de emplear ferroaleaciones de menor coste sin menoscabo de la misma calidad.

2.1 Entorno socio-económico del Grupo

La invasión de Ucrania por parte de la Federación Rusa en el mes de febrero y la consecuente guerra entre ambos países ha provocado, además de una enorme tragedia humana para el pueblo ucraniano, un impacto sin precedentes cercanos en la economía mundial. El conflicto ha acrecentado la tensión en los mercados y ha rebajado el crecimiento que venían experimentando la mayor parte de las economías tras la caída de actividad por la pandemia. En este sentido, los efectos sobre el sector en el que opera la Compañía han sido muy significativos, destacando el notable incremento que han experimentado los costes de materias primas, energía y transporte.

Rusia y Ucrania se encuentran entre los principales proveedores mundiales de las materias primas básicas para la fabricación de tubos sin soldadura, la chatarra y diversos metales para ferroaleaciones. Todas ellas ya venían experimentando, a lo largo de 2021, un alza de precios que no ha hecho sino agravarse tras el inicio del conflicto y de la aprobación de las sanciones a Rusia por parte de la comunidad internacional. Si bien en los últimos meses esta tendencia parece haberse atenuado algo, el efecto sobre los costes de producción en el conjunto del semestre ha sido notable.

La dinámica ha sido similar en los precios del gas y la electricidad, dos insumos clave para los procesos de fundición y laminación y que han tenido un comportamiento extraordinariamente alcista por la reducción de la oferta, el incremento del precio de los derechos de CO2 y el componente de riesgo añadido. En este sentido, la política del Grupo se ha enfocado al cierre de acuerdos de suministro que permitan reducir la exposición a la variabilidad de precios de energía.

Asimismo, continúa la disrupción en el transporte, con alza de precios, escasez de oferta e incremento de los plazos de entrega. Los fletes marítimos se han visto afectados por el incremento del coste del petróleo y por la política de Covid cero adoptada por el gobierno chino, que ha provocado un notable aumento de los tiempos de espera en los principales puertos de aquel país y, por consiguiente, un efecto que se ha comunicado a todos los circuitos de transporte mundial. Por su parte, el transporte por carretera en Europa también se ha enfrentado a la problemática del alza del precio del combustible, las restricciones a la movilidad internacional por las medidas anti-Covid y a la reducción de la oferta por escasez de conductores cualificados, agravada a partir de febrero dado que el colectivo de camioneros de origen ucraniano tiene un peso específico importante en el sector.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

Este incremento de costes de materias primas y energía, unido a la liquidez inyectada en el sistema monetario por los bancos centrales para impulsar la reactivación de la economía frente a los efectos de la pandemia han provocado una subida generalizada de la inflación en todos los países, llegando a alcanzar niveles de dos dígitos en el caso de España.

2.2 Hechos significativos del sector de tubería de acero

Entre los hechos más significativos del sector con impacto en la actividad del Grupo en este primer semestre de 2022 destaca el nuevo escenario propiciado por el acuerdo entre las administraciones de EE.UU. y la Unión Europea para las exportaciones de acero de la UE (tubos incluidos) desde el 1 de enero de este año, y, por supuesto, las consecuencias de la invasión de Ucrania por parte de Rusia en febrero

En relación con el 25% de arancel derivado de la sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962 de EE.UU. (introducido por la Administración Trump en 2018 como medida proteccionista frente a la importación de acero y aluminio), a finales de 2021 las administraciones norteamericanas y la Unión Europea alcanzaron un acuerdo por el que se establece sistema de cuotas libres de arancel, además de determinados mecanismos de exención adicionales. Este mecanismo, si bien reviste cierta complejidad en la gestión administrativa de las ventanas trimestrales para maximizar el uso del cupo total de tubería sin soldadura asignado a España, supone la liberalización parcial de las exportaciones de tubos de acero a los EE.UU. y nos permite recuperar posiciones en nuestro principal mercado y abastecer a nuestra fábrica local, RDT. Este es, sin duda, un gran avance y nos permite retomar progresivamente el pleno rendimiento de las operaciones en nuestra fábrica de Texas, para la que hemos conseguido ya importantes contratos con nuestra conexión BTX. Asimismo, hemos captado para ese importante mercado pedidos adicionales con nuestros socios japoneses para TRPT, nuestra planta conjunta. En paralelo, las contrataciones de tubería de conducciones recuperan ritmo en el semestre en Norteamérica.

