



**GRUPO  
TUBOS  
REUNIDOS**

**INFORME ANUAL**

**2015**







INFORME ANUAL

2015

1/

CARTA A LOS  
ACCIONISTAS

p. 2

2/

DATOS FUNDAMENTALES  
CONSOLIDADOS

p. 4

3/

ENTORNO  
ECONÓMICO  
Y SECTORIAL

p. 10

4/

EVOLUCIÓN DE LA  
ACTIVIDAD PRINCIPAL.  
TUBERÍA SIN SOLDADURA

p. 12

5/

DESARROLLO DE  
LA ACTIVIDAD DE  
AUTOMOCIÓN

p. 20

6/

RESULTADOS  
Y SITUACIÓN  
FINANCIERA EN 2015

p. 22

7/

ACTIVIDAD DE I+D+I

p. 24

8/

ASPECTOS SOCIALES

p. 26

9/

ACCIONISTAS  
Y BOLSA

p. 28

10/

GOBIERNO  
CORPORATIVO

p. 30

11/

RESPONSABILIDAD  
SOCIAL CORPORATIVA

p. 32

12/

INFORMACIÓN  
HISTÓRICA

p. 34

13/

CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN Y  
PERSONAL DIRECTIVO

p. 36

14/

DIRECCIONES  
DEL GRUPO  
TUBOS REUNIDOS

p. 38



Pedro Abásolo  
Presidente



Enrique Arriola  
Director General

## 1/ CARTA A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

El desarrollo de la actividad del GRUPO TUBOS REUNIDOS en 2015 ha estado severamente condicionada por el desplome del precio del petróleo y la drástica disminución de la actividad de perforación de petróleo y gas a nivel mundial, que se encuentra en mínimos históricos. Estamos atravesando una de las mayores crisis de nuestro sector que está conllevando a cambios significativos en la industria.

La demanda de tubos OCTG, destinados a la perforación de petróleo y gas, disminuyó un 32 por ciento a nivel global y del entorno del 55 por ciento en Norteamérica, único mercado donde mantenemos inventarios, y en donde la reducción de los precios exigió la dotación de una provisión

extraordinaria por deterioro de su valor de realización por importe de 7,9 millones de euros, antes de impuestos. Esta situación, junto a la menor utilización de nuestra capacidad productiva y la alta competencia en otros segmentos de productos y geografías, supuso una reducción de nuestras ventas y resultados.

El importe neto de la cifra de negocios en el año 2015 ha ascendido a 352,5 millones de euros, con un EBITDA de 19,8 millones de euros, cifras que suponen un descenso del 13,6 por ciento, y un 52,2 por ciento respectivamente, en comparación con el ejercicio anterior. El GRUPO obtuvo un resultado neto negativo de 16,2 millones de euros, frente a los 7,1 millones de euros de resultado neto positivo en 2014.

En este contexto, en TUBOS REUNIDOS nos estamos adaptando con cambios profundos que nos van a permitir resistir el entorno y afrontar con éxito los retos del sector. Así, en 2015 hemos realizado significativos esfuerzos para ajustarnos a los bajos niveles de actividad, utilizando la flexibilidad de nuestra estructura industrial, maximizando la eficiencia en las plantas productivas, así como en los procesos de compras, y focalizándonos firmemente en reducir los costes. En este sentido, a lo largo de 2015 se ha ejecutado e iniciado un plan de choque que tiene por objetivo reforzar nuestra competitividad para ofrecer un mayor crecimiento y rentabilidad futuros.

Ha sido también una prioridad en nuestra gestión el refuerzo y la optimización de las condiciones y



estructura de nuestras fuentes de financiación. En el año 2015, hemos reducido la deuda financiera neta del GRUPO en 4,5 millones de euros, situándose en diciembre de 2015 en 167,1 millones de euros, disminución que cobra especial relevancia si se tiene en cuenta el desfavorable contexto de mercado y las relevantes inversiones realizadas en el ejercicio.

Así, hemos firmado nuevos préstamos y formalizado un programa de emisión de valores de renta fija - Euro Medium Term Note Programme (EMTN). Como resultado de estas operaciones, los gastos financieros en el conjunto del ejercicio se han reducido en un 35 por ciento respecto al ejercicio 2014 y hemos obtenido un incremento de nuestra liquidez, así como un alargamiento de los vencimientos de la deuda.

A lo largo de 2015 hemos seguido trabajando en el desarrollo del Plan Estratégico 2014-2017, "Hacia un nuevo TUBOS REUNIDOS". Este Plan apuesta en firme por la especialización en productos Premium, la oferta de servicio integral a la medida de las necesidades de los clientes, la competitividad y la presencia global, como principales pilares para el crecimiento del GRUPO.

En 2015 no hemos dejado de realizar las inversiones que constituyen las bases de nuestro futuro, así hemos dado por finalizado el plan de inversiones de 150 millones de euros (2012-2016), con una inversión de 32,7 millones de euros en el negocio de tubería sin soldadura en el año. Este plan responde a nuestra apuesta por la innovación y el desarrollo para satisfacer los requerimientos cada vez más exigentes en ahorro de costes y prestaciones técnicas de los usuarios de nuestros tubos, que está en línea con nuestra vocación de ser "un socio cerca de nuestros clientes".

Es de relevante importancia en el año 2015, la construcción de nuestra nueva planta de roscado de tubería OCTG TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS con nuestros socios Marubeni-Itochu Tubulars Europe, cuya puesta en marcha se ha realizado en la primera parte del 2016. Situada en el Polígono de Subillabide de Nancles de Oca (Álava), la nueva planta se convierte en la séptima del GRUPO TUBOS REUNIDOS, cinco de ellas situadas en el País Vasco y Navarra. En ella se roscan ya tubos producidos en nuestra fábrica de Amurrio, mejorando su posición competitiva y asegurando su futuro, y se generará, en el momento en el que trabajemos a plena capacidad, 80 puestos de trabajo cualificados, estables y para gente joven, lo cual es un motivo de gran satisfacción.

Marubeni-Itochu Steel Inc. y TUBOS REUNIDOS iniciamos nuestras conversaciones hace más de cuatro años, con la visión común de que aunando las capacidades y experiencia de TUBOS REUNIDOS en el ámbito de la producción de tubería especial, la posición global y el liderazgo comercial de Marubeni-Itochu Steel Inc. en el segmento de petróleo y gas, y la tecnología de JFE Steel Corporation en materia de roscas Premium y servicio en campo, podíamos crear una oferta diferencial para nuestros clientes.

Con TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS y el resto de inversiones realizadas en nuestras plantas, finalizamos la última fase del Plan de Inversiones que, por importe global superior a 400 millones de euros, ha acometido TUBOS REUNIDOS desde el año 2005 y que constituye la principal garantía de futuro para nuestras fábricas. Gracias a este esfuerzo inversor, a la intensificación de nuestra actividad técnico-comercial y a la obtención de homologaciones en nuevos clientes objetivo,

TUBOS REUNIDOS cuenta hoy con un conjunto de nuevos productos de alto valor añadido ya industrializados y con las bases necesarias para un mayor crecimiento y rentabilidad, encarando así el futuro con mayor optimismo, sabiendo que cuando retorne la inversión, particularmente al mundo del gas, TUBOS REUNIDOS estará mejor preparado para aprovecharlo.

En el año 2016 continúan los recortes en los planes de inversión de las compañías de petróleo y gas, manteniéndose su efecto en una menor demanda de tubería sin soldadura. Las inversiones y la intensa actividad comercial de nuestro nuevo portfolio de productos, unido a la nueva planta TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS, nos está permitiendo diversificar y generar nuevas oportunidades de crecimiento.

Así mismo, nuestras necesidades de inversiones son ya muy reducidas, las medidas de eficiencia van dando mayores resultados y la gestión orientada a la optimización de la deuda están siendo efectivas. Sin embargo, vamos a tener que seguir haciendo esfuerzos, somos conscientes del impacto que estamos sufriendo por muchas de las medidas que nos vemos abocados a tomar. En este contexto, proponemos que no haya reparto de dividendo con cargo al ejercicio 2015.

Estamos seguros de que caminamos en la dirección correcta para hacer frente a los retos del sector y contribuir a la solidez de nuestro futuro y al desarrollo sostenible de nuestra comunidad y equipos humanos. Para ello, contamos con la gran dedicación y profesionalidad de todos nuestros trabajadores, así como con el constante respaldo y confianza de nuestros accionistas, clientes, proveedores, entidades financieras e instituciones. Gracias a todos ellos.

## 2/ DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS



CONCEPTO	2015	2014	2013	2012
<b>Ingresos netos</b> , miles de euros	<b>352.478</b>	407.952	350.451	464.727
<b>Resultado neto</b> , miles de euros	<b>-16.188</b>	7.079	6.643	10.573
<b>Cash-flow neto</b> , miles de euros	<b>13.015</b>	33.812	30.857	37.654
<b>Cash-flow neto / Ventas</b> [%]	<b>3,7</b>	8,3	8,8	8,1
<b>Activos totales</b> , miles de euros	<b>641.815</b>	662.183	633.693	686.951
<b>Fondos propios</b> , miles de euros	<b>227.069</b>	245.107	235.384	232.360
<b>EBITDA</b> , miles de euros	<b>19.773</b>	41.373	42.237	49.574
<b>EBITDA / Ventas</b> [%]	<b>3,4</b>	10,1	12,1	10,7
<b>Resultado neto / Activos</b> [ROA] [%]	<b>-2,5</b>	1,1	1,0	1,5
<b>Resultado neto / Fondos propios</b> [ROE] [%]	<b>-7,1</b>	2,9	2,8	4,6
<b>Valor añadido</b> , miles de euros	<b>107.329</b>	135.681	128.870	148.817
<b>Personal</b>	<b>1.733</b>	1.766	1.643	1.812
<b>Valor bursátil</b> , miles de euros [31-Diciembre]	<b>102.188</b>	299.578	309.185	313.552
<b>Valor contable / acción</b> [EUROS]	<b>1,3</b>	1,4	1,3	1,3
<b>Precio / Valor contable</b> [VECES] [31-Diciembre]	<b>0,45</b>	1,22	1,31	1,35
<b>Beneficio por acción</b> [EUROS]	<b>-0,09</b>	0,04	0,04	0,06
<b>Cotización media del año</b> [EUROS]	<b>1,33</b>	2,21	1,73	1,72

**Notas:**

- El cálculo del Cash Flow Neto incluye : Beneficio Neto + Amortizaciones.
- El EBITDA excluye el impacto de la provisión por deterioro de las existencias en USA de 7.911 miles de euros en 2015.
- El cálculo de Valor Añadido incluye: Importe de la cifra de negocios + Otros Ingresos de explotación + Variación Existencias – Aprovisionamientos – Otros gastos de explotación.

Somos un fabricante y proveedor de tubería de acero sin soldadura y servicios a nivel global, para aplicaciones en la industria energética e industrial.

Estamos enfocados a productos de alto valor añadido con la vocación de ofrecer soluciones competitivas y de calidad a nuestros clientes, sirviendo así a sus objetivos de eficiencia, minimización de riesgos, y a sus cada vez más exigentes requerimientos técnicos.

Contamos con plantas en el País Vasco y Navarra y presencia comercial en todo el mundo, así como con centros propios de I+D+i.

