



**GRUPO
TUBOS
REUNIDOS**

2014

INFORME
ANUAL

1.
Carta a los
accionistas

p. 2

3.
Entorno
económico
y sectorial

p. 6

5.
Desarrollo de
la actividad de
automoción

p. 18

7.
Actividad de I+D+i

p. 24

9.
Accionistas
y Bolsa

p. 28

11.
Responsabilidad
social corporativa

p. 32

13.
Consejo de
administración y
personal directivo

p. 36

2.
Datos
fundamentales
consolidados

p. 4

4.
Evolución de
la actividad
principal: tubería
sin soldadura

p. 8 - 17

6.
Resultados y
situación financiera
en 2014

p. 20

8.
Aspectos sociales

p. 26

10.
Gobierno
corporativo

p. 30

12.
Información
histórica

p. 34

14.
Direcciones del
GRUPO TUBOS
REUNIDOS

p. 38



1. Carta a los accionistas



Enrique Arriola
Director General

Pedro Abásolo
Presidente

Estimados accionistas:

El desarrollo de la actividad del GRUPO TUBOS REUNIDOS en 2014 ha vuelto a ser positivo, con un incremento del beneficio y de la cifra de negocios en un contexto de mercado caracterizado por una creciente competencia global. Para ello ha resultado determinante nuestra mejor posición competitiva que, como resultado de un permanente esfuerzo inversor y en innovación, nos ha permitido extender nuestra oferta con nuevos productos y servicios de mayor valor añadido, y así capturar volúmenes adicionales en segmentos y mercados geográficos estratégicos.

El negocio principal de fabricación y distribución de tubos de acero sin soldadura ha alcanzado una facturación de 357,7 millones de euros, un 15 por ciento más que en el ejercicio anterior, y supone un 88 por ciento de la cifra de negocios total. En el conjunto del GRUPO TUBOS REUNIDOS, el beneficio ha ascendido a 7,1 millones de euros,

con un importe neto de la cifra de negocios de 407,9 millones de euros, que suponen un incremento en relación al ejercicio anterior del 6,6 y 16,4 por ciento, respectivamente.

Plan Estratégico 2014-2017

Fieles a nuestra visión de crecer como empresa global, y manteniendo la línea estratégica del plan anterior 2011-2014, en la Junta General Ordinaria de Accionistas del ejercicio anterior, celebrada el día 8 de mayo de 2014, presentamos nuestro nuevo Plan Estratégico 2014-2017, “Hacia un nuevo TUBOS REUNIDOS”. Este Plan mantiene el espíritu del GRUPO de apostar 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, dando un salto cualitativo relevante en todos ellos. Para alcanzar los objetivos marcados, estamos trabajando con perseverancia en seis principales líneas de actuación: la estrategia de

producto, la innovación continua, la competitividad, la presencia global comercial y productiva, y el desarrollo corporativo.

Alianza con Marubeni Itochu y JFE

En el primer año de dicho Plan, hemos dado un paso decisivo que va a ser uno de los pilares de nuestro crecimiento en los próximos años, a través de la alianza global firmada con el Grupo Marubeni – Itochu Steel Inc. (MISI) y JFE Steel Corporation (JFE), el 27 de noviembre de 2014, para la fabricación, comercialización y suministro de productos OCTG Premium destinados a la perforación de petróleo y gas.

Dicha alianza supone el establecimiento de una empresa conjunta en Subillabide (Álava), destinada al roscado de nuestra tubería OCTG, contando con la licencia tecnológica de roscas OCTG Premium de JFE Steel Corporation. Con una inversión prevista de 30 millones de euros, y con una plantilla inicial de 80 trabajadores,

la nueva planta comenzará a producir a lo largo del primer trimestre de 2016. La compañía conjunta está participada en un 51 por ciento por TUBOS REUNIDOS y un 49 por ciento por Marubeni – Itochu Steel Tubulars Europe Plc.

Este acuerdo se enmarca en nuestra decidida apuesta por la diferenciación tecnológica en productos de alto valor añadido y, en particular, en el sector de exploración y producción de petróleo y gas, el cual presenta una alta tendencia de crecimiento, que impulsa la demanda de tubería OCTG Premium en el mercado internacional, especialmente en América, África, Oriente Medio y Asia, y particularmente en explotaciones no convencionales que requieren de tubería con altas especificaciones técnicas.