Por su parte, la guerra en Ucrania, ha generado múltiples efectos en nuestro sector de actividad. Entre ellos destaca la dificultad de operar con ambos países (que no genera un impacto muy relevante para Grupo TR en términos de facturación por su exposición limitada en ambos mercados), así como la parada de las fábricas de tubos de acero sin soldadura ucranianas, que en los últimos años habían mantenido una cuota importante de los mercados internacionales, principalmente en EE.UU. y Oriente medio, y una cuota en la UE de un 5,3% del consumo aparente de tubería sin soldadura en 2021. Asimismo, numerosas compañías internacionales, incluyendo empresas de nuestro sector, han anunciado que cesan su actividad comercial e industrial con empresas rusas e incluso la propia API ha retirado la licencia de los fabricantes rusos, lo que deja también fuera de los mercados de petróleo y gas internacionales a importantes competidores del Grupo como TMK. De igual modo, numerosos países han adoptado sanciones contra empresas y empresarios rusos, así como a la compra de bienes y servicios, lo que afecta a sus exportaciones de materias primas, incluyendo petróleo y gas, amplificando el efecto inflacionista en que ya estábamos inmersos - muy especialmente en la industria siderúrgica - disparando los costos de los hidrocarburos, los minerales, la chatarra de acero, las ferroaleaciones (ha llegado a pararse temporalmente la cotización internacional del níquel) y, de manera muy particular, los costes de la energía.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

A lo largo del segundo trimestre los fabricantes de tubos ucranianos han retomado progresivamente las operaciones en medio de grandes dificultades de todo tipo y, como muestra de apoyo a Ucrania, tanto EE.UU. como la UE han adoptado la controvertida decisión de dejar a los fabricantes ucranianos de acero temporalmente fuera de las medidas arancelarias de defensa americanas, como el citado 232, y de las salvaguardas europeas a las importaciones, medida excepcional que favorecerá durante, al menos, un año sus exportaciones, en caso de poder operar con cierta normalidad.

Además de por el incremento de la demanda post pandemia, EE.UU. está beneficiándose claramente del creciente veto al petróleo y gas rusos en los mercados internacionales, lo que, impulsado por los altos precios del barril y el gas, ha acelerado las inversiones productivas en los principales shales, incrementando con fuerza la demanda de tubería OCTG. En este contexto, los fabricantes locales no son capaces de reaccionar con suficiente agilidad para reactivar la capacidad de producción de tubería que habían parado durante la pandemia. Esto, unido a los anuncios por parte de la Administración norteamericana de considerar la imposición de medidas antidumping de calado a las importaciones de OCTG de Argentina, México, Rusia y Corea del sur, ha generado una sensación de ansiedad por la falta de disponibilidad de material en el mercado, que no contaba con altos stocks de tubería de acero, que ha elevado sus precios a cotas hasta ahora nunca vistas, amplificando nuestras oportunidades en los EE.UU.

En este primer semestre de 2022 se han producido otros acontecimientos relevantes en el sector que van a implicar cambios significativos en el mismo. Destaca la confirmación en marzo por parte de uno de los líderes del sector, Vallourec, del cierre de sus plantas de laminación en Alemania para diciembre de 2023, al no haber conseguido ofertas de compra satisfactorias a su criterio para las mismas, al igual que de ciertas operaciones de acabados de Europa, y del traslado de la parte de esa producción que afecta a los negocios de petróleo y gas a Brasil, unos de sus mercados “core”, donde ya tiene plantas de acero y laminación, junto con EE.UU. y China. De este modo, se completará su desinversión en producción de cabecera en Europa. Esto abre oportunidades en algunos segmentos industriales, de energía, downstream y powergen para otros competidores europeos, entre ellos el Grupo TR y principalmente para la gama de tubo grande en la planta de Trápaga que tradicionalmente competía estrechamente con la fábrica de Vallourec en Rath.

En mayo la Comisión Europea ha anunciado su intención de estudiar la solicitud de la Asociación Europea de Fabricantes de Tubería de Acero (ESTA) para extender el antidumping existente contra los fabricantes chinos de tubos sin soldadura de más de 16 pulgadas de diámetro exterior (406mm) que vencía en 2022, lo que garantiza mantener la protección en esa gama crítica para el Grupo TR al menos durante 12 meses adicionales, periodo que se prevé dure la investigación.

La decisión de la UE de mantener las medidas de salvaguarda a las importaciones de acero extracomunitarias sin cambios significativos, así como la prohibición de las importaciones de acero (tubería incluida) de Rusia y Bielorrusia y el reparto de su cuota entre los demás países, son noticias favorables para la actividad del Grupo, sin duda.

A la fecha de formulación del presente informe sólo están disponibles datos del sector del primer trimestre de 2022 en la UE, respecto al mismo periodo del año anterior, según estadísticas de la Asociación ESTA. Estos datos muestran un incremento de la producción de tubería de acero sin soldadura en la UE del 21,9% favorecida por un aumento de las exportaciones del 60,2% dado que el consumo aparente permanece casi plano (+2,5%). Asimismo, destaca el acenso del 15,1% de las importaciones en el trimestre, fundamentalmente de China que aumenta el 64,5%.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

2.3 Cambios significativos en políticas contables y en la estructura del Grupo

Las Políticas Contables aplicadas en el primer semestre del ejercicio 2022 son las que se utilizaron en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio 2021 y no se han producido cambios normativos con efecto significativo en los Estados Financieros.

