

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

Informe de revisión limitada sobre estados  
financieros intermedios resumidos consolidados e  
informe de gestión intermedio consolidado correspondiente  
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

### **Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

#### *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 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la nota 2 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 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. 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.

**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 Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gabriel Torre Escudero

27 de julio de 2017

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/01443  
SELLO CORPORATIVO 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas

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

**Estados financieros intermedios resumidos  
consolidados correspondientes al periodo de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2017**

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

Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	<b>BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO</b>	
	<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA</b>	
	<b>ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO</b>	
	<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO</b>	
	<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO</b>	
	<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS</b>	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	2
2.1	Bases de presentación	3
2.2	Principios de consolidación	4
2.3	Información financiera por segmentos operativos	4
2.4	Estimaciones realizadas	5
2.5	Nuevas normas NIIF e Interpretaciones CINIIF	7
2.6	Estacionalidad del negocio	12
2.7	Importancia relativa	12
3	Gestión del riesgo financiero	13
4	Información por segmentos operativos	14
5	Inmovilizado material	17
6	Inversiones inmobiliarias	20
7	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	21
8	Capital, prima de emisión y acciones propias	23
9	Ingresos diferidos	25
10	Intereses minoritarios	25
11	Recursos ajenos	25
12	Provisiones	29
13	Impuesto sobre las ganancias	30
14	Otra información sobre el resultado del ejercicio	32
15	Ganancias por acción	33
16	Dividendos por acción	33
17	Efectivo generado por las operaciones	34
18	Contingencias	35
19	Compromisos	35
20	Transacciones con partes vinculadas	35
21	Hechos posteriores	37
	<b>INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2017</b>	

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

### BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(En miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
Inmovilizado material	5	351.982	377.111
Otros activos intangibles	-	11.614	12.749
Inversiones inmobiliarias	6	17.867	2.426
Activos financieros no corrientes	-	994	186
Activos por impuestos diferidos	13	51.571	51.443
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>434.028</b>	<b>443.915</b>
Existencias	-	121.814	101.921
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	33.903	17.741
Otros activos corrientes	-	114	237
Otros activos financieros corrientes		2.108	520
Instrumentos financieros derivados	2.4.c)	1.575	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	21.879	7.620
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>181.393</b>	<b>128.039</b>
<b>ACTIVOS DE GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	7	<b>-</b>	<b>7.025</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>615.421</b>	<b>578.979</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u></b>			
Capital social	8	17.468	17.468
Prima de emisión	8	387	387
Otras reservas	-	48.924	48.924
Ganancias acumuladas	-	102.801	110.733
Diferencia acumulada de tipo de cambio	-	259	1.700
Menos: Acciones Propias	8	(887)	(937)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>		<b>168.952</b>	<b>178.275</b>
Intereses minoritarios	10	2.891	3.668
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>171.843</b>	<b>181.943</b>
<b>INGRESOS DIFERIDOS</b>	9	<b>13.985</b>	<b>13.865</b>
Recursos ajenos	11	209.491	149.055
Pasivos por impuestos diferidos	-	25.625	26.156
Instrumentos financieros derivados	2.4.c)	2	61
Otros pasivos no corrientes	-	29.764	33.155
Provisiones	12	1.653	1.916
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>266.535</b>	<b>210.343</b>
Recursos ajenos	11	38.963	59.870
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	121.035	103.286
Instrumentos financieros derivados	2.4.c)	-	1.044
Provisiones	12	3.060	4.003
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>163.058</b>	<b>168.203</b>
<b>PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	7	<b>-</b>	<b>4.625</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>443.578</b>	<b>397.036</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>615.421</b>	<b>578.979</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

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

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2017	2016
Importe neto de la cifra de negocio	-	163.543	103.541
Otros ingresos	-	3.303	3.076
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	17.748	66
Aprovisionamientos	-	(81.236)	(45.273)
Gasto por prestaciones a los empleados	-	(49.277)	(41.098)
Dotación a la amortización	-	(15.239)	(12.728)
Otros gastos	-	(38.622)	(28.161)
Otras ganancias/(pérdidas netas)	14	867	5.810
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.087</b>	<b>(14.767)</b>
Ingresos financieros	-	1	72
Gastos financieros	-	(4.970)	(3.946)
Diferencias de cambio (neto)	-	(1.761)	70
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(6.730)</b>	<b>(3.804)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN</b>		<b>(5.643)</b>	<b>(18.571)</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	13	444	203
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN</b>		<b>(5.199)</b>	<b>(18.368)</b>
<b>RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	7	<b>(3.569)</b>	<b>(1.012)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(8.768)</b>	<b>(19.380)</b>
Intereses minoritarios	10	(777)	(8)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>		<b>(7.991)</b>	<b>(19.372)</b>

	Nota	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2017	2016
<b>Ganancias/Pérdidas por acción de las actividades continuadas y de las interrumpidas atribuible a los propietarios de la dominante</b> (expresado en Euros por acción)	15		
<b>Ganancias básicas por acción:</b>			
- De las actividades que continúan		(0,025)	(0,104)
- De las actividades interrumpidas		(0,020)	(0,007)
		(0,045)	(0,111)
<b>Ganancias diluidas por acción:</b>			
- De las actividades que continúan		(0,025)	(0,104)
- De las actividades interrumpidas		(0,020)	(0,007)
		(0,045)	(0,111)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(En miles de Euros)

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio		
	Nota	2017	2016
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>(8.768)</b>	<b>(19.380)</b>
OTRO RESULTADO GLOBAL			
Diferencias de conversión moneda extranjera		(1.441)	(243)
Cobertura de flujos de efectivo		59	(63)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO, NETO DE IMPUESTOS</b>		<b>(10.150)</b>	<b>(19.686)</b>
Atribuible a:			
- Accionistas de la Sociedad Dominante		(9.373)	(19.574)
- Intereses minoritarios		(777)	(112)
		<b>(10.150)</b>	<b>(19.686)</b>
Total resultado global del ejercicio atribuible a Accionistas de la Sociedad Dominante			
- Actividades que continúan		(5.804)	(18.175)
- Actividades interrumpidas		(3.569)	(1.399)
		<b>(9.373)</b>	<b>(19.574)</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

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

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante							
	Capital social (Nota 8)	Acciones propias (Nota 8)	Prima de emisión (Nota 8)	Reserva por revalorización y otras reservas	Diferencia acumulada de tipo de cambio	Ganancias acumuladas	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2016</b>	17.468	(1.026)	387	48.924	401	160.915	17.106	244.175
Total resultado global del período finalizado el 30 de junio de 2016	-	-	-	-	(140)	(19.434)	(112)	(19.686)
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 8)	-	(10)	-	-	-	-	-	(10)
<b>Saldo a 30 de junio de 2016</b>	17.468	(1.036)	387	48.924	261	141.481	16.994	224.479
<b>Saldo a 1 de enero de 2017</b>	17.468	(937)	387	48.924	1.700	110.733	3.668	181.943
Total resultado global del período finalizado el 30 de junio de 2017	-	-	-	-	(1.441)	(7.932)	(777)	(10.150)
Adquisición/enajenación de acciones propias (Nota 8)	-	50	-	-	-	-	-	50
<b>Saldo a 30 de junio de 2017</b>	17.468	(887)	387	48.924	259	102.801	2.891	171.843

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(En miles de Euros)

	Nota	Período de seis meses finalizado 30 de junio	
		2017	2016
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Efectivo generado por las operaciones continuadas e interrumpidas	17	(7.013)	8.970
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados	-	(4.365)	(3.267)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		(11.378)	5.703
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmovilizado material	-	(8.761)	(18.351)
Ingresos por venta de inmovilizado /mantenidos para la venta	-	859	153
Adquisición de activos intangibles	-	(1.708)	(1.482)
Desinversión/(inversión) de activos financieros	-	(2.400)	-
Desinversión/(inversión) en activos financieros corrientes	-	-	4.943
Venta de participación en dependientes		(792)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(12.802)	(14.737)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Obtención de recursos ajenos	-	201.141	40.565
Reembolso de recursos ajenos	-	(163.404)	(37.274)
Obtención de otras deudas		-	-
Reembolso de otras deudas		-	(1.759)
Cobros de subvenciones		652	322
Enajenación/(adquisición) de acciones propias	8	50	(10)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		38.439	1.844
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		14.259	(7.190)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		7.620	26.955
<b>Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio</b>		21.879	14.061
<b>Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio clasificado como activo mantenido para la venta (Nota 7)</b>	7	-	5.704

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

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

#### 1. Información general

##### 1.1 Estructura del Grupo y actividad

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

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

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

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

(\*) Sociedad integrada por consolidación global dado que el Grupo dispone del control efectivo de la misma.

#### Variaciones en el perímetro de consolidación

Los activos y pasivos correspondientes al segmento de distribución, segmento formado por la sociedad Almacenes Metalúrgicos, S.A. (Sociedad Unipersonal), se presentaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 como mantenidos para la venta tras la decisión de iniciar el proceso de venta adoptado por parte del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 22 de diciembre de 2016. Con fecha 29 de marzo de 2017 el Socio Único de Almacenes Metalúrgicos, S.A. (Sociedad Unipersonal) firmó con el equipo directivo de la propia Almesa un acuerdo para la venta del 100% de su capital social. La venta se ha materializado con fecha 29 de junio de 2017.

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

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

La venta del segmento de distribución se ha realizado tras la escisión de los negocios de Almesa de diseño y elaboración de proyectos de ingeniería y prefabricados, así como el de explotación de los inmuebles. Tanto el negocio de prefabricados y proyectos como el de los inmuebles anteriormente propiedad de Almesa se han aportado a una sociedad de nueva creación Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal), con domicilio en Amurrio (Álava), constituida el 16 de marzo de 2017 a tal efecto.

Asimismo, con fecha 3 de noviembre de 2016 se produjo la fusión por absorción de la sociedad Almacenes Metalúrgicos, S.A. (Sociedad Unipersonal) como sociedad absorbente y Profesionales de Calefacción y Saneamiento, S.L. (Sociedad Unipersonal) como sociedad absorbida (ambas sociedades formaban el segmento de distribución a 31 de diciembre de 2015).

Durante el segundo semestre del ejercicio 2016 el Grupo adquirió un negocio de producción y servicios de procesado de productos OCTG en Estados Unidos a través de la compra de la mayoría de los activos, propiedades, derechos contractuales y la mayor parte de los elementos de dicho negocio de varias sociedades. Con el cierre de la transacción el Grupo constituyó la sociedad RDT Inc. (la adquirente del negocio), suscribiendo la sociedad del grupo Aplicaciones Tubulares, S.L. el 100% de las acciones de dicha sociedad. La operación se materializó con fecha 15 de septiembre de 2016.

Los activos y pasivos correspondientes al segmento de automoción (segmento formado por las sociedades Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA), Engineering Developments for Automotive Industry, S.L. (EDAI), EDAI Technical Unit, A.I.E., Kunshan Inautek Automotive Components Co. Ltd. e Inaumex, S.A. de C.V.), se presentaron en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 como mantenidos para la venta tras la decisión de iniciar el proceso venta adoptada por parte del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 28 de abril de 2016. Durante el mes de junio de 2016 el Grupo, junto con el resto de accionistas minoritarios del segmento de automoción, firmó un acuerdo vinculante para la venta de la totalidad de sus participaciones en las sociedades de dicho segmento y el cierre de la transacción quedó sujeto a la aprobación de los organismos de competencia cuya resolución se recibió con fecha 11 de julio de 2016, produciéndose la materialización de la venta con fecha 29 de julio de 2016.

#### **1.2 Formulación de los estados financieros intermedios**

Estos estados financieros intermedios resumidos han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 20 de julio de 2017.

