



GRUPO TUBOS REUNIDOS
INFORME ANUAL
2010

1 / PRESENTACIÓN



El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha experimentado en 2010 una recuperación en la actividad de su negocio principal y estratégico de tubos de acero sin soldadura. Esta buena evolución, que se ha hecho más patente en la segunda mitad del año, se ha debido al buen posicionamiento internacional de la compañía, que le ha permitido beneficiarse del fuerte incremento de la actividad en mercados clave como el de extracción de petróleo y gas en Estados Unidos, y el de generación de energía en países como India y Corea.

Al buen tono operativo también ha contribuido el plan de acción contra la crisis puesto en marcha el año anterior, que tenía como pilares de actuación el reforzamiento de la actividad comercial, la optimización de costes, el ajuste de la capacidad productiva a la demanda y la prioridad en el mantenimiento de la sólida posición financiera. Todo ello ha propiciado que el GRUPO haya afrontado la crisis y salga de ella con un claro fortalecimiento en su competitividad.

Las ventas consolidadas de las operaciones continuadas han ascendido a 342 millones de euros y el EBITDA a 40 millones, con un endeudamiento neto de 108,9 millones de euros, a pesar de las mayores exigencias de inversión en circulante, como reflejo de la mayor actividad.

Asimismo, el GRUPO ha mantenido un ambicioso plan de inversiones por un importe de 29 millones de euros, centrado en la innovación y especialización de productos y procesos, así como en el cumplimiento de normativas medioambientales y de seguridad y prevención.

Resulta obligado reconocer el buen hacer y profesionalidad de los trabajadores de todas las sociedades del GRUPO TUBOS REUNIDOS, así como el apoyo de nuestros clientes, proveedores e instituciones colaboradoras.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS pondrá en ejecución en 2010 un nuevo plan estratégico para el periodo 2010-2014 que tendrá como objetivo primordial la consolidación de la posición competitiva en un entorno global.

Como primera medida del plan, el GRUPO ha decidido su salida del negocio de distribución a nivel nacional, al detectar menores posibilidades de crecimiento para sus productos en este mercado, a lo que se ha unido el que dicho negocio se ha ido diversificando a otras áreas. De esta manera, en las cuentas consolidadas del GRUPO se ha comenzado a reportar en 2010 como actividad no continuada. Asimismo, se ha dotado, con carácter prudente, una provisión única e identificable de 25,8 millones con el fin de que dicho segmento de actividad, no vuelva a incidir en los resultados del GRUPO. Esta decisión estratégica va a permitir un incremento de los márgenes de rentabilidad, una mejora de la estructura de balance y una dedicación plena de la gestión y recursos al negocio principal y estratégico de tubos de acero sin soldadura.

En cuanto a las perspectivas para 2011, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha comenzado el ejercicio con un gran nivel de actividad, con contrataciones en el primer trimestre muy por encima de las reflejadas en el mismo periodo del año anterior, procedentes de países como Estados Unidos (gas y petróleo); China, Corea e India (generación de energía) y Europa (sector industrial). Este volumen permite que todas las plantas del GRUPO funcionen actualmente a plena capacidad.

Teniendo en cuenta la tendencia positiva en mercados clave para TUBOS REUNIDOS como el del petróleo y gas, y el sector energético en general, las perspectivas para el ejercicio 2011 apuntan a un incremento en las ventas, márgenes y beneficio neto del GRUPO.

Este conjunto de factores es lo que ha llevado al GRUPO TUBOS REUNIDOS a contemplar un nuevo reparto de dividendos durante el ejercicio 2011.

2/ DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS

INFORME ANUAL 2010



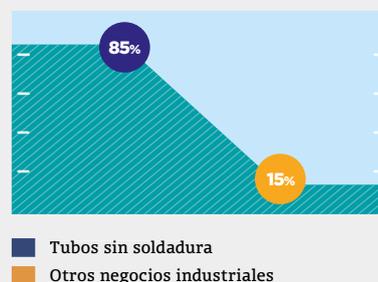
| CONCEPTO | 2010 | 2009 ⁽¹⁾ | 2008 | 2007 |
|--|----------------|---------------------|----------------|----------------|
| INGRESOS NETOS* | 342.442 | 335.083 | 728.360 | 637.208 |
| RESULTADO NETO* | -14.183 | 1.059 | 81.846 | 85.101 |
| CASH-FLOW NETO* | 7.779 | 20.463 | 103.038 | 105.015 |
| CASH-FLOW NETO / VENTAS (%) | 2,3 | 6,1 | 14,1 | 16,5 |
| ACTIVOS TOTALES* | 685.741 | 664.368 | 749.991 | 762.413 |
| FONDOS PROPIOS* | 202.938 | 219.474 | 231.707 | 348.170 |
| EBITDA* | 40.225 | 36.665 | 153.133 | 142.288 |
| EBITDA / VENTAS (%) | 11,7 | 10,9 | 21,0 | 22,3 |
| RESULTADO NETO / ACTIVOS (ROA) (%) | -2,1 | 0,2 | 10,9 | 11,2 |
| RESULTADO NETO / FONDOS PROPIOS (ROE) (%) | -7,0 | 0,5 | 35,3 | 24,4 |
| VALOR AÑADIDO* | 127.833 | 129.837 | 270.480 | 256.877 |
| PERSONAL | 1.625 | 1.604 | 1.729 | 1.735 |
| VALOR BURSÁTIL | 319.666 | 373.817 | 363.336 | 993.910 |
| VALOR CONTABLE/ACCIÓN (EUROS) | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,7 |
| PRECIO/VALOR CONTABLE (VECES) | 1,58 | 1,70 | 1,57 | 2,85 |
| BENEFICIO POR ACCIÓN (EUROS) | -0,08 | 0,01 | 0,47 | 0,42 |
| COTIZACIÓN MEDIA DEL AÑO (EUROS) | 2,03 | 2,16 | 3,47 | 4,94 |

*DATOS EXPRESADOS EN MILES DE EUROS.

⁽¹⁾2009 DATOS PROFORMA A EFECTOS DE COMPARACIÓN CON 2010.

SE PERCIBE UN CAMBIO EN LOS PATRONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, SIENDO PAÍSES COMO CHINA, INDIA O BRASIL LOS DE PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO MAYORES

Distribución de las ventas del GRUPO TUBOS REUNIDOS



La recuperación económica ha comenzado en 2010, pero de una manera lenta y muy gradual. En este sentido, está aún sometida a muchas tensiones y, de manera especial, al endeudamiento asumido por los países a través de macro-programas de ayudas. Al mismo tiempo, aún no se ha logrado la estabilización del sistema financiero y debe conseguirse un equilibrio en las tensiones inflacionistas que se pueden derivar de todo este proceso.

Por áreas geográficas, Estados Unidos ha sido el primero de los países desarrollados en salir de la crisis. Sin embargo, para reactivar el consumo interno –un parámetro clave para certificar la recuperación– será fundamental que logre impulsar el empleo, algo que todavía no ha sucedido.

Por su parte, Europa camina a dos velocidades; por un lado, países como Alemania, Francia, e incluso Reino Unido, están presentando una franca recuperación. Por otro lado, las economías periféricas siguen con cifras deprimidas, a lo que se une una desconfianza creciente por sus elevados déficit.

En un tercer escenario, la fortaleza económica de los países emergentes continúa siendo un hecho. Así, se percibe claramente un cambio en los patrones de la economía mundial, siendo países como China, India o Brasil los que tienen unas perspectivas de crecimiento mayores.

Con todo ello, la economía mundial creció un 5 por ciento en 2010, en gran parte debido al impulso económico de los países emergentes, que experimentaron un crecimiento del 7,1 por ciento frente al 3 por ciento de los países desarrollados.

Ingresos netos del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(en millones de euros)



Ventas al mercado nacional y exportación

(en millones de euros)



■ Exportación
■ Nacional

A nivel nacional, el PIB volvió a descender un 0,1 por ciento, lastrado todavía por el ajuste del sector inmobiliario y la falta de reactivación del consumo, reflejo del continuo aumento del desempleo.

Por lo que se refiere al sector siderúrgico, la producción mundial de acero se ha incrementado en un 15 por ciento en 2010, situándose en 1.414 millones de toneladas.