Tenemos vocación de largo plazo en nuestra relación con los clientes y proveedores, y permanencia en los mercados en los que operamos.

## 325.000

### TMS DE TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA

Capacidad de producción anual

## 7

### PLANTAS PRODUCTIVAS

1 Tubería sin soldadura - pequeño diámetro (hasta 7")  
1 Tubería sin soldadura - gran diámetro (hasta 25")  
1 Tubería sin soldadura estirada en frío  
1 Planta de roscado - Roscas Premium OCTG  
3 Plantas links de suspensión para automoción, 2 fuera de España

## 2

### ACERÍAS PROPIAS

Proceso productivo integrado  
Aceros al carbono, aleados e inoxidables

## 1.733

### EMPLEADOS

1.431 en negocio de tubería sin soldadura  
302 en negocio de automoción

## 2

### CENTROS PROPIOS DE I+D+i

En nuestras plantas de tubería sin soldadura

## 80

### PAÍSES DONDE VENDEMOS NUESTROS PRODUCTOS

10 países con oficina propia  
35 países con presencia comercial

## 4

### ALMACENES PROPIOS DE SERVICIO Y DISTRIBUCIÓN

En España y Norteamérica

## 124

### AÑOS DE HISTORIA

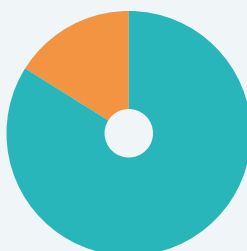
## ACTIVIDAD PRINCIPAL: FABRICACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE TUBERÍA SIN SOLDADURA

## 84%

 de las ventas

### DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD, 2015

[EN % DE MILLONES DE EUROS]



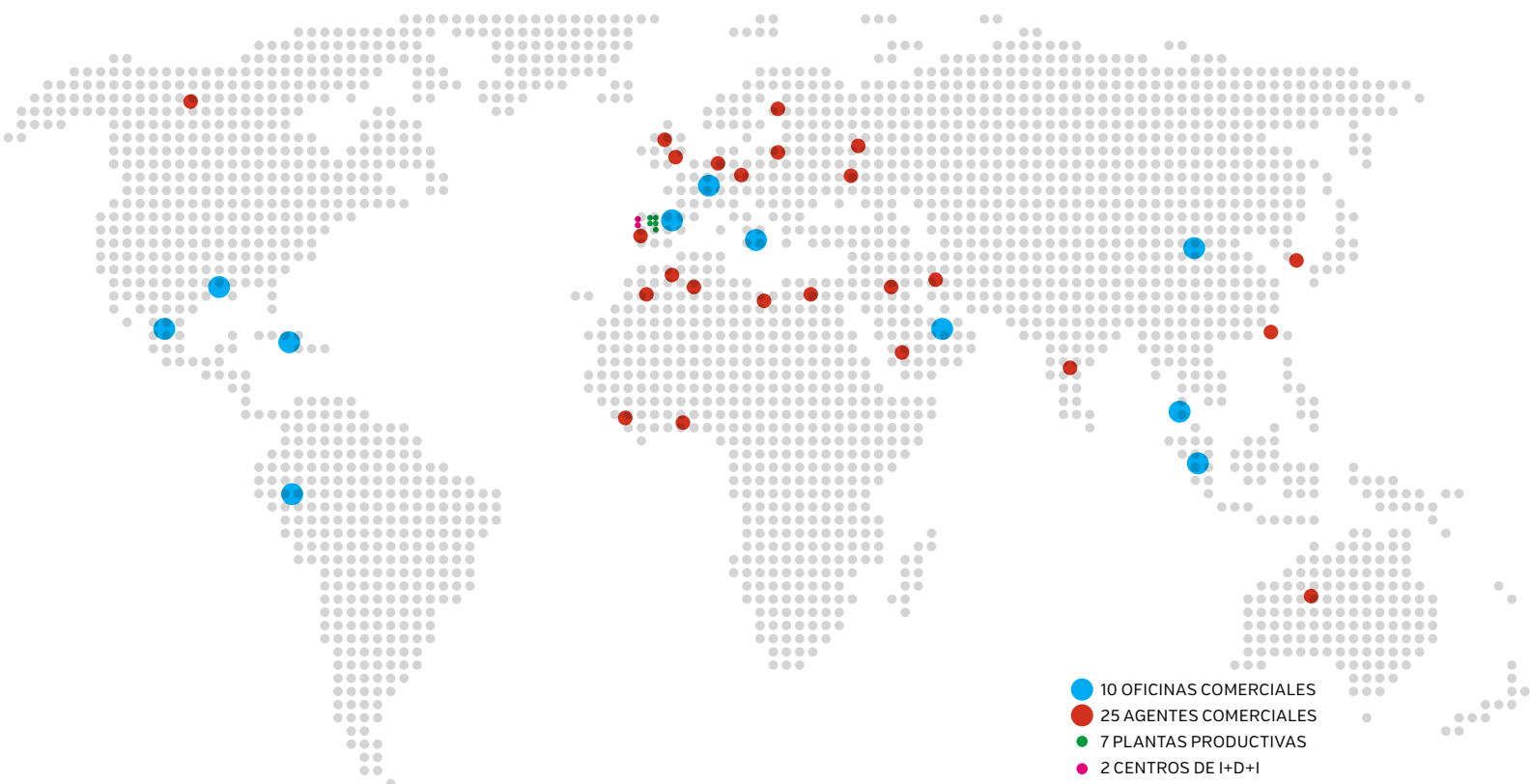
84%

FABRICACIÓN Y DISTRIBUCIÓN TUBOS SIN SOLDADURA

16%

AUTOMOCIÓN



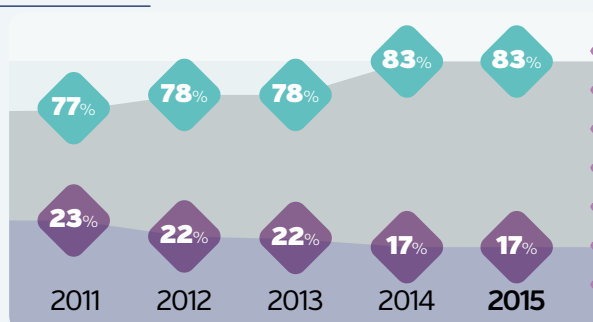


## PERMANENCIA HISTÓRICA EN LOS MERCADOS GLOBALES

### VENTAS AL MERCADO NACIONAL Y EXPORTACIÓN DEL GRUPO TUBOS REUNIDOS

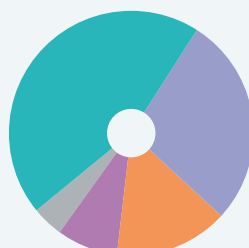
[EN % MILLONES DE EUROS]

EXPORTACIÓN  
NACIONAL



### DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS DE TUBOS SIN SOLDADURA POR MERCADOS GEOGRÁFICOS, 2015

[EN % DE MILLONES DE EUROS]



45%	UNIÓN EUROPEA
28%	NORTEAMÉRICA [USA Y CANADÁ]
15%	LEJANO ORIENTE
8%	ORIENTE MEDIO
4%	OTROS

# AMPLIA GAMA DE PRODUCTOS EN APLICACIONES DIVERSIFICADAS

## SECTORES

## PRODUCTOS

## ESPECIALIZACIÓN

PETRÓLEO Y GAS  
UPSTREAM



### OCTG

[Oil Country Tubular Goods]  
Tubería para perforación y producción de petróleo y gas.

Tubería a la medida para entornos exigentes.

Grados de acero API, con altas aleaciones, y grados propietarios.

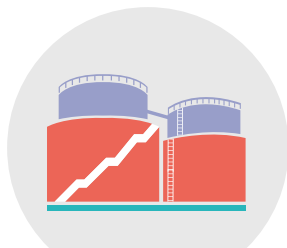
Materiales resistentes a la corrosión, altas presiones y temperaturas. Tubería OCTG con roscas API y Premium.

### CONDUCCIONES

Transporte onshore y offshore de petróleo, gas y en plantas de procesamiento de hidrocarburos.

Conducciones especiales resistentes a la corrosión y en aguas submarinas.

REFINO, QUÍMICA Y  
PETROQUÍMICA  
DOWSTREAM



### TUBERÍA DE PROCESOS

TUBERÍA PARA EQUIPOS  
A ALTAS PRESIONES Y  
TEMPERATURAS

En plantas de refino, químicas y petroquímicas.

En plantas de generación de energía eléctrica [térmicas, ciclos combinados, biomasa, renovables, nuclear].

Tuberías para calderas, hornos e intercambiadores.

Amplia gama de tubería con dimensiones y aceros a la medida.

Largos especiales hasta 26 metros en caliente y 29 metros en frío.

Productos propios de gran diámetro de altas prestaciones en fases críticas de procesos de última generación.

GENERACIÓN DE  
ENERGÍA  
ELÉCTRICA



### TUBERÍA MECÁNICA

Para aplicaciones industriales, automoción, maquinaria pesada, equipos offshore.

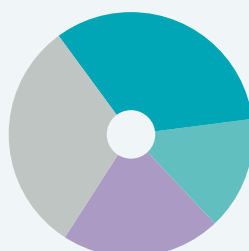
SERVICIOS  
INDUSTRIALES



## ORIENTADOS AL SECTOR DE LA ENERGÍA: 79% DE LAS VENTAS, 2015

### DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS DE TUBOS SIN SOLDADURA POR SECTORES

[EN % DE MILLONES DE EUROS]



**31%** PETRÓLEO Y GAS  
**33%** GENERACIÓN DE ENERGÍA  
**15%** QUÍMICA Y PETROQUÍMICA  
**21%** SERVICIOS INDUSTRIALES



# 124 AÑOS DE HISTORIA INDUSTRIAL Y DE EXPANSIÓN

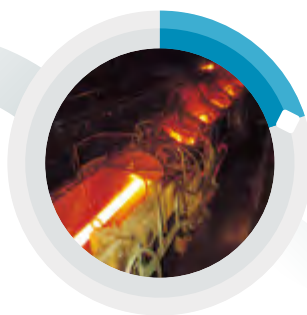
INFORME ANUAL

2015



1892

Constitución de Tubos Forjados, S.A., antecesor de la actual Tubos Reunidos, S.A., orientada a la fabricación de tubos soldados de calderas y conducciones de vapor, tubos de agua, gas y otros usos análogos.



1946

Entrada en funcionamiento de las nuevas instalaciones de fabricación de tubo sin soldadura mediante la utilización de un banco de empuje en caliente.



1950-70

Sucesivas ampliaciones con el objetivo de incrementar la capacidad productiva y el acceso a nuevos productos. Nuevas instalaciones de estirado en frío.



1968

Nace Tubos Reunidos, S.A. mediante la agrupación de todas las instalaciones de Tubos Forjados, S.A. y de parte de las que Babcock & Wilcox Española, S.A. poseía para la fabricación de tubos sin soldadura y tubo soldado.



1977

Primera colada en la acería de Amurrio.



1984

Se pone en marcha en Amurrio, por primera vez en el mundo, un nuevo sistema de calentamiento y de perforación (C.P.E.) en la cabecera del banco de empuje, lo que significa un trascendental paso tecnológico.



1998

Adquisición de Productos Tubulares, S.A., que aporta una amplia gama de tubos de grandes dimensiones y espesores; tubos especiales, aleados e inoxidables.