#### **2. Resumen de las principales políticas contables**

Excepto por lo indicado en las Notas 2.1 y 2.5 siguientes, las políticas contables adoptadas en la presentación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Estos estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 han sido preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera-Intermedia" y deben ser leídos con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016, preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

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

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

#### **2.1 Bases de presentación**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 30 de junio de 2017.

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

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos así como la de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Los juicios y estimaciones realizados por la dirección en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos al 30 de junio de 2017 y 2016 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016 de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

Los activos y pasivos correspondientes a la sociedad Almacenes Metalúrgicos, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante "segmento de distribución") se presentan como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016 tras la decisión adoptada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del 22 de diciembre de 2016. La venta de dicho segmento se ha materializado con fecha 29 de junio de 2017. El resultado generado por el segmento de distribución hasta el 29 de junio de 2017 ha sido clasificado dentro del epígrafe "resultado neto de actividades interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida adjunta (Nota 7) al haber sido consideradas las actividades de la sociedad previamente indicada como segmento diferenciado. En consecuencia, de acuerdo a NIIF 5, los resultados procedentes del segmento de distribución, presentados previamente en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 dentro del epígrafe "resultado de las actividades que continúan", se han reclasificado e incluido en el epígrafe "resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas". Teniendo en cuenta lo anterior, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 incluida en los estados financieros intermedios consolidados resumidos ha sido objeto de nueva presentación. Se detalla a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 incluida en los estados financieros intermedios consolidados resumidos formulados por los Administradores de la Sociedad dominante el 21 de julio de 2016.

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

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

	<b>Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016</b>
Importe neto de la cifra de negocio	113.115
Otros ingresos	3.250
Variación de existencias de productos terminados o en curso	(1.955)
Aprovisionamientos	(50.742)
Gasto por prestaciones a los empleados	(42.876)
Dotación a la amortización	(13.013)
Otros gastos	(29.849)
Otras ganancias/(pérdidas netas)	5.778
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(16.292)</b>
Ingresos financieros	73
Gastos financieros	(4.021)
Diferencias de cambio (neto)	72
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(3.876)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN</b>	<b>(20.168)</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	219
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN</b>	<b>(19.949)</b>
<b>RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>569</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(19.380)</b>
Intereses minoritarios	(8)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>(19.372)</b>

## 2.2 Principios de consolidación

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

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación no han variado con respecto a los utilizados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses al 30 de junio de 2017 y 2016.

## 2.3 Información financiera por segmentos operativos

La definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera no ha variado respecto al ejercicio 2016. Así, el Grupo sigue segmentando la información financiera en tres segmentos operativos principales: Tubos sin soldadura, Distribución (hasta la venta del segmento de distribución en el presente ejercicio), Automoción (hasta el ejercicio 2016) y otros (Nota 4).

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

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

#### 2.4 Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016.

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

a) Deterioro de activos

Tal y como se describe en la Nota 5, la Dirección del Grupo llevó a cabo en el ejercicio 2016 un análisis de deterioro de activos basado en el plan de negocio existente para las diferentes UGEs y el Grupo que fue actualizado a cierre de ejercicio. La preparación de dicho plan de negocio incluye estimaciones relativas al desarrollo de los negocios del Grupo. Entre las mismas se encuentran las principales variables de la cuenta de resultados. En este sentido, se construyó un plan de negocio con estimaciones realistas y sin considerar crecimientos de negocio especialmente significativos o poco alcanzables. No obstante, la consideración del plan de negocio incluye muchas variables de estimación que han sido consideradas tanto en el análisis de deterioro de activos como en el análisis de recuperabilidad de créditos fiscales (Nota 13).

b) Impuesto sobre beneficios y activos por impuesto diferido

El gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente a los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2017 y 2016 se ha estimado en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a determinadas sociedades del Grupo implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 13). Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que las Sociedades y/o el Grupo fiscal al que pertenecen dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores de la Sociedad dominante han realizado un análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales que figuran registrados en el balance en función de las bases fiscales estimadas de acuerdo con el plan estratégico del Grupo, considerando un plazo de estimación de 10 años así como las limitaciones de uso de dichos créditos fiscales, de acuerdo con la normativa fiscal vigente. El plan permite justificar de forma razonable la recuperabilidad de los créditos fiscales activados (Nota 13).

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

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

#### c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

A 30 de junio 2017 y a cierre del ejercicio 2016 la Dirección de la Sociedad dominante considera que las variaciones superiores al 10% (en positivo o en negativo) de las estimaciones realizadas no afectan significativamente a los importes que se han registrado contablemente.

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

	30.06.17		31.12.16		30.06.16	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados usados para cobertura:						
- Permutas de tipo de interés	-	2	-	61	-	117
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
-Contratos a plazo de moneda extranjera	1.575	-	-	1.044	273	-
	<b>1.575</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1.105</b>	<b>273</b>	<b>117</b>

A 30 de junio de 2017 existían contratos de compra-venta a plazo de divisas para operaciones realizadas o altamente probables por un importe de 35,5 millones de dólares (USD) (31 de diciembre 2016, 33,7 millones de dólares), y 0,3 millones de dólares australianos (AUD) (31 de diciembre 2016, 0,5 millones de dólares australianos). Adicionalmente a 31 de diciembre existían contratos por importe de 0,1 millones de libras esterlinas (GBP). El vencimiento de estas operaciones se produce en todos los casos en el segundo semestre del ejercicio 2017 (para las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de ellas vencían en el ejercicio 2017). Estos contratos se contabilizan como mantenidos para negociar con ganancias (pérdidas) reconocidas en resultados.

Asimismo, durante el ejercicio 2016 el Grupo comenzó a contratar permutas de tipos de interés. Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés (de variable a fijo) pendientes a 31 de diciembre de 2016: 19,6 millones de euros. Dichas permutas estaban clasificadas como instrumentos de cobertura a 31 de diciembre de 2016. El tipo de interés fijo de estas permutas era del 0,18% y el tipo de interés variable de referencia es el Euribor a 3 meses). Estas permutas de tipo de interés estaban ligadas a unos préstamos que se han refinanciado con el préstamo sindicado firmado en 2017 por lo que a 30 de junio de 2017 no existen contratos de este tipo que califiquen de instrumentos de cobertura.

#### d) Vidas útiles del inmovilizado material

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

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

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

Con carácter anual se procede a reevaluar las vidas útiles asignadas a los diferentes activos del Grupo. En el análisis realizado en el ejercicio 2016 no se detectaron variaciones relevantes en los plazos de amortización.

#### 2.5 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2017

A efectos de la NIIF-UE no ha entrado a la fecha ninguna norma, modificación o interpretación nueva que deba tenerse en consideración.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados del Grupo, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

**NIIF 9 “Instrumentos financieros”:** Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se ha publicado en julio de 2014 y sustituye la guía de la NIC 39 sobre clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de valoración mixto y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable, siempre que el instrumento no se mantenga para negociar. Si el instrumento de patrimonio se mantiene para negociar, los cambios en el valor razonable se presentan en resultados. En relación con los pasivos financieros no ha habido cambios respecto a la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. Bajo la NIIF 9 hay un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor, el modelo de pérdidas de crédito esperadas, que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39 y que dará lugar a un reconocimiento de las pérdidas antes que como se venía haciendo con la NIC 39. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. Por último, se exige información amplia, incluyendo una conciliación entre los importes inicial y final de la provisión para pérdidas de crédito esperadas, hipótesis y datos, y una conciliación en la transición entre las categorías de la clasificación original bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de clasificación bajo la NIIF 9.

La NIIF 9 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada. La NIIF 9 se va a aplicar de forma retroactiva pero no se va a exigir que se reexpresen las cifras comparativas. Si una entidad optase por aplicar anticipadamente la NIIF 9, deberá aplicar todos los requerimientos al mismo tiempo. Las entidades que apliquen la norma antes de 1 de febrero de 2015 siguen teniendo la opción de aplicar la norma en fases.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

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

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

**NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”**: En mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo. La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios.

Posteriormente, en abril de 2016, el IASB publicó modificaciones a esta norma que, si bien no modifican los principios fundamentales, aclaran algunos de los aspectos más complejos.

La NIIF 15 será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo, si bien no se esperan impactos relevantes en base a que los contratos son de una única obligación. Consistentes en la mayoría de los casos en la entrega de producto sin prestación de servicios adicionales.

- c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados del Grupo, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

**NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) “Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos”**: Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio”. El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un “negocio”. Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto.

Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzaron a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.

No se espera que las modificaciones tengan impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

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

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

**NIIF 16 “Arrendamientos”:** En enero de 2016, el IASB publicó esta nueva norma, fruto de un proyecto conjunto con el FASB, que deroga la NIC 17 “Arrendamientos”.

El IASB y el FASB han llegado a las mismas conclusiones en muchas áreas relacionadas con la contabilización de los contratos de arrendamiento, incluida la definición de un arrendamiento, la exigencia, como regla general, de reflejar los arrendamientos en balance y la valoración de los pasivos por arrendamientos. El IASB y el FASB también acordaron no incorporar cambios sustanciales a la contabilización por parte del arrendador, manteniéndose requisitos similares a los de la normativa anteriormente vigente.

No obstante, sigue habiendo diferencias entre el IASB y el FASB en cuanto al reconocimiento y presentación de los gastos relacionados con los arrendamientos en la cuenta de resultados y en el estado de flujos de efectivo.

Esta norma será aplicable a ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación de forma anticipada si a la vez se adopta la NIIF 15, “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo. El Grupo ha realizado un primer inventario de los contratos de arrendamientos operativos afectados por esta modificación para estimar el impacto en sus estados financieros. Salvo dos contratos de alquiler de Naves Industriales, donde desarrollan su actividad las sociedades dependientes, el resto de contratos corresponden principalmente a alquiler de equipos informáticos y maquinaria.

**NIC 7 (Modificación) “Iniciativa sobre información a revelar”:** Una entidad está obligada a revelar información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios que surgen de:

- Flujos de efectivo, tales como disposiciones y reembolsos de préstamos; y
- Cambios no monetarios, tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas.

Los pasivos que surgen de las actividades de financiación son pasivos para los que los flujos de efectivo fueron, o los flujos de efectivo serán, clasificados en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de las actividades de financiación. Adicionalmente, también deben incluirse en el nuevo requisito de información a revelar los cambios en activos financieros (por ejemplo, activos que cubren pasivos que surgen de actividades de financiación) si los flujos de efectivo de esos activos financieros se incluyeron, o los futuros flujos de efectivo se incluirán, en los flujos de efectivo de las actividades de financiación.

La modificación sugiere que cumpliría el requisito de información el incluir una conciliación entre los saldos inicial y final en balance para los pasivos que surgen de las actividades de financiación, si bien no establece un formato específico.

Estas modificaciones serán efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017.

El Grupo está analizando el impacto que la modificación pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

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

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

**NIC 12 (Modificación) “Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas”**: Las modificaciones a la NIC 12 aclaran los requisitos para reconocer activos por impuesto diferido sobre pérdidas no realizadas. Las modificaciones clarifican el tratamiento contable del impuesto diferido cuando un activo se valora a valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base fiscal del activo. También aclara otros aspectos de la contabilización de los activos por impuesto diferido.

Estas modificaciones serán efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

**NIIF 15 (Modificación) “Aclaraciones a la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”**: El IASB ha modificado la NIIF 15 con el fin de:

- Clarificar la guía para la identificación de obligaciones de desempeño, la contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación principal versus agente (presentación ingresos ordinarios netos versus brutos).
- Incluir ejemplos ilustrativos nuevos y modificados para cada una de estas áreas de la guía.
- Proporcionar recursos prácticos adicionales relacionados con la transición a la nueva norma.

Estas modificaciones no cambian los principios fundamentales de la NIIF 15, pero sí aclaran algunos de los aspectos más complejos de esta norma. Las modificaciones podrían ser relevantes para una gran variedad de entidades y debería considerarse cómo la dirección evalúa el impacto de la NIIF 15. Esta modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, sujeto a su adopción por la UE.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo tal y como se indica anteriormente.

**NIIF 2 (Modificación) “Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones”**: La modificación de la NIIF 2, que se desarrolló a través del Comité de Interpretaciones de las NIIF, clarifica cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones con pagos basados en acciones.