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del ejercicio 2022. Con fecha 13 de diciembre de 2021 se escrituró la fusión por absorción de las siguientes sociedades, que formaban parte del Grupo a 30 de junio de 2021:

<u>Sociedad absorbente</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Sociedad titular</u>
Tubos Reunidos Industrial, S.L.U. (TRI)	Amurrio (Álava)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
<u>Sociedades absorbidas</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Sociedad titular</u>
Productos Tubulares, S.A.U. (PT)	Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
ACECSA - Aceros Calibrados, S.A.U.	Pamplona (Navarra)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.

Con la misma fecha de la escritura de fusión se elevó a público el cambio de denominación de la sociedad absorbente, que pasó a denominarse Tubos Reunidos Group, S.L.U.

La finalidad principal de la fusión fue consolidar la estructura del grupo, reducir los costes por una mejor gestión conjunta de las sociedades que lo forman, mejorar el aprovechamiento de los capitales de las sociedades intervinientes, evitando su dispersión, racionalizar el proceso económico de la estructura societaria, obtener una mayor solvencia económica, conseguir una economía de gestión y mejorar crecimiento y resultados, es decir, conseguir una única compañía más competitiva y con una posición económica reforzada.

3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL NEGOCIO

3.1 Ventas consolidadas del primer semestre de 2022

Las ventas de tubería durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 han ascendido a 228,8 millones de euros, un 113% superior al mismo periodo del año anterior. Las ventas han estado muy centradas en tubería de aceros al carbono, dado que la cartera de la que partíamos estaba más escorada al producto “commodity”, fruto de la reposición de inventarios por parte de los clientes y la cadena de distribución a lo largo del ejercicio 2021.

Por áreas destacan los envíos a EE.UU. con 104,9 millones de euros, un 46% de la facturación, lo que supone multiplicar casi por 4 veces la cifra del mismo período del año anterior. El segundo mercado en importancia ha sido Europa, con 95,4 millones de euros y un 42% de la facturación.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

El crecimiento de las ventas se produce en todos los segmentos de actividad: upstream (OCTG) representa el 28% del volumen de facturación total, con un 281% de incremento sobre el primer semestre del ejercicio 2021; las tuberías para aplicaciones mecánico-industrial suponen el 29%, con un 184% de incremento; downstream asciende al 25% con sólo un 18% de ascenso y midstream un 18% del total con un 127% de subida. Las ventas alcanzan 120.663 toneladas y casi duplican (+84%) las del mismo período del año anterior.

En relación con los proyectos relacionados con generación de energía eléctrica, refino y petroquímica (downstream) que aportan un mix de aceros más aleados e inoxidable, si bien ha habido alguna reactivación de proyectos paralizados a causa de la pandemia, se sigue sin recuperar aún el pulso que esperábamos en los principales mercados de Asia y Oriente Medio.

En cuanto a los precios medios a cierre del semestre han ascendido a 1.896 euros por tonelada (un 17% superior al mismo periodo de 2021) cifras record históricamente para este mix de producto, si bien es cierto que reflejan niveles de costes nunca vistos anteriormente. La realidad es que ha costado mucho esfuerzo trasladar estos constantes incrementos de costes a las contrataciones, particularmente los de energía eléctrica y gas natural.

3.2 Cartera de pedidos

El Grupo TR iniciaba el ejercicio 2022 con una cartera de pedidos significativa que ascendía a 177 millones de euros (2,5 veces la que tenía a cierre del ejercicio 2020). Esto le permitía encarar el primer trimestre con carga importante en las plantas de producción. Esta cartera estaba muy concentrada en tubería para petróleo y gas, en la gama de tubo pequeño, especialmente OCTG, y en tubos para aplicaciones mecánicas e industriales en la gama de tubo grande. Derivado de lo anteriormente comentado del potente incremento de la demanda para perforación y conducción en EE. UU., la entrada de pedidos sigue ganando pulso mes tras mes, acabando a cierre de este primer semestre con una cartera de 277 millones de euros y un destacable volumen de 110.843 toneladas. Esto supone un valor de cartera 56% superior respecto a la del inicio de año.

Los precios de esta cartera muestran una curva ascendente a medida que hemos sido capaces de repercutir progresivamente al mercado los incrementos desbocados de costes de energías y materias primas, para acabar a fin de junio con un precio medio de la cartera de 2.497 euros por tonelada, nuevo record histórico con ese mix, dominado por OCTG (47%) y Mecánico (22%) y tan sólo un 11% de Downstream.