Por áreas geográficas, el mayor crecimiento en la producción lo ha protagonizado la Unión Europea con un alza del 24,5 por ciento, seguido de Estados Unidos con un incremento del 18,6 por ciento. Por su parte, China ha tenido un crecimiento del 9,3 por ciento, inferior al de años precedentes, pero que le sigue manteniendo a la cabeza de la producción mundial con una cuota del 44 por ciento.

En lo que respecta al mercado español, la producción en el año 2010 se incrementó en un 14 por ciento en comparación al año anterior, situándose en 16,3 millones de toneladas. Por su parte, el consumo aparente de productos siderúrgicos fue de 13,3 millones de toneladas, lo que equivale a un incremento del 12 por ciento. Este crecimiento ha venido impulsado del lado de las exportaciones, que se han elevado un 19 por ciento, reflejo del buen posicionamiento internacional de las compañías siderúrgicas españolas.

ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA

TUBOS REUNIDOS

PRODUCTOS TUBULARES

ACECSA

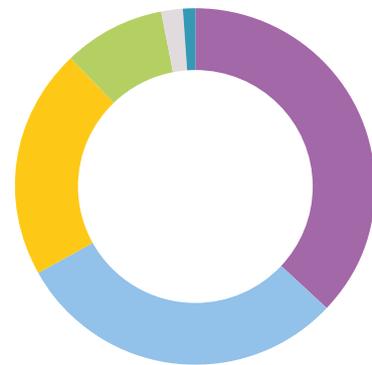
OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES

**GRUPO ALMESA
INAUXA
EDAI
TRANDSA
TR-LENTZ**

LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA CRECIÓ UN 25 POR CIENTO

Destino de las exportaciones

(en %)



- 37% Norteamérica (USA y Canadá)
- 30% Unión Europea
- 21% Lejano Oriente
- 9% Oriente Medio
- 2% Latinoamérica
- 1% África



El sector de tubos de acero sin soldadura ha experimentado una clara recuperación en el transcurso de 2010, en la que ha sido determinante la sólida actividad del mercado de petróleo y gas en los Estados Unidos, Oriente Medio y Asia. En estas dos últimas áreas también se ha constatado una reactivación de proyectos energéticos. Asimismo, aunque de una manera mas tenue y localizada en el centro y norte, algo similar ha sucedido en Europa, aunque la actividad está aún lejos de niveles normalizados.

De este modo, la producción mundial se situó en 40 millones de toneladas, cifra un 25 por ciento superior a la del año 2009. Por áreas geográficas, destacar el aumento del 31 por ciento en la producción de la Unión Europea, que alcanzó los 4,1 millones de toneladas. En el caso de Estados Unidos y China, los incrementos se situaron en un 30 y un 19 por ciento, respectivamente.

En el mismo marco de la Unión Europea, es preciso destacar que en 2010 el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha finalizado su periodo en la presidencia de los fabricantes de tubos de acero sin soldadura (ESTA), cuyo principal éxito lo ha constituido el procedimiento de defensa frente a las importaciones de tubo de diversos fabricantes chinos, al cual cabe añadir los procesos en marcha de antidumping contra Rusia, Ucrania y Croacia o el inicio de un nuevo procedimiento contra Bielorrusia.

En lo que respecta al mercado nacional, la producción de tubos de acero sin soldadura creció un 55 por ciento, en claro contraste con el acusado descenso registrado el año precedente. Las importaciones se incrementaron un 12,4 por ciento y las exportaciones un 54 por ciento. por su parte, el consumo aparente se elevó en un 29 por ciento.

En este contexto, el importe de la cifra de negocios correspondiente a la actividad de producción y distribución de tubos de acero sin soldadura del GRUPO, eliminadas las operaciones intergrupo, ascendió a 289,6 millones de euros, un 4 por ciento superior a la del ejercicio anterior. Esta cifra representó el 85 por ciento del total facturado por el GRUPO TUBOS REUNIDOS.

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

La actividad de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL a lo largo de 2010 ha sido satisfactoria. Si bien los primeros meses del año estuvieron marcados por un índice de contratación de pedidos muy bajo y una infrautilización de la capacidad productiva, en el segundo semestre el volumen de contrataciones se recuperó de manera significativa y la actividad industrial mantuvo un constante crecimiento hasta cubrir la capacidad disponible, lo cual tuvo un reflejo positivo en los resultados.

Así, las cifras económico-financieras globales conseguidas por la compañía han experimentado una mejora notable en comparación al año precedente, evidenciando el progresivo cambio de un entorno muy desfavorable hacia un escenario más positivo.

De este modo, la cifra de negocios se situó en 204 millones de euros, con un incremento del 21 por ciento con respecto a 2009; el beneficio neto en 10,3 millones de euros, un 44 por ciento más, y el EBITDA en 21,2 millones de euros, frente a los 1,5 millones registrados el año anterior.

Los principales factores que han determinado esta mejora de los resultados han sido los siguientes:

- ➔ La recuperación experimentada por los sectores consumidores de tubo de acero sin soldadura, fundamentalmente el mercado de extracción de petróleo y gas (OCTG), así como la aceleración de la actividad inversora en plantas de generación de energía eléctrica en los países emergentes.
- ➔ La adaptación permanente a los requerimientos de los clientes, mediante un posicionamiento comercial que ha permitido compensar un mercado nacional claramente en declive por otros mercados internacionales con una coyuntura mucho más favorable, y que ha hecho de la calidad y el servicio al cliente una diferencia básica de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL con respecto a la competencia. Cabe destacar, en este sentido, las crecientes ventas de tubos aleados y tubos especiales de alto valor añadido (cuyo porcentaje sobre las ventas totales ha sido el más alto en la historia de la compañía).

TUBOS REUNIDOS
INDUSTRIAL
MEJORÓ SUS
RESULTADOS UN 44
POR CIENTO

Datos económicos más significativos TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

(en miles de euros)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Capital | 50.000 |
| Fondos Propios | 61.704 |
| Activo Total | 345.678 |
| Cifra de Negocios | 204.091 |
| Resultado 2010 | 10.348 |
| Plantilla Fija 31-12 | 698 |



- Finalmente, otro factor determinante en la recuperación han sido las acciones internas realizadas por TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL para adaptarse permanentemente a la situación de mercado y a la carga de trabajo disponible. En este sentido, las políticas restrictivas en materia de contrataciones y consumos que se han mantenido a lo largo del año y la reducción en los precios de compra de energías y materias primas han permitido mantener unas cifras de gastos y aprovisionamientos muy satisfactorias.

En cuanto a la estructura financiera, a pesar de que la evolución positiva del negocio ha supuesto un incremento importante del circulante, se ha compensado en parte con una muy eficiente gestión del mismo. De este modo, la deuda neta a final de año se ha incrementado en sólo 19 millones, ascendiendo a 100 millones, de los cuales la mayor parte lo constituyen líneas de financiación a largo plazo.

En lo que hace referencia a los mercados, se produjo un nuevo descenso en las ventas realizadas en España, que únicamente supusieron el 18 por ciento de las ventas totales de tubería, mientras que el mercado exterior acaparó el 82 por ciento restante. En 2010 TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL exportó a 46 países, siendo los principales mercados destinatarios la Unión Europea y Norteamérica y, cobrando cada vez mayor protagonismo, países emergentes de Asia, Sudamérica y África.

El año 2010 ha sido el primer ejercicio de actividad para TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL, sociedad nacida de la aportación de la rama de actividad de fabricación de acero y tubos de acero sin soldadura, realizada por Tubos Reunidos, S.A., mediante operación formalizada en escritura pública el 4 de Enero de 2010. En lo que a la operativa se refiere, esta modificación societaria no ha supuesto cambio alguno puesto que todos los activos y pasivos relacionados con la actividad industrial fueron traspasados, garantizándose, por tanto, la continuidad del negocio sin modificaciones sustanciales.