En este sentido, proporciona requerimientos para la contabilización de:

- Los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad y de las condiciones no determinantes para la irrevocabilidad de la concesión en la valoración de los pagos basados en acciones liquidados mediante efectivo;
- Las transacciones con pago basado en acciones con una característica de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y
- Una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia con la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo a liquidada mediante patrimonio neto.

La modificación es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada.

El Grupo no espera impactos significativos en relación con esta modificación.

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

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

**NIIF 4 (Modificación) “Aplicando la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguro”**: Las modificaciones de la NIIF 4, que fueron publicadas por el IASB en septiembre de 2016, introducen dos enfoques opcionales para las compañías de seguros:

- Una exención temporal hasta 2021 para la NIIF 9 para las entidades que cumplan requerimientos específicos (aplicados a nivel de la entidad que presenta la información); y
- El “enfoque de superposición”: proporcionará a todas las compañías que emitan contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado global, en lugar de en el resultado del ejercicio, la volatilidad que podría surgir cuando la NIIF 9, “Instrumentos financieros” se aplique antes de que se publique la nueva norma de contratos de seguros.

La NIIF 4 (incluidas las modificaciones que se han publicado ahora) será superada por la próxima nueva norma de contratos de seguros. En consecuencia, se espera que tanto la exención temporal como el “enfoque de superposición” dejen de aplicar cuando entre en vigor la nueva norma de seguros.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

**Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016**: Las modificaciones afectan a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018 en el caso de las modificaciones a las NIIF 1 y NIC 28 y 1 de enero de 2017 para las correspondientes a la NIIF 12, todas ellas sujetas a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 1, “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”: Eliminación de las exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan NIIF por primera vez.
- NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”: Aclaración sobre el alcance de la Norma.
- NIC 28, “Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos”: Valoración de una inversión en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.

No se anticipan impactos provenientes de estas modificaciones.

**NIC 40 (Modificación) “Transferencias de inversiones inmobiliarias”**: Esta modificación aclara que para transferir a, o desde, inversiones inmobiliarias debe haber un cambio en el uso. Para concluir si ha habido un cambio en el uso debe haber una evaluación de si el inmueble cumple con la definición de una inversión inmobiliaria. Este cambio debe estar soportado por evidencia. El IASB confirmó que un cambio en la intención, de manera aislada, no es suficiente para soportar una transferencia.

La modificación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

**CINIIF 22 “Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera”**: Esta CINIIF aborda cómo determinar la fecha de la transacción cuando se aplica la norma sobre transacciones en moneda extranjera, NIC 21. La interpretación aplica cuando una entidad paga o recibe una contraprestación por anticipado para contratos denominados en moneda extranjera.

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

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

La fecha de la transacción determina el tipo de cambio a utilizar para el reconocimiento inicial del correspondiente activo, gasto o ingreso. El asunto surge porque la NIC 21 exige usar el tipo de cambio de la "fecha de la transacción", que se define como la fecha en que la transacción califica por primera vez para su reconocimiento. La cuestión es por tanto si la fecha de la transacción es la fecha en que el activo, gasto o ingreso se reconoce inicialmente, o la primera fecha en que la contraprestación anticipada se paga o se cobra, resultando en un pago anticipado o ingreso diferido.

La interpretación proporciona guía para cuando se realiza un único pago/cobro, así como para situaciones en las que existen múltiples pagos/cobros. El objetivo de la guía es reducir la diversidad en la práctica.

La interpretación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018, si bien se permite su aplicación anticipada.

El Grupo está analizando el impacto que la norma pueda tener sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

**NIIF 17 "Contratos de seguros":** En mayo de 2017, el IASB finalizó su proyecto de larga duración para desarrollar una norma contable sobre contratos de seguros y publicó la NIIF 17, "Contratos de seguros". La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 "Contratos de seguros", que actualmente permite una amplia variedad de prácticas contables. La NIIF 17 cambiará fundamentalmente la contabilidad por todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con componentes de participación discrecional.

La norma aplica para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose su aplicación anticipada si también se aplican la NIIF 15, "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" y la NIIF 9, "Instrumentos financieros". La NIIF 17 está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

No se anticipan impactos significativos provenientes de esta norma.

**CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias":** La interpretación proporciona requisitos que se suman a los de la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias", especificando cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre en su tratamiento contable.

La interpretación será efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación anticipada.

No se anticipan impactos significativos provenientes de esta interpretación.

#### 2.6 Estacionalidad del negocio

El negocio del Grupo no muestra estacionalidad significativa, por lo que la distribución de la cifra de ventas es homogénea a lo largo del ejercicio.

#### 2.7 Importancia relativa

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

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

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

#### 3. Gestión del riesgo financiero

##### 3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los estados financieros intermedios resumidos no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

No se han producido cambios relevantes en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior a excepción de la firma del préstamo sindicado durante el mes de mayo de 2017 que debe tenerse en cuenta para la evaluación del riesgo de liquidez (Nota 11).

##### 3.2 Estimación del valor razonable

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

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

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2017:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b><u>Activos/Pasivos</u></b>				
Derivados de negociación	-	1.575	-	1.575
Derivados usados para cobertura	-	(2)	-	(2)
<b>Activos/Pasivos totales</b>	<b>-</b>	<b>1.573</b>	<b>-</b>	<b>1.573</b>

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2016:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b><u>Pasivos</u></b>				
Derivados de negociación	-	1.044	-	1.044
Derivados usados para cobertura	-	61	-	61
<b>Pasivos totales</b>	<b>-</b>	<b>1.105</b>	<b>-</b>	<b>1.105</b>

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

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

#### 4. Información por segmentos operativos

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

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

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

- a) Tubos sin soldadura
- b) Distribución (segmento vendido durante el primer semestre del ejercicio 2017)
- c) Automoción (segmento vendido durante el ejercicio 2016)

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

Aunque esta operación no reúne los umbrales cuantitativos que determina la NIIF 8 para ser considerado un segmento operativo, se presenta como segmento adicional agrupado ya que así es analizado por estos órganos de administración.

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

#### a) Información segmentada

Los resultados por segmentos para el período finalizado a 30 de junio de 2017 son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución (*)</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	221.184	8.635	-	229.819
Ventas entre segmentos	(57.641)	-	-	(57.641)
Ventas	163.543	8.635	-	172.178
EBITDA	16.327	(1.710)	(1)	14.616
Beneficio de explotación	1.088	(1.733)	(1)	(646)
Costes financieros netos	(6.730)	(26)	-	(6.756)
B° antes de impuestos	(5.642)	(1.759)	(1)	(7.402)
Impuesto sobre las ganancias	444	-	-	444
Socios externos	777	-	-	777
Otros resultados (Nota 7)	-	(1.810)	-	(1.810)
B° del ejercicio	(4.421)	(3.569)	(1)	(7.991)

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

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

Los resultados por segmento para el período finalizado a 30 de junio de 2016 son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución (*)</u>	<u>Automoción (**)</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	110.942	13.713	32.015	-	156.670
Ventas entre segmentos	(10.789)	(751)	(3.575)	-	(15.115)
Ventas	100.153	12.962	28.440	-	141.555
EBITDA	(2.038)	(1.240)	3.291	(1)	12
Beneficio de explotación	(14.766)	(1.525)	1.076	(1)	(15.216)
Costes financieros netos	(3.804)	(72)	(496)	-	(4.372)
B° antes de impuestos	(18.570)	(1.597)	580	(1)	(19.588)
Impuesto sobre las ganancias	203	16	(11)	-	208
Socios externos	292	-	(284)	-	8
B° del ejercicio	(18.075)	(1.581)	285	(1)	(19.372)

(\*) Segmento de actividad clasificado como resultado de las actividades interrumpidas y vendido durante el primer semestre del ejercicio 2017

(\*\*) Segmento de actividad clasificado como resultado de las actividades interrumpidas y vendido durante el ejercicio 2016.

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

	2017			2016			
	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distri-bución</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distri-bución</u>	<u>Auto-moción</u>	<u>Grupo</u>
Amortización del inmovilizado material (Nota 5)	13.305	23	13.328	11.120	144	2.001	13.265
Amortización de activos intangibles	1.896	-	1.896	1.608	141	214	1.963
Amortización de inversiones inmobiliarias (Nota 6)	38	-	38	-	-	-	-
Pérdida por deterioro existencias	(360)	-	(360)	274	123	-	397
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar	(605)	-	(605)	139	(13)	-	126

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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2017 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Otros</u>	<u>(*) Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo</u>
Total activos	910.563	196	(295.338)	615.421
Pasivos	731.777	7	(288.206)	443.578
Inversiones en inmovilizado	10.428	-	-	10.428

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

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

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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2016 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	<b>Tubos sin soldadura</b>	<b>Distribución</b>	<b>Automoción</b>	<b>Otros</b>	<b>(*) Ajustes de consolidación</b>	<b>Grupo</b>
Activos	694.570	(**) 19.552	-	196	(142.364)	571.954
Activos mantenidos para la venta	-	7.025	-	-	-	7.025
<b>Total activos</b>	<b>694.570</b>	<b>26.577</b>	<b>-</b>	<b>196</b>	<b>(142.364)</b>	<b>578.979</b>
Pasivos mantenidos para la venta	-	4.625	-	-	-	4.625
Resto de pasivos	508.762	12.777	-	6	(129.134)	392.411
Inversiones en inmovilizado	25.340	47	2.846	-	-	28.233

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

(\*\*) Principalmente naves del segmento de distribución que continúan en el Grupo una vez materializado el proceso de venta.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2016 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	<b>Tubos sin soldadura</b>	<b>Distribución</b>	<b>Automoción</b>	<b>Otros</b>	<b>(*) Ajustes de consolidación</b>	<b>Grupo</b>
Activos	634.520	36.825	-	165	(111.220)	560.290
Activos mantenidos para la venta	3.120	-	50.599	-	-	53.719
<b>Total activos</b>	<b>637.640</b>	<b>36.825</b>	<b>50.599</b>	<b>165</b>	<b>(111.220)</b>	<b>614.009</b>
Pasivos	453.761	20.436	-	-	(110.712)	363.485
Pasivos mantenidos para la venta	-	-	26.045	-	-	26.045
Inversiones en inmovilizado	13.371	23	2.752	-	-	16.146

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

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

#### b) Información sobre áreas geográficas y clientes

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

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

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

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

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

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio	
	2017	2016
<b>Ventas</b>		
España	33.819	32.904
Resto Unión Europea	42.391	50.771
Resto Mundo	95.968	57.880
<b>Total ventas (*)</b>	<b>172.178</b>	<b>141.555</b>

(\*) Incluye importes que se han clasificado como mantenidos para la venta.

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	30.06.17	31.12.16	30.06.16
<b>Total activos</b>			
España	536.956	513.753	569.479
Resto Mundo	78.465	65.226	44.530
<b>Total activos</b>	<b>615.421</b>	<b>578.979</b>	<b>614.009</b>

La práctica totalidad de las inversiones en activos materiales y otros activos intangibles se han realizado en plantas situadas en España, exceptuando las inversiones en la sociedad RDT, Inc., negocio adquirido en Estados Unidos durante el ejercicio 2016 (Nota 1).