3.3 Resultados consolidados

El notable aumento de ventas como consecuencia de la fuerte demanda y el traslado del incremento de costes al precio de venta, unido al inicio de acciones de eficiencia contempladas en el Plan Estratégico, han supuesto una significativa mejora del EBITDA y del resultado de explotación consolidado. El Grupo ha alcanzado un EBITDA positivo en el primer semestre de 2022 de 14,5 millones de euros, lo que supone una mejora de 25,4 millones respecto al EBITDA de 10,9 millones negativos del primer semestre de 2021. Por su parte, el resultado positivo de explotación consolidado del Grupo del primer semestre de 2022 ha ascendido a 5,9 millones de euros frente a los 18,0 millones negativos del mismo período del ejercicio anterior.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

El resultado financiero consolidado del semestre asciende a un importe negativo de 4,2 millones de euros (2021: 27,3). Este resultado incluye gastos financieros asociados a los contratos de financiación por importe de 9,5 millones de euros (2021: 12,1 millones de euros), de los que 1,4 millones corresponden al préstamo participativo de la SEPI recibido en julio de 2021 y el resto a otras financiaciones. El impacto de las diferencias de cambio incluidas en el resultado financiero neto es de 3,0 millones de euros (2021: 1,4 millones de euros), como resultado de la apreciación del dólar en el período. En la partida de variación de valor razonable de instrumentos financieros se ha registrado en 2022 el impacto de las liquidaciones mensuales recibidas y de la valoración contable de un contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica renovable por importe de 2,3 millones de euros (2021: 16,6 millones de euros negativos por la valoración del derivado de conversión de la deuda).

Por último, es de destacar que estos resultados han permitido al Grupo cerrar el primer semestre con un resultado consolidado neto positivo de 1,9 millones de euros, que contrasta con los 45,4 millones negativos del mismo período de 2021 y confirma la tendencia de recuperación y el cumplimiento del Plan Estratégico.

3.4 Situación financiera

Los acuerdos de financiación y novación alcanzados en 2021 han dotado al Grupo de un marco de estabilidad en su estructura de deuda y le han permitido, desde los últimos meses de 2021, contar con recursos financieros para comenzar la puesta en marcha del Plan, basado en la transición energética y la descarbonización, lo que abre a Tubos Reunidos la posibilidad de abordar nuevos mercados y sectores de actividad, en especial aquellos más relacionados con las energías limpias y el hidrógeno.

En el capítulo de inversiones, en el primer semestre de 2022 se ha iniciado en la planta de Amurrio la obra que permitirá unificar las dos acerías actuales en una sola. Se espera que la nueva acería esté operativa a finales del ejercicio.

Asimismo, el incremento de actividad tras un período de demanda muy reducida unido a los aumentos en precios tanto de venta como de los principales insumos han supuesto una notable presión sobre el capital circulante. En este sentido, el Grupo ha tenido un consumo de capital circulante de 19,5 millones de euros en el primer semestre.

El servicio de la deuda atendido en el primer semestre ha ascendido a 5,6 M de euros correspondientes, principalmente, a la amortización de la financiación con garantía ICO y del tramo A1 de la financiación sindicada, lo que supone el cumplimiento del calendario de amortización acordado con las entidades en 2021.

Al 30 de junio de 2022, la deuda financiera bruta del Grupo (endeudamiento bancario) asciende a 388,3 millones de euros, de los que 282,4 corresponden a deudas convertibles (112,8 millones del préstamo participativo de la SEPI y 166,9 millones de euros a la financiación sindicada). Dentro de este importe se incluyen 2,7 millones de euros de intereses devengados del apoyo financiero público temporal, que se capitalizarán, incrementando el importe participativo del préstamo, en el mes de julio de 2022. La posición de caja y activos equivalentes del Grupo asciende a 64,0 millones de euros, siendo la deuda financiera neta de 324,3 millones de euros. Dentro de los acuerdos de novación con las entidades financieras de julio de 2021 se estableció el aplazamiento en la medición y el cumplimiento de covenants hasta diciembre de 2022. La definición y los cálculos de estos indicadores se recogen en el Anexo I de este informe de gestión (Medidas alternativas de rendimiento).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

3.5 Perspectivas del ejercicio 2022

La realidad del primer semestre de 2022 nos permite encarar el resto del ejercicio con moderado optimismo al contar con una cartera importante y mostrar el mercado signos favorables desde el punto de vista de la demanda, pero sin duda gestionar la incertidumbre y afrontar los retos que la misma nos depara será la máxima a seguir.

La AIE en su último informe Oil Market Report de Junio estimaba un potencial alcista para la demanda global de petróleo de 1,8 mb/d en 2022 seguido de 2,2 mbd/d en 2023 hasta alcanzar 101,6mb/d en dicho año. Después de 7 trimestres consecutivos de fuertes reducciones en los inventarios, la ralentización actual del crecimiento de la demanda de petróleo unido a un aumento de la capacidad de suministro a finales de año se estima que ayudaría a rebalancear los mercados. No obstante podría no conseguirse ese equilibrio si las sanciones a Rusia suben en intensidad, la demanda de petróleo en China se recupera una vez finalicen los actuales confinamientos y la aparente dificultad por parte de los países que componen OPEC+ por aumentar producciones se constata.