3/ ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

3.2. Producción de tubos de acero sin soldadura

INFORME ANUAL 2010



LAS VENTAS
DE PRODUCTOS
TUBULARES SE
CONCENTRARON EN
LOS TUBOS DE MAYOR
VALOR AÑADIDO

Datos económicos más significativos PRODUCTOS TUBULARES

(en miles de euros)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Capital | 17.000 |
| Fondos Propios | 87.313 |
| Activo Total | 144.192 |
| Cifra de Negocios | 77.395 |
| Resultado 2010 | 4.059 |
| Plantilla Fija 31-12 | 410 |

PRODUCTOS TUBULARES

Pese a la confluencia de varios factores desfavorables como la baja utilización de la capacidad productiva, la debilidad de la demanda y del mercado laboral, y una tendencia alcista en los precios de las materias primas, el resultado de la actividad desarrollada por PRODUCTOS TUBULARES durante el ejercicio 2010 puede considerarse como positivo.

La cifra de negocios se situó en 77 millones de euros y el beneficio neto superó los 4 millones de euros, con una autofinanciación de 9 millones. Por su parte, el EBITDA y el EBIT se han mantenido en niveles altos, por encima del 10 y 4 por ciento sobre ventas, respectivamente.

Por otro lado, la estructura financiera de la sociedad sigue siendo excelente, con unos Fondos Propios al 31 de Diciembre de 2010 de más de 87 millones de euros y un Fondo de Maniobra a la misma fecha de casi 34 millones de euros. En cuanto a la rentabilidad sobre Fondos Propios (ROE) o sobre activos totales (ROA), ésta se equipara a la de las empresas líderes del sector.

Estos resultados demuestran, no solo la resistencia de PRODUCTOS TUBULARES a los ciclos bajos, sino también sus sólidos fundamentos de eficiencia, rentabilidad y excelente gestión del riesgo. Para alcanzar este alto nivel de competitividad han resultado claves los esfuerzos dirigidos a flexibilizar la producción en función de la demanda y la prioridad por los productos más rentables, apostando claramente por la innovación como factor diferenciador, tanto en producto como en procesos.

Por productos, la práctica totalidad de las ventas volvieron a recaer en los tubos de grandes dimensiones y los tubos especiales aleados e inoxidable, de mayor valor añadido, siguiendo la acertada estrategia de especialización iniciada en anteriores ejercicios.

EL GRUPO TUBOS REUNIDOS ABORDA LA SALIDA DE SU NEGOCIO DE DISTRIBUCIÓN

Datos económicos más significativos GRUPO ALMESA

(en miles de euros)

| | |
|----------------------|---------|
| Capital | 18.000 |
| Fondos Propios | 11.287 |
| Activo Total | 87.334 |
| Cifra de Negocios | 56.739 |
| Resultado 2010 | (3.676) |
| Plantilla Fija 31-12 | 211 |

GRUPO ALMESA

Al igual que en el ejercicio precedente, la actividad del GRUPO ALMESA en 2010 sufrió de manera drástica la paralización de las inversiones en la industria y el sector terciario, los dos principales mercados en los que opera.

Ante esta delicada situación se adoptaron las medidas oportunas para adaptar la estructura a las circunstancias del mercado y minimizar, en la medida de lo posible, el efecto negativo en la actividad de la compañía.

En texto contexto, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha aprobado iniciar un proceso de desinversión de su negocio de distribución representado por el GRUPO ALMESA.

INAUXA

INAUXA obtuvo en 2010 una cifra de negocios de 37,6, un 7,2 por ciento superior a la del ejercicio anterior, lo que representa un incremento importante y una consolidación de las ventas en los principales productos de la compañía.

El resultado neto también mejoró con respecto a 2009, situándose en 1,9 millones de euros, un 23 por ciento más. Por su parte, el EBITDA alcanzó los 3,4 millones de euros (un 9 por ciento sobre ventas).

Fruto de la obtención de nuevos contratos y el consecuente incremento de la actividad, la plantilla media de INAUXA creció en 15 personas a lo largo del año, cifra que se incrementó ocasionalmente para hacer frente a los picos de demanda.

En lo que hace referencia al capítulo inversor, éste fue en su mayor parte destinado a la ampliación de la capacidad de producción y medios de laboratorio y ensayos. La cifra total de inversiones en activos fijos ascendió a 3,1 millones de euros.

EDAI

EDAI ha realizado en 2010 un importante desarrollo en el área de diversificación para el sector de automoción, acometiendo la instalación de una planta de producción de links en México (INAUMEX) y otra en China (INAUTEK), para el suministro directo de piezas a los mercados de América y Asia.

Así mismo, durante el ejercicio 2010 se ha llevado a cabo un notable esfuerzo en I+D e innovación centrado en el lanzamiento y puesta en marcha de la ingeniería que, ubicada en el Automotive Intelligence Centre (AIC) de Boroa (Vizcaya), centraliza los desarrollos de los nuevos productos.

Datos económicos más significativos INAUXA

(en miles de euros)

| | |
|----------------------|--------|
| Capital | 2.400 |
| Fondos Propios | 12.552 |
| Activo Total | 30.911 |
| Cifra de Negocios | 37.645 |
| Resultado 2010 | 1.956 |
| Plantilla Fija 31-12 | 158 |

Datos económicos más significativos TRANDSA

(en miles de euros)

| | |
|----------------------|---------|
| Capital | 1.900 |
| Fondos Propios | 1.055 |
| Activo Total | 9.220 |
| Cifra de Negocios | 7.806 |
| Resultado 2010 | (2.013) |
| Plantilla Fija 31-12 | 13 |

Datos económicos más significativos TR-LENTZ

(en miles de euros)

| | |
|----------------------|--------|
| Capital | 2.400 |
| Fondos Propios | 5.454 |
| Activo Total | 10.902 |
| Cifra de Negocios | 8.097 |
| Resultado 2010 | 92 |
| Plantilla Fija 31-12 | 40 |

TRANDSA

Tubos Reunidos de Andalucía (TRANDSA) obtuvo en 2010 una cifra de negocios de 7,8 millones de euros, ligeramente inferior a la alcanzada en el ejercicio precedente.

Por líneas de negocio, las ventas de productos al mercado naval sufrieron un acusado descenso el 61 por ciento debido a la falta de contratación de nuevos buques y, de manera especial, la pérdida de un cliente de referencia como Astilleros de Sevilla, que se declaró en concurso de acreedores.

Diferente comportamiento tuvo el sector industrial, en donde la falta de demanda interior fue suplida con un fuerte incremento de la actividad exterior, lo que permitió elevar las ventas en un 157 por ciento. Por su parte, sigue en fase de desarrollo la tercera línea de negocio centrada en el diseño, fabricación y suministro de calderas de biomasa, habiéndose puesto las bases para su consolidación durante 2011.

TRANDSA implementó durante 2010 una optimización de su proceso productivo, con el objetivo de aumentar la rentabilidad de sus productos, así como aplicó un plan de reducción de los gastos de explotación.

En lo que respecta a I+D, la compañía acometió varios proyectos para el desarrollo de nuevos productos e invirtió en la mejora de su plataforma de gestión de fabricación, control de calidad, y operaciones.

TR-LENTZ

TR-LENTZ obtuvo en 2010 una cifra de negocios muy similar a la del ejercicio precedente logrando, no obstante, cerrar el año con un resultado positivo, frente a las pequeñas pérdidas registradas en 2009. Esta mejora fue lograda en virtud de una adecuada gestión de contención de gastos, así como el aumento de la productividad y la rentabilidad alcanzado, gracias a la introducción de nuevos productos y un mix de ventas más favorable.

La compañía volvió a registrar un descenso en el volumen de negocio de dos de sus principales familias de producto: hábitat y embalaje. Por el contrario, las ventas de depósitos para gasóleo experimentaron una gran recuperación, en gran parte debida a la asignación de TR-LENTZ como proveedor principal de Repsol. Por su parte, la comercialización de depósitos para el almacenamiento de agua y los equipos de depuración autónoma mantuvo una línea similar a la de anteriores ejercicios.

En lo que hace referencia al coste de las materias primas, a lo largo del año 2010 se sucedieron dos periodos diferenciados; en el primer semestre el precio de éstas experimentó cierta estabilidad. Sin embargo, el segundo semestre estuvo muy condicionado por la tendencia alcista del precio del polietileno.

A nivel estratégico, destacar la importante apuesta en materia de I+D+i, con el lanzamiento próximo de una nueva gama de embalaje y nuevos productos en el segmento de agua y saneamiento. Igualmente, y en lo que hace referencia a la calidad, se han alcanzado cuotas históricas, con unos niveles de reclamación muy bajos.