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

#### 5. Inmovilizado material

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

##### Ejercicio 2017

	Saldo 01.01.17	Adiciones/ Bajas	Traspaso a inversiones inmobiliarias	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.17
Coste	831.085	7.409	(22.095)	(3.356)	813.043
Amortizaciones	(450.599)	(13.305)	3.261	-	(460.643)
Provisiones	(3.375)	-	2.957	-	(418)
<b>Valor Neto</b>	<b>377.111</b>				<b>351.982</b>

##### Ejercicio 2016

	Saldo 01.01.16	Adiciones/ Bajas (*)	Traspaso a activos mantenidos para la venta	Saldo 30.06.16
Coste	853.307	6.227	(61.493)	798.041
Amortizaciones	(486.715)	(9.324)	41.775	(454.264)
Provisiones	(500)	-	-	(500)
<b>Valor Neto</b>	<b>366.092</b>			<b>343.277</b>

(\*) Incluye bajas por importe de 6.571 miles de euros de coste y 3.841 miles de euros de amortización acumulada como consecuencia de bajas de los activos afectados por los incendios en la planta de Amurrio en 2016 (Nota 14)

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

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

#### a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996 algunas sociedades del Grupo procedieron a actualizar los bienes del inmovilizado material a dicha fecha, de acuerdo a las normas legales correspondientes (Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, Norma Foral 6/1996 de 21 de noviembre y Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre) por un efecto neto de 13,7 millones de euros. Desde el 31 de diciembre de 2008 esta actualización se encuentra totalmente amortizada.

#### b) Seguros

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

La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

#### c) Pérdidas por deterioro de valor

Por aplicación de la normativa NIC 36, la Dirección del Grupo preparó durante el ejercicio 2016 el preceptivo análisis de deterioro de activos. De cara a la preparación de dicho análisis, se revisó el plan de negocio 2015 y se elaboró un plan estratégico cubriendo los años 2017 hasta 2020 con el objetivo de adecuarse a las actuales condiciones de mercado e incluir las hipótesis del mismo actualizadas. En las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016 se desglosan los principales aspectos tenidos en cuenta en la confección de dicho plan.

Las diferentes hipótesis utilizadas (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, variaciones de circulante,...) se proyectan teniendo en cuenta, no sólo datos históricos, sino las actuales circunstancias de mercado, así como los objetivos marcados por la Dirección del Grupo.

En un entorno en el que los ciclos económicos son cada vez más difíciles de anticipar y teniendo en cuenta que la visibilidad se ha ido reduciendo en los últimos años, las proyecciones reflejan las mejores estimaciones realizadas por la Dirección.

Este análisis ha sido preparado para cada una de las UGE del negocio de tubos sin soldadura del Grupo, es decir, para Tubos Reunidos Industrial y Productos Tubulares. Las proyecciones preparadas por la Dirección en ambos casos cubren un periodo de 9 años, partiendo los primeros años del plan estratégico 2017-2020 elaborado por la Dirección.

Siguiendo con dicho análisis realizado, se ha reevaluado el mismo para la preparación de los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2017.

#### **Tubos Reunidos Industrial**

Las hipótesis consideradas en la elaboración del plan de negocio para UGE Tubos Reunidos Industrial se desglosan en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016.

Considerando el plan mencionado, el valor actual de los flujos de caja previstos superaba a 31 de diciembre de 2016 al valor de los activos netos de la UGE en un 65% del valor de los mismos.

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

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

Adicionalmente se llevó a cabo un análisis de sensibilidad del plan reduciendo los resultados en un 10%, no poniéndose de manifiesto deterioro alguno en este escenario y superando, en este caso, el valor actual de los flujos de caja previstos al valor de los activos netos de la UGE en un 49%. Asimismo, la Dirección realizó un análisis de sensibilidad adicional aumentando la tasa de descuento WACC un 1% y considerando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 0,5%, no poniéndose de manifiesto en estos escenarios deterioro alguno. En este escenario, el valor actual de los flujos de caja previstos superaba al valor de los activos netos de la UGE en un 35% del valor de los mismos.

Partiendo de las hipótesis iniciales, se requería un WACC de 11,2% para igualar el valor actual de los flujos estimados al valor contable de los activos. Asimismo, manteniendo la WACC inicial y la tasa de crecimiento a perpetuidad, los flujos futuros tendrían que rebajarse un 40% para igualar el valor actual de los flujos futuros al valor contable de los activos.

En base al valor actual de los flujos de caja obtenido, significativamente superior al valor contable de los activos, tanto en las hipótesis originales como en el análisis de sensibilidad realizado, la Dirección del Grupo no reconoció a 31 de diciembre de 2016 deterioro de valor alguno.

Estas estimaciones son revisadas, al menos, anualmente. Teniendo en cuenta la evolución de los negocios durante el ejercicio 2017 y las perspectivas futuras, la Dirección del Grupo mantiene las conclusiones obtenidas del análisis a 31 de diciembre de 2016 y las expectativas respecto a la evolución de los negocios, no habiéndose producido en los primeros seis meses del año circunstancias relevantes que les hagan modificar sus conclusiones y/o las expectativas de negocio en el horizonte del plan contemplado. Por tanto, no se ha reconocido a 30 de junio de 2017 deterioro de valor alguno en la UGE Tubos Reunidos Industrial.

#### **Productos Tubulares**

Las hipótesis consideradas en la elaboración del plan de negocio para UGE Productos Tubulares se desglosan en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016.

Considerando las condiciones del plan mencionado, el valor actual de los flujos de caja previstos superaba a 31 de diciembre de 2016 al valor de los activos netos de la UGE en un 50% del valor de los mismos.

La Dirección realizó adicionalmente un análisis de sensibilidad del plan reduciendo los resultados en un 10%, no poniéndose de manifiesto deterioro alguno en este escenario y superando, en este caso, el valor actual de los flujos de caja previstos al valor de los activos netos de la UGE en un 36%. Asimismo, la Dirección realizó un análisis de sensibilidad adicional aumentando la tasa de descuento WACC un 1% y considerando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 0,5%, no poniéndose de manifiesto en este escenario deterioro alguno a 31 de diciembre de 2016. En este último escenario el valor actual de los flujos de caja previstos superaba al valor de los activos netos de la UGE en un 24% del valor de los mismos.

Partiendo de las hipótesis iniciales, se requería un WACC de 10,6% para igualar el valor actual de los flujos estimados al valor contable de los activos a 31 de diciembre de 2016. Asimismo, manteniendo la WACC inicial y la tasa de crecimiento a perpetuidad, los flujos futuros tendrían que rebajarse un 35% para igualar el valor actual de los flujos futuros al valor contable de los activos a 31 de diciembre de 2016.

En base al valor actual de los flujos de caja obtenido a 31 de diciembre de 2016, superior al valor contable de los activos, tanto en las hipótesis originales como en el análisis de sensibilidad realizado, la Dirección del Grupo no reconoció deterioro de valor alguno.

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

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

Estas estimaciones son revisadas, al menos, anualmente. Teniendo en cuenta la evolución de los negocios durante el ejercicio 2017 y las perspectivas futuras, la Dirección del Grupo mantiene las conclusiones obtenidas del análisis a 31 de diciembre de 2016 y las expectativas respecto a la evolución de los negocios, no habiéndose producido en los primeros seis meses del año circunstancias relevantes que les hagan modificar sus conclusiones y/o las expectativas de negocio en el horizonte del plan contemplado. Por tanto, no se ha reconocido a 30 de junio de 2017 deterioro de valor alguno en la UGE Productos Tubulares.

#### 6. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

##### Ejercicio 2017

	<u>Saldo 01.01.17</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Traspaso desde inmovilizado material</u>	<u>Saldo 30.06.17</u>
Coste	2.763	(624)	22.095	24.234
Amortizaciones	(337)	188	(3.261)	(3.410)
Provisiones	-	-	(2.957)	(2.957)
<b>Valor Neto</b>	<u>2.426</u>			<u>17.867</u>

##### Ejercicio 2016

	<u>Saldo 01.01.16</u>	<u>Adiciones/ Bajas</u>	<u>Saldo 30.06.16</u>
Coste	628	-	628
Amortizaciones	(216)	(4)	(220)
<b>Valor Neto</b>	<u>412</u>		<u>408</u>

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, y con carácter previo a la venta del segmento de distribución (Nota 1), el Grupo ha traspasado a este epígrafe los inmuebles que no forman parte de la transacción y que, tras la escisión de Almesa y creación de la sociedad del grupo TR Services, se han aportado a esta última y van a permanecer en el Grupo, estando durante un periodo transitorio tras la operación de venta alquilados a Almesa.

Adicionalmente, durante el segundo semestre del ejercicio 2016 se traspasaron desde el epígrafe de activos mantenidos para la venta naves industriales que el Grupo decidió traspasar a inversiones inmobiliarias ante la posibilidad de que la venta no se materialice en el corto plazo. Se trata de cinco inmuebles que se encuentran la mayoría en alquiler.

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

El Grupo ha revisado las valoraciones a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 no poniéndose de manifiesto deterioro adicional alguno.

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

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

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

Los activos clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016 corresponden en su totalidad a activos del segmento de distribución (Nota 1). Durante el presente ejercicio se ha producido la venta de dicho segmento, clasificándose por tanto los resultados del segmento de distribución, así como el resultado obtenido por la venta, como actividad interrumpida.

Adicionalmente, durante el segundo semestre del ejercicio 2016 se produjo la venta del segmento de automoción, clasificándose los resultados de dicho segmento a 30 de junio de 2016 como actividad interrumpida.

#### Segmento de distribución

A finales del ejercicio 2016 se decidió clasificar el segmento de distribución como activo mantenido para la venta tras los acuerdos alcanzados para la formalización de la venta de dicho negocio, habiéndose materializado la venta en el presente ejercicio con fecha 29 de junio de 2017. Así, a 31 de diciembre de 2016 el negocio de distribución se consideró como actividad interrumpida excepto en lo relativo a las naves que se venían utilizando en el negocio y el negocio de proyectos y prefabricados dado que no forman parte de esta transacción (Nota 1). Las naves se clasificaron como inmovilizado material a 31 de diciembre de 2016 y han sido traspasadas al epígrafe de inversiones inmobiliarias durante el primer semestre del ejercicio 2017 tras la materialización de la venta del segmento (Nota 6).

El precio de venta de la operación ha sido de 1 euro por la totalidad de las acciones del segmento de distribución, siendo el Grupo accionista del 100%. La venta ha tenido un efecto negativo por importe de 1,8 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo.

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	748	1.183
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(29)	30
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	73	(1.135)
Desinversión neta segmento de distribución (*)	(792)	-
<b>Flujos de efectivo totales</b>	<b>-</b>	<b>78</b>

(\*) Salida de tesorería en el momento de la materialización de la venta del segmento.

#### b) Activos del grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta y otros activos no corrientes (segmento de distribución)

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
- Inmovilizado material	-	76
- Inmovilizado intangible	-	952
- Otros activos no corrientes	-	12
- Existencias	-	5.777
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.160
Deterioro de valor inmovilizado intangible	-	(952)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>7.025</b>

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

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

#### c) Pasivos del grupo enajenable clasificado como mantenidos para la venta

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Deudas con entidades de crédito	-	2.181
Proveedores y acreedores	-	2.406
Otros pasivos corrientes	-	38
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4.625</b>

#### d) Análisis del resultado de operaciones interrumpidas

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ingresos	8.749	13.426
Gastos	(10.508)	(15.023)
Beneficio/(pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	(1.759)	(1.597)
Impuesto sobre las ganancias	-	16
<b>Beneficio/(Pérdida) de las operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>(1.759)</b>	<b>(1.581)</b>
Ganancia/(Pérdida) reconocida en la operación de venta (Nota 4)	(1.810)	-
<b>Beneficio/(Pérdida) del ejercicio procedente de las actividades interrumpidas</b>	<b>(3.569)</b>	<b>(1.581)</b>

Como parte del proceso de venta del segmento de distribución, el Grupo ha concedido temporalmente a Almesa un crédito por importe de 2,5 millones de euros con vencimiento último a 31 de diciembre 2018 y que devenga un tipo de interés del 4% los dos primeros meses y del 5,5% el resto de la vida del préstamo. Adicionalmente, tras la materialización de la venta, el Grupo garantizará las operaciones de circulante de Almesa hasta su vencimiento (4 meses aproximadamente).