Por otro lado, el acuerdo de EEUU con la UE -que entró en vigor el pasado 1 de enero- que sustituye los aranceles a las importación de acero derivados del 232 por un sistema mixto de cuotas libres y exenciones, ha abierto un escenario positivo que nos permite enviar a Estados Unidos tubería para abastecer a los clientes americanos habituales y nuestras operaciones en RDT, cuyo flujo normal se había visto interrumpido hasta el punto de tener que parar nuestra actividad productiva en EE.UU., instalaciones que reabrimos a finales del último trimestre de 2021.

Adicionalmente, las medidas preliminares de anti-dumping anunciadas por la Administración de EE.UU. contra una serie de países que son grandes exportadores de tubería de acero OCTG para el sector Upstream como México, Argentina, Rusia y Corea del Sur, ha motivado subidas de precios y tensiones en el lado de la oferta para cumplir con la demanda existente. Este sentimiento de posible dificultad para conseguir tubería de acero OCTG en este mercado está beneficiando las ventas del Grupo Tubos Reunidos.

En este escenario la cartera del grupo está basada fundamentalmente en productos “commodities”, en aceros al carbono como OCTG “Green” para el sector Upstream y tubería para los sectores Midstream y Mecánico, si bien con precios sensiblemente mayores de lo habitual para estos productos por los altos costes actuales así como por los signos favorables desde el punto de vista de la demanda. En base a ello hemos desarrollado una primera mitad del año centrada en estos productos de forma mayoritaria, base que se alargará con toda probabilidad hasta finales de año para ir pivotando progresivamente hacia tubería aleada y de mayor valor añadido en el próximo ejercicio, a medida que se recupere la entrada de pedidos del sector Downstream una vez se reactiven los grandes proyectos de generación de energía, refino y petroquímica. Posibles interrupciones por nuevos confinamientos debido a la pandemia, como los últimos ocurridos en China, u otros fenómenos que alteren la recuperación global afectarían sin duda la recuperación esperada de la demanda.

Asimismo, la presión de los costes de materiales, energías y fletes y, en general, de todos los factores impulsados por una alta inflación, no parecen remitir, siendo un escenario probable que estos costes –algunos como chatarras y energías han alcanzado su récord histórico- se mantengan firmes a lo largo de todo el año. En esta coyuntura los acuerdos alcanzados a lo largo de los últimos meses relativos a los precios de suministro tanto de la energía eléctrica como del gas natural para el Grupo suponen una mejora sobre los precios de mercado. Adicionalmente, esta presión de los costes nos obliga a continuar gestionando con la mayor eficiencia interna, a trasladarlos a los precios de venta con la máxima agilidad, sopesando bien las carteras y mix de producto más adecuados, así como a establecer plazos de validez muy cortos en las ofertas.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

Por otro lado, los mencionados aumentos de actividad y costes implican importantes necesidades de circulante, siendo crítico monitorizar muy de cerca la óptima planificación de la cartera de pedidos, de cara a maximizar la productividad, agilizando al máximo la expedición y facturación a los clientes.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El ejercicio 2022 se está caracterizando por un complejo y cambiante entorno geopolítico, sanitario e inflacionario, que está afectando directamente a los principales riesgos que afectan al Grupo y su actividad.

Los principales riesgos e incertidumbres que afectan la consecución de los objetivos estratégicos del Grupo están relacionados con este entorno inestable. La relación de los principales factores de riesgo (tengan su origen en la recuperación de la actividad post-COVID, en la guerra en Ucrania o en los cambios normativos mundiales) incluye aspectos como:

- Incremento de los precios de las materias primas, las energías y los transportes,
- Incremento del precio del petróleo: el precio del barril Brent está alcanzando niveles históricos en Estados Unidos,
- Evolución del tipo de cambio euro/dólar,
- Cambios normativos relevantes que afectan al comercio mundial,
- Ralentización del comercio mundial por saturación del puerto de Shanghái (política de COVID = 0 en China),
- Dificultades locales en el comercio terrestre, así como elevada tasa de inflación interanual.

La respuesta del Grupo ante estos factores de riesgo se está fundamentando en tres ejes principales:

- El cierre de acuerdos con proveedores a largo plazo para el precio de las energías, tanto eléctrica como gas natural,
- Una gestión operativa y comercial orientada a la optimización de costes y al traslado de los mismos a los contratos de venta, y
- Hacer foco táctico en mercados upstream y midstream.

Esta gestión de los cambios del entorno y nuestra alta capacidad de adaptación nos está permitiendo mantener nuestros objetivos estratégicos y avanzar en las iniciativas incluidas del Plan 2021 – 2026.