La recuperación del volumen de negocio es uno de los objetivos prioritarios de TR-LENTZ. Para ello, y además del lanzamiento de nuevos productos, la apuesta de la compañía pasa por la obtención de contratos en el exterior, con países como Marruecos y Argelia como mercados objetivos.



EL GRUPO TUBOS
REUNIDOS
OBTUVO EN LAS
ACTIVIDADES
CONTINUADAS UN
BENEFICIO NETO
DE 14,6 MILLONES
DE EUROS

Las cuentas anuales del GRUPO TUBOS REUNIDOS se presentan de forma separada recogiendo, por una parte, el resultado de las operaciones continuadas y, por otra, el correspondiente a los activos mantenidos para la venta como consecuencia de la decisión por parte del Consejo de Administración de acometer la salida del negocio de distribución en el mercado nacional.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido en las actividades continuadas del ejercicio 2010 un beneficio después de impuestos de 14,6 millones de euros y un EBITDA de 40,2 millones de euros (11,7 por ciento sobre ventas), con una cifra de negocios de 342,4 millones de euros. Estos resultados representan un incremento respecto a 2009 del 21 por ciento en el beneficio neto y del 9,7 por ciento en el EBITDA.

El ejercicio se ha caracterizado por un inicio débil, manteniendo la tendencia de finales de 2009, y con una fuerte recuperación en la segunda parte del año. Los resultados obtenidos en el segundo semestre han mejorado el beneficio neto y EBITDA un 238,9 y un 76,8 por ciento respecto al primer semestre.

El resultado de las operaciones no continuadas recoge un resultado de 27,9 millones de euros de pérdidas que incluye, con un criterio de prudencia, una provisión única, no recurrente e identificada. Esta decisión estratégica va a permitir un incremento de los márgenes de rentabilidad del GRUPO, una mejora de la estructura de balance y una dedicación plena de la gestión y recursos al negocio principal y estratégico de tubos de acero sin soldadura.

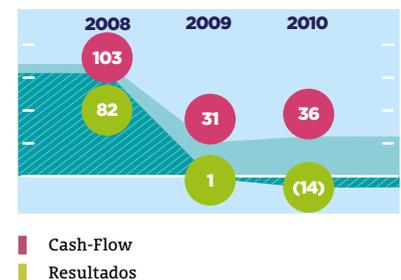
Con todo ello, el GRUPO ha obtenido en 2010 un resultado después de impuestos de -14,2 millones de euros como consecuencia de la provisión comentada anteriormente, con el fin de adecuar el cierre contable a la decisión adoptada en diciembre 2010, por parte del Consejo de Administración, de salida del negocio de distribución en el mercado nacional.

Los activos y pasivos correspondientes al negocio de distribución en el mercado nacional aparecen separados en el balance consolidado y se recogen en las líneas Activos y Pasivos del Grupo Enajenables Mantenidos para la Venta. Esta separación no afecta al activo total del GRUPO, de 685,7 millones de euros al cierre del ejercicio, 21,4 millones de euros más que en 2009. El incremento se debe principalmente a la recuperación de los niveles de circulante, que en el ejercicio pasado habían quedado muy reducidos por la disminución de la actividad.

El mantenimiento de la solidez en la estructura financiera del balance es uno de los objetivos recurrentes en la gestión de TUBOS REUNIDOS. En este sentido, la magnífica posición financiera está permitiendo afrontar holgadamente una situación de crisis generalizada. El patrimonio neto del GRUPO es de 211,8 millones de euros; el fondo de maniobra de las actividades continuadas al 31 de diciembre de 2010 asciende a 72,6 millones de euros, y el endeudamiento bancario total de las mismas actividades, a 181,4 millones de euros. El 64 por ciento de esta cifra corresponde a deuda financiera a largo plazo. Al cierre del ejercicio la liquidez, representada por el efectivo en caja y otros activos financieros corrientes, es de 72,2 millones de euros.

Evolución del Cash-Flow y de los resultados del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(en millones de euros)



Inversiones del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(en millones de euros)



Las sociedades que integran el GRUPO TUBOS REUNIDOS realizaron en 2010 inversiones por importe global de 29 millones de euros, de los cuales su mayor parte tuvieron como destino el negocio principal de tubos de acero sin soldadura.

Los principales esfuerzos se centraron en la mejora de la competitividad y rentabilidad, así como el cumplimiento de la normativa medioambiental y de seguridad.

En este sentido, cabe destacar las actuaciones destinadas a la ampliación de la gama de tubos, adecuando para ello las instalaciones de fabricación; las mejoras efectuadas en los sistemas de captación de humos y torres de refrigeración en la acería, la minimización de ruidos y emisiones, o las instalaciones para inspección por líquidos penetrantes.

En el área de investigación y desarrollo, se ha continuado con las pruebas de laminación de tubería en diámetros superiores a los actuales, a la vez que se ha incidido en la reingeniería y mejora de la vida del herramental. Para ello se ha contado la colaboración de varios centros tecnológicos y de investigación de reconocido prestigio



LAS INVERSIONES
EN 2010
ALCANZARON LOS
29 MILLONES DE
EUROS

EL GRUPO TUBOS
REUNIDOS DESTINARÁ
80 MILLONES DE EUROS
A PROYECTOS DE
INNOVACIÓN

La apuesta por la innovación ha sido siempre un elemento clave en la estrategia del GRUPO TUBOS REUNIDOS. En 2010 las fábricas de Amurrio y Galindo han puesto en marcha un ambicioso plan quinquenal orientado a la fabricación de nuevos productos, tanto en lo que suponen grandes diámetros, mayores espesores y longitudes más elevadas de los tubos, como nuevas calidades en aceros de alto valor añadido y terminación de los productos en forma de tratamientos térmicos diversos y acabados superficiales, interiores y exteriores.

Este ambicioso plan, para el que se cuenta en algunos aspectos del mismo con la ayuda de prestigiosos centros tecnológicos, ingenierías y consultorías, va a representar una inversión total de alrededor de 80 millones de euros para todo el periodo. El objetivo final es posicionar al GRUPO TUBOS REUNIDOS como líder mundial en ese segmento del mercado.

El reto no es otro que seguir mejorando la calidad del producto, orientando su fabricación a las necesidades cambiantes del mercado y mejorando el suministro, propiciando un mayor acercamiento a los clientes y fomentando la búsqueda de nuevas vías de colaboración.

Los proyectos ya en curso están permitiendo al GRUPO TUBOS REUNIDOS mejorar sensiblemente su nivel competitivo mediante un alto grado de especialización y el consiguiente aumento de valor. Del mismo modo, el proceso supondrá a medio plazo importantes reducciones de costes y mejoras en la calidad final.

El año se inició con la aplicación de un Expediente de Regulación de Empleo de carácter temporal utilizado de manera forzosa ante la necesidad de adecuar la capacidad productiva del GRUPO a la carga de trabajo existente. No obstante, este expediente se dio por finalizado en el mes de mayo, al percibirse movimientos de mercado que supusieron un incremento en la entrada de pedidos.

Por otro lado, en 2010 se acordó, con el respaldo de la mayoría del comité de empresa, el nuevo convenio colectivo con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2011. Así mismo, se pactó, también con la mayoría del comité de empresa, un acuerdo para el rejuvenecimiento de la plantilla, mediante la aplicación de la jubilación parcial y contrato de relevo, con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2012.

En el ámbito de la seguridad hay que destacar que se superó la auditoria reglamentaria preceptiva en materia de prevención de riesgos laborales, en la que se recoge de manera expresa un reconocimiento explícito al esfuerzo inversor que en este campo se está realizando por parte del GRUPO TUBOS REUNIDOS y al nivel de integración de la cultura preventiva en toda la organización.

Finalmente, resulta obligado reconocer una vez más el compromiso y aportación del conjunto de personas que conforman el GRUPO TUBOS REUNIDOS. Sin su colaboración activa, el esfuerzo de inversiones, reorganizaciones y movimientos de adaptación a la situación de mercado no hubiera podido producirse de manera satisfactoria.