#### Segmento de automoción

Tal y como se indica en la Nota 1.1, el 28 de abril de 2016 se tomó la decisión de venta del segmento de automoción (formado anteriormente por las sociedades Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA), Engineering Developments for Automotive Industry, S.L. (EDAI), EDAI Technical Unit, A.I.E., Kunshan Inautek Automotive Components Co. Ltd. e Inaumex, S.A. de C.U.) habiéndose materializado la venta con fecha 29 de julio de 2016 (Nota 1.1). El Grupo, junto con el resto de accionistas minoritarios del segmento de automoción, firmó el 20 de junio de 2016 un acuerdo vinculante para la venta de la totalidad de sus participaciones en las sociedades de dicho segmento.

El precio de venta de la operación ascendió a 33 millones de euros por la totalidad de las acciones del segmento de automoción (precio neto de venta después de gastos de 31,8 millones de euros), siendo el Grupo accionista en un 50%. La venta tuvo un efecto positivo por importe de 4 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo del ejercicio 2016.

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	1.710
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	(2.504)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	(1.408)
<b>Flujos de efectivo totales</b>	<b>-</b>	<b>(2.202)</b>

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

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

#### b) Análisis del resultado de operaciones interrumpidas

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ingresos	-	30.410
Gastos	-	(29.830)
Beneficio/(pérdida) antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	-	580
Impuesto sobre beneficios	-	(11)
<b>Beneficio de las operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>569</b>
<b>Beneficio del ejercicio procedente de las actividades interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>569</b>

#### 8. **Capital, prima de emisión y acciones propias**

##### Ejercicio 2017

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	17.468	387	(937)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	50
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	<b>17.468</b>	<b>387</b>	<b>(887)</b>

##### Ejercicio 2016

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	17.468	387	(1.026)
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(10)
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>17.468</b>	<b>387</b>	<b>(1.036)</b>

#### a) Capital social

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido variaciones en el capital, que se encuentra constituido por un número total de acciones ordinarias que asciende 174.680.888 acciones con un valor nominal de 0,1 euros por acción.

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

	<u>30.06.17 y 31.12.16</u>	
	<u>Nº de acciones</u>	<u>% de participación</u>
Grupo BBVA	<u>25.975.018</u>	<u>14,87</u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). La cotización al 30 de junio de 2017 era de 1,22 euros por acción (31 de diciembre de 2016, 0,865 euros por acción y al 30 de junio de 2016, 0,575 euros por acción).

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

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

#### b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

#### c) Acciones propias

El neto que las acciones propias presentan al 31 de diciembre de 2016 procede de las siguientes operaciones:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2016</b>	562.748	1.026
Adquisiciones	2.898.070	1.818
Ventas	(2.897.047)	(1.808)
<b>Saldo a 30 de junio de 2016</b>	<u>563.771</u>	<u>1.036</u>
Adquisiciones	3.195.154	2.573
Ventas	(3.346.901)	(2.672)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2016</b>	<u>412.024</u>	<u>937</u>

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

Con fecha 29 de junio de 2016 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.

El neto que las acciones propias presentan al 30 de junio de 2017 procede de las siguientes operaciones:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe (Miles de euros)</u>
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2017</b>	412.024	937
Adquisiciones	4.096.419	4.322
Ventas	(4.174.978)	(4.372)
<b>Saldo final a 30 de junio de 2017</b>	<u>333.465</u>	<u>887</u>

Con fecha 22 de junio de 2017 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.

A 30 de junio de 2017 Clima, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad que mantiene vigente el anteriormente mencionado contrato de liquidez, poseía 333.465 acciones (563.771 acciones a 30 de junio de 2016) con un valor de 887 miles de euros (1.036 miles de euros a 30 de junio de 2016).

#### d) Dividendos y dividendo a cuenta

No se ha acordado distribución alguna de dividendos durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

#### 9. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	11.119	11.891
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.866	1.974
	<u>13.985</u>	<u>13.865</u>

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

	<u>Periodo de seis meses terminado</u>	
	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
<b>Saldo inicial</b>	11.891	13.548
Abono al resultado del ejercicio	(772)	(841)
Traspaso a pasivos mantenidos para la venta (Nota 7)	-	(45)
<b>Saldo final</b>	<u>11.119</u>	<u>12.662</u>

La imputación contable, como menos gasto, de los créditos fiscales generados por el grupo se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material y los gastos de I+D+i que han generado los créditos fiscales.

#### 10. Intereses minoritarios

El desglose del importe de los intereses minoritarios entre operaciones continuadas y actividades interrumpidas es el siguiente:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Actividades que continúan	(777)	(293)
Actividades interrumpidas	-	285
	<u>(777)</u>	<u>(8)</u>

#### 11. Recursos ajenos

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	188.219	128.720
Obligaciones y valores negociables	15.081	15.043
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 20)	6.191	5.292
	<u>209.491</u>	<u>149.055</u>
<b>Corriente</b>		
Parte a corto de préstamos a largo	37.220	50.549
Dispuesto en cuentas de crédito	334	6.830
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	503
Deudas por intereses y otros	1.409	1.193
Préstamos con entidades vinculadas	-	795
	<u>38.963</u>	<u>59.870</u>
<b>Total otros recursos ajenos</b>	<u>248.454</u>	<u>208.925</u>

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

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

Del total de recursos ajenos del Grupo a 30 de junio de 2017 el 8,6% de dichos recursos ajenos está referenciado a tipo fijo (13% a 31 de diciembre de 2016) y el resto de la deuda es a tipo variable (a 31 de diciembre de 2016 el Grupo utilizaba permutas de tipo de interés para la cobertura de flujos de efectivo para un 11% del total de recursos ajenos).

#### Proceso de reordenación de la deuda – Préstamo sindicado

El Grupo ha llevado a cabo un proceso de reordenación de la deuda para adaptar las amortizaciones de deuda futuras a la generación de caja estimada en los próximos ejercicios basada en su plan estratégico.

De esta forma, la sociedad dominante del Grupo (Tubos Reunidos, S.A.) ha firmado un préstamo sindicado con fecha 12 de mayo de 2017, diseñado para atender las necesidades de financiación de todas las Sociedades del Grupo.

Dicha financiación sindicada reordena todos los préstamos bancarios a largo plazo del Grupo, exceptuando el préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (27,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 25,4 millones de euros a 30 de junio de 2017), y prácticamente todas las pólizas de crédito a corto y largo plazo.

La financiación está estructurada en tres tramos:

- Tramo A por un importe de 120,5 millones de euros, con amortizaciones crecientes hasta el año 5 (comenzando a amortizarse seis meses después de la fecha de la firma por importe de 2,4 millones de euros, en 2018 amortizaciones por importe de 10,6 millones de euros, 11,1 millones para el ejercicio 2019, 26,3 millones de euros en el ejercicio 2020, 32,5 millones de euros en 2021 y 37,6 millones de euros en 2022).
- Tramo B por importe de 58,2 millones de euros que es bullet con vencimiento a 5 años y medio desde la firma del contrato.
- Tramo C en forma de cuenta revolving por importe de 29 millones de euros con vencimiento 3 años y 6 meses desde la firma del contrato, prorrogable automáticamente por periodos anuales hasta 5 años y 6 meses. Esta cuenta requiere reducción del límite hasta los 15 millones de euros los últimos días del año y obligación de amortizar totalmente los últimos 5 días de cada año.

El préstamo devenga un tipo de interés Euribor 6 meses más un margen de mercado diferenciado en función de los tramos anteriormente indicados, con un tope máximo del 4%. A partir del ejercicio 2018 estos márgenes de mercado se podrán ajustar a la baja hasta un 0,5% en función de unos baremos establecidos y ligados al ratio de Deuda financiera neta/EBITDA.

En el acuerdo de financiación se fijan cláusulas para mantener la financiación sindicada en las condiciones actuales si bien en el ejercicio 2017 se limitan a la fijación de un importe máximo para las inversiones del Grupo que se estima cumplir.

A partir del ejercicio 2018 el préstamo exige cumplimiento anual del ratio de Deuda financiera neta/EBITDA que en el ejercicio 2018 se fija en 6,0x y los siguientes años descendiente hasta alcanzar un ratio de 2,5x los años 2021 y siguientes.

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

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

Adicionalmente, el préstamo contempla algunos supuestos de amortización anticipada obligatoria como los importes que se obtengan de una posible enajenación de los inmuebles de Tubos Reunidos Services, S.L. (Sociedad Unipersonal) y un barrido de caja del 50% del flujo de caja libre excedentario en función de los Estados Financieros Anuales Consolidados de cada ejercicio, siendo el primero de ellos el referido al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018.

Por otra parte, el acuerdo limita la distribución de dividendos del Grupo, permitiendo la distribución de dividendos a partir del ejercicio 2019 por un importe máximo del 35% del beneficio neto consolidado del ejercicio anterior siempre que se haya realizado anteriormente el barrido de caja mencionado y que el ratio Deuda financiera neta/EBITDA, una vez realizada la distribución, sea inferior a 2,0x.

En el ejercicio 2016 existía un préstamo del ICO que exigía el cumplimiento con carácter anual de determinados ratios para la filial Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal) que no se cumplieran a 31 de diciembre de 2016, por lo que el Grupo clasificó la deuda con el ICO a corto plazo. Esta deuda se ha refinanciado como parte del préstamo sindicado por lo que a partir de la firma del préstamo sindicado esta deuda está sujeta al cumplimiento de los ratios fijados en dicho acuerdo.

Adicionalmente, como parte del proceso de refinanciación el Grupo ha renovado las líneas de circulante del factoring y confirming. La duración de la renovación es por un año prorrogable automáticamente por periodos anuales hasta el vencimiento del préstamo sindicado.

#### Deuda con el BEI (Banco Europeo de Inversiones)

Adicionalmente, el Grupo tiene una deuda con el Banco Europeo de Inversiones por importe de 25,4 millones de euros a 30 de junio de 2017 (27,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Las cláusulas de cumplimiento fijadas para mantener el préstamo del BEI en las condiciones que se acordó implicaban alcanzar determinados niveles de los siguientes ratios a nivel consolidado:

- Ratio Deuda Bruta / EBITDA
- Ratio Resultado de explotación / Intereses financieros
- Ratio Deuda Bruta / Deuda Bruta + Patrimonio Neto
- Reserva de liquidez por importe mínimo

Estas condiciones debían cumplirse de manera trimestral a lo largo de 2017. A 31 de marzo de 2017 no se cumplían las condiciones y el Grupo obtuvo el waiver correspondiente (a 31 de diciembre de 2016 las condiciones tampoco se cumplían y el Grupo obtuvo el waiver con anterioridad a cierre de ejercicio). A 31 de diciembre de 2016 existía la posibilidad de que no se cumpliera la obligación de alguno de los ratios financieros establecidos en el préstamo del BEI durante el 2017. No obstante, en base a la experiencia pasada con el BEI, en el caso en el que no se cumpliera dicha obligación, la Dirección del Grupo esperaba seguir obteniendo exenciones de cumplimiento en cada momento tal y como se obtuvieron a lo largo de 2016. Además, la Dirección del Grupo realizó un análisis de la liquidez existente considerando el proceso de reordenación de la deuda que se ha llevado a cabo y entendiéndose que la situación de liquidez no suponía un problema de empresa en funcionamiento. Por ello, la deuda se clasificó a largo plazo a 31 de diciembre de 2016.

Por otra parte, entre las condiciones del préstamo del BEI se indicaba que en caso de venta del segmento de automoción, el Grupo debería amortizar anticipadamente un importe del préstamo equivalente al porcentaje de deuda que suponga el préstamo del BEI respecto al total de deuda sobre el importe cobrado por la venta. Ante la venta del segmento de automoción en julio 2016, el Grupo amortizó anticipadamente un importe 2,6 millones de euros.

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

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

Durante el mes de mayo del presente ejercicio la sociedad dominante del Grupo ha llegado a un acuerdo con el BEI para modificar el calendario de amortizaciones del préstamo a largo plazo y adaptar las futuras amortizaciones de deuda a la generación de caja estimada. Teniendo en cuenta dicho acuerdo, las amortizaciones del ejercicio 2017 se reducen de 11,3 millones de euros a 5 millones de euros y el vencimiento último de la deuda se aplaza un año, siendo los vencimientos de los siguientes años 7,5 millones el ejercicio 2018, 7,5 millones el ejercicio 2019 y 7,9 millones de euros en el ejercicio 2020.