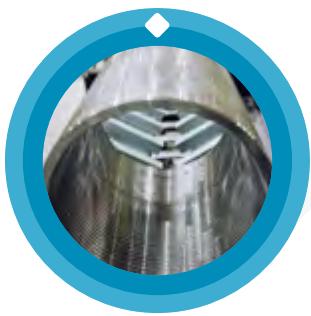
2002

Nueva planta de estirado en frío en Amurrio.



2005

Tubos Reunidos fortalece su presencia en Bolsa al pasar sus acciones a cotizar en el mercado continuo.



2012

Tubos Reunidos inicia un plan inversor de 150 Mill. € para el desarrollo de nuevos productos de alto valor añadido y mejora de la competitividad.



2014

Plan Estratégico 2014-2017 y firma de acuerdo con Marubeni-Itochu Steel Inc. para la construcción de una planta destinada a la fabricación, comercialización y suministro de productos OCTG Premium para la perforación de petróleo y gas a nivel global.



2016

Inauguración nueva planta Tubos Reunidos Premium Threads en Nanclares de Oca (Álava), tras inversión de 30 millones de euros.

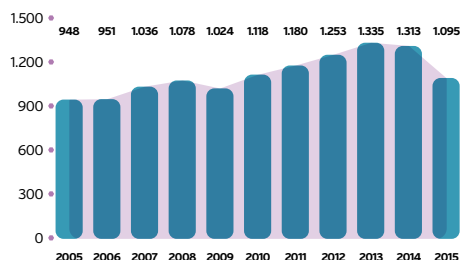


# 3/ ENTORNO ECONÓMICO Y SECTORIAL





## EQUIPOS DE PERFORACIÓN, INTERNACIONAL



Fuente: Baker Hughes

La economía mundial se desaceleró en 2015 con un crecimiento del 3 por ciento, el menor experimentado desde 2009, con un comportamiento desigual por zonas geográficas.

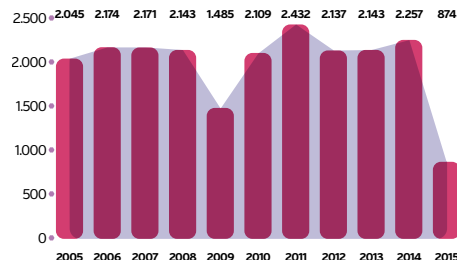
Estados Unidos volvió a liderar el crecimiento en el grupo de economías avanzadas, con un incremento del PIB del 2,4 por ciento. Con una mayor estabilidad económica y capacidad del país en la generación de empleo, se ha incrementado el ahorro en detrimento del gasto. Por otro lado, la fortaleza del dólar ha afectado a las exportaciones, y el bajo precio del petróleo ha frenado muchas inversiones en el sector energético. La inflación del año ha quedado en el 0,7 por ciento, muy lejos del 2 por ciento que persigue la Reserva Federal.

En la zona euro la recuperación fue más exigua con un modesto crecimiento del PIB del 1,5 por ciento. La volatilidad de los mercados, los problemas ligados a la banca y la deuda pública, y una cuota de desempleo global superior al 10 por ciento siguen lastrando la economía de los 19. Entre los países que más crecieron se sitúa España, con un incremento del PIB del 3,2 por ciento. En el caso de Alemania y Francia, el crecimiento se redujo al 0,3 y 0,2 por ciento, respectivamente.

En lo que respecta a las economías emergentes, el crecimiento de la economía china fue del 6,9 por ciento, el más bajo de los últimos 25 años. La segunda economía del mundo debe hacer frente a un fuerte crecimiento de los salarios, un gran exceso de capacidad y un rápido envejecimiento de su población. Todo ello hace que se encuentre inmersa en pleno cambio de su modelo económico, para pasar de una economía basada en las exportaciones y el bajo coste a otra basada en el consumo interno y la innovación.

En el conjunto del año, el precio del petróleo descendió un 36 por ciento, reflejando el exceso de oferta en los mercados internacionales. Los países miembros de la OPEP mantuvieron su producción en cotas cercanas a niveles récord, si bien el crecimiento de la producción del resto de países disminuyó ligeramente en la segunda mitad del año.

## EQUIPOS DE PERFORACIÓN, NORTEAMÉRICA



Fuente: Baker Hughes

Como consecuencia de esta caída del precio del barril, la inversión en el sector de petróleo y gas a nivel global descendió en 2015 un 30 por ciento, y de forma más acentuada en Norteamérica, con un 61 por ciento menos de plataformas de perforación activas en el conjunto del año.

En el resto del mundo, el número de equipos de perforación activos se redujo en un 16,5 por ciento, pasando de 1.313 equipos activos a diciembre de 2014 a 1.095 a diciembre de 2015.

La drástica caída de la inversión en perforación y producción de petróleo y gas ha llevado a una disminución de la demanda de productos de tubería OCTG del entorno de un 32 por ciento a nivel global y del 55 por ciento en Norteamérica, así como de la demanda de productos de tubería para conducciones de petróleo y gas.

En el sector de generación de energía eléctrica y en el de petroquímica la actividad se ha mantenido, debido a la necesidad de nuevos proyectos para atender a las demandas, especialmente en los países emergentes. Sin embargo, el entorno macroeconómico y el empobrecimiento de los países y compañías inversoras, muchas afectadas por el descenso del precio del petróleo, han llevado a retrasos en las decisiones así como a un mayor nivel de competencia para los fabricantes de tubería.

En el sector industrial, incluyendo mecánico, automoción, construcción y otros, la competencia ha sido significativa por la concentración de las compañías de tubería en estas aplicaciones para compensar la menor demanda de tubería para petróleo y gas.

# 4/ EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD PRINCIPAL. TUBERÍA SIN SOLDADURA







La actividad principal del GRUPO TUBOS REUNIDOS, la fabricación y venta de tubería sin soldadura, se concentra principalmente en las plantas de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL en Amurrio (Álava) y PRODUCTOS TUBULARES en Galindo (Vizcaya). La primera planta está especializada en la fabricación de tubos de acero sin soldadura al carbono y aleados, laminados en caliente y estirados en frío, con diámetro de hasta 7 pulgadas. Por su parte, las instalaciones de Galindo están capacitadas para la fabricación de tubos de diámetro mayor de 8 pulgadas en aceros al carbono, aleados e inoxidables.

En el año 2015 el negocio y los resultados del GRUPO TUBOS REUNIDOS se han visto severamente afectados por el fuerte descenso del precio del petróleo, que ha supuesto un impacto en la demanda de tubería de OCTG (perforación de petróleo y gas), y una mayor competencia en tubería para otras aplicaciones.

En este contexto, la cifra de negocios en la actividad de fabricación y distribución de tubos sin soldadura del GRUPO ha ascendido en 2015 a 296,3 millones de euros, un 17,2 por ciento inferior al ejercicio anterior.

Pese a las dificultades apuntadas, la demanda para proyectos de generación de energía y petroquímica ha mantenido buenos ritmos de actividad. En TUBOS REUNIDOS hemos incrementado las ventas en tubería de gran diámetro y mantenido el nivel de ventas en tubería de procesamiento de hidrocarburos de pequeño diámetro gracias a la ampliación de nuestra gama de productos de alto valor añadido y a la homologación en nuevos clientes, mejorando el mix de producto. De este modo el importe de las ventas de tubería especial supuso un 74 por ciento de las ventas totales, frente al 65 por ciento de 2014.

Para hacer frente al entorno de mercado, en 2015 hemos implementado un detallado plan de actuaciones para mitigar sus efectos, así como para incrementar nuestra competitividad y el posicionamiento comercial:

**1/** Puesta en marcha de un plan de choque y competitividad con el objeto de incrementar nuestra eficiencia y reducir estructuralmente la base de costes. Además hemos activado todas las medidas de flexibilidad operativa de la estructura industrial para adaptar los costes a los menores niveles de demanda, incluyendo:

- ➔ Programas de eficiencia y mejora de productividad en todos los procesos operativos e industriales.
- ➔ Aceleración en la curva de aprendizaje de los nuevos procesos y productos con objetivos de reducción de mermas y reprocesos.
- ➔ Reducción y optimización de la estructura.
- ➔ Optimización de procesos de compra y renegociación de todos los elementos de la cadena de suministro.
- ➔ Redefinición de los procesos logísticos y de transportes internos y externos.
- ➔ Implementación de un plan de ahorro de costes en todas las líneas de gastos fijos y variables.



**2/** Estricta optimización de la gestión del circulante y fortalecimiento y optimización de la situación financiera, obteniendo una reducción del endeudamiento en 2015 respecto a 2014.

**3/** Potenciación de nuestra red comercial internacional y del posicionamiento de mercado del GRUPO contando con el nuevo portafolio de productos y llevando a cabo estrategias para aprovechar nuestras ventajas competitivas en cuanto a tecnología avanzada, calidad y servicios a medida. Además de los avances en el acuerdo estratégico con Marubeni-Itochu Steel Inc. y la nueva planta conjunta, durante el ejercicio hemos obtenido homologaciones en clientes de primer nivel para los nuevos productos.

**4/** Implementación de una nueva estructura organizativa, con los objetivos fundamentales de incrementar la oferta de soluciones de servicio y calidad, y maximizar la competitividad y eficiencia en todos nuestros procesos y actividades.

**5/** Conclusión del plan de inversiones 2012-2016 por valor de 150 millones de euros. De este modo, las nuevas contrataciones de inversión en 2016 y los próximos años se reducen muy significativamente, principalmente a necesidades de mantenimiento, en comparación con los importes invertidos en los últimos años.

En lo que respecta a ALMESA, la unidad de servicio del GRUPO dedicada a la distribución y oferta de soluciones integrales para la tubería de conducciones, ha seguido alcanzando a lo largo de 2015 acuerdos comerciales y estratégicos con proveedores líderes internacionales de tubería y accesorios, e implantándose a través de socios locales y almacenistas en mercados geográficos estratégicos como África, Oriente Medio y Latinoamérica, con el objetivo de atender sobre el terreno a las necesidades de los clientes de TUBOS REUNIDOS.

En el inicio de 2016 los precios del petróleo han seguido cayendo, y las compañías de petróleo y gas mantienen los recortes en sus programas de inversión. Por todo ello, TUBOS REUNIDOS seguimos, de manera prudente, preparándonos para un escenario de precios bajos.

Con todo, contamos con mucho hecho: el plan de inversiones realizado, el nuevo portafolio de productos objetivo industrializado, la nueva planta con Marubeni-Itochu Steel Inc., y el creciente protagonismo de nuevos clientes y mercados en nuestra actividad, fruto de la continua mejora de nuestra oferta de soluciones.

Será preciso mantener las medidas de ahorro de costes, gestión de la liquidez y optimización de los procesos, pero los esfuerzos realizados nos permitirán estar mejor posicionados para aprovechar las oportunidades que el mercado generará una vez que la actual crisis vaya remitiendo.







## MANTENEMOS NUESTRA ESTRATEGIA: HACIA UN NUEVO TUBOS REUNIDOS

En el contexto de cambios profundos en nuestro sector, intensificados por el colapso del precio del petróleo, nuestros clientes requieren aún más de soluciones tecnológica y competitivamente avanzadas que permitan mayor eficiencia en sus procesos a la vez que la máxima seguridad en la calidad.

En este sentido, mantenemos nuestra apuesta “Hacia un nuevo TUBOS REUNIDOS”, seguros de avanzar en la dirección correcta. Como definía el Plan Estratégico 2014-2017, tenemos la vocación de servir a nuestros clientes:

- Con una especialización en productos **Premium**.
- Con una oferta de **Servicio** Integral en torno a los productos del GRUPO.
- Con los niveles de **Competitividad** que requiere el mercado.
- Con una presencia comercial y de servicio **Global** y productiva en mercados de crecimiento.

Con nuestra larga historia industrial y de presencia en los mercados globales hemos constituido una relación sólida con nuestros clientes. La innovación propia y la apuesta por nuestros equipos humanos, unido a nuestro modelo de gestión flexible y orientado a una rápida respuesta nos han permitido desarrollar una marcada identidad: **los máximos estándares de calidad y la flexibilidad de un servicio a la medida**.

En el año 2015 hemos avanzado en las bases de nuestro futuro:

### 1/ Hemos finalizado nuestro plan de inversiones, que ha supuesto una transformación en nuestro portafolio de productos y en nuestros procesos productivos:

- Inversiones de 32,7 millones de euros en el negocio de tubería sin soldadura en 2015.
- Inversiones realizadas en las instalaciones productivas de nuestras plantas de Amurrio (Álava - TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL) y Galindo (Vizcaya - PRODUCTOS TUBULARES), así como en la nueva planta de roscado en Nanclares de Oca (Álava - TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS).
- Con equipos humanos y desarrollos de I+D+i propios.
- Con la colaboración significativa de proveedores e ingenierías internacionales y locales del País Vasco.

Tras estas inversiones contamos con un cartera de productos de alto valor añadido y diversificada, en nuestros segmentos estratégicos objetivo dentro del sector de la energía.



## TUBERÍA DE ALTO VALOR AÑADIDO

GENERACIÓN DE ENERGÍA Y PETROQUÍMICA			EXTRACCIÓN Y TRANSPORTE DE HIDROCARBUROS	
TUBERÍA DE GRAN DIÁMETRO ESPECIAL	TUBERÍA DE ACERO INOXIDABLE	TUBO PARA CALDERAS, HORNOS E INTERCAMBIADORES EN ALTAS ALEACIONES	OCTG PREMIUM	TUBERÍA PARA CONDUCCIONES ESPECIALES
				
Tubería de procesamiento de hidrocarburos en fases críticas y procesos tecnológicamente avanzados			Exploración de Petróleo y gas en condiciones extremas de corrosión, presión y temperatura	Conducciones offshore
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tubería hasta 25" de diámetro exterior y altos espesores &gt;40mm en aceros especiales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tubería de más de 8" OD en acero inoxidable hasta 25" de diámetro exterior</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Altas aleaciones al Cromo</li> <li>• Longitudes especiales, hasta 26/29 metros</li> <li>• Tubo Rifle</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Roscas Premium</li> <li>• Temple y Revenido</li> <li>• Alto colapso</li> <li>• Altas aleaciones al Cromo</li> <li>• Propietary Grades</li> <li>• Inoxidable</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Temple y Revenido</li> <li>• Sour Service</li> <li>• Grados especiales</li> <li>• Conducciones offshore</li> </ul>

Las inversiones realizadas nos permiten fabricar nuestros tubos de acero sin soldadura con aceros de desarrollo propio, de mayores aleaciones al cromo e inoxidables, aceros con altas prestaciones como la alta resistencia a la presión, temperatura, alto colapso y a la corrosión. Los procesos productivos se han adaptado con innovación propia al tratamiento de estos aceros añadiéndose también procesos de acabado especiales que maximizan la garantía de calidad y las prestaciones de los productos en ambientes exigentes.

**2/ Hemos avanzado en el desarrollo e inversiones necesarias para inaugurar nuestra nueva planta de roscado de tubería Premium** con Marubeni-Itochu Steel Inc., contando con la licencia de roscas Premium de JFE Steel Corporation.

**3/ Hemos desarrollado acciones comerciales para fortalecer nuestro posicionamiento en el mercado** para aprovechar la recuperación futura potenciando nuestras ventajas competitivas. Hemos obtenido homologaciones en nuevos clientes objetivo y hemos reorganizado la estructura comercial para estar más cerca y con soluciones más globales para nuestros clientes.

**4/ Hemos impulsado las medidas de mejora de competitividad e iniciado un conjunto de planes de eficiencia** orientados a dar un salto cualitativo y cuantitativo en nuestra competitividad.





## JV TUBOS REUNIDOS – MARUBENI-ITOCHU STEEL – JFE

### TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS

Constituida en noviembre de 2014, participada en un 51 por ciento por TUBOS REUNIDOS.

Inversión de 30 millones en la construcción de una planta para la fabricación, comercialización y suministro de productos OCTG Premium destinados a la perforación de petróleo y gas, particularmente en explotaciones no convencionales y con altos requerimientos técnicos.

Empresa con centros de servicio de campo en todo el mundo, permitiendo ofrecer una respuesta de servicio global, de altas prestaciones y competitiva a los clientes.

### ÚLTIMA TECNOLOGÍA PARA LA PRODUCCIÓN DE TUBERÍA PREMIUM CON PATENTE DE ROSCAS DE JFE STEEL CORPORATION

Producto de alto valor añadido, tubos con la patente tecnológica de roscas de JFE Steel Corporation.

Planta con sofisticada tecnología y una capacidad para procesar y roscar 30.000 toneladas de tubo OCTG anuales.

Producción dirigida al mercado exterior, fundamentalmente África, Oriente Medio, Asia y Norteamérica.

Licencia de uso del Monograma API (American Petroleum Institute).



### UBICACIÓN ESTRATÉGICA

Situada en Nanclares de Oca (Álava), próxima al Puerto de Bilbao y a la planta de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL en Amurrio, que suministra los tubos OCTG para su roscado, lo que permite reducir los plazos de entrega del producto, sus costes, así como su personalización según las necesidades del cliente.

### PLANTILLA ALTAMENTE CUALIFICADA Y POLIVALENTE

Plantilla inicial de 22 trabajadores, estando prevista en una primera fase la ampliación hasta 80. Personal formado en todas las áreas de la planta, tanto en competencias técnicas, como en mantenimiento, calidad, seguridad y trabajo en equipo, dentro de un plan que busca maximizar la polivalencia de todas las personas de la organización.

### VENTAJAS COMPETITIVAS

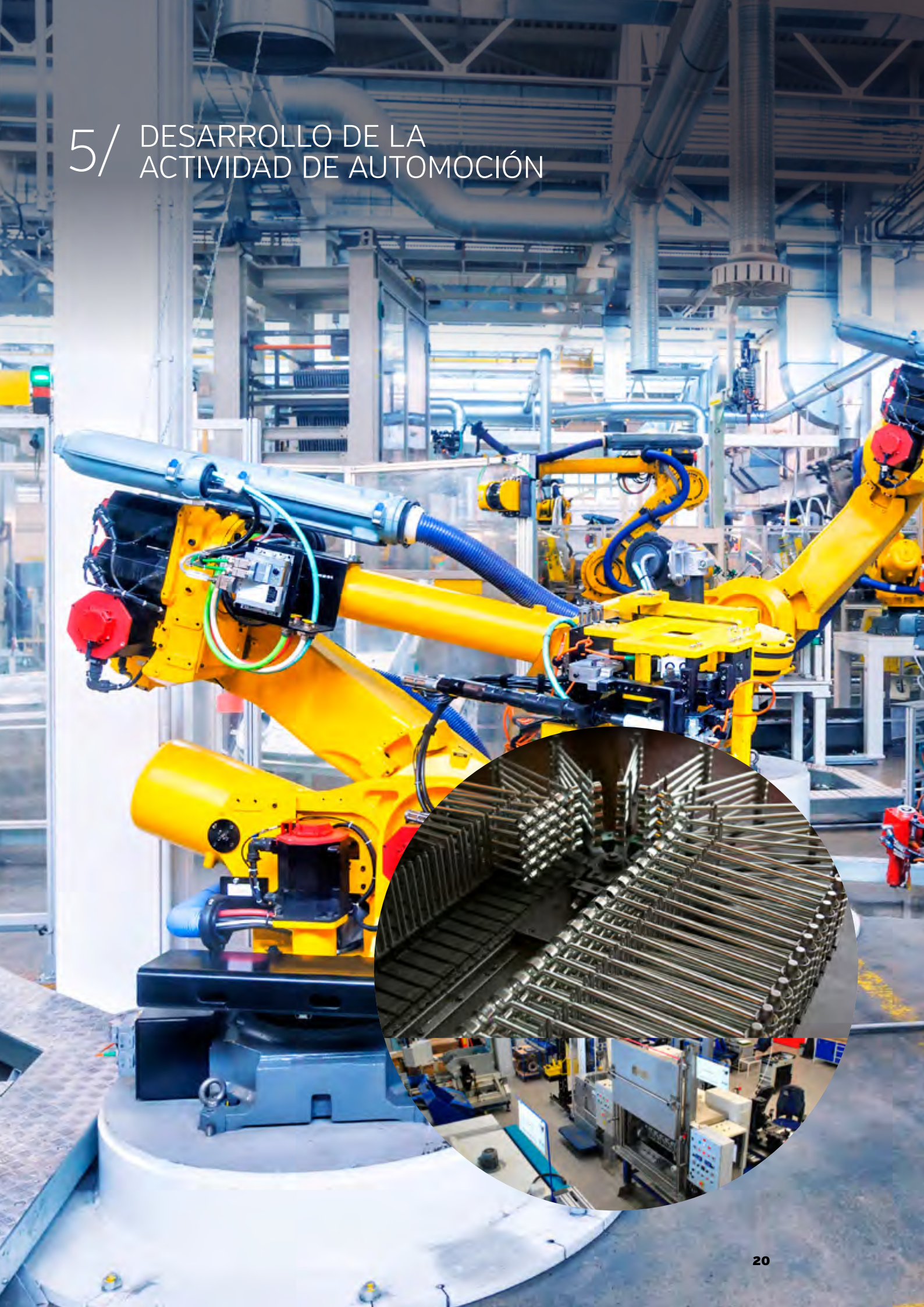
Proceso productivo cuidadosamente diseñado para poder ofrecer cualquier tubo roscado dentro de la gama dimensional de fabricación:

- ➔ Con tiempos de fabricación y cambio reducidos
- ➔ Garantizando la máxima calidad del producto
- ➔ Variedad de productos
- ➔ Costes ajustados





# 5/ DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD DE AUTOMOCIÓN







La actividad de INAUXA-EDAI durante el ejercicio 2015 volvió a ser muy positiva, con una cifra de negocio consolidada de 56 millones de euros, lo que representa un incremento del 12 por ciento con respecto al ejercicio anterior.

El principal crecimiento se ha producido en el mercado asiático, con un 35 por ciento más de ventas. Este importante avance supone la consolidación de nuestra presencia en dicho mercado, actualmente el de mayor proyección mundial.

Por su parte, en Europa se ha mantenido la cifra de negocio, pero con una significativa renovación de los productos fabricados con la entrada en producción de nuevas plataformas que nos aportarán estabilidad y mayores ventas en los próximos años.

La captación de nuevos proyectos hace que nuestras previsiones de crecimiento sean una realidad, con una cada vez mayor y más relevante cuota de mercado, que nos consolida como un proveedor global de componentes de automoción de referencia.

En lo que hace referencia a I+D+i, mantenemos nuestra estrategia de desarrollar nuevos conceptos que aporten una mejora competitiva sustancial en los productos fabricados en nuestras diferentes plantas, situadas en Amurrio (Álava), México y China.

Todo ello hace que al cierre de 2015 el grado de cumplimiento de nuestro Plan Estratégico 2014-2018 sea elevado, habiendo logrado un progresivo incremento de la capacidad productiva y un crecimiento sostenido.

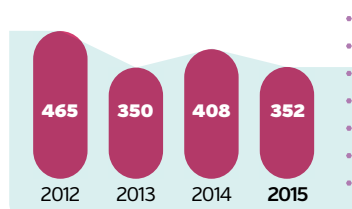


# 6/ RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA EN 2015

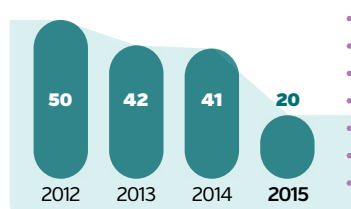


**EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS  
DEL GRUPO TUBOS REUNIDOS**

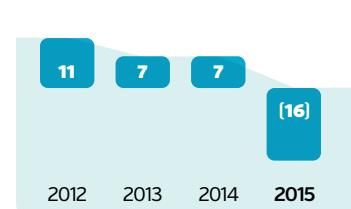
[EN MILLONES DE EUROS]

**EVOLUCIÓN DEL EBITDA  
DEL GRUPO TUBOS REUNIDOS**

[EN MILLONES DE EUROS]

**EVOLUCIÓN DEL RESULTADO NETO  
DEL GRUPO TUBOS REUNIDOS**

[EN MILLONES DE EUROS]



EL GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido en 2015 unos resultados fuertemente afectados por la importante contracción de la actividad inversora en el sector de petróleo y gas, como consecuencia de la fuerte caída del precio del petróleo. En este sentido, la demanda de tubos OCTG, destinados a la perforación de petróleo y gas, disminuyó un 55 por ciento en Norteamérica, único mercado donde el GRUPO mantiene inventarios, y en donde la reducción de los precios exigió la dotación de una provisión extraordinaria por deterioro de su valor de realización por importe de 7,9 millones de euros, antes de impuestos.

En este contexto, el importe neto de la cifra de negocios del GRUPO TUBOS REUNIDOS ha ascendido a 352,5 millones de euros, con un EBITDA, antes de la provisión extraordinaria, de 19,8 millones de euros. Estas cifras representan un descenso del 13,6 y 52,2 por ciento, respectivamente, en comparación con el ejercicio anterior, y un margen EBITDA del 5,6 por ciento. El resultado neto negativo ha ascendió a 16,2 millones de euros.

En cuanto a las cifras del balance consolidado, el activo total del GRUPO a cierre de 2015 es de 641,8 millones de euros, tras un ejercicio en el que se han realizado inversiones en inmovilizado material e inmaterial por importe de 37,4 millones de euros, de los que 32,7 millones corresponden al negocio de tubería sin soldadura.

A pesar de los resultados obtenidos y las fuertes inversiones realizadas durante los últimos años, se ha reducido por segundo año consecutivo la deuda neta financiera a cierre de ejercicio, situándose en 167,1

millones de euros, lo que representa un 42 por ciento de las inversiones realizadas en los últimos 10 años y un 68,5 por ciento del patrimonio neto del GRUPO a diciembre de 2015.

Esta reducción de deuda es debida a un esfuerzo continuo en la optimización de circulante operativo, llegando a la cifra de 75 millones de euros, uno de los niveles más bajos en la historia del GRUPO.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2015 TUBOS REUNIDOS ha continuado con la gestión orientada a mejorar las condiciones de financiación y la diversificación de las fuentes de fondos. De este modo, se ha llevado a cabo la emisión de nuevos préstamos durante la primera mitad del año, aprovechando la reducción de diferenciales en el mercado y la apertura de nuevas vías de financiación, tras la aprobación de un programa de emisión de valores de renta fija a largo plazo, aprobado por el Banco Central de Irlanda, y cuyos valores cotizan en el mercado regulado de la Bolsa de Irlanda, por un importe máximo de hasta 50 millones de euros, del que se ha realizado una primera emisión de 15,5 millones de euros en diciembre de 2015. Así, hemos terminado 2015 como el ejercicio con menor gasto financiero de los últimos cinco años.

Por último, y en cuanto a la cobertura de riesgos, se ha continuado con la política de cobertura de riesgo de divisas y se ha iniciado la cobertura de riesgo de tipos de interés, con la emisión de préstamos a tipo fijo y contratos de cobertura de intereses, llegando al cierre de ejercicio a tener un 22 por ciento del total de nuestra exposición a tipos sin riesgo de fluctuación.



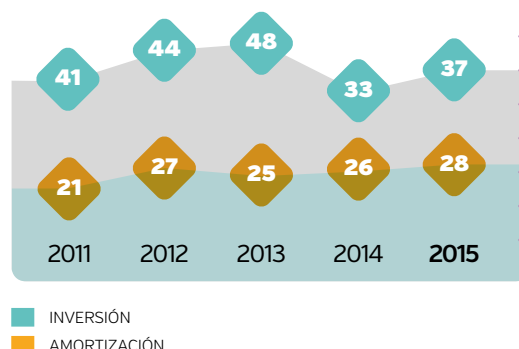
# 7/ ACTIVIDAD DE I+D+i





## INVERSIONES DEL GRUPO TUBOS REUNIDOS, INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL

(EN MILLONES DE EUROS)



En TUBOS REUNIDOS contamos con una larga historia y cultura industrial, combinando conocimiento metalúrgico y del comportamiento de los distintos materiales a lo largo de las distintas fases del proceso de fabricación de tubería, con la experiencia probada de sus prestaciones en nuestros clientes.

Nuestra visión es ser socios de los usuarios finales de nuestros tubos, es por ello que apostamos por la innovación y el desarrollo continuo para maximizar la seguridad, fiabilidad y productividad de nuestros productos.

Las actividades de innovación y desarrollo se llevan a cabo en nuestras instalaciones en Álava, Vizcaya y Navarra, e incluyen el desarrollo de nuevos aceros, y procesos de tratamiento y acabado de la tubería para conseguir mayores prestaciones y capacidades de resistencia a la presión, temperatura y corrosión, ya que se encuentra en altas profundidades, grados árticos y otros entornos agresivos en los que se realiza la perforación de petróleo y gas. Así mismo, desarrollamos productos capaces de ofrecer mayor productividad en plantas de generación y petroquímica de última generación. Invertimos también en la mejora continua de nuestros procesos para maximizar la eficiencia y competitividad.

Las inversiones realizadas en 2015 en inmovilizado material e inmaterial ascienden a 37,4 millones de euros, de los cuales 32,7 se han dirigido al negocio de tubería sin soldadura, con especial protagonismo de la nueva planta de roscado con Marubeni-Itochu Steel Inc.

En TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL hemos seguido impulsando los objetivos de especialización, competitividad, así como el cumplimiento de normativas medioambientales y de seguridad y prevención.

El esfuerzo inversor realizado junto con el desarrollo del know-how necesario han permitido ampliar la gama de tubos de acero sin soldadura, poner en el mercado nuevos productos, y avanzar en la capacidad de tratamiento de tubería Premium.

La ampliación de gama ofertada en todas las calidades se ha llevado a cabo bien mediante la fabricación de nuevos aceros o mediante nuevas y más exigentes combinaciones espesor-diámetro, particularmente en aceros aleados, siguiendo la evolución de productos destinados al sector energético.

En PRODUCTOS TUBULARES cabe destacar, dentro de las inversiones de medio ambiente, seguridad e higiene, la mejora en la ergonomía de puestos de trabajo en la acería, mejoras del sistema de captación para tratar de minimizar las emisiones y controlar los flujos de los vertidos, así como las nuevas instalaciones dedicadas al acondicionamiento de lingotes y perforados mediante arco aire.

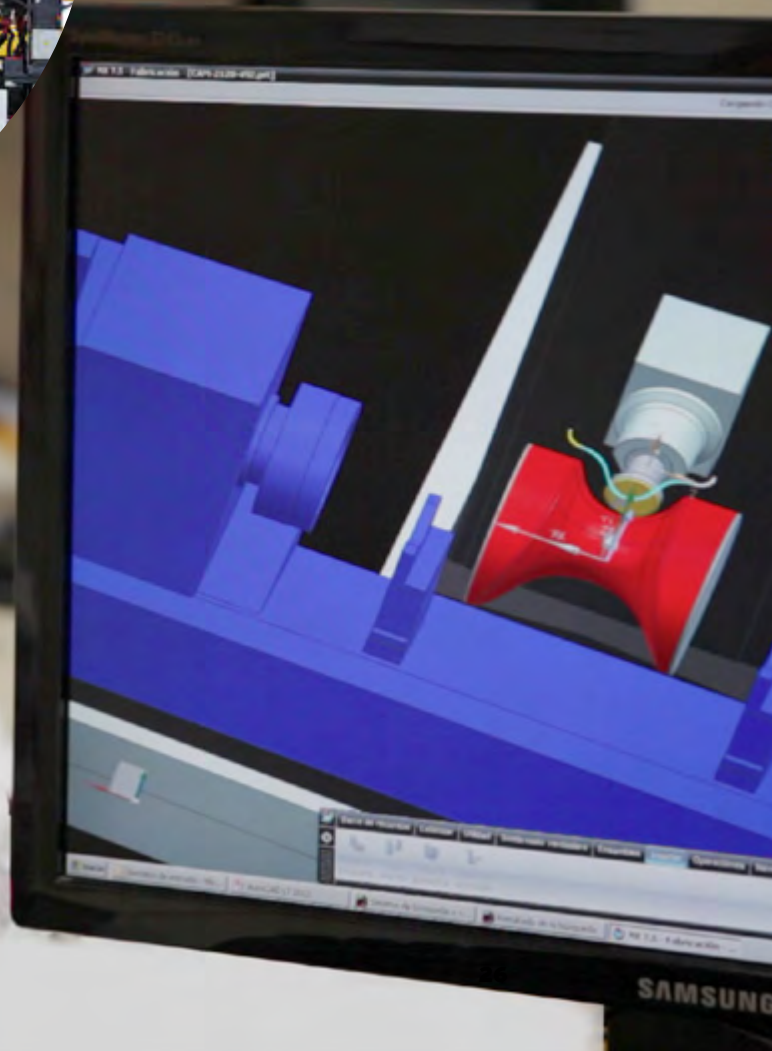
Igualmente, PRODUCTOS TUBULARES hemos cerrado el ciclo de tres años del proyecto NOVOPROT II, presentado a la SPRI y subvencionado en una pequeña parte por el programa Gaitek. Está encaminado a diseñar métodos de fabricación de tubos con nuevos diámetros y espesores, y a la ampliación de capacidades para colar a lingote redondo en nuevas dimensiones.

Todo este conjunto de inversiones e iniciativas han contado con el respaldo financiero del Banco Europeo de Inversiones (BEI), que concedió en noviembre de 2013 un préstamo de 59 millones de euros al GRUPO TUBOS REUNIDOS para el desarrollo de proyectos de I+D+i en la fabricación de nuevos aceros y tubos de acero sin soldadura.

La puesta en marcha de los nuevos proyectos, procesos y productos ha sido liderada por las propias ingenierías de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL y PRODUCTOS TUBULARES, en la colaboración con centros tecnológicos, universidades y otros especialistas en I+D+i.



# 8 / ASPECTOS SOCIALES







La excelencia es un objetivo permanente del GRUPO TUBOS REUNIDOS en todas sus áreas de actuación. Es por ello que tenemos un compromiso continuo e importante en materia de formación y capacitación del conjunto de los trabajadores, aspecto esencial para lograr la mayor competitividad y el mejor servicio posible.

Por otro lado, apostamos por el empleo de calidad, en cuanto a estabilidad y condiciones laborales, así como por el empleo juvenil, aspecto fundamental para lograr un relevo generacional ordenado. Así, dentro del plan de rejuvenecimiento de plantilla, durante 2015 se produjeron 36 jubilaciones parciales con las consiguientes contrataciones indefinidas, muchas de ellas de trabajadores en prácticas que ya se encontraban en plantilla.

En el capítulo de seguridad laboral, 2015 ha sido uno de los mejores años en cuanto a ratios de prevención de la historia, y en línea con años anteriores, hemos seguido incrementando las horas dedicadas a la prevención de riesgos laborales, asunto prioritario en todas las actuaciones del GRUPO. En este apartado, resaltar también la consolidación del proyecto para la mejora de la percepción del riesgo para mandos y la renovación en todas las plantas de la certificación del sistema de gestión de prevención de riesgos laborales según la norma OHSAS 18001, tras superarse con éxito las pertinentes auditorías.



Del mismo modo, a lo largo del año hemos seguido potenciando la formación en materias específicas de los diferentes puestos de trabajo, al objeto de dotar a nuestra plantilla de la polivalencia necesaria que permita afrontar con mayores garantías y eficacia tanto los requerimientos de nuestros clientes como la adecuación necesaria que conlleva la fluctuación de la demanda.

Destacar igualmente la positiva evolución del Proyecto Fénix, que contempla la aplicación de metodologías LEAN para la mejora continua en la gestión diaria, permitiéndonos la resolución de problemas y la eliminación de posibles pérdidas de eficiencia en los procesos productivos.

Un año más, reconocer el compromiso y responsabilidad del conjunto de personas que integramos el GRUPO TUBOS REUNIDOS en todas las sociedades, estructuras y niveles profesionales, un capital humano imprescindible para la puesta en marcha y éxito de todas estas actuaciones.



# 9/ ACCIONISTAS Y BOLSA

## Datos relevantes

El capital social de TUBOS REUNIDOS a 31 de Diciembre de 2015 es de 17.468.088,80 euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,1 euros de valor nominal.

Estas acciones se encuentran admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en el mercado continuo del sistema de interconexión bursátil (SIBE) de la Bolsa de Madrid.

El 22 de diciembre de 2014, las acciones de TUBOS REUNIDOS pasaron del índice Ibex Medium Cap al índice Ibex Small Cap del que forman parte actualmente.

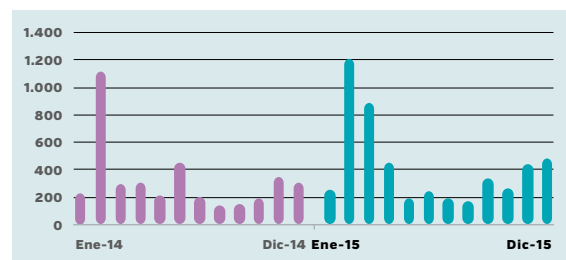
## Evolución bursátil

En 2015 la cotización de TUBOS REUNIDOS se ha reducido un 65,5 por ciento afectada por la negativa evolución del precio del petróleo y su impacto en el negocio de tubería sin soldadura. El descenso fue más pronunciado en la segunda parte del año en la que la cotización del crudo Brent se redujo en más de un 40 por ciento. Al cierre del ejercicio 2015 la cotización de TUBOS REUNIDOS se situó en 0,585 euros / acción con una capitalización de la compañía de 102,2 millones de euros.

En relación a la liquidez, ésta se ha incrementado notablemente en 2015, alcanzando 108,3 millones de títulos, lo que supone un incremento del volumen de un 31,7 por ciento. La cotización de la acción tuvo una frecuencia de contratación del 100 por ciento durante todo el año (255 días).

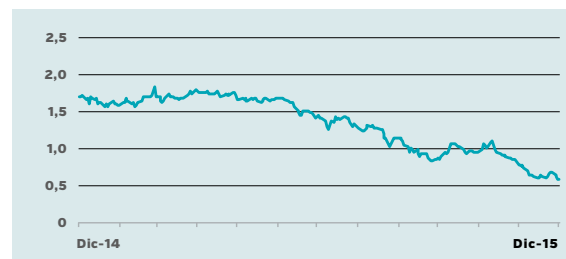
### VOLUMEN MEDIO DIARIO DE CONTRATACIÓN DE TUBOS REUNIDOS

[Miles de títulos]



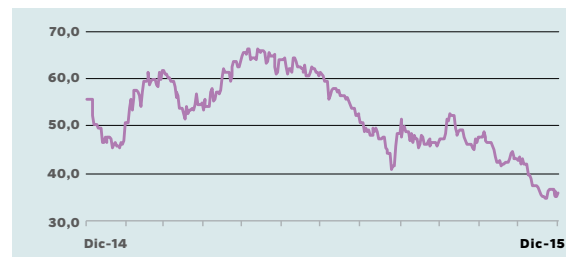
### EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE TUBOS REUNIDOS

[euros/acción]



### EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DEL BRENT

[USD/barril]



## Autocartera

TUBOS REUNIDOS tiene suscrito un contrato de liquidez, tal como se comunicó a la CNMV mediante Hecho Relevante del día 21 de julio de 2008, que entró en vigor el 8 de septiembre de 2008, y que cumple en su totalidad con lo previsto en la Circular 3/2007, de 19 de diciembre.

El saldo de la autocartera, que está destinada en su totalidad a atender el contrato de liquidez, es a 31 de diciembre de 2015 de 562.748 títulos, lo que representa un 0,322 por ciento del capital social de la compañía.

## Retribución al accionista

Tal y como aprobó el Consejo de Administración, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas que no haya reparto de dividendo.

## Relaciones con accionistas e inversores

El área de relaciones con accionistas e inversores ha atendido diversas reuniones en las principales plazas financieras nacionales e internacionales con inversores privados e institucionales, así como ha atendido las peticiones de información o ayuda de los accionistas minoritarios a través de la oficina del accionista. Todo ello, siguiendo el compromiso del GRUPO de dotar de la mayor transparencia a su relación con los distintos actores de los mercados financieros.

### EVOLUCIÓN DE TUBOS REUNIDOS EN BOLSA

	2013	2014	2015
Capital social, mill. euros	17,47	17,47	17,47
Nominal acciones, euros	0,1	0,1	0,1
Número de acciones, millones	174,7	174,7	174,7
<b>Precio de la acción</b>			
Mínimo	1,555	1,675	0,55
Máximo	1,945	2,85	1,87
Último	1,77	1,71	0,585
Medio	1,732	2,21	1,4
Variación anual	0,03%	-2,72%	-65,52%
<b>Volumen de contratación, millones de títulos</b>			
Primer trimestre	7,2	33,5	48,9
Segundo trimestre	5,6	20,0	18,3
Tercer trimestre	8,7	11,0	15,3
Cuarto trimestre	15,4	17,7	25,8
<b>Total</b>	<b>36,9</b>	<b>82,2</b>	<b>108,3</b>
<b>Volumen de contratación, millones de euros</b>			
Primer trimestre	13,1	61,9	83,4
Segundo trimestre	9,1	47,8	30,6
Tercer trimestre	15,1	28,2	16,9
Cuarto trimestre	27,7	36,8	21,2
<b>Total</b>	<b>64,9</b>	<b>174,7</b>	<b>152,0</b>
<b>Capitalización, mill. euros (31 Diciembre)</b>	<b>309,2</b>	<b>298,7</b>	<b>102,2</b>
<b>Dividendos con cargo al resultado anual mill. euros</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>



# 10/ GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) correspondiente al ejercicio 2015 se puede consultar íntegro en la página web de la sociedad ([www.tubosreunidos.com](http://www.tubosreunidos.com)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

Adicionalmente, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital, el IAGC se incluye como una sección separada del Informe de Gestión del ejercicio 2015.

## Estructura de propiedad

Los accionistas con participación significativa, directa e indirecta, considerando el umbral del 3 por ciento establecido por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de diciembre, a la fecha del 31 de diciembre de 2015, eran los siguientes:

<b>Grupo BBVA</b>	14,87 por ciento
<b>Acción Concertada familia Zorrilla-Lequerica Puig</b>	10,22 por ciento
<b>Nmas1 Asset Management SGIIC, S.A</b> (Fondos gestionados)	9,04 por ciento
<b>Grupo Barandiarán</b>	6,43 por ciento
<b>Dña. Carmen de Miguel Nart</b>	3,82 por ciento
<b>D. Emilio Ybarra Churruca</b>	3,33 por ciento
<b>D. Santiago Ybarra Churruca</b>	3,33 por ciento

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios significativos en la estructura accionarial del GRUPO Tubos Reunidos.

## Estructura de administración

Los estatutos establecen un mínimo y máximo de 4 y 14 miembros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el Consejo estaba formado por 13 miembros, todos ellos externos, sin ningún ejecutivo, con la siguiente tipología:

- 6 consejeros externos dominicales
- 4 consejeros externos independientes
- 3 consejeros encuadrados en otros externos

En la Junta General celebrada el 7 de mayo de 2015 se nombraron Consejeras independientes a Doña M<sup>a</sup> Luisa Jordá Castro y Doña. Ana Isabel Muñoz Beraza. De acuerdo con su perfil, conocimientos y experiencia, la primera se ha incorporado a la Comisión de Auditoría y la segunda a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

De esta forma, el número de mujeres Consejeras representan el 23% del total del Consejo, frente al 9% anterior, lo que supone un paso importante en línea con las recomendaciones de buen gobierno corporativo.

En 2015 el Consejo de Administración en pleno se ha reunido 11 veces, con periodicidad mensual, y todos los acuerdos del Consejo se han adoptado por unanimidad.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 29 de octubre de 2015, aprobó algunas modificaciones en el Reglamento del Consejo, emitiendo un nuevo texto refundido que ha sido comunicado y presentado a la CNMV. Está pendiente de informar de las modificaciones en la próxima Junta General, trámite previo para su inscripción en el Registro Mercantil y posterior publicación del mismo en la web de la CNMV y en la web corporativa.

Las modificaciones más relevantes son las debidas a la adaptación de la composición y funciones de las Comisiones de Supervisión a la última reforma de la Ley de Sociedades de Capital (LSC).

El Consejo de Administración celebrado el 3 de junio de 2009, adoptó por unanimidad el acuerdo de crear de su seno una Comisión Delegada compuesta por 6 miembros. Actualmente está formada por los siguientes Consejeros:

PRESIDENTE [CONSEJERO OTROS EXTERNOS]

D. Pedro Abásolo Albóniga

VOCAL [CONSEJERO DOMINICAL]

D. Francisco Esteve Romero

VOCAL [CONSEJERO INDEPENDIENTE]

D. Luis Alberto Mañas Antón

VOCAL [CONSEJERO DOMINICAL]

D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

VOCAL [CONSEJERO DOMINICAL]

QMC Directorships, S.L. (D. Jacobo Llanza)

VOCAL [CONSEJERO DOMINICAL]

D. Emilio Ybarra Aznar

La Comisión Delegada refleja la composición del Consejo en cuanto a la tipología de consejeros. La Comisión Delegada ha mantenido 2 reuniones en 2015 y todos los acuerdos se han adoptado por unanimidad.

La Comisión de Auditoria se ha reunido 5 veces en 2015 y está formada por los siguientes miembros al 31 de diciembre:

PRESIDENTE [CONSEJERO INDEPENDIENTE]  
D. Roberto Velasco Barroetabeña

VOCAL [CONSEJERO DOMINICAL]  
D. Alfonso Barandiarán Olleros

VOCAL [CONSEJERO DOMINICAL]  
Dña. Leticia Zorrilla-Lequerica Puig

VOCAL [CONSEJERO INDEPENDIENTE]  
Dña. Maria Luisa Jordá Castro

VOCAL [CONSEJERO OTROS EXTERNOS]  
D. Alberto Delclaux de la Sota

Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha tenido 3 reuniones en 2015, con la siguiente composición al 31 de diciembre:

PRESIDENTE [CONSEJERO INDEPENDIENTE]  
D. Luis Alberto Mañas Antón

VOCAL [CONSEJERO DOMINICAL]  
QMC Directorships, S.L.

VOCAL [CONSEJERO DOMINICAL]  
D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

VOCAL [CONSEJERO INDEPENDIENTE]  
Dña. Ana Isabel Muñoz Beraza

Las percepciones ordinarias devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2015 han ascendido a 1.239 miles de euros (1.371 miles de euros en 2014).

El Informe Anual de Remuneraciones del Consejo se someterá, como punto separado del Orden del día, a votación consultiva de la Junta General, y está a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la Sociedad ([www.tubosreunidos.com](http://www.tubosreunidos.com)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## Junta General

La Junta General ordinaria de la Sociedad se celebró el 7 de mayo de 2015, y no ha habido ninguna extraordinaria durante el ejercicio.

En dicha Junta los accionistas pudieron ejercer plenamente sus derechos políticos, dado que:

- Tienen derecho de asistencia a la Junta todos los accionistas, con independencia del número de acciones que posean.
- Cada acción da derecho a un voto.

- Los acuerdos se adoptan, en todos los casos, con las mayorías previstas en la Ley de Sociedades de Capital.

Los datos de asistencia, presentes o representados, de las Juntas de los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

<b>2015</b>	62,03 por ciento
<b>2014</b>	69,14 por ciento
<b>2013</b>	69,38 por ciento

## Sistema de control y gestión de riesgos

En el IAGC de 2015 se incluye la debida información sobre el sistema de gestión de riesgos de la Sociedad, los órganos responsables de la elaboración y ejecución del sistema, los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos y el nivel de tolerancia.

## Sistema de control interno de la información financiera (SCIIF)

En 2015 el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha aplicado el SCIIF, de acuerdo con lo previsto en las Directivas Comunitarias y su transposición a la normativa española en la Ley de Auditoria de Cuentas y la Ley de Economía Sostenible.

A dichos efectos dispone de una aplicación informática que soporta todo el SCIIF en el GRUPO, lo que permite a la Comisión de Auditoria llevar a cabo su función de supervisión de la información financiera del ejercicio 2015 con la eficacia necesaria.

En el IAGC de 2015 se da respuesta de forma satisfactoria a todas las cuestiones planteadas sobre la materia.

## Seguimiento de las recomendaciones del código unificado

El Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS ha llevado a cabo una mejora continua en el gobierno corporativo del GRUPO, y se puede afirmar que cumple en un alto grado con las recomendaciones de buen gobierno.

En esa línea, la Junta General ordinaria del ejercicio 2015 aprobó por unanimidad el nombramiento de dos Consejeras independientes lo que supuso incrementar a 4 el número de Consejeros Independientes, el 31 por ciento del total, y a 3 las mujeres con presencia en el Consejo, el 23 por ciento, lo que supone un nuevo y significativo avance en materia de gobierno corporativo.



# 11 / RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA



©ABAO-E.Moreno-Esquivel



Por nuestra propia naturaleza mercantil, el GRUPO TUBOS REUNIDOS tenemos como objetivo esencial la creación de riqueza cumpliendo la normativa y ética vigente, así como generar empleo y bienestar social para los distintos grupos de interés directamente afectados por nuestras actuaciones y, en la medida de lo posible, para toda la sociedad en su conjunto.

Por todo ello, asumimos el compromiso de integrar criterios sociales, laborales y medioambientales en la gestión de todas nuestras sociedades, buscando la creación de valor añadido que repercuta en la mejora de nuestra actividad a medio y largo plazo.

## Seguridad y salud laboral

El GRUPO TUBOS REUNIDOS no sólo contamos en todas nuestras sociedades con los adecuados sistemas y medios de gestión de la prevención de riesgos laborales, sino que participamos activamente, junto con instituciones públicas y organizaciones sindicales y patronales, en el diseño y desarrollo de proyectos que promueven la implantación de una cultura preventiva que reduzca los riesgos y accidentes laborales en las empresas del sector siderúrgico.

## Medio ambiente

El respeto medioambiental y la apuesta por el desarrollo sostenible son pilares de actuación básicos en el GRUPO TUBOS REUNIDOS siendo prioritario en sus actuaciones y actividades el cumplimiento de la legislación medioambiental.

Tanto la planta de Tubos Reunidos Industrial como las de Productos Tubulares disponen de Autorización Ambiental integrada en la que se establecen las condiciones de funcionamiento de las instalaciones para la protección de la calidad del aire, de las aguas, del suelo y para la correcta gestión de los residuos, así como la debida vigilancia de sus aspectos medioambientales.

Dada la importancia de la prevención de la contaminación en el caso de la actividad siderúrgica, tanto las plantas de Tubos Reunidos Industrial como de Productos Tubulares establecen objetivos anuales y los recursos necesarios para alcanzarlos.

Entre las distintas actuaciones de mejora medioambiental impulsadas a lo largo de 2015 destacan:

- Renovación tanto en Tubos Reunidos Industrial como Productos Tubulares de la certificación del sistema de gestión medioambiental según la norma ISO 14001.
- Búsqueda de nuevas vías que contribuyan a la mejora y reducción de sus impactos medioambientales a través de la valorización de residuos y subproductos generados en el proceso

productivo como, por ejemplo, las escorias de fabricación del acero.

- Medidas de prevención de la contaminación para la conservación de la calidad del suelo y las aguas.
- Medidas de optimización para una utilización eficiente de recursos naturales, energías y materias primas.
- Planes y recursos para la reducción del riesgo medioambiental de su actividad asumiendo plenamente su responsabilidad medioambiental en cuanto a la prevención, evitación y reparación en caso de efectos adversos sobre el medio ambiente.

## Calidad

Como es habitual, volvimos a realizar a lo largo de 2015 un significativo esfuerzo en materia de calidad mediante la optimización de los procesos productivos y la implantación de la mejora continua.

Así, en TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL obtuvimos un resultado positivo en las auditorías de las principales certificaciones de calidad: ISO 9001, ISO/TS 16949 y API Q1. Igualmente, superamos sin dificultad las homologaciones requeridas por los distintos clientes.

Por su parte, en PRODUCTOS TUBULARES renovamos la certificación de American Petroleum Institute API 5CT-0338 (tubería Casing) y API 5L-0260 (Line Pipe, incorporando los tubos offshore y sour service), y renovado y ampliada la gama dimensional de la Certificación IBR como “Well Known Pipe Maker” (OD=190 – 635mm. Wt = 6,35 – 125mm), además de superar la auditoría de mantenimiento de la certificación ASME para suministros de tubos con destino a uso nuclear.

## Colaboraciones y reconocimientos

A lo largo de 2015, hemos colaborado nuevamente con distintas instituciones y referentes culturales emblemáticos de nuestro entorno, como el Museo Guggenheim, la Fundación Lealtad o la ABAO.

A nivel educacional y formativo, y a través de los acuerdos existentes con universidades y centros profesionales, hemos establecido nuevos convenios de colaboración, programas de becas y prácticas, así como visitas a nuestras instalaciones productivas.

En el capítulo de reconocimientos, destacar la entrega a Pedro Abásolo, Presidente del GRUPO TUBOS REUNIDOS, del Premio Joxe Mari Korta 2015 por su dilatada trayectoria profesional y empresarial, que recibió de manos del Lehendakari Iñigo Urkullu. Conformaban el jurado representantes de Gobierno Vasco, Fundación Bidetik, Confebask, Adegí, Cebek y SEA.



**GRUPO TUBOS REUNIDOS****BALANCE CONSOLIDADO**

[En miles de euros]

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>438.719</b>	<b>417.639</b>	<b>411.801</b>	<b>404.268</b>
Inmovilizado material	366.092	357.175	355.204	340.446
Otros activos intangibles	14.674	14.021	11.620	8.468
Inversiones inmobiliarias	412	424	435	447
Activos financieros no corrientes	150	217	5.284	13.506
Activos por impuesto diferido	57.391	45.802	39.258	41.401
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>199.976</b>	<b>239.945</b>	<b>217.056</b>	<b>271.443</b>
Existencias	121.795	140.874	115.286	121.293
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	45.810	74.607	75.972	98.855
Activos por Impuestos corrientes	-	-	-	-
Efectivo y activos financieros corrientes	32.347	24.464	25.798	51.295
Otras activos corrientes	24	-	-	-
<b>ACTIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>3.120</b>	<b>4.599</b>	<b>4.836</b>	<b>11.240</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>641.815</b>	<b>662.183</b>	<b>633.693</b>	<b>686.951</b>
<b>PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>244.175</b>	<b>260.936</b>	<b>246.037</b>	<b>243.588</b>
Capital suscrito	17.468	17.468	17.468	17.468
Reservas	209.601	227.639	217.916	214.892
Intereses minoritarios	17.106	15.829	10.653	11.228
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>15.094</b>	<b>12.469</b>	<b>10.946</b>	<b>9.369</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>226.148</b>	<b>210.810</b>	<b>239.893</b>	<b>226.674</b>
Deudas con entidades de crédito	157.306	155.640	169.054	160.185
Pasivos por impuestos diferidos	21.417	21.481	21.868	21.921
Provisiones	2.937	3.622	15.183	17.425
Otros pasivos no corrientes	44.488	30.067	33.788	27.143
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>156.398</b>	<b>177.968</b>	<b>136.817</b>	<b>207.320</b>
Deudas con entidades de crédito	42.146	40.436	38.568	71.019
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	4.948
Acreedores comerciales y otros	114.252	137.532	98.249	131.353
<b>PASIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>641.815</b>	<b>662.183</b>	<b>633.693</b>	<b>686.951</b>

# CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En miles de euros [Debe] Haber

	2015	2014	2013	2012
<b>IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>352.478</b>	<b>407.952</b>	<b>350.451</b>	<b>464.727</b>
Otros ingresos	11.522	12.275	16.056	10.535
Variación existencias productos terminados y en curso	(6.281)	18.993	1.963	240
Aprovisionamientos	(172.678)	(217.285)	(161.781)	(226.403)
Gastos de personal	(99.155)	(101.296)	(95.952)	(108.645)
Dotación a la amortización	(28.227)	(26.361)	(24.686)	(26.606)
Otros gastos	(77.712)	(86.254)	(77.819)	(100.282)
Otras ganancias / [pérdidas] netas	3.688	6.988	9.319	9.402
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(16.365)</b>	<b>15.012</b>	<b>17.551</b>	<b>22.968</b>
Ingresos financieros	62	234	1.170	1.613
Gastos financieros	(6.921)	(10.623)	(10.190)	(12.528)
Diferencias de cambio y otros	1.224	1.578	(2.405)	506
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	-	(16)	(4)	(34)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(5.635)</b>	<b>(8.827)</b>	<b>(11.429)</b>	<b>(10.443)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(22.000)</b>	<b>6.185</b>	<b>6.122</b>	<b>12.525</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	6.788	1.266	49	(1.477)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(15.212)</b>	<b>7.451</b>	<b>6.171</b>	<b>11.048</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO NETO DE OPERACIONES NO CONTINUADAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(15.212)</b>	<b>7.451</b>	<b>6.171</b>	<b>11.048</b>
Intereses minoritarios	(976)	(372)	472	(475)
<b>RESULTADO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>(16.188)</b>	<b>7.079</b>	<b>6.643</b>	<b>10.573</b>



# 13/ CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL DIRECTIVO

## Consejo de administración

### **PRESIDENTE**

OTROS EXTERNOS

D. Pedro Abásolo Albóniga

### **VICEPRESIDENTE**

DOMINICAL

D. Emilio Ybarra Aznar

### **CONSEJERO**

DOMINICAL

D. Alfonso Barandiarán Olleros

### **CONSEJERO**

OTROS EXTERNOS

D. Alberto Delclaux de la Sota

### **CONSEJERO**

DOMINICAL

D. Francisco Esteve Romero

### **CONSEJERO SECRETARIO**

OTROS EXTERNOS

D. Jorge Gabiola Mendieta

### **CONSEJERA**

INDEPENDIENTE

Dña. Maria Luisa Jordá Castro

### **CONSEJERO**

DOMINICAL

QMC Directorships, S. L.

(D. Jacobo Llanza Figueroa)

### **CONSEJERO**

INDEPENDIENTE

D. Luis Alberto Mañas Antón

### **CONSEJERA**

INDEPENDIENTE

Dña. Ana Muñoz Beraza

### **CONSEJERO**

DOMINICAL

D. Enrique Portocarrero Zorrilla de Lequerica

### **CONSEJERO**

INDEPENDIENTE

D. Roberto Velasco Barroetabeña

### **CONSEJERA**

DOMINICAL

Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

## Personal directivo

### GRUPO TUBOS REUNIDOS

#### DIRECTOR GENERAL

D. Enrique Arriola Alcívar

#### DIRECTOR GENERAL COMERCIAL Y DE DESARROLLO CORPORATIVO

D. Antón Pipaón Palacio

##### Director comercial Europa y África

D. Diego Otero

##### Director comercial Resto del Mundo

D. Eliseo Salcedo

#### DIRECTOR GENERAL DE CONTROL DE GESTIÓN, APROVISIONAMIENTOS Y MEDIOS

D. Iñaki Pereda Gómez

##### Director Control de Gestión

D. Fernando Royo

##### Director Aprovisionamientos

D. Josu Artetxe

#### DIRECTOR GENERAL FINANCIERO Y DE TRANSFORMACIÓN

D. Jose Manuel Iturriaga

##### Directora financiera

Dña. Izaskun Eyara

##### Directora Relaciones con los Inversores

Dña. Eva Almeida

#### DIRECTOR GENERAL INDUSTRIAL DE TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL Y DE I+D+i

D. Carlos López de las Heras

##### Director de Producción de Tubos Reunidos Industrial

D. Jesús Dueñas

##### Director de calidad, ingeniería y desarrollo de Tubos Reunidos Industrial

D. Andoni Jugo

##### Director de Recursos Humanos de Tubos Reunidos Industrial

D. Alex Basteguieta

##### Director de planificación, logística y sistemas de Tubos Reunidos Industrial

D. Miguel Garrido

##### Director General ACECSA

D. Juan José Esparza

##### Director General Tubos Reunidos Premium Threads (TRPT)

D. Juan Damborenea

#### DIRECTOR GENERAL INDUSTRIAL DE PRODUCTOS TUBULARES

D. Javier López

##### Director Operaciones de Productos Tubulares

D. Jon Zarandona

##### Director Tecnología y Calidad de Productos Tubulares

D. Javier López

##### Director Recursos Humanos de Productos Tubulares

D. Alvaro García Navarro

##### Director Planificación, logística y sistemas de Productos Tubulares

D. Fernando Izaguirre

#### ASESORÍA JURÍDICA

Dña. Victoria Gondra

#### ESTRATEGIA Y COMUNICACIÓN CORPORATIVA

Dña. Eva Almeida



# 14/ DIRECCIONES DEL GRUPO TUBOS REUNIDOS

## GRUPO TUBOS REUNIDOS

### SEDE SOCIAL

Barrio de Sagarribai, 2.  
01470 Amurrio (Álava)  
Tel.: 945 89 71 00  
Fax: 945 89 71 50/54/55  
[www.tubosreunidos.com](http://www.tubosreunidos.com)

### OFICINAS CORPORATIVAS

Máximo Aguirre, 18 bis, 8º-2.  
48011 Bilbao  
Tel.: 945 89 72 31  
Fax: 94 441 74 67

Basílica, 19, 1.ºB  
28020 Madrid  
Tel.: 945 02 72 90  
Fax: 91 597 11 67

### TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

Barrio de Sagarribai, 2.  
01470 Amurrio (Álava)  
Tel.: 945 89 71 00  
Fax: 945 89 71 50/54/55/56  
[inquiry.comercial@tubosreunidos.com](mailto:inquiry.comercial@tubosreunidos.com)

### PRODUCTOS TUBULARES

Carretera Galindo a Ugarte, s/n.  
48510 Valle de Trápaga  
(Vizcaya)  
Tel.: 944 72 84 28  
Tel.: 944 95 50 11  
Tel.: 944 00 14 00  
Fax: 944 72 84 18  
Fax: 944 00 14 18  
[comercial.tubos@productostubulares.com](mailto:comercial.tubos@productostubulares.com)  
[www.productostubulares.com](http://www.productostubulares.com)

### ACECSA

Pol. Ind. los Agustinos  
Calle G, Parcelas B4 y B5  
31013 Pamplona  
Tel.: 948 30 91 10  
Fax: 948 30 61 71  
[www.acecsa.com](http://www.acecsa.com)

### ALMESA

Pol. Ind. Sector Autopista.  
C/ Galileo 1 - C - 17 Km 14,5  
08150 Parets del Vallès  
(Barcelona)  
Tel.: 933 06 86 00  
Fax: 932 32 40 13  
[www.almesa.com](http://www.almesa.com)

### INAUXA

Polígono Industrial Saratxo  
01470 Amurrio (Álava)  
Tel.: 945 89 30 10/13/14  
Fax: 945 89 30 29  
[www.inauxa.es](http://www.inauxa.es)

### TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS

Polígono Industrial Subillabide  
Avda. de la Constitución Europea, nº 5  
01230 Iruña de Oca (Álava)  
Tel.: 945 89 71 00  
[trpt@trpt.tubosreunidos.com](mailto:trpt@trpt.tubosreunidos.com)

## OFICINAS COMERCIALES

### MADRID

Basílica, 19, 1.ºB  
28020 Madrid  
Tel.: 945 02 72 90  
Fax: 91 597 11 67  
[jmoreno@tubosreunidos.com](mailto:jmoreno@tubosreunidos.com)

### USA

TUBOS REUNIDOS AMÉRICA, INC.  
550 Post Oak Blvd. Suite 460  
Houston, Texas 77027  
Tel.: (+1) 713 960 10 14  
Fax: (+1) 713 960 11 14  
[john@tubosinc.com](mailto:john@tubosinc.com)

### CHINA

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL S.L.U.  
BEIJING OFFICE  
Attn. Mr. Charles Cao  
#917, 9<sup>th</sup> Floor,  
Euro Classic Building A  
No.172, Beiyuanlu, Chaoyang  
District  
Beijing 100101, CHINA  
Tel.: (+86) 10 64893018  
[charlescao.trbj@163.com](mailto:charlescao.trbj@163.com)

### COLOMBIA

TUBOS REUNIDOS COLOMBIA  
Delegado Ernesto Porras Beltrán  
Tel.: (+53) 316 464 64 89  
[eporras@tubosreunidos.com](mailto:eporras@tubosreunidos.com)

### CUBA

TUBOS REUNIDOS CUBA  
Edificio Gomez Vila  
Teniente Rey Nº 19 esquina  
Mercaderes  
Habana Vieja  
Tel.: (+53) 7 866 44 51  
Fax: (+53) 7 866 44 52  
[trhabana@enet.cu](mailto:trhabana@enet.cu)

### FRANCIA

TUBOS REUNIDOS FRANCIA  
2, rue Augustin Fresnel  
World Trade Center - Tour B  
57082 Metz Cedex  
Tel.: (+33) 387 37 88 08  
Fax: (+33) 387 37 88 02  
[tubosfrance@tubosreunidos.fr](mailto:tubosfrance@tubosreunidos.fr)

### ITALIA

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL -  
ITALIA  
Via Domodossola 21  
20145 Milano  
Tel.: (+39) 02 83 43 77 02  
Fax: (+39) 02 83 43 77 01  
[info@tubosreunidos.it](mailto:info@tubosreunidos.it)

### INDONESIA

TUBOS REUNIDOS JAKARTA  
Graha Satria Building 1  
3rd Floor Suite 301  
JL. R.S. Fatmawati No.5  
Jakarta 12430 Indonesia  
Tel.: (+62) 21 75 90 17 10  
Fax: (+62) 21 75 90 17 20  
[juan.gaminde@indotr.com](mailto:juan.gaminde@indotr.com)

### MEXICO

TUBOS REUNIDOS MEXICO  
Delegado Gerónimo Sixtos Solís  
Tel.: (+52) 1 55 6251 6037  
[gsixtos@tubosreunidos.com](mailto:gsixtos@tubosreunidos.com)

### ORIENTE MEDIO

TUBOS REUNIDOS DUBAI OFFICE  
Jebel Ali Free Zone  
Lobby 16  
Floor 4th  
Room 11  
JAFZA  
Dubai United Arab Emirates  
P.O. Box: 262923  
Tel.: (+971) 48 810 914  
Mob. (+971) 553 627 167  
[mp.middle-east@tubosreunidos.com](mailto:mp.middle-east@tubosreunidos.com)

### MALASIA

MYTRANSENERGY  
1 E Jalan Ampang Ulu 3  
55000 Kuala Lumpur  
Malaysia  
Tel.: (+60) 123 294 206  
[luislopez@mytransenergy.com](mailto:luislopez@mytransenergy.com)







Contenido del disco:

1.  
Presentación

2.  
Información  
GRUPO TUBOS  
REUNIDOS

---

**Presentacion.pdf**

**CCAA Consolidadas 2015.pdf**  
Informe de Auditoría  
Cuentas Anuales Consolidadas  
Informe de Gestión Consolidado