EN 2010 SE FIRMÓ UN
NUEVO CONVENIO
COLECTIVO Y UN
ACUERDO DE
REJUVENECIMIENTO DE
LA PLANTILLA

DATOS RELEVANTES

El capital social de TUBOS REUNIDOS a 31 de Diciembre de 2010 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.

TUBOS REUNIDOS pertenece, desde el 2 de enero de 2009, al índice Ibex Small Cap integrado por los 20 valores de mayor capital flotante ajustado, excluidos los componentes del Ibex 35.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La evolución bursátil del mercado español ha estado marcada por una salida importante de fondos internacionales que estaban invertidos en compañías españolas y que, ante la preocupación por la salud de la economía española, derivada del temor a la sostenibilidad de las finanzas públicas, han decidido reducir su exposición a la Bolsa española. De esta manera, exceptuando el primer trimestre, donde tanto las evoluciones de las cotizaciones como los volúmenes fueron sensiblemente mejores que el año anterior, el resto del año ha sido francamente complicado para las valoraciones de las empresas españolas en Bolsa.

Dicho movimiento de salida no ha discriminado entre compañías, haciendo caso omiso a la positiva evolución de sus resultados o su posicionamiento internacional.

A este hecho, hay que sumar el que los volúmenes de contratación han sido extremadamente bajos, lo que ha ocasionado que las compañías con una menor liquidez hayan sufrido en mayor medida la salida de fondos comentada.

El ejemplo más gráfico de todo ello se ve en las distintas evoluciones de las cotizaciones de compañías pertenecientes al mismo sector,

como ha sido el caso de TUBOS REUNIDOS y sus comparables europeas. De esta, manera y como se ve en el cuadro adjunto, aún habiendo tenido una mejor evolución que el índice de referencia del mercado español, Ibex 35, el comportamiento de TUBOS REUNIDOS es significativamente peor.

| | |
|----------------------|-------------|
| IBEX 35 | -15% |
| TRG | -14% |
| COMPARABLES EUROPEAS | +23% |

El resumen de los precios de cotización es el siguiente:

| PRECIOS | EUROS/ACCIÓN | FECHA |
|---------|--------------|---------------|
| MÍNIMO | 1,54 | 26-MAY |
| MÁXIMO | 2,45 | 12-ENE |
| ÚLTIMO | 1,83 | 30-DIC |
| MEDIO | 2,03 | |

Respecto a la liquidez, la cotización de la acción tuvo una frecuencia de contratación del 100 por ciento durante todo el año (254 días). En cuanto a los volúmenes de contratación en 2010, éstos han sido muy bajos, debido a la aversión al riesgo España por parte de los inversores internacionales.

Nº ACCIONES CONTRATADAS (MILES)

| 2010 | VALORES | EFFECTIVO |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 1 ^{ER} TRIMESTRE | 15.170 | 32.221 |
| 2 ^{DO} TRIMESTRE | 11.400 | 22.410 |
| 3 ^{ER} TRIMESTRE | 5.872 | 11.425 |
| 4 ^{TO} TRIMESTRE | 6.704 | 12.479 |
| TOTAL | 39.146 | 79.535 |

Nº ACCIONES CONTRATADAS (MILES)

| 2009 | VALORES | EFFECTIVO |
|---------------------------|---------------|----------------|
| 1 ^{ER} TRIMESTRE | 12.693 | 24.447 |
| 2 ^{DO} TRIMESTRE | 15.368 | 31.881 |
| 3 ^{ER} TRIMESTRE | 23.625 | 55.559 |
| 4 ^{TO} TRIMESTRE | 15.826 | 34.023 |
| TOTAL | 67.512 | 145.910 |

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 2010 de 2.211.509 títulos, lo que representa un 1,3 por ciento del capital social de la compañía.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

En el ejercicio 2010 no se repartió ningún dividendo con cargo a los resultados 2009, tal como se comunicó oportunamente al mercado, como señal de prudencia ante el difícil entorno de dicho año. Del mismo modo, no se propone a la Junta General del ejercicio 2010 dividendo alguno.

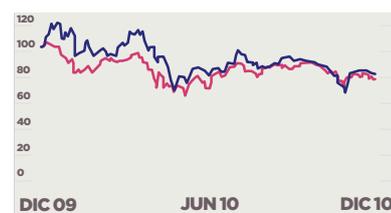
No obstante, dadas las buenas perspectivas que se estiman para 2011, se contemplará la vuelta a la retribución al accionista durante dicho ejercicio.

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 más de 80 inversores institucionales, el 50 por ciento más que el año anterior, así como a atendido las peticiones de información o ayuda de los accionistas minoritarios a través de la oficina del accionista. Todo ello, con objeto de seguir el compromiso del GRUPO de dotar de la mayor transparencia a su relación con los distintos actores de los mercados financieros.

Evolución de la cotización

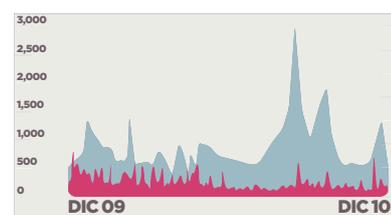
(en millones de euros)



■ Tubos Reunidos
■ IBEX 35

Evolución de la contratación

(en miles de títulos)



■ Volumen 2010
■ Volumen 2009



El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) correspondiente al ejercicio 2010 se puede consultar íntegro en la página web de la sociedad (www.tubosreunidos.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

Adicionalmente, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 526 de la Ley de Sociedades de Capital, el IAGC se incluye como una sección separada del Informe de Gestión del ejercicio 2010. Los aspectos más significativos del mismo se describen a continuación.

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, son los siguientes:

| | |
|---|-------------------------|
| GRUPO BBVA | 23,403 POR CIENTO |
| ACCIÓN CONCERTADA FAMILIA ZORRILLA-LEQUERICA PUIG | 10,223 POR CIENTO |
| D. GUILLERMO BARANDIARÁN ALDAY | 6,359 POR CIENTO |
| DÑA. CARMEN DE MIGUEL NART | 3,816 POR CIENTO |
| D. EMILIO YBARRA CHURRUCA | 3,331 POR CIENTO |
| D. SANTIAGO YBARRA CHURRUCA | 3,331 POR CIENTO |

ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN

Durante prácticamente todo el ejercicio 2010 el número de miembros del Consejo ha sido de 11, mismo número que al 31 de diciembre.

El 4 de enero de 2010, presentó su cese D. Luis Uribarren Axpe dada su dificultad para compaginar su puesto en el Consejo de TUBOS REUNIDOS en calidad de consejero “externo”, con sus actividades empresariales y profesionales.

Dicha vacante fue cubierta por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de febrero de 2010, nombrando consejero por el sistema de cooptación, previa formulación

de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a D. Luis Alberto Mañas Antón con la calificación de “consejero externo independiente”. El nombramiento fue ratificado por la Junta General celebrada el 4 de mayo de 2010.

Con dicha incorporación, el Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS está compuesto por la siguiente tipología de consejeros:

- 1 consejero ejecutivo
- 6 consejeros externos dominicales
- 3 consejeros externos independientes
- 1 consejero encuadrado en otros externos

En consecuencia, la estructura del Consejo cumple, entre otras, las siguientes recomendaciones del Código Unificado:

- Los consejeros externos dominicales e independientes constituyen una amplia mayoría del Consejo (82%)
- El número de consejeros ejecutivos es el mínimo necesario (sólo 1)
- El número de consejeros independientes representa casi un tercio del total de consejeros (3 de 11)

En 2010 el Consejo de Administración se ha reunido 5 veces, sin ninguna falta de asistencia en todo el año, es decir celebrándose todas las reuniones en pleno. Todos los acuerdos del Consejo se han adoptado por unanimidad.

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. En 2010 ha estado formada por los siguientes miembros:

PRESIDENTE (CONSEJERO OTROS EXTERNOS):
D. Pedro Abásolo Albóniga

VOCAL (CONSEJERO EJECUTIVO):
D. Luis Fernando Noguera de Erquiaga

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):

D. Emilio Ybarra Aznar

La Comisión Delegada refleja la composición del Consejo en cuanto a la tipología de consejeros.

La Comisión Delegada ha mantenido 7 reuniones en 2010 y todos los acuerdos se han adoptado por unanimidad.

La frecuencia de las reuniones del Órgano de Administración, bien Consejo o Comisión Delegada, ha sido mensual.