Con fecha 11 de julio de 2017 se ha firmado un acuerdo con el BEI modificando ciertas condiciones del préstamo original firmado en 2013. Entre las condiciones modificadas se encuentra la modificación de los ratios de cumplimiento mencionados anteriormente en esta misma nota. Desde el ejercicio 2018 en adelante se modifican los ratios financieros a cumplir, fijando éstos en los mismos términos que los ratios exigidos en el préstamo sindicado. Adicionalmente, se fija para el ejercicio 2017 la necesidad de alcanzar un EBITDA mínimo por importe de 20 millones de euros y mantener la reserva de liquidez por un importe mínimo de 30 millones de euros. En caso de no cumplirse estas obligaciones durante el presente del ejercicio, el Grupo estaría obligado a solicitar un informe de un experto independiente para la revisión del plan de negocio. Teniendo en cuenta las previsiones para los próximos meses del año, los administradores del Grupo esperan cumplir los requerimientos para el ejercicio 2017.

#### Otras deudas – emisión de bonos

Adicionalmente, a finales del ejercicio 2015 la sociedad dominante del Grupo emitió bonos con un cupón del 4,95% y un valor nominal de 15.500 miles de euros. El plazo de vencimiento de los bonos es de 7 años desde su fecha de emisión a su valor nominal. Los bonos fueron emitidos ligeramente por debajo de su valor nominal y se contabilizan a coste amortizado según su tipo de interés efectivo real.

#### Deudas con entidades vinculadas

Por otra parte, la sociedad del grupo Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. recibió durante el ejercicio 2016 financiación de sus socios por importe de 4 millones de euros en función del porcentaje de participación en la Sociedad (durante el ejercicio 2015 recibió financiación por importe de 8 millones de euros en las mismas condiciones). Así, como recursos ajenos del pasivo del balance consolidado a 31 de diciembre de 2016 se contabilizó un préstamo recibido de Marubeni-Itochu Tubulars Europe Plc por importe de 5,9 millones de euros (5,3 millones de euros en el largo plazo y 0,6 millones de euros en el corto plazo a 31 de diciembre de 2016). Este préstamo devenga un tipo de interés fijo del 3,5% y era pagadero a partir del 1 de julio de 2017. Sin embargo, durante el ejercicio 2017 Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. ha llegado a un acuerdo con sus socios para el aplazamiento de todos los vencimientos del préstamo 18 meses, por lo que el primer vencimiento pasa a ser el 31 de diciembre de 2018 y el vencimiento último en 2022. Por tanto, la totalidad de la deuda se ha clasificado en el largo plazo a 30 de junio de 2017.

#### Otra información

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

	%	
	<u>Junio 2017</u>	<u>Junio 2016</u>
Créditos y préstamos con entidades financieras	2,7%	2,4%
Proveedores de inmovilizado	1,6%	3,0%
Financiación importaciones	-	2,0%
Efectos descontados	-	1,8%

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

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

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

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
Entre 1 y 2 años	18.987	55.240
Entre 2 y 5 años	101.413	77.261
Más de 5 años	89.091	16.554
	<u>209.491</u>	<u>149.055</u>

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

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

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

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
Tipo variable:		
– con vencimiento a menos de un año	8.625	35.766
– con vencimiento superior a un año	-	19.407
	<u>8.625</u>	<u>55.173</u>

## 12. Provisiones

El movimiento de las provisiones a largo plazo durante el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

### Ejercicio 2017

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero de 2017</b>	526	1.390	1.916
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:			
- Dotación de provisiones	73	6	79
- Reversión de provisiones	(256)	-	(256)
Aplicado/cancelado durante el ejercicio	(99)	-	(99)
Traspasos	13	-	13
<b>Al 30 de junio de 2017</b>	<u>257</u>	<u>1.396</u>	<u>1.653</u>

### Ejercicio 2016

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>	718	2.219	2.937
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:			
- Dotación/reversión de provisiones	234	(197)	37
Aplicado/cancelado durante el ejercicio	(144)	(606)	(750)
Traspasos a corto plazo	(197)	-	(197)
Traspaso a pasivos mantenidos para la venta (Nota 7)	-	(22)	(22)
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	<u>611</u>	<u>1.394</u>	<u>2.005</u>

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

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

- a) El epígrafe "Plan de adecuación de plantillas" recoge, principalmente, los costes estimados para la adecuación y rejuvenecimiento de plantillas previsto en el Plan de Competitividad del Grupo. Durante el ejercicio 2015 se produjeron renegociaciones en las condiciones de los acuerdos. De esta manera y en virtud de las nuevas condiciones, se vio reducido el colectivo sujeto a estos acuerdos. La provisión remanente a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 cubre la totalidad de los compromisos del Grupo en virtud de las nuevas condiciones acordadas en el ejercicio 2016 tras la renegociación.
- b) El epígrafe "Otros" incluye provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo.
- c) El epígrafe provisiones a corto plazo incluye provisiones por garantías y recoge los pasivos previstos como consecuencia del curso normal de las operaciones de suministro a clientes, principalmente provisiones para cobertura de gastos por garantías de reparación, revisiones y otros conceptos análogos. Las provisiones constituidas mitigan adecuadamente los riesgos estimados por la Dirección.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016, incluye la provisión a corto plazo por los gastos generados por la emisión de gases CO2 en el proceso productivo, que ascendió a 547 miles de euros a 31 de diciembre de 2016, en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión asignados.

### 13. Impuesto sobre las ganancias

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

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Beneficio antes de impuestos	(5.643)	(18.571)
Imputación a resultados de créditos fiscales (Nota 9) y por I+D	(772)	(801)
Activación créditos fiscales		-
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	(1.650)	-
Base consolidada	<u>(8.065)</u>	<u>(19.372)</u>

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

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales (*)	(1.131)	(216)
Utilización de créditos fiscales no activados	1.131	-
Ajustes de consolidación y otros conceptos	(444)	13
Gasto por impuesto	<u>(444)</u>	<u>(203)</u>

(\*) A 30 de junio de 2017 todas las sociedades tienen resultado negativo a excepción de una de ellas que tiene resultado positivo por importe de 3,2 millones de euros. A 30 de junio de 2016 todas las sociedades del Grupo tenían resultado negativo y únicamente una de ellas activó las bases imponibles generadas en los seis primeros meses del año por importe de 232 miles de euros.

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

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

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

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

A 30 de junio de 2017 el Grupo mantiene bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores por importe, en cuota, de 39.941 miles de euros (37.394 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de las cuales 19.533 miles de euros no se encuentran activadas (17.506 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). La totalidad de estas bases imponibles corresponden al segmento de Tubos sin soldadura.

Adicionalmente el Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por importe de 30.988 miles de euros, de las cuales 1.416 miles de euros no se encuentran activadas (1.620 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). La totalidad de estas deducciones corresponden al segmento de Tubos sin soldadura.

La totalidad de los activos por impuestos diferidos que tiene contabilizados el Grupo a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 corresponden al Grupo fiscal vasco.

La descripción del grupo fiscal vasco viene detallada anteriormente en esta misma nota.

La legislación aplicable para los períodos impositivos comenzados a partir del 1 de enero de 2014 para las entidades sujetas a la Normativa Foral de Álava (el Grupo fiscal vasco) establece una limitación temporal de 15 años para las deducciones y bases imponibles negativas generadas, estableciendo, además, que para aquellas existentes con anterioridad a la mencionada fecha, el plazo de los 15 años comienza a contar desde el 1 de enero de 2014.

Por tanto, en cuanto a las bases imponibles negativas y las deducciones del grupo fiscal vasco pendientes de compensar generadas con anterioridad al ejercicio 2014 (10,1 millones de bases imponibles negativas en cuota y 25 millones de deducciones) vencen en 2028. Los importes generados en el ejercicio 2014 (0,5 millones de bases imponibles en cuota y 4,9 millones de euros de deducciones) vencen en 2029. Las bases imponibles negativas y deducciones generadas en el ejercicio 2015 (8,6 millones de euros de bases imponibles en cuota y 1,3 millones de euros de deducciones) vencen en 2030. Las bases imponibles generadas durante el ejercicio 2016 (18,2 millones de euros) vencen en 2031. Las bases imponibles generadas en el presente ejercicio (2,7 millones de euros) vencen en 2032.

Los Administradores de la Sociedad dominante realizan de manera anual un análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales que figuran registrados en el balance en función de las bases fiscales estimadas de acuerdo con el plan estratégico del Grupo, considerando un plazo de estimación de 10 años así como las limitaciones de uso de dichos créditos fiscales, de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

En el caso del Grupo fiscal vasco, el plan de negocio preparado a 31 de diciembre de 2016 y las hipótesis principales del mismo se incluyen en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2016. De acuerdo con dicho plan de negocio, los importes activados se recuperarían en un plazo de 7 años. El plan permite justificar de forma razonable la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

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

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

Adicional al plan de negocio que ha utilizado la Dirección del Grupo de cara al análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales, la Dirección del Grupo preparó en el ejercicio 2016 un escenario reduciendo los resultados un 10%. En este escenario, los importes recogidos como activos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2016 se recuperarían en un plazo de 8 años. Por tanto, habiendo considerado un análisis de sensibilidad, y considerando que en ese escenario más conservador los créditos fiscales serían recuperados en un plazo inferior a 10 años, la Dirección del Grupo entiende que el activo reconocido cumplía con los criterios de reconocimiento a 31 de diciembre de 2016. Tal y como se ha indicado en la Nota 5 de la memoria, no se han producido durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 circunstancias relevantes que lleven al Grupo a modificar las conclusiones alcanzadas en el análisis realizado a 31 de diciembre de 2016.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios, excepto el impuesto sobre sociedades que abarca el período 2012-2016, ambos incluidos.

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

#### **14. Otra información sobre el resultado del ejercicio**

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 se produjeron varios incendios en partes localizadas de la planta de Amurrio de la sociedad dependiente Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal).

Los daños producidos afectaron a activos correspondientes principalmente a construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria con un valor neto contable de 2,7 millones de euros. Adicionalmente, derivado de los daños de los mencionados incendios, se están produjeron ciertas ineficiencias en el proceso productivo y extra costes que hasta el 31 de diciembre de 2016 se estimaron en 9 millones de euros, aproximadamente y que se recogieron en la cuenta de resultados del ejercicio 2016 en cada epígrafe correspondiente (5,6 millones de euros hasta 30 de junio de 2016). Ciertos extra costes han sido reclamados a la compañía de seguros pero no abonados hasta la fecha.

Los daños se encuentran adecuadamente cubiertos por pólizas de seguro contratadas y la compañía de seguros abonó al Grupo anticipos a cuenta de la liquidación final del siniestro por importe de 13,5 millones de euros en concepto de costes incurridos en el ejercicio 2016 (los anticipos a cuenta a 30 de junio de 2016 ascendían a 8,9 millones de euros). Durante el ejercicio 2017 se ha cobrado un importe adicional de 0,2 millones de euros.

La póliza de seguros que tenía contratada el Grupo cubre el valor de reposición a nuevo de los activos afectados por los incendios y el Grupo prácticamente ha completado la reposición de los mismos, quedando pendiente la llegada y puesta en marcha de algunos pedidos de inmovilizado. No se estiman impactos negativos adicionales en el patrimonio del Grupo como consecuencia de los mencionados incendios. En todo caso, se están reclamando importes adicionales a la compañía de seguros que no han sido reconocidos a 30 de junio de 2017.