5. ACTIVIDAD DE I+D+i

Este primer semestre del ejercicio 2022 ha sido particularmente activa en proyectos de I+D+i. Además de iniciativas relacionadas con el negocio tradicional de la compañía, estamos abriendo nuevas líneas de desarrollo para mejora de procesos y nuevas aplicaciones relacionadas con las energías limpias y, muy en particular, con la cadena de valor del hidrógeno (producción, distribución y almacenamiento).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

En cuanto a actividades de I+D enfocadas al desarrollo de producto destacar:

- Upstream:
 - Proyecto HODIKROMO para la formulación y validación a escala experimental y testeo de nuevos aceros con mayor cromo efectivo para tuberías de perforación (OCTG), con el objetivo de mejorar las características tecnológicas del grado de acero 3% cromo actual.
- Downstream:
 - Proyecto europeo ACHIEF para el desarrollo del nuevo grado 11% Cromo sobre la base del T115 como evolución de los aceros 9% Cromo
 - Proyecto HOBEINOX para el diseño, desarrollo y validación de productos tubulares de aceros inoxidables austeníticos mejorados para tecnologías de generación de energía en condiciones de elevada temperatura y ambientes agresivos, cuyo objetivo es completar la gama básica de aceros inoxidables en nuestra gama de tubo pequeño.
- Hidrógeno y nuevas aplicaciones:
 - En conjunto con otras empresas del sector nos hemos presentado a un PERTE (Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica) para recabar fondos europeos para nuestro proyecto H2SALT que pretende investigar y desarrollar las soluciones tecnológicas necesarias para el almacenamiento de hidrógeno subterráneo en cavernas de sal, de forma segura, eficiente y rentable.
 - Proyecto TUSAND con el objetivo principal de fabricar tubos sin costura en grados de acero inoxidable austeníticos, acero austenoferrítico y base níquel con destino final vehicular fluidos en aplicaciones submarinas y aplicaciones de almacenamiento de H2 líquido y en ureas como medio portador.
- Mejora de procesos:
 - Proyecto ZEPABERRI de capacitación Tecnológica de Proceso de Acería para el reciclado de chatarra de acero inoxidable, con el fin de poder fabricar a futuro acero inoxidable en la nueva acería de Amurrio.

Asimismo, estamos inmersos en proyectos de investigación del comportamiento de fuentes de energía alternativas al gas natural en nuestras instalaciones productivas con el objetivo de ir reduciendo progresivamente nuestra huella de carbono (en este sentido destacamos la iniciativa H-ACERO en colaboración con otras empresas del sector).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

En el área de Sistemas OT (sistemas de control industrial), en los primeros meses de 2022 hemos estado trabajando, principalmente, en actividades de I+D+i con aspectos claves como:

- Control de calidad superficial de la tubería que producimos con el objetivo de mejorar la calidad y ampliar gama de productos, basados en tecnología de visión artificial y deeplearning.
- Trazabilidad del producto en el proceso de fabricación de Acabado mediante robótica colaborativa
- Optimización de consumos energéticos en la Acería para la mejora energético-climática, mediante técnicas de Inteligencia Artificial.
- El proyecto GEDIERR, que tiene como objetivo generar registros de gemelos digitales de los productos que fabricamos en el rango de tubos de diámetro exterior superior a 190 mm.

6. OBJETIVOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA (ASG)

El Consejo de Administración ha llevado a cabo durante el primer semestre de 2022 una mejora muy importante del gobierno corporativo del Grupo. Cabe destacar los siguientes avances en el sistema de gobernanza llevados a cabo durante el primer semestre de 2022:

El 27 de enero de 2022 el Consejo aprobó por unanimidad el nuevo Reglamento del Consejo, norma fundamental que regula su funcionamiento, a fin de adaptar su contenido a las últimas novedades legislativas introducidas en la LSC, y con el propósito de que garantizar la mejor administración e incrementar el grado de seguimiento por parte de la Sociedad de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno. En el mismo se introducen, entre otras, cuestiones en materia de sostenibilidad (ESG), con especial hincapié en Compliance y Diversidad, la regulación de los conflictos de interés y la introducción de las competencias de Consejo y de la Comisión de Auditoría para el supuesto de operaciones vinculadas. El Presidente informó sobre las modificaciones introducidas a la Junta General de Accionistas en su reunión ordinaria del 30 de junio de 2022.

El 24 de marzo de 2022 el Consejo aprobó someter a la Junta General la modificación de sus Estatutos Sociales norma básica que rige el funcionamiento de la Sociedad, y la Junta General de Accionistas aprobó dicha modificación el 30 de junio de 2022. Destacan las siguientes modificaciones:

- La ampliación del objeto social para su adaptación a la realidad actual de la Compañía,
- La posibilidad de celebración de Juntas exclusivamente telemáticas,
- La incorporación de un nuevo Artículo 19º bis.- “Búsqueda del interés social y sostenibilidad” que consagra con nivel obligacional en los propios Estatutos Sociales, el firme compromiso del Consejo con la creación de valor sostenible a largo plazo, la toma en consideración de los trabajadores, proveedores, clientes, financiadores y demás grupos de interés relacionados con su actividad empresarial y su realidad institucional, el máximo respeto a la legislación vigente y la ética, y la conciliación del interés social con el impacto de las actividades de la Sociedad en la comunidad y en el medio ambiente.
- Y la modificación del Artículo 26º. “Remuneraciones”, para, entre otras cuestiones, siguiendo la Recomendación 57 del Código de Buen Gobierno, suprimir la remuneración variable de los consejeros en su condición de tales.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

El 28 de abril de 2022 el Consejo aprobó la Política Corporativa de Contratación y Relaciones con el Auditor de Cuentas, así como, someter a la Junta General la modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas, motivada por la necesaria actualización y adecuación del Reglamento a la vigente Ley de sociedades de capital en su redacción dada por la Ley 5/2021 y por la inclusión en la de mejoras de redacción de carácter técnico, para aumentar su calidad y así facilitar su entendimiento. La Junta General de Accionistas aprobó dicha modificación el 30 de junio de 2022.

Finalmente, el 26 de mayo de 2022 el Consejo aprobó someter a la Junta General la modificación de la Política de Remuneración de los Consejeros para los ejercicios 2022, 2023 y 2024 para ajustarla al nuevo sistema de remuneración previsto estatutariamente, eliminando la retribución variable de los consejeros no ejecutivos. La Junta General de Accionistas aprobó dicha modificación el 30 de junio de 2022.

Tubos Reunidos ha sido incorporado a la composición del índice IBEX® GENDER EQUALITY el día 20 de junio de 2022, lo que obedece su apuesta por la presencia femenina en el consejo de Administración y supone un respaldo a su estrategia.

Los pilares de la visión estratégica a largo plazo del Grupo Tubos Reunidos incluyen el respeto al medio ambiente, liderar la transición energética y una apuesta firme por un desarrollo sostenible, contribuyendo a la transformación a un mundo descarbonizado.

7. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Entre el 30 de junio de 2022 y la fecha de formulación del Informe de Gestión Consolidado no se han puesto de manifiesto hechos que pudieran suponer una alteración significativa del mismo.

8. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

Durante el primer semestre de 2022 todas las operaciones con acciones propias se han realizado en el marco del Contrato de Liquidez suscrito con NORBOLSA, sociedad de valores, S.A. (entidad registrada en la CNMV desde 1989 con Nº de Registro Oficial 40). En concreto, se han comprado 1.615.985 acciones propias y se han vendido 1.687.033 acciones propias, manteniéndose un saldo de autocartera a 30 de junio de 2022 de 599.137 acciones, lo que supone un 0,34% del total de las acciones de la sociedad.

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Se consideran medidas alternativas de rendimiento aquellas medidas financieras históricas o futuras, basadas en los Estados Financieros u otra información soporte a los mismos, utilizadas por el Grupo, sobre el rendimiento financiero, la posición financiera, o flujos de tesorería no definidas o especificadas en el marco obligatorio de información pública contable y financiera. A continuación se incluyen las definiciones de las medidas utilizadas por el Grupo.

<u>Medida de Rendimiento</u>	<u>Definición</u>
Cartera de pedidos	Volumen de pedidos en firme que, probablemente, serán objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Un pedido es considerado en firme, solo cuando genera obligaciones entre el Grupo y el cliente.
EBITDA	Resultado de Explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias menos el importe de los epígrafes "Amortizaciones del inmovilizado", "Deterioro del inmovilizado"
EBITDA normalizado a efectos de covenants	EBITDA calculado a los efectos del cálculo de ratios financieros como el EBITDA del Grupo, eliminando del cálculo la filial TRPT, y menos el importe de una serie de conceptos definidos en contrato de financiación
EBIT ajustado	Resultado de Explotación descontado los deterioros de inmovilizado del ejercicio, sus reversiones y el importe de los gastos significativos de naturaleza no recurrente
Inversiones	Altas de inmovilizado material e inmaterial
Capital Circulante	Resultado del importe de los saldos de existencias y clientes comerciales, menos proveedores, remuneraciones pendientes de pago, anticipo de clientes y saldos acreedores con Administraciones Públicas
Variación Capital Circulante	Desinversión / (Inversión) en Capital Circulante
Deuda Financiera Neta (DFN)	(Recursos ajenos – préstamos con empresas vinculadas) – (Caja y efectivo equivalente + Otros Activos Financieros).
Deuda Financiera Neta (DFN) a efectos de covenants	Deuda financiera neta considerada para el cumplimiento de ratios
Ventas por zonas geográficas	Ventas de tubo sin soldadura en función del país del cliente solicitante
Ventas por segmento	Ventas de tubo sin soldadura en función del destino del material
Cotización media del período	Media de las cotizaciones de cierre diarias de la acción durante el período
Cotización al cierre del período	Última cotización de la acción del período
Capitalización bursátil	Valor de multiplicar el número de acciones del capital social por la cotización al final del período
Acciones negociadas durante el período	Volumen de acciones negociadas en el período de la acción
Tipo de cambio medio USD del período	Media del tipo de cambio del último día de cada mes del USD, según Banco de España, del período
Tipo de cambio de cierre USD	Último tipo de cambio del USD del período, según Banco de España

ANEXO II: RESUMEN DE PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO²Periodo de 6 meses finalizado el
30 de junio

Indicadores económico - financieros	2022	2021	2020
<i>(miles de euros, en su caso)</i>			
EBITDA	14.511	(10.908)	(2.210)
EBIT ajustado	5.892	(18.049)	(14.359)
Inversiones	2.974	2.189	1.447
Capital circulante al inicio del ejercicio	(18.756)	(9.252)	34.654
Capital circulante al cierre del ejercicio	703	(22.601)	11.181
Variación del Capital circulante	(19.459)	13.349	23.473
Endeudamiento bancario	(388.259)	(281.057)	(255.827)
A largo plazo	(362.569)	(265.526)	(253.939)
A corto plazo	(25.690)	(15.531)	(1.888)
Efectivo y equivalentes	63.993	22.374	28.458
Deuda Financiera Neta (DFN)	(324.266)	(258.683)	(227.369)
DFN / EBITDA	22,3x	n/a	n/a
Endeudamiento bancario a efectos de covenants	101.250	105.000	105.000
A largo plazo	89.653	98.502	105.000
A corto plazo	11.597	6.498	0
Efectivo y equivalentes	(63.993)	(22.372)	(28.456)
Deuda Financiera Neta (DFN)	37.257	82.628	76.544
DFN / EBITDA	n/a	n/a	n/a
Capital Social de la Sociedad matriz	3.494	3.494	3.494
Patrimonio Neto contable de la Sociedad matriz	(55.642)	(119.173)	11.240
Préstamos participativos	112.800	0	0
PATRIMONIO NETO a efectos mercantiles de la Sociedad matriz	57.158	(119.173)	11.240
Patrimonio neto / Capital Social	16,4	n/a	3,2

² Otras medidas alternativas de rendimiento significativas que se utilizan, pero que se consideran suficientemente reflejadas y definidas en las Cuentas Anuales Consolidadas y en la normativa contable, son, entre otras, el importe de la cifra de negocios, el resultado de explotación (EBIT), el efectivo generado en el ejercicio por actividades de explotación, inversión y financiación, y la plantilla media y al final del ejercicio.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Periodo de 6 meses finalizado el
30 de junio

Indicadores operativos	2022	2021	2020
<i>(miles de euros, en su caso)</i>			
<u>Ventas zonas geográficas</u>	<u>228.789</u>	<u>107.329</u>	<u>124.875</u>
España	17.270	15.941	15.058
Resto Unión Europea	78.179	39.161	38.501
Norte América	104.949	23.139	33.922
Oriente Medio y Africa	19.124	2.815	10.410
Lejano Oriente	3.074	23.870	24.848
Otros	6.193	2.403	2.136
<u>Ventas por segmento</u>	<u>228.789</u>	<u>107.329</u>	<u>124.875</u>
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	58.418	49.419	58.847
Petróleo y Gas - OCTG (Upstream)	63.292	16.631	27.392
Petróleo y Gas - Conducciones	40.446	17.809	22.140
Construcción, Mecánico, Industrial	66.633	23.470	16.496

Periodo de 6 meses finalizado el
30 de junio

Indicadores bursátiles	2022	2021	2020
Cotización media del ejercicio	0,351	0,355	0,158
Cotización al cierre del ejercicio	0,378	0,473	0,133
Nº de acciones emitidas al cierre (miles de acciones)	174.681	174.681	174.681
Capitalización bursátil (miles euros)	66.029	82.624	23.233
Acciones negociadas anuales (miles de acciones)	56.458	221.550	55.981

Periodo de 6 meses finalizado el
30 de junio

Indicadores sectoriales financieros y económicos	2022	2021	2020
<u>Tipo de cambio del USD</u>			
Medio del ejercicio	1,0849	1,2033	1,1033
Valor al cierre del ejercicio	1,0387	1,1884	1,1198

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

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 2022 mediante la firma del siguiente documento:

Amurrio (Álava), a 21 de julio de 2022

Los Administradores de la sociedad dominante manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, 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.

Don Francisco Irazusta Rodríguez
(Presidente Ejecutivo)

Don Emilio Ybarra Aznar
(Vicepresidente – Consejero Dominical)

Don Jorge Gabiola Mendieta
(Consejero Coordinador - Independiente)

Don Alfonso Barandiaran Olleros
(Consejero Dominical)

Don Enrique Migoya Peláez
(Consejero Dominical)

Doña Ana Muñoz Beraza
(Consejera Independiente)

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

Doña Teresa Quirós Álvarez
(Consejera Independiente)

Doña María Sicilia Salvadores
(Consejera Independiente)

Don Cristóbal Valdés Guinea
(Consejero Dominical)

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica Puig
(Consejera Dominical)