La Comisión de Auditoría se ha reunido 6 veces en 2010, y ha estado formada todo el año, bajo la Presidencia de un independiente cumpliendo la recomendación del Código Unificado, por los siguientes consejeros:

PRESIDENTE (CONSEJERO INDEPENDIENTE)

D. Roberto Velasco Barroetabeña

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

D. Alberto Delclaux de la Sota

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

Dña. Leticia Zorrilla-Lequerica Puig

Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha tenido 4 reuniones en 2010, y está también compuesta por un Presidente independiente y los siguientes consejeros:

PRESIDENTE (CONSEJERO INDEPENDIENTE)

D. Juan José Iribecampos Zubía

VOCAL (OTROS EXTERNOS)

D. Pedro Abásolo Albóniga

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

D. Francisco Esteve Romero

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

Las percepciones ordinarias cobradas por los miembros del Consejo de Administración en 2009, en todo el GRUPO, han ascendido a 1.740.851 euros (1.805.011 euros en 2009).

JUNTA GENERAL

La Junta General ordinaria de la Sociedad se celebró el 4 de mayo, y no ha habido ninguna extraordinaria.

En dicha Junta los accionistas han podido 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 ponen de manifiesto el alto grado de participación y ejercicio efectivo de los derechos de los accionistas:

| | |
|-------------|------------------|
| 2008 | 72,25 POR CIENTO |
| 2009 | 78,14 POR CIENTO |
| 2010 | 71,42 POR CIENTO |

SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO 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 general y en un alto grado, con las recomendaciones del Código Unificado aprobado por el Consejo de la CNMV el 22 de mayo de 2006.





EL GRUPO ASUME
EL COMPROMISO DE
INTEGRACIÓN DE
CRITERIOS SOCIALES,
LABORALES Y
MEDIOAMBIENTALES
EN LA GESTIÓN DE SUS
SOCIEDADES

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Por su propio carácter mercantil, el GRUPO TUBOS REUNIDOS tiene como objetivo esencial la creación de riqueza cumpliendo la normativa vigente y, a través de este fin, la generación de empleo y el bienestar social para los distintos grupos de interés directamente afectados por sus actuaciones y, en la medida de lo posible, para todo el ámbito social en su conjunto.

Por todo ello, el GRUPO asume el compromiso de integración de criterios sociales, laborales y medioambientales en la gestión de sus sociedades, buscando la creación de valor añadido que repercuta en la mejora del GRUPO a medio y largo plazo.

SEGURIDAD Y SALUD LABORAL

El GRUPO TUBOS REUNIDOS no sólo cuenta en todas sus sociedades con los adecuados sistemas y medios de gestión de la prevención de riesgos laborales, sino que participa activamente, junto con instituciones públicas y organizaciones sindicales y patronales, en el diseño y desarrollo de proyectos que promuevan 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, tanto a nivel de procedimientos como presupuestario.

Junto al más estricto cumplimiento de la legislación, en esta materia hay que añadir el compromiso existente con los objetivos suscritos en el acuerdo voluntario firmado por las empresas del sector del acero y el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco. Entre las distintas actuaciones de mejora medioambiental impulsadas a lo largo de 2010 destacan:

- Renovación tanto en TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL como PRODUCTOS TUBULARES de la certificación del sistema de gestión medioambiental según la norma ISO 14001.
- Notificación de los derechos de emisión de CO₂ a la atmósfera, correspondientes a 2009, a través de la cuenta RENADE (Registro Nacional de Derechos de Emisiones).

CALIDAD

Como en años anteriores, el GRUPO TUBOS REUNIDOS volvió a realizar a lo largo de 2010 un importante esfuerzo en materia de calidad mediante la optimización de los procesos productivos y la implantación de la mejora continua.

En este sentido, TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL obtuvo un resultado óptimo en las auditorías de las principales certificaciones de calidad: ISO 9001, ISO/TS 16949 y API Q1. Igualmente, superó sin dificultad las homologaciones requeridas por los distintos clientes.

Por su parte, PRODUCTOS TUBULARES ha renovado las licencias de uso del Monograma API (American Petroleum Institute), la certificación ISO 9001/2008 del Sistema de Gestión de Calidad y el resto de principales certificaciones existentes: AD 2000 - Merrkblat, Pressure Equipment Directive, IBR "Well Known Pipe Marker" y Det Norske Veritas. Así mismo, la compañía ha logrado la certificación ASME como Material Organization (MO) para poder suministrar tubos con destino a aplicaciones nucleares.

COLABORACIONES

Como es costumbre, el GRUPO TUBOS REUNIDOS mantuvo en 2010 estrechos lazos de colaboración con algunas de las instituciones y centros culturales más representativos de su entorno, entre los que cabe destacar el Museo Guggenheim, el Museo Marítimo de Bilbao, la Fundación Luis Bernaola y la ABAO.

En el plano educacional y formativo, destacar un año más la cooperación con diversas universidades y centros profesionales que volvieron a generar convenios de colaboración, programas de becas, prácticas y estancias en las empresas, así como visitas a las instalaciones productivas del GRUPO.

En una misma línea de compromiso con la juventud, el GRUPO TUBOS REUNIDOS participó con el Departamento de Industria del Gobierno Vasco, en colaboración con el de Educación, dentro de un "Plan Joven" que tiene como objeto acercar los centros de trabajo a las nuevas generaciones.

Otras colaboraciones relevantes, en este caso ligadas al mundo del deporte, son el apoyo a diversas actividades y competiciones celebradas en el entorno más próximo.



Fotografía: Moreno Esquibel

BALANCE CONSOLIDADO

(En miles de euros)

| ACTIVO | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 335.053 | 384.202 | 348.294 | 327.397 |
| INMOVILIZADO MATERIAL | 295.195 | 324.702 | 309.324 | 292.770 |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | 3.287 | 4.933 | 3.854 | 1.415 |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS | 471 | 7.993 | 8.607 | - |
| ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES | 17.993 | 24.226 | 13.341 | 20.288 |
| ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO | 18.107 | 22.348 | 13.168 | 12.924 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 272.237 | 280.166 | 401.697 | 435.016 |
| EXISTENCIAS | 116.174 | 100.682 | 177.683 | 160.369 |
| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR | 83.556 | 74.753 | 165.302 | 154.821 |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | - | 2.630 | 6.685 | 9.061 |
| EFFECTIVO Y ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | 72.482 | 102.074 | 51.990 | 110.702 |
| OTRAS ACTIVOS CORRIENTES | 25 | 27 | 37 | 63 |
| ACTIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA | 78.451 | - | - | - |
| TOTAL ACTIVO | 685.741 | 664.368 | 749.991 | 762.413 |

| PASIVO | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| PATRIMONIO NETO | 211.872 | 227.731 | 239.845 | 356.489 |
| CAPITAL SUSCRITO | 17.468 | 17.468 | 17.468 | 20.493 |
| RESERVAS | 185.470 | 202.006 | 214.239 | 327.677 |
| INTERESES MINORITARIOS | 8.934 | 8.257 | 8.138 | 8.319 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 38.249 | 43.247 | 47.984 | 47.650 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 166.719 | 215.410 | 199.185 | 129.869 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 116.433 | 145.537 | 135.285 | 70.375 |
| PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 17.918 | 23.121 | 23.118 | 22.638 |
| PROVISIONES | 16.031 | 19.453 | 20.664 | 23.822 |
| OTROS PASIVOS NO CORRIENTES | 16.337 | 27.299 | 20.118 | 13.034 |
| PASIVOS CORRIENTES | 199.674 | 177.980 | 262.977 | 228.405 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 64.981 | 66.016 | 80.955 | 75.791 |
| PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | 2.590 | 14.982 | 33.703 | 20.759 |
| ACREEDORES COMERCIALES Y OTROS | 132.103 | 96.982 | 148.319 | 131.855 |
| PASIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA | 69.227 | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 685.741 | 664.368 | 749.991 | 762.413 |

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En miles de euros (Debe) Haber