Por otra parte, derivado de los niveles de actividad del Grupo, durante el ejercicio 2016 se pusieron en Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) en dos de las plantas productivas del Grupo (Tubos Reunidos Industrial, S.L. (Sociedad Unipersonal) y Productos Tubulares, S.L. (Sociedad Unipersonal)). Su aplicación supuso en el primer semestre de 2016 un ahorro por importe aproximado de 0,9 millones de euros. El plazo de aplicación de los ERTes ya ha finalizado y la utilización en el ejercicio 2017 ha sido muy poco relevante.

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

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

#### 15. Ganancias por acción

##### a) Básicas

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

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	(4.422)	(18.076)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.320	174.129
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	<u>(0,025)</u>	<u>(0,104)</u>
	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de las actividades interrumpidas	(3.569)	(1.296)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.320	174.129
Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)	<u>(0,020)</u>	<u>(0,007)</u>

##### b) Diluidas

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

#### 16. Dividendos por acción

No se ha aprobado ninguna distribución de dividendos durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 ni durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

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

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

#### 17. Efectivo generado por las operaciones

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 5, los flujos de efectivo de las actividades interrumpidas se han desglosado en la Nota 7, incluyendo en esta nota 17 el efectivo generado por ambas actividades (continuadas e interrumpidas).

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(8.768)	(19.380)
Ajustes de:		
- Impuestos	(444)	(208)
- Amortización de inmovilizado material	13.328	13.265
- Amortización de activos intangibles e inversiones inmobiliarias	1.934	1.963
- (Beneficio)/pérdida en la venta o baja de inmovilizado e inversiones inmobiliarias	(433)	2.813
- Variación de provisiones	(831)	11
- Otros gastos/(ingresos)	(1.297)	(8.600)
- Resultado procedente de la enajenación de participaciones	1.810	-
- (Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	(2.619)	(363)
- Ingresos por intereses y participaciones en capital	(1)	(77)
- Diferencias de cambio	4.380	615
- Gasto por intereses	4.970	4.197
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(17.448)	3.065
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(21.390)	8.909
- Otros activos financieros y otras inversiones financieras	123	(222)
- Otros cobros/(pagos)	(190)	8.727
- Proveedores y otras cuentas a pagar	19.863	(5.745)
Efectivo generado por las actividades continuadas e interrumpidas	<u>(7.013)</u>	<u>8.970</u>

#### Notas explicativas al efectivo generado por las operaciones a 30 de junio de 2017

Dentro de la variación en el capital circulante se han considerado los siguientes efectos de especial relevancia:

- Existencias: de cara al cálculo de la variación en el capital circulante de las existencias hay que tener en cuenta la salida de las correspondientes al segmento de distribución en junio de 2017 (4,6 millones), junto con las existencias de este segmento al cierre del ejercicio 2016 (5,7 millones) (Nota 7).
- Clientes y otras cuentas a cobrar: a 31 de diciembre de 2016 existía un importe de clientes dentro del segmento de distribución por importe de 1,1 millones (Nota 7) y la salida del perímetro del dicho segmento implica una baja de cuentas a cobrar por importe de 3,6 millones de euros. Adicionalmente se han considerado las diferencias de tipo de cambio existentes.
- Proveedores y otras cuentas a pagar: igualmente a 31 de diciembre de 2016 hay un importe de proveedores en el segmento de distribución por importe de 2,4 millones de euros (Nota 7) y la salida del perímetro dicho segmento asciende a 6,3 millones de euros.

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

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

#### 18. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio con límite de 4,8 millones de euros (4,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo. Estas garantías corresponden principalmente a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales.

#### 19. Compromisos

##### a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas al 30 de junio de 2017 (no incurridas) ascienden a 3,7 millones de euros (al 31 de diciembre de 2016, 6 millones de euros).

##### b) Financiación de los compromisos de inversión

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

#### 20. Transacciones con partes vinculadas

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

##### a) Transacciones con accionistas

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

A continuación adjuntamos los saldos, expresados en miles de euros, mantenidos a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 con el Grupo BBVA, principal accionista del Grupo, desglosado por conceptos, así como las condiciones de contratos:

30 de junio de 2017

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos (*)	53.178	2022	Personal
Confirming	13.847	Renovación anual	Personal
Factoring sin recurso	1.990	Renovación anual	Personal
	<u>69.015</u>		

31 de diciembre de 2016

<u>Concepto</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	44.388	2021	Personal
Pólizas de crédito	2.162	-	-
Efectos descontados	-	Renovación anual	Personal
Confirming	15.071	Renovación anual	Personal
Factoring sin recurso	1.894	-	Personal
	<u>63.515</u>		

(\*) El importe dispuesto corresponde al porcentaje de participación del BBVA en el préstamo sindicado firmado en el ejercicio (Nota 11).

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

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

El importe de intereses pagados por todas las Sociedades del Grupo al Grupo BBVA durante el primer semestre del ejercicio 2017 como retribución de los contratos mencionados anteriormente y registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha ascendido a 772 miles de euros (550 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2016).

b) Transacciones con otras partes vinculadas

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Gastos financieros	105	89
	<u>105</u>	<u>89</u>

Se corresponde con los gastos financieros asociados al préstamo que Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. ha recibido de Marubeni Itochu Tubulars Europe Plc en 2017 y a finales de 2016 (Nota 11).

c) Préstamos con otras partes vinculadas

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
Préstamos con entidades vinculadas (Nota 11)	6.191	6.087
	<u>6.191</u>	<u>6.087</u>

d) Compensaciones 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 2017, correspondiente a siete personas (dos de ellas con incorporación al Grupo en el último mes), ha ascendido a 305 miles de euros (30 de junio de 2016, 462 miles de euros y comprendía a seis personas) tal y como se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Retribución a corto plazo	305	462
	<u>305</u>	<u>462</u>

No se han satisfecho en favor del personal directivo prestaciones post-empleo en los ejercicios 2017 y 2016 en relación al Sistema de Prevención Social que tiene con carácter general el Grupo para toda la plantilla mediante aportaciones definidas a una Entidad de Previsión Social Voluntaria (EPSV).

e) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso de los ejercicios de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la Sociedad, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, han ascendido en su conjunto y en total a 631 miles de euros (2016, 550 miles de euros). Asimismo, en 2017 y 2016 no se ha realizado aportación alguna a planes de previsión social a favor de miembros del Consejo de Administración. Las remuneraciones se detallan en el siguiente cuadro:

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Retribución a corto plazo	631	550
	<u>631</u>	<u>550</u>

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

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 la Sociedad dominante del Grupo ha acordado un plan de remuneración vinculado a la evolución de la cotización de la acción para uno de los administradores del Grupo (siendo esta persona parte de la alta dirección de la Sociedad) que se divide en dos tramos:

- 1.000.000 de acciones que será ejercitable tras el transcurso de dos años desde la firma del acuerdo y se liquidará por diferencia entre el precio de referencia acordado y el que resulte de la cotización en la fecha de ejercicio. Este tramo no será exigible hasta el momento en que sea ejercitable el segundo tramo del plan y condicionado a la continuación del beneficiario como directivo de la Sociedad.
- Una opción de compra de 1.000.000 de acciones que será ejercitable a partir del cuarto año y condicionado a la continuación del beneficiario como directivo de la Sociedad. La forma de liquidación podrá ser la misma que el primer tramo, mediante el ejercicio de la opción de compra de las acciones al precio de referencia o mediante una combinación de ambas formas. Las dos últimas requieren aprobación del administrador.

Por otra parte, en el ejercicio 2015 se registró una provisión por un importe de 290 miles de euros, debido a que se estimó un aumento en la probabilidad de que, eventualmente, se materialice el riesgo de una aportación adicional al sistema de previsión de uno de los miembros del Consejo de Administración.

El Grupo no tiene comprometidos otros beneficios adicionales con sus administradores, salvo las posibles aportaciones al plan de previsión indicado anteriormente.

En los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo no ha concedido préstamos a los miembros del Consejo de Administración.

Durante el presente ejercicio, la sociedad dominante del Grupo ha satisfecho primas del seguro de responsabilidad civil de los administradores por importe de 17,5 miles de euros (2016: 17,5 miles de euros).

#### **21. Hechos posteriores**

No existen hechos reseñables desde el 30 de junio de 2017 hasta fecha de formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.

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

### INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2017 (En millones de euros)

#### 1.- Hechos significativos del periodo

En el primer semestre de 2017 se han producido los siguientes hechos significativos:

- El 7 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de Tubos Reunidos acordó el nombramiento de D. Guillermo Ulacia como Vicepresidente Ejecutivo del Grupo iniciando una etapa para la Compañía.
- Con fecha 12 de mayo de 2017, el Grupo firmó un préstamo sindicado por un importe de 208 millones de euros con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco Santander, Banco Popular Español, Kutxabank, Banco de Sabadell, Caixabank, Caja Rural de Navarra, Bankoa, Bankinter e Instituto de Crédito Oficial Entidad Pública Empresarial. La nueva financiación tiene un vencimiento de cinco años y medio en condiciones competitivas de mercado y el destino del mismo es reordenar la financiación existente de la Compañía.
- El 22 de junio de 2017 se celebró la Junta General Ordinaria de accionistas de Tubos Reunidos, en la que se aprobaron las cuentas correspondientes al Ejercicio 2016, así como todos los puntos propuestos en el orden del día. La Compañía presentó su Plan de Creación de Valor 360<sup>0</sup> a través del cual pretende dar un salto a un nuevo modelo empresarial que permitirá garantizar su sostenibilidad, recuperando la capacidad de generación de caja y rentabilidad del negocio.
- El 29 de junio de 2017, dentro del objetivo estratégico de Tubos Reunidos de concentración en su actividad principal como proveedor de soluciones de tubería sin soldadura a nivel global, el Grupo formalizó la venta de su filial de distribución ALMESA. La venta se realizó al equipo directivo de ALMESA, que cuenta con un plan de crecimiento y rentabilidad y que seguirá siendo un distribuidor preferente del Grupo en el mercado nacional. La desinversión ha sido realizada tras la escisión de los negocios de ALMESA de diseño y elaboración de proyectos de ingeniería con tuberías y accesorios prefabricados para equipos de presión, así como de gestión y explotación de su patrimonio inmobiliario, los cuales se integran en la sociedad TR SERVICES, compañía que se mantiene en el Grupo Tubos Reunidos.

#### 2.- Plan de Creación de Valor 360<sup>0</sup>

Tubos Reunidos, consciente de los profundos cambios estructurales que se han producido en el sector en 2015 y 2016, con una alta sobrecapacidad más competitiva y más exigentes requerimientos de los clientes a menor coste, ha iniciado en 2017 su Plan de Creación de Valor 360<sup>0</sup> que supone dar el salto a un nuevo modelo empresarial que permitirá garantizar su sostenibilidad, recuperando la capacidad de generación de caja del negocio y la rentabilidad para el accionista, con un ROCE<sup>1</sup> objetivo superior al 7%.

En una primera fase, la Compañía ha realizado un profundo análisis 360<sup>0</sup>, que incluye a todas sus áreas, en el que, tomando como referencia las mejores prácticas del sector a nivel mundial, ha identificado un potencial de mejora del resultado operativo (EBITDA), de 45 Millones de Euros, sobre la base del año 2017, cuya implementación se realizará en un plazo de 24 meses a través de:

- Un tercio del objetivo será obtenido a través de una nueva gestión comercial orientada al margen: con la potenciación de ingeniería de valor al cliente enfocada en una más simplificada y optimizada cartera de productos de alta gama, incorporando una política de precios alineada con el nivel de servicios e introduciendo las ventas online, entre otros.

---

<sup>1</sup> ROCE: EBITx(1-Tipo Impositivo)/Capital Invertido

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

### INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2017 (En millones de euros)

- Dos tercios del objetivo serán obtenidos a través de la mejora de productividad y costes:
  - o Eficiencia en fabricación: mediante la implementación de los procesos de fabricación Lean, con un aumento de la eficiencia general de los equipos industriales, una mejora de la productividad por empleado y de la eficiencia del mantenimiento.
  - o Optimización de los procesos técnicos: con mejoras en consumos y rendimientos de las materias primas, la energía y consumibles, así como a través de la reducción de mermas en los procesos.
  - o Reducción de los costes de aprovisionamientos: a través de mejoras en procesos de compras y de chatarra, energía, consumibles y otros suministros.
  - o Reducción de los costes generales: suponiendo la optimización de los procesos de gestión y soporte del negocio.