Tanto MISI como JFE son líderes en sus respectivas áreas de negocio a nivel global, distribución y fabricación de productos siderúrgicos, respectivamente, siendo dos socios con los que compartimos valores personales y profesionales y que nos ayudarán a seguir consolidando nuestra diferenciación en el mercado. La complementariedad entre los nuevos productos de TUBOS REUNIDOS, fruto de las inversiones y procesos de innovación que hemos realizado, con la presencia comercial global de MISI, con la puntera tecnología de la rosca de JFE y las nuevas instalaciones de roscado en Alava, así como los centros de servicio en campo en todo el mundo, nos permitirán ofrecer una respuesta de servicio global, de altas prestaciones y competitiva a los clientes que operan en el sector en todo el mundo.

Innovación, servicio y globalización: claves de nuestra estrategia

En 2014 TUBOS REUNIDOS termina el ejercicio habiendo ejecutado el 65 por ciento del plan de inversiones de 150 millones de euros para el periodo 2012-2016. Este plan se enmarca en la clave de nuestra cultura corporativa: la innovación. Las inversiones se orientan a la fabricación de nuevos productos tecnológicamente avanzados y a su vez cada vez más competitivos, productos

estratégicos para unos mercados siempre exigentes, pero que presentan atractivas oportunidades. En 2014 la cifra de inversión en el negocio principal de tubos sin soldadura se situó en 22,8 millones de euros. Fruto de este esfuerzo es, no solo el acuerdo con Marubeni – Itochu, sino también el presentar, entre otros, productos realmente especializados con tubería de gran diámetro, en aceros inoxidables y de altas aleaciones, con una oferta única al nivel de los líderes globales del sector.

En relación al servicio, en el ejercicio 2014 hemos avanzado en la oferta de soluciones a nuestros clientes en las distintas líneas de producto. Además del avance en servicio que supone el acuerdo con MISI para el producto OCTG, también hemos implementado planes de mejora en los procesos productivos de las plantas para reducir los plazos de entrega y maximizar la calidad y la flexibilidad, acciones que están dando resultados progresivos positivos. En relación a la tubería de conducciones, en 2014 hemos complementado el servicio con la consolidación de la nueva orientación estratégica de ALMESA, como unidad de servicio para estos productos y con una creciente presencia internacional.

Esta evolución hacia nuevos productos y servicios, unida a la estrategia comercial y corporativa, nos ha permitido profundizar a lo largo de 2014 en nuestra diversificación geográfica hacia mercados de mayor crecimiento. Así, el 87 por ciento de las ventas de tubo sin soldadura se realizó en el exterior, con un significativo incremento en Norteamérica y en áreas emergentes, en particular Oriente Medio.

En lo que respecta a la estructura financiera del GRUPO, ésta sigue siendo sólida, con una deuda financiera neta de 171,6 millones de euros, 10,4 millones menos que en el año 2013, siendo un 91 por ciento de la deuda bruta a largo plazo. En el apartado de retribución al accionista, TUBOS REUNIDOS repartió 3,1 millones de euros de dividendos con cargo a resultados del año 2013, y el Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS ha acordado proponer a la

próxima Junta General de Accionistas un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio 2014 de 0,0115 euros brutos por acción (0,0092 netos), que supone un total de 2 millones de euros.

El año 2015 presenta un contexto de mercado complejo, marcado por una significativa caída del precio del petróleo, la cual está llevando a una reducción de los planes de inversión y de la actividad de perforación de las compañías de petróleo y gas, con el consiguiente impacto en el sector de tubería sin soldadura. De esta forma, se ha producido una caída relevante en la demanda de OCTG en Norteamérica, así como un aumento de la competencia en otros segmentos del mercado. Las perspectivas a corto plazo serán de mayores dificultades, especialmente en el mercado USA, para mantener el ritmo positivo en el que estábamos instalados. En TUBOS REUNIDOS consideramos esta situación como coyuntural y la afrontamos contando con una exposición geográfica y de negocios diversificada, así como con crecientes capacidades de producto, servicio y competitividad. Por otro lado, los fundamentales de crecimiento del sector en el medio plazo no han cambiado, la evolución del tipo de cambio del dólar contra el euro está siendo positiva para nuestra compañía y estamos convencidos de que de esta situación vamos a salir fortalecidos, lo que constituye una oportunidad.

A pesar de este contexto sectorial, en TUBOS REUNIDOS seguimos asentando las bases, no solo para un crecimiento eficaz y sostenible, sino para consolidar un modelo de negocio y una posición competitiva diferencial para ser líderes en un mercado global. La consecución de los resultados y avances del ejercicio 2014, así como la confianza en la capacidad de obtener los ambiciosos objetivos cualitativos y cuantitativos del plan estratégico, no podrían ser posibles sin el compromiso y profesionalidad de todo el equipo humano que conforma el GRUPO TUBOS REUNIDOS, ni tampoco sin el apoyo constante de nuestros accionistas, clientes, proveedores, entidades financieras e instituciones.