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS | 342.442 | 335.083 | 728.360 | 637.208 |
| OTROS INGRESOS | 15.153 | 13.421 | 10.024 | 4.567 |
| VARIACIÓN EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO | 20.622 | (44.328) | 15.426 | 12.755 |
| APROVISIONAMIENTOS | (175.381) | (108.877) | (369.197) | (300.934) |
| GASTOS DE PERSONAL | (87.598) | (92.906) | (118.514) | (111.239) |
| DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN | (21.122) | (18.971) | (21.242) | (19.345) |
| OTROS GASTOS | (75.003) | (65.462) | (114.133) | (96.719) |
| OTRAS GANANCIAS/(PÉRDIDAS)NETAS | (10) | (266) | 1.167 | (3.350) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 19.103 | 17.694 | 131.891 | 122.943 |
| INGRESOS FINANCIEROS | 963 | 1.395 | 1.124 | 4.592 |
| GASTOS FINANCIEROS | (5.593) | (7.371) | (14.574) | (9.277) |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO Y OTROS | (1.310) | 1.046 | (8.554) | (4.030) |
| PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DEL EJERCICIO DE LAS ASOCIADAS | (31) | - | 13 | (28) |
| RESULTADO FINANCIERO | (5.971) | (4.930) | (21.991) | (8.743) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 13.132 | 12.764 | 109.900 | 114.200 |
| GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS | 1.492 | (691) | (28.104) | (28.530) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 14.624 | 12.073 | 81.796 | 85.670 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO NETO DE OPERACIONES NO CONTINUADAS | (27.947) | (10.581) | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (13.323) | 1.492 | 81.796 | 85.670 |
| INTERESES MINORITARIOS | (860) | (433) | 50 | (569) |
| RESULTADO NETO DE LA DOMINANTE | (14.183) | 1.059 | 81.846 | 85.101 |

BALANCE DE SITUACIÓN

(En miles de euros)

| ACTIVO | 2010* (PGC 07) | 2009 (PGC 07) | 2008 (PGC 07) | 2007 (PGC 90) |
|---|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 74.427 | 201.316 | 182.143 | 164.026 |
| INMOVILIZADO INTANGIBLE | - | 1.513 | 1.961 | 624 |
| INMOVILIZADO MATERIAL | 335 | 144.811 | 129.798 | 119.838 |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS | 4.189 | 7.864 | 7.964 | - |
| ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES | 63.905 | 39.475 | 39.435 | 38.360 |
| ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO | 5.998 | 7.653 | 2.985 | 5.204 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | - | - | - | 474 |
| ACTIVO CORRIENTE | 6.632 | 143.605 | 218.488 | 188.583 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA | 3.909 | - | - | - |
| EXISTENCIAS | - | 45.088 | 93.545 | 76.998 |
| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR | 1.277 | 34.361 | 93.203 | 73.225 |
| EFFECTIVO Y ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | 1.446 | 64.156 | 31.740 | 38.360 |
| TOTAL ACTIVO | 81.059 | 344.921 | 400.631 | 353.083 |
| PASIVO | 2010* (PGC 07) | 2009 (PGC 07) | 2008 (PGC 07) | 2007 (PGC 90) |
| PATRIMONIO NETO | 67.557 | 114.546 | 124.970 | 151.851 |
| FONDOS PROPIOS | 67.557 | 82.175 | 87.970 | 151.851 |
| CAPITAL SUSCRITO | 17.468 | 17.468 | 17.468 | 20.493 |
| RESERVAS | 50.089 | 64.707 | 70.502 | 131.358 |
| SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS | - | 432 | 313 | - |
| AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR | - | 31.939 | 36.687 | - |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | - | - | - | 34.353 |
| PASIVO NO CORRIENTE | 5.282 | 153.318 | 142.623 | 72.518 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 1.443 | 124.499 | 116.583 | 51.044 |
| PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | - | 168 | 122 | - |
| PROVISIONES A LARGO PLAZO | - | 8.098 | 10.044 | 12.107 |
| OTROS PASIVOS NO CORRIENTES | 3.839 | 20.553 | 15.874 | 9.367 |
| PASIVO CORRIENTE | 8.220 | 77.057 | 133.038 | 94.361 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 161 | 20.393 | 20.599 | 18.893 |
| PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | - | 2.677 | 14.027 | 4.121 |
| ACREEDORES COMERCIALES Y OTROS | 8.059 | 53.987 | 98.412 | 71.347 |
| TOTAL PASIVO | 81.059 | 344.921 | 400.631 | 353.083 |

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En miles de euros (Debe) Haber

| | 2010* (PGC 07) | 2009 (PGC 07) | 2008 (PGC 90) | 2007 (PGC 90) |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS | 5.300 | 167.994 | 358.992 | 302.168 |
| VARIACIÓN EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO | - | (24.634) | 8.304 | 5.040 |
| APROVISIONAMIENTOS | - | (57.660) | (168.771) | (132.926) |
| OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | - | 835 | 2.281 | 352 |
| GASTOS DE PERSONAL | (1.134) | (50.449) | (57.110) | (53.420) |
| OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN | (2.926) | (34.541) | (59.015) | (44.907) |
| DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN | (184) | (10.946) | (10.877) | (9.153) |
| VARIACIONES DE TRÁFICO | - | - | - | (406) |
| GASTOS POR PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO | (910) | - | - | - |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 146 | (9.401) | 73.804 | 66.748 |
| INGRESOS FINANCIEROS | - | 8.683 | 87.685 | 13.904 |
| GASTOS FINANCIEROS | (98) | (6.797) | (10.283) | (5.121) |
| VARIACIÓN DE VALOR RAZONABLE EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS | - | 206 | (340) | 284 |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO | - | 934 | (5.966) | (3.570) |
| RESULTADO FINANCIERO | (98) | 3.026 | 71.096 | 5.497 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | - | - | - | 673 |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | 48 | (6.375) | 144.900 | 72.918 |
| GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS | 212 | 13.552 | (12.903) | (17.746) |
| RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 260 | 7.177 | 131.997 | 55.172 |
| RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES NO CONTINUADAS NETO DE IMPUESTOS | (14.878) | - | - | - |
| RESULTADO NETO TOTAL | (14.618) | 7.177 | 131.997 | 55.172 |

^(*) CON FECHA 4 DE ENERO SE SEGREGÓ LA RAMA INDUSTRIAL DANDO ORIGEN A LA CONSTITUCIÓN DE TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. Pedro Abásolo Albóniga *

VICEPRESIDENTE

D. Emilio Ybarra Aznar *

CONSEJERO, DIRECTOR GENERAL

D. L. Fernando Noguera de Erquiaga *

VOCALES

D. Alberto Delclaux de la Sota

D. Francisco Esteve Romero *

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

D. Juan José Iribecampos Zubía

D. Luis Alberto Mañas Antón *

D. Enrique Portocarrero Zorrilla de Lequerica *

D. Roberto Velasco Barroetabeña

Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Jorge Gabiola Mendieta

En mayo de 2010 la Junta General ratificó el nombramiento de D. Luis Alberto Mañas Antón como consejero externo independiente.

*Pertencen a la Comisión Delegada.

PERSONAL DIRECTIVO

GRUPO TUBOS REUNIDOS

CONSEJERO - DIRECTOR GENERAL

D. L. Fernando Noguera de Erquiaga

DIRECTOR GENERAL DE PLANIFICACIÓN,
CONTROL Y GESTIÓN FINANCIERA

D. Luis Pomposo Gaztelu

DIRECTOR DE INNOVACIÓN
Y RELACIONES INSTITUCIONALES

D. Eduardo Gorostiza Fernández de Villaran

DIRECTOR DE PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA
Y RELACIÓN CON INVERSORES

D. Diego Otero Moyano

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

DIRECTOR GENERAL

D. Enrique Arriola Alcibar

PRODUCTOS TUBULARES

DIRECTOR GENERAL

D. Iñaki Pereda Gómez

GRUPO ALMESA

DIRECTOR GENERAL

D. Francesc Barrachina Castellà

INAUXA

DIRECTOR GENERAL

D. Ernesto Lauzirika Gárate

TR-LENTZ

DIRECTOR GENERAL

D. Juan Manuel Sanz Rivera

TRANDSA

DIRECTOR GENERAL

D. Fernando Sáez Negrillo

TUBOS REUNIDOS, S.A.