En una segunda fase, Tubos Reunidos ha implementado un proceso de despliegue de iniciativas, con la involucración de toda la organización, que confirma el potencial identificado y conforma el plan de ejecución del mismo a través de un nuevo modelo empresarial.

La prioridad se centra en la rentabilización de las inversiones ya realizadas por la Compañía en su catálogo de productos de alta gama y su nueva configuración industrial, a través de:

- La implementación de una estrategia comercial orientada a la propuesta de soluciones de vanguardia tecnológica para el cliente usuario final
- La obtención de las mejoras de productividad y eficiencia que sitúen a Tubos Reunidos cerca del primer cuartil de competitividad mundial.

### 3.- Evolución de los negocios

#### 3.1.- Situación de mercados y evolución de los ingresos

La actividad de Tubos Reunidos se ha desarrollado en el primer semestre de 2017 en un entorno más positivo que en 2015 y 2016, años profundamente afectados por la fuerte caída del precio del petróleo y de la demanda de tubería, así como por el exceso de capacidad instalada, especialmente proveniente de China.

Tubos Reunidos ha incrementado el importe neto de la cifra de negocio en el primer semestre de 2017 en un 58% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El aumento de facturación se ha producido principalmente en Norteamérica en el segmento OCTG, tanto en volúmenes como en precios, debido a la rápida reactivación de la inversión en perforación de *shale*. Así las ventas en el segmento de petróleo y gas han aumentado un 171 % frente al mismo periodo del año anterior.

El nuevo catálogo de productos de la Compañía, la diferente configuración industrial de la misma con la puesta en marcha de las instalaciones de RDT (USA) y TRPT (España) y la nueva estrategia comercial, basada en la oferta de soluciones de valor orientadas al usuario final, ha permitido al Grupo captar el alto crecimiento del sector de petróleo y gas en Norteamérica mejorando la cuota de mercado que tenía en años anteriores.

En esta línea, y como ejemplo, destaca el caso del nuevo producto para el Grupo que constituye el Upset-Casing, con tubería fabricada en Amurrio y transformada con los diseños tecnológicos propios de RDT y roscados con la conexión Semi-Premium BTX, que supone un ahorro de coste para el usuario final por el menor tiempo en el montaje del string de tubos en el Wall y por el menor desgaste de la tubería al tener una composición química premium a la medida. Así mismo, minimiza de forma muy significativa los riesgos de fugas, ofrece mayor flexibilidad y un mayor par de torsión, en definitiva, mayor valor para el cliente.

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2017 (En millones de euros)**

Las ventas en el resto de productos también se han incrementado principalmente en Europa debido al mayor nivel de ventas de tubería de gran diámetro, especialmente mecánica para el sector de construcción e industrial y en Lejano Oriente particularmente en los sectores de energía, refino y petroquímica. Estos resultados validan la apuesta inversora del grupo realizada en el marco del Plan estratégico 2014 – 2017 para fabricar tubería de gran diámetro en aceros de altas aleaciones e inoxidable.

#### **3.2.- Operaciones**

En lo referente a la perspectiva de operaciones, durante la primera parte del ejercicio 2017, Tubos Reunidos ha combinado la gestión del incremento de actividad productiva en las plantas, que ha supuesto el aumento de contratación de personal y el cierre del periodo de ERTE iniciado en 2016, con el significativo avance en el proyecto de Creación de Valor 360º que ha llevado a:

- La realización de un benchmark con las mejores prácticas de producción industrial identificando el potencial de mejora en las plantas del Grupo y
- A la realización de un conjunto de planes de negocio e implementación de iniciativas que llevarán a la obtención de dicho potencial de mejora en un periodo de 24 meses.

También en este periodo, el Grupo ha realizado positivos avances en el proceso de puesta en marcha de las nuevas instalaciones productivas iniciadas en 2016, Tubos Reunidos Premium Threads así como de RDT en Houston, obteniendo avances en su implementación por encima del plan previsto debido al mayor ritmo de actividad y a la positiva evolución en la curva de aprendizaje.

RDT ha iniciado el procesado propio de tubería del Grupo en Houston y el suministro directo de productos de patente propia a empresas de perforación de primer nivel, los cuales están destinados a mejorar la eficiencia operativa y el rendimiento en el usuario final.

La nueva planta, Tubos Reunidos Premium Threads (TRPT), está trabajando a un ritmo de actividad por encima de las previsiones de su segunda fase, apoyada, entre otros, por el suministro de tubería con roscas Premium de JFE Steel Corporation, junto con su socio estratégico Marubeni Itochu Steel Inc., del contrato obtenido para una compañía petrolera egipcia de primer nivel.

#### **3.3.- Procesos y Personas**

Durante el primer semestre, la Compañía ha incorporado como máximo ejecutivo a D. Guillermo Ulacia desde el 7 de febrero de 2017. Así mismo ha incorporado al Comité de Dirección del Grupo a Dña. Juana María Fernández Martín del Campo como nueva Directora de Gestión de Capital Humano y a D. Santiago Alonso Rodríguez como Director de Control de Gestión del Grupo.

Así mismo, se ha iniciado la implementación del proceso de gestión del cambio que supone el Plan de Creación de Valor 360º, el cual, durante el primer semestre ha supuesto la involucración de toda la organización para la identificación de oportunidades de mejora, contando con cerca de 500 iniciativas lideradas por un equipo de más de 120 personas procedentes de todos los niveles, geografías y áreas del Grupo.

A nivel del Consejo de Administración del Grupo, en la Junta de Accionistas se aprobó el nombramiento de D. Juan María Román Goncalves como consejero independiente de la Sociedad. Así mismo se ha redefinido la composición de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones pasando de 5 a 3 miembros, con mayoría y presidencia en ambos casos de consejeros independientes.

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

### INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2017 (En millones de euros)

#### 3.4.- Evolución de los resultados y situación financiera

La Compañía ha recuperado la senda del resultado operativo positivo (Ebitda) en el primer y segundo trimestre de 2017, que había perdido durante el último año 2016.

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Tubos Reunidos en el primer semestre de 2017 se sitúa en 163,5 millones de euros, una cifra un 58% superior a la del primer semestre del año anterior.

El EBITDA ha alcanzado un importe positivo de 16,3 millones de euros en el semestre, en comparación con importes negativos en 2016, lo que supone un cambio de tendencia de los resultados hacia los niveles anteriores a la caída del precio del petróleo a mediados de 2014.

El Margen EBITDA<sup>2</sup> sobre ventas se ha situado en el 10% fundamentalmente por la mejora de los niveles de utilización y rendimiento de las plantas productivas, el equilibrado mix de producto fabricado y las mejoras de costes que han permitido absorber parcialmente los mayores costes de materias primas y energía.

El resultado de operaciones interrumpidas ha ascendido a un importe negativo de 3,6 millones de euros, correspondiente al negocio de distribución nacional de la filial Almesa y a los resultados de la venta de dicho segmento, que había sido reclasificado en el cuarto trimestre de 2016 como mantenido para la venta. El negocio de distribución de ALMESA desinvertido incluye en su estructura una plantilla de aproximadamente 60 empleados

Durante el primer semestre se ha producido una depreciación del dólar, que ha pasado de 1,05 USD / euro a 1,14 USD / euro, lo cual ha supuesto un efecto negativo que, mitigado por la política de coberturas y gestión del riesgo de divisa de la Compañía, ha alcanzado un importe de 0,8 millones de euros de diferencias negativas de cambio por las ventas en dólares y 1 millón de euros negativos por un préstamo entre compañías del Grupo.

El resultado del Grupo de las actividades que continúan ha ascendido a 5,2 millones de euros de pérdidas, comparable con 18,4 millones de pérdida en el mismo periodo del ejercicio 2016.

El flujo de caja operativo<sup>3</sup> del periodo ha ascendido a un importe positivo de 9,6 millones de euros, el cual, debido al aumento de las ventas, su correspondiente inversión en capital circulante<sup>4</sup> (16 millones de euros) y a los pagos de inversiones netos (12,8 millones de euros) derivados de los compromisos realizados en años anteriores en base al Plan Estratégico 2014-2017, lleva a un flujo de caja libre<sup>5</sup> negativo de 19,9 millones de euros en el semestre y a una deuda financiera neta<sup>6</sup> a 31 de junio de 216,7 millones de euros. La firma del préstamo sindicado durante el primer semestre del ejercicio 2017, por un importe de 208 millones de euros y un plazo de 5 años y medio, permite adecuar las amortizaciones de la deuda a la generación de caja futura de la Sociedad.

---

<sup>2</sup> *Calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioro de inmovilizado material*

<sup>3</sup> *El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante, tomando en cuenta el resultado antes de impuestos de las actividades continuadas eliminando el efecto de la amortización*

<sup>4</sup> *Calculado como la suma de las existencias, los saldos con clientes menos la cifra de proveedores, remuneraciones pendientes de pago, anticipos de clientes y saldos acreedores con administraciones públicas*

<sup>5</sup> *El flujo de caja libre se calcula como la suma del flujo de caja operativo +/- la variación del capital circulante +/- las inversiones netas de capital*

<sup>6</sup> *Calculada como recursos ajenos (sin tener en cuenta préstamos con entidades vinculadas) menos otros activos financieros corrientes, instrumentos financieros derivados y efectivo y otros medios líquidos equivalentes*

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

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2017 (En millones de euros)**

#### **4.- Previsiones**

Las perspectivas del Grupo son positivas para el conjunto del año, ya que la opinión de los expertos refleja que la demanda global de productos OCTG será en 2017 un 35/40 % superior a la del año 2016. Las nuevas instalaciones productivas del Grupo en Alava, TRPT y la compañía adquirida en USA, RDT, están previstas que funcionen a plena capacidad en el comienzo del cuarto trimestre del ejercicio, permitiendo capturar mejor las oportunidades del ciclo de recuperación mundial, dentro del contexto de volatilidad e incertidumbre y de alta competencia, que actualmente caracteriza al sector.

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

### FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

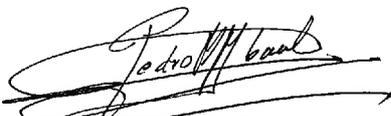
El Consejo de Administración de la Sociedad dominante formula los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 mediante la firma del siguiente documento:

Amurrio (Álava), a 20 de julio de 2017

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

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

#### FIRMANTES



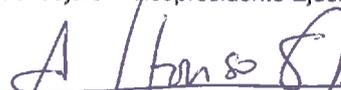
Don Pedro Abásolo Albóniga  
(Presidente - Otros externos)



Don Guillermo Ulaola Arnatz  
(Consejero - Vicepresidente Ejecutivo)



Don Emilio Ybarra Aznar  
(Vicepresidente - Consejero Dominical)



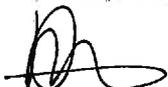
Don Alfonso Barandiaran Oñeros  
(Consejero Dominical)



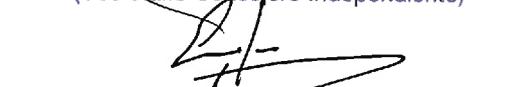
Don Francisco José Esteve Romero  
(Consejero Dominical)



Don Jorge Gabriela Mendieta  
(Secretario - Consejero Independiente)



Doña Ana Muñoz Beraza  
(Consejera Independiente)



Don Enrique Portocarrero Zorrilla-Lequerica  
(Consejero Dominical)



Juan María Román Gonçalves  
(Consejero Independiente)



Doña Leiza Zorrilla de Lequerica Puig  
(Consejera Dominical)



GMC Directorships, S.L.  
(En su representación D. Jacobo Lianza Figueroa)  
(Consejero Dominical)