2. Datos fundamentales consolidados



Concepto	2014	2013	2012	2011 **
Ingresos netos*	407.952	350.451	464.727	499.581
Resultado neto*	7.079	6.643	10.573	24.435
Cash-flow neto*	33.812	30.857	37.654	46.044
Cash-flow neto / Ventas [%]	8,3	8,8	8,1	9,2
Activos totales*	662.183	633.693	686.951	693.867
Fondos propios*	245.107	235.384	232.360	224.722
EBITDA*	41.373	42.237	49.574	62.214
EBITDA / Ventas [%]	10,1	12,1	10,7	12,5
Resultado neto / Activos [ROA] [%]	1,1	1,1	1,5	3,5
Resultado neto / Fondos propios [ROE] [%]	2,9	2,8	4,6	10,9
Valor añadido*	135.681	128.870	148.817	154.582
Personal	1.766	1.644	1.812	1.632
Valor bursátil* [31-Diciembre]	299.578	309.185	313.552	268.135
Valor contable / acción [EUROS]	1,4	1,3	1,3	1,3
Precio / Valor contable [VECES] [31-Diciembre]	1,22	1,31	1,35	1,19
Beneficio por acción [EUROS]	0,04	0,04	0,06	0,14
Cotización media del año [EUROS]	2,21	1,73	1,72	1,90

*DATOS EXPRESADOS EN MILES DE EUROS.

** Las magnitudes financieras de la cuenta de resultados de los años 2010 y 2011 han sido reformuladas reclasificando la actividad de distribución de "actividades no continuadas" y "mantenidas para la venta" a "operaciones en continuidad", para permitir una correcta comparación con los datos financieros del año 2012 y 2013.

Nota: El cálculo de Valor Añadido incluye: Importe de la cifra de negocios + Otros Ingresos de explotación + Variación Existencias - Aprovisionamientos - Otros gastos de explotación.

3. Entorno económico y sectorial

La demanda de tubería se ha visto apoyada por la alta actividad de petróleo y gas, habiendo una ralentización de las inversiones en infraestructuras de generación de energía y petroquímica en países emergentes





TUBOS REUNIDOS es una compañía con una presencia internacional consolidada y una cobertura global, con especial atención a los mercados europeos, norteamericano y a los países emergentes. El negocio principal de fabricación y suministro de tubería se enfoca en el sector energético, en los segmentos de petróleo y gas, generación de energía, y petroquímica.

En el año 2014 la economía mundial ha crecido un 3,3 por ciento, apoyada por la intervención de los bancos centrales mediante el empleo de políticas monetarias ultra laxas. Sin embargo, las tendencias de crecimiento han sido divergentes en los principales mercados.

Entre las grandes economías avanzadas, el crecimiento en Estados Unidos se situó en un 2,4 por ciento y el desempleo volvió a bajar, en tanto que la presión inflacionaria se mantuvo más atenuada, como consecuencia también de la apreciación del dólar y el retroceso del precio del petróleo, este último en la segunda parte del año.

En la zona euro la recuperación ha sido inestable y más exigua, con un crecimiento del PIB del 0,8 por ciento, en gran medida como consecuencia de la debilidad de la inversión. No obstante, las previsiones indican hacia una reactivación respaldada por el descenso de los precios del petróleo, una política monetaria más distendida, una orientación más neutral de la política fiscal y la reciente depreciación del euro.

En el caso de Japón, la economía bordeó la recesión, con un crecimiento de tan solo el 0,1 por ciento al cierre del año, especialmente lastrada por el aumento de la tasa de impuesto sobre el consumo.

En lo que respecta a las economías emergentes, estas volvieron a experimentar una desaceleración en 2014, pasando de un crecimiento global del 4,7 al 4,4 por ciento. China redujo su crecimiento a un 7,4 por ciento (frente al 7,8 por ciento del año anterior) y Rusia pasó de una tasa de 1,3 al 0,6 por ciento.

En el sector del petróleo y gas, 2014 se caracterizó por el dinamismo en la actividad de perforación y producción, que no se vio afectada por el efecto de la depreciación del precio del petróleo hasta los últimos meses del ejercicio.

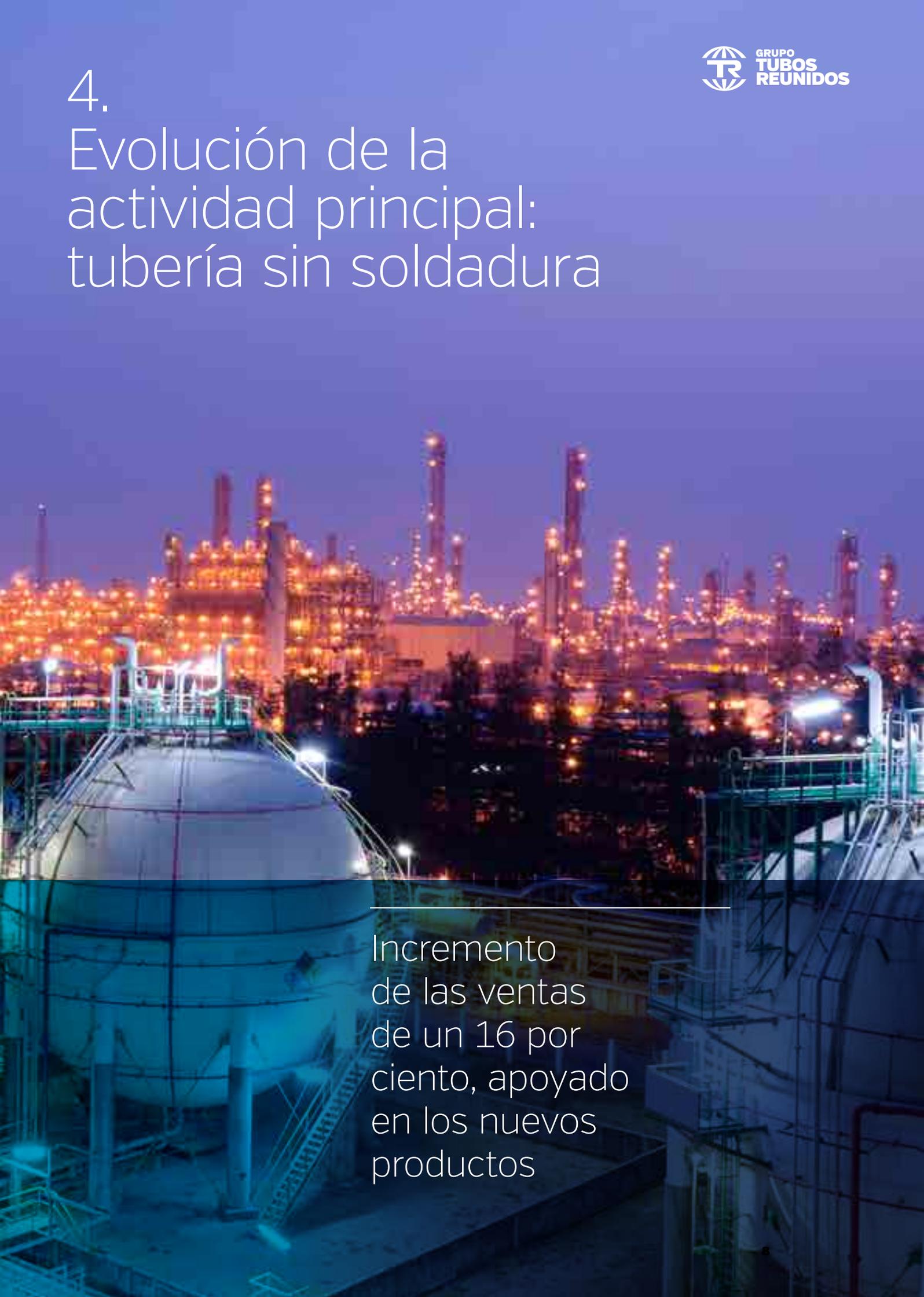
Así, el número de equipos de perforación activos en Norteamérica se situó en 2.242 (Baker Hughes), un 6 por ciento más que en 2013. En EE.UU. el número de equipos activos creció hasta alcanzar 1.862, también un 6 por ciento más. Por su parte, en Canadá el número se incrementó un 7 por ciento, situándose en 380.

En el resto de mercados el número de plataformas ha seguido aumentando hasta alcanzar 1.337, lo que supone un crecimiento del 3 por ciento respecto a 2013, impulsado especialmente por la actividad en Oriente Medio (9 por ciento de incremento) y África y Europa (un 7 por ciento más en ambas zonas).

En relación a la generación de energía eléctrica, la actividad de nuevas infraestructuras de generación de energía se ha mantenido baja en Europa, manteniéndose los retrasos en nuevos proyectos. Por contra, en Estados Unidos, el menor coste de la energía ha apoyado la inversión en nuevas plantas de generación y, en el caso de Asia, la demanda energética sigue siendo muy significativa, siendo necesarias inversiones en nuevas infraestructuras, especialmente centrales con altas eficiencias y baja contaminación, plantas que requieren de tubería con especificaciones técnicas cada vez más exigentes. Por su parte, los proyectos en Oriente Medio y Lejano Oriente se han visto retrasados por incertidumbres en el entorno político y macroeconómico, con la excepción de Corea, que sigue posicionándose como un actor muy dinámico en el desarrollo de nuevas capacidades en Asia.

Por su parte, la actividad petroquímica se mantuvo sostenida en 2014, con un crecimiento menor al esperado debido a una nueva demora en la materialización del alto número de proyectos planificados en Estados Unidos, Oriente Medio y Asia. Por otro lado, el entorno competitivo se mantuvo alto en este segmento.

4. Evolución de la actividad principal: tubería sin soldadura



Incremento
de las ventas
de un 16 por
ciento, apoyado
en los nuevos
productos



La actividad principal del GRUPO es la fabricación y venta de tubería sin soldadura. Dicha actividad ha alcanzado una facturación de 357,7 millones de euros en 2014, un 15 por ciento más que en el ejercicio anterior, y supone un 88 por ciento de la cifra de negocios total del GRUPO consolidado.

Este crecimiento en las ventas se sustenta principalmente en el éxito de los nuevos productos y servicios ofertados en 2014, resultado de las inversiones acometidas en las plantas del GRUPO, lo que le ha permitido reforzar su posición competitiva y capturar volúmenes adicionales en nuevos segmentos estratégicos de alto valor añadido en el sector de la energía.

La planta de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL en Amurrio (Álava) cuenta con instalaciones productivas capacitadas para la fabricación de tubos de acero sin soldadura de aceros al carbono y aleados, laminados en caliente y estirados en frío, con diámetro de hasta 7 pulgadas. En 2014, tras el esfuerzo inversor y en innovación realizado, reflejado en una instalación de desgasificado en la acería, un nuevo horno de tratamiento térmico, y nuevas instalaciones de acabado, la oferta de productos al mercado ha dado un salto relevante en términos de prestaciones y competitividad.

En los avances realizados en esta planta, destaca el de los productos OCTG para la exploración y producción de petróleo y gas. En 2014 se ha ofertado mayor capacidad de tubería especial con tratamientos térmicos, con aceros propios de muy altas aleaciones y con acabados especiales, que ha permitido atender a la creciente demanda de tubería de especificaciones técnicas exigentes derivada de explotaciones no convencionales. Esta mayor oferta del GRUPO ha supuesto un crecimiento de las ventas en este segmento de un 45 por ciento, suponiendo un 23 por ciento de las ventas totales de tubería sin soldadura, apoyada también por la positiva evolución del mercado norteamericano. Por otro lado, TUBOS REUNIDOS ha avanzado significativamente en el desarrollo de nuevos productos y grados propietarios que comenzarán a ser comercializados desde el año 2015 y, especialmente, con la puesta en marcha en 2016 de la nueva planta de roscado de tubería Premium de OCTG fruto del acuerdo con Marubeni – Itochu y JFE.

En el segmento de tubería de presión (para calderas, hornos e intercambiadores) para generación de energía y petroquímica, TUBOS REUNIDOS ha incrementado su oferta con productos con nuevas aleaciones de aceros propios, que suponen mayores prestaciones y garantías, así como mayor calidad y productividad. Esto ha supuesto obtener homologaciones de dichos productos en clientes de primer nivel en todo el mundo y, particularmente, en Oriente Medio y Oriente Lejano, donde TUBOS REUNIDOS ha incrementado su posicionamiento de producto y comercial.

En la línea de producto de conducciones, en el segmento especial de conducciones submarinas, y en condiciones Sour Service de alta corrosión, se ha comenzado la comercialización de productos propios con grados especiales de acero adecuados a los requerimientos de estas aplicaciones, con pedidos en zonas geográficas de creciente potencial, como el Norte de África y Oriente Medio.

Por su parte, las instalaciones de PRODUCTOS TUBULARES en Galindo (Vizcaya) están capacitadas para la fabricación de tubos de diámetro mayor de 8 pulgadas en aceros al carbono, aleados e inoxidables. En línea con la orientación estratégica de la planta, de especialización en una gama de productos de alto valor tecnológico y de nicho, en 2014 se ha consolidado la

posición comercial en tubería aleada de gran diámetro hasta 25 pulgadas con creciente reconocimiento de los clientes en mercados como Oriente Medio, Lejano Oriente y Rusia, y se han desarrollado nuevas capacidades en tubería inoxidable.

En su conjunto, las ventas de producto especial, de mayor margen y rentabilidad, han supuesto un 65 por ciento del importe neto de la cifra de negocios de tubería sin soldadura. En este sentido, los avances en línea con los objetivos del plan estratégico de especialización en productos Premium han sido decisivos, habiéndose ya realizado las principales inversiones en las instalaciones, los desarrollos tecnológicos y de conocimiento necesarios, y el lanzamiento comercial. Con todo ello, han sido sentadas las principales bases para recoger los frutos del proceso transformacional del GRUPO definido en su plan estratégico.

Las ventas están diversificadas dentro del sector de la energía, que en el año ha supuesto un 82,7 por ciento de las ventas, destacando el crecimiento de la presencia en oil & gas hasta un 40,8 por ciento frente al 33,6 por ciento en 2013, y una disminución del segmento de construcción y mecánico, de acuerdo con los objetivos del GRUPO.

2014 ha sido de nuevo un año de consolidación de la presencia en los mercados internacionales, con un 86,5 por ciento de las ventas fuera de España, siendo los principales mercados la Unión Europea y Norteamérica, con una evolución cada vez más positiva en países emergentes de Asia y África. El crecimiento más importante de las ventas se experimentó en Norteamérica, apoyado por la actividad de OCTG, y en Oriente Medio, derivado de las mayores capacidades comerciales y de producto.

Además del desarrollo de productos y mercados geográficos, el servicio es un elemento diferenciador de TUBOS REUNIDOS frente a sus competidores. En este aspecto, destacar 2014 la firma del acuerdo con Marubeni – Itochu y JFE que permite ofrecer un servicio integral global a los clientes en el negocio de OCTG, así como la consolidación de la estrategia de ALMESA como unidad de servicio del GRUPO para el producto de conducciones.

GRUPO consolidado

Ingresos netos del GRUPO TUBOS REUNIDOS

[En millones de euros]



Ventas al mercado nacional y exportación del GRUPO TUBOS REUNIDOS

[En % millones de euros]

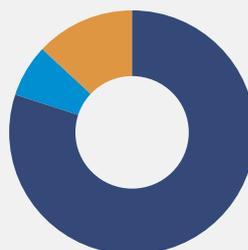


■ Exportación
■ Nacional

Actividad principal: fabricación de tubería sin soldadura y distribución

Distribución de las ventas por segmentos de actividad

[En % de Millones de Euros]

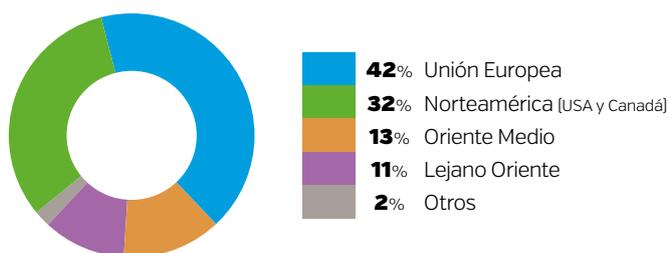


■ **80%** Fabricación tubos sin soldadura
■ **8%** Distribución
■ **12%** Automoción

Actividad principal: fabricación de tubería sin soldadura

Distribución de las ventas de tubos sin soldadura por mercados geográficos

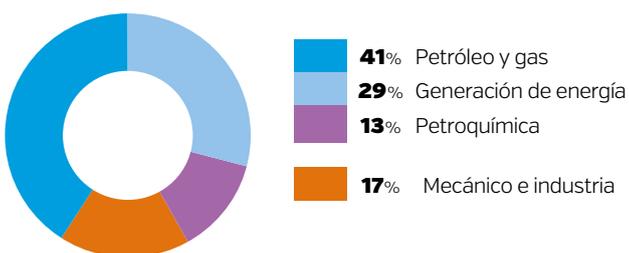
[En % de Millones de Euros]



87% de las ventas fuera de España

Distribución de las ventas de tubos sin soldadura por sectores

[En % de Millones de Euros]



83% de las ventas en el sector energía



ALMESA incrementa sus ventas en el exterior, que representan ya el 30 por ciento de su facturación





ALMESA

ALMESA es la unidad de servicio del GRUPO dedicada a la distribución y oferta de soluciones integrales para la tubería de conducciones; de este modo, es un soporte fundamental en la venta de los productos del GRUPO en el mercado nacional y exterior, complementando a los mismos en gama, con productos relacionados o con servicios accesorios, con el fin último de dar un servicio global al cliente.

A lo largo de 2014 ALMESA ha experimentado un importante incremento en sus ventas internacionales, las cuales representan ya el 30 por ciento de las ventas de negocio, gracias en buena parte al incremento en su suministro para proyectos liderados por empresas españolas en el exterior. Las ventas de ALMESA alcanzaron 29,8 millones de euros en 2014, un 9,9 por ciento más que en 2013.

Para ello, la compañía ha progresado en su capacitación de producto, llegando a acuerdos comerciales y estratégicos con proveedores líderes internacionales de tubería y accesorios, e implantándose a través de socios locales y almacenistas en mercados geográficos claves como África, Oriente Medio y Latinoamérica, atendiendo así sobre el terreno a las necesidades de los clientes de TUBOS REUNIDOS.

Esta expansión internacional de ALMESA, realizada de una manera coordinada y ordenada, se apoya y sustenta en la fortaleza exterior del GRUPO TUBOS REUNIDOS, presente en más de 60 países.

La previsión en 2015 apunta a un mantenimiento del ritmo de contratación en la actividad de proyectos en el exterior, lo que unido a la tímida recuperación del mercado nacional, permitirá un crecimiento en el volumen de negocio y rentabilidad de ALMESA.

Por último, destacar la mejora en la situación de balance de la compañía, que ayudada por una excelente gestión del circulante presenta unas cifras saneadas.

Fieles a la visión del GRUPO de crecer como empresa global, proveedora de servicios tubulares Premium, y manteniendo la línea estratégica del plan anterior 2011-2014, el día 8 de mayo de 2014 se presentó en la Junta General Ordinaria de Accionistas el nuevo Plan Estratégico 2014-2017, “Hacia un nuevo TUBOS REUNIDOS”. Dicho plan es la respuesta de TUBOS REUNIDOS a las oportunidades del sector, sobrepasando las dificultades que también presenta el incremento de la competencia, con una propia propuesta de valor diferencial:

- ➔ Ser una empresa de soluciones tubulares a nivel global, capaz de cubrir de manera integral las necesidades de los clientes.
- ➔ Soportada por la condición de fabricantes, con un amplio portafolio de productos especiales, que prioriza los productos más Premium.
- ➔ Con una organización comercial con medios y un plan para incrementarlos, para poder ofrecer un servicio total.

El modelo de TUBOS REUNIDOS se apoya en los siguientes ejes fundamentales:

- ➔ La especialización en productos Premium.
- ➔ La oferta de un servicio integral entorno 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.

Este modelo objetivo del GRUPO supone un avance más en el proceso transformacional del mismo hacia un nuevo modelo de TUBOS REUNIDOS para:

- ➔ Pasar de ser un fabricante generalista con productos de alto valor añadido a un especialista en productos Premium y de nicho.
- ➔ Pasar de un concepto de servicio basado en la flexibilidad y versatilidad a un concepto de servicio integral.
- ➔ Pasar de ser eficientes a ser competitivos estructuralmente.
- ➔ Pasar de tener presencia comercial en todo el mundo a tener adicionalmente presencia productiva en mercados de crecimiento.

Las líneas de producto estratégicas se centran en distintos segmentos de la energía, con aplicación en los sectores de generación energía y petroquímica, en fases críticas y procesos tecnológicamente avanzados, en la exploración de petróleo y gas en condiciones extremas de corrosión, presión y temperatura y en conducciones offshore, de grados especiales, y con tolerancias estrictas en ambientes corrosivos y conducciones submarinas.

El nuevo modelo de servicio supone incorporar más valor a los productos, ofreciendo soluciones integrales a los clientes. A la diferenciación basada en la flexibilidad y la versatilidad se añade: asistencia y respuesta técnica, gama completa, servicios complementarios y acabado de la tubería, así como incorporación de valor local.

El nuevo modelo de competitividad implica dar un paso más en los niveles de eficiencia para ser más competitivos estructuralmente: con procesos en innovación permanente y una operativa excelente, con inversiones productivas en mercados estratégicos y con un nuevo modelo de relaciones laborales. Para alcanzar la mayor competitividad, control y calidad se opta por una integración vertical en la cadena de valor, que supone la fabricación propia de aceros especiales y el desarrollo de procesos propios de acabado, optimizando al máximo las instalaciones y proceso productivo.

Para alcanzar los objetivos marcados, además del crecimiento orgánico, se contempla como estratégico el desarrollo corporativo del GRUPO, considerándose de interés las posibles operaciones corporativas que permitan incrementar la presencia y posicionamiento comercial e industrial en un mercado global y en productos Premium, así como mejorar la competitividad.

Cuantitativamente, en el conjunto de negocios del GRUPO, TUBOS REUNIDOS marca como objetivos para 2017 alcanzar una cifra de negocio de 598 millones de euros, con un EBITDA de 101 millones y un margen sobre ventas del 17 por ciento. La generación de caja en el periodo del plan estratégico permitiría reducir el apalancamiento hacia niveles de 1,2x DFN/EBITDA en 2017, y obtener una rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) del 15 por ciento.



Plan Estratégico
2014-2017: hacia
un NUEVO TUBOS
REUNIDOS





Una de las primeras acciones en relación al desarrollo corporativo del GRUPO, y que responde plenamente a los ejes fundamentales del Plan Estratégico 2014-2017, es la firma el 27 de noviembre de 2014 de un acuerdo con Marubeni – Itochu Tubulars Europe Plc. (MITE), filial de Marubeni – Itochu Steel Inc., para el establecimiento de una empresa conjunta en Subillabide (Álava), destinada a la fabricación, comercialización y suministro de productos OCTG Premium para la perforación de petróleo y gas a nivel global.

Con una inversión total en el entorno de 30 millones de euros, y un empleo de alrededor de 80 trabajadores, en la fase inicial del proyecto, la compañía conjunta está participada en un 51 por ciento por TUBOS REUNIDOS y un 49 por ciento por Marubeni – Itochu Tubulars Europe Plc. La nueva planta comenzará a producir a lo largo del primer trimestre de 2016. La empresa conjunta ha obtenido la licencia tecnológica de roscas OCTG Premium de JFE Steel Corporation.

La complementariedad de la presencia comercial global de Marubeni – Itochu Tubulars Europe Plc. con la puntera tecnología de la rosca Premium de JFE, los productos del GRUPO TUBOS REUNIDOS y las nuevas instalaciones en Subillabide, así como los centros de servicio en campo en todo el mundo, permitirán ofrecer una respuesta global, de altas prestaciones y competitiva a los clientes que operan en el sector de exploración y producción de petróleo y gas.

Dicho sector presenta una alta tendencia de crecimiento, que impulsa la demanda de tubería OCTG Premium en el mercado internacional, especialmente en América, África, Oriente Medio y Asia, particularmente en explotaciones no convencionales y con altos requerimientos técnicos.



El acuerdo con Marubeni – Itochu Steel Corporation, Inc. se enmarca en los ejes del Plan Estratégico 2014-2017: más productos Premium, mejor servicio, mayor competitividad y presencia global

5. Desarrollo de la actividad de automoción



INAUXA-EDAI incrementa su cifra de negocio un 26,7 por ciento y fortalece su estrategia de proveedor global de componentes de automoción



La actividad del INAUXA-EDAI durante el ejercicio 2014 fue positiva, obteniendo una cifra de negocio consolidada de 50 millones de euros, lo que representa un incremento del 26,7 por ciento con respecto al ejercicio anterior, y confirmando su estrategia de proveedor global de componentes de automoción desplegada en los últimos años.

Este crecimiento se ha producido en todas las plantas productivas sin excepción, pero con una especial relevancia en las plantas de INAUTEK (China) y de INAUMEX (México), en las que se ha duplicado el volumen de facturación con una importante evolución en resultados, lo que confirma la consolidación de los proyectos productivos en esas zonas geográficas.

Al mismo tiempo, este crecimiento ha supuesto un importante avance de la diversificación comercial tanto en producto, con soluciones que aportan importantes mejoras técnicas en su funcionamiento y durabilidad, como en mercado, con la entrada de nuevos clientes en serie.

En lo que respecta a I+D+i, INAUXA-EDAI mantiene su estrategia y trayectoria de seguir apostando por los nuevos desarrollos innovadores que aporten valor al cliente y sean reconocidos por éste mediante la adjudicación de proyectos a la compañía, tal y como se viene evidenciando en la constante evolución positiva de la cifra de negocios.

Del mismo modo, INAUXA-EDAI ha aprobado un plan de inversiones ambicioso dentro del Plan Estratégico para el periodo 2014-2017, con el fin de incrementar la capacidad productiva de sus plantas para atender las nuevas adjudicaciones en curso de sus clientes y así consolidar su crecimiento sostenido.

6. Resultados y situación financiera en 2014



EL GRUPO TUBOS REUNIDOS
obtuvo en 2014 un beneficio
neto consolidado de 7,1
millones de euros, un 6,6 por
ciento superior al del ejercicio
anterior



Evolución del EBITDA y de los resultados del GRUPO TUBOS REUNIDOS

[En millones de euros]



EL GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido en 2014 un beneficio neto consolidado de 7,1 millones de euros, un 6,6 por ciento superior al del ejercicio anterior, y un EBITDA de 41,4 millones, lo que supone un margen del 10,1 por ciento sobre ventas.

El ejercicio 2014 se ha caracterizado por una demanda que se ha comportado de distinta forma en las geografías en las que tiene presencia el GRUPO TUBOS REUNIDOS. En Europa ha predominado una demanda débil, a la expectativa de una recuperación económica que no ha acabado de llegar en el ejercicio. Por contra, el avance en los sistemas de perforación alternativa en Norteamérica ha propiciado un fortalecimiento de la demanda en dicha zona