Sede Social

Barrio de Sagarribai, 2.
01470 Amurrio (Alava)
Tel. 945 89 71 00
Telefax 945 89 71 50/54/55/56

www.tubosreunidos.com

Oficinas Centrales

Máximo Aguirre, 18 bis, 8º-2.
48011 Bilbao
Tel. 945 89 72 31



MADRID

Basílica, 19, 1.ºB
28020 Madrid
Tels. 91 555 33 95 - 556 28 14
y 556 28 60
Telefax 91 597 11 67

USA

TUBOS REUNIDOS AMERICA, INC.
550 Post Oak Blvd. Suite 460
Houston, Texas 77027
Tel. 1/713/960 10 14
Telefax 1/713/960 11 14
johnc@tubosinc.com

CHINA

TUBOS REUNIDOS BEIJING OFFICE
C-503, Sunshine Plaza
68 Anlilu, Beijing 100101,
Tel. 86/10/6489 37 78
Telefax 86/10/6494 91 06

CUBA

TUBOS REUNIDOS CUBA
Edificio Gomez Vila
Teniente Rey Nº 19 esquina Mercaderes
Habana Vieja
Tel. 537/866 44 51
Telefax 537/866 44 52
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
Telefax 33/387 37 88 02
tubosfrance@wanadoo.fr

ITALIA

TUBOS REUNIDOS ITALIA
Via Domodossola, 21
20145 Milano
Tel. 39/023 493 49 72
Telefax 39/023 493 48 93
tubosreunidosit@tin.it

INDONESIA

TUBOS REUNIDOS JAKARTA
South East Asian countries, Australia an
New Zealand
Representative Office
AAF Building 3rd Floor
JL. T.B. Simatupang Kav. 18
Cilandak-Jakarta 12430
Tel. 62/21/75 90 17 10
Telefax 62/21/75 90 17 20

IRAN

TUBOS REUNIDOS IRAN OFFICE
Nº 54, Rahimi St. (Chehrazi)
Africa Ave Tehran 19679 Iran
Telefax 98/21 2201 7721
98/21 2202 9930
commercial@espc.com

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL S.L.U.

Barrio de Sagarribai, 2.
01470 Amurrio (Alava)
Tel. 945 89 71 00
Telefax 945 89 71
50/54/55/56
inquiry.comercial@tubosreunidos.com

ACECSA

(ACEROS CALIBRADOS, S.A.)
Pol. Ind. los Agustinos
Calle G, Parcelas B4 y B5
31013 Pamplona
Tels. 948 30 91 10
Telefax 948 30 61 71
www.acecsa.com

ATUCA

(APLICACIONES TUBULARES, C.A.)
Urb. Ind. Los Anaucos, Parcela 4
Charallave (Venezuela)
Tels. 582 39 28 20 224/225
Telefax 582 39 28 20 30
atuca@infoline.wtfe.com

INAUXA, S.A.

(INDUSTRIA AUXILIAR
ALAVESA, S.A.)
Polígono Industrial Saratxo
01470 Amurrio (Alava)
Tel. 945 89 30 10/13/14
Telefax 945 89 30 29
www.inauxa.es

PRODUCTOS TUBULARES, S.A.U.

Fábrica de Galindo:
Carretera Galindo a Ugarte, s/n.
48510 Valle de Trápaga
(Vizcaya)
Tels. 94 495 50 11
Telefax 94 472 84 18 /19
www.productostubulares.com
webmaster@productostubulares.com

TRANDSA

(TUBOS REUNIDOS APLICACIONES
TUBULARES DE ANDALUCIA, S.A.)
Ctra. Pinar de los Franceses,
km. 0,5
11130 Chiclana de la
Frontera (Cádiz)
Tel. 956 40 00 11 - 40 00 68
Telefax 956 40 47 06
www.trandsa.es

TR-LENTZ, S.A.

(DEPÓSITOS
TUBOS REUNIDOS-LENTZ)
Polígono Ind. de Lantarón
Parcelas 15 y 16
01213 Comunión (Alava)
Tel. 945 33 21 00
Telefax 945 33 22 86
www.trlrentz.es

ALMESA

(ALMACENES METALÚRGICOS, S.A.)
Delegaciones Comerciales:
www.almesa.com

Oficinas Centrales:

08013 Barcelona

C/ Nàpols, 249, 6a planta
Tel. 902 40 00 70
Telefax 93 306 86 00
www.almesa.com

Delegaciones Comerciales:

15190 A Coruña

Polígono Pocomaco,
parcela E - 2/4
Tel. 981 29 58 55
Telefax 981 29 11 44

15890 Santiago de Compostela (A Coruña)

Pol. Ind. Boisaca
c/ Ma Ángeles de la Gándara, 33-35
Tel./Fax 981 548 578

08150 Parets del Vallés (Barcelona)

Pol. Ind. de Parets del Vallés
Ctra. C- 17, km. 14,5
Tel. 93 568 30 61
Tels. 93 572 11 83

11130 Chiclana de la Frontera (Cádiz)

Ctra. Pinar de los Franceses,
Km 0,5
Tel. 956 53 50 16
Telefax 956 53 49 95

39312 Mar Polanco (Cantabria)

Pol. Ind. de Mar
Barrio Rolisas, D-58
Tel. 942 84 52 58
Telefax 942 84 52 60

33211 Tremañes (Gijón)

Avda. de la Siderurgia, 13
Polígono Bankuniión, 2
Tel. 985 32 51 50
Telefax 985 32 13 24

17458 Fornells de la Selva (Girona)

Zona Ind. de Fornells de la Selva
Tel. 972 47 63 50
Telefax 972 47 63 06

20140 Andoain (Guipúzcoa)

Avda. Madre Cándida, 26
Tel. 943 59 06 61
Telefax 943 59 35 90

28906 Getafe (Madrid)

Pol. Industrial, "Los Angeles"
Torneros, 74
Tel. 91 695 61 00
Telefax 91 695 83 61

30169 San Ginés (Murcia)

Pol. Ind. Oeste
Avda. Francisco Salcillo
parc. 22/2 mod. M
Tel. 968 88 51 03
Telefax 968 88 47 82

41500 Alcalá de Guadaíra (Sevilla)

Pol. Industrial "La Red"
Parcela n.º 41
Tel. 95 563 11 06
Telefax 95 563 14 47

43480 Vilaseca (Tarragona)

Ctra. Nac. 340, km. 1.155
Tel. 977 39 13 11
Telefax 977 39 14 50

46550 Albuixech (Valencia)

Pol. Ind. del Mediterráneo
Robells, 1
Tel. 96 141 70 82
Telefax 96 140 15 00

47012 Valladolid

Pol. Ind. San Cristóbal
c/ Cobalto, 53
Tel. 983 47 86 16
Telefax 983 47 91 01

36213 Vigo

Zona Industrial de San
Andrés de Comesaña
Caramuxo, 25
Tel. 986 21 40 09
Telefax 986 23 98 26

48820 Zaramillo (Vizcaya)

Carretera
Bilbao-Balmaseda, Km. 11
Tel. 94 639 90 00
Telefax: 94 639 92 14

50016 Zaragoza

Pol. Ind. "Malpica"
Calle C, Parcela 102 - B
Tel. 976 57 07 07
Telefax 976 57 26 16

4785 Muro-Porto (Portugal)

Zona Ind. da Carrica, almacén - 4
Tel. 351-229 82 40 08
Telefax 351-229 82 40 09

PROCALSA

09001 Burgos

Pol. Ind. Villalonquéjar III
Merindad de la Cuesta Urría, 11
Tel. 947 48 01 54
Telefax 947 48 08 35

32001 Ourense

c/ Río Camba, 8
Tel. 988 510171
Telefax 988 37 41 16

18150 Ogijares (Granada)

Pol. Ind. Tecnológico, Parc. 184
Tel. 958 50 85 65
Telefax 958 50 85 35

29006 Málaga

Pol. Ind. San Luis
Bahía Blanca, s/n
Tel. 952 35 97 12
Telefax 952 35 85 49

41008 Sevilla

Pol. Ind. Store
Nave 27- 1 C/A
Tel. 95 436 79 10
Telefax 95 436 79 11

46020 Valencia

Primado Reig, 71
Tel. 963 69 25 54
Telefax 963 61 62 55



GRUPO TUBOS REUNIDOS
INFORME ANUAL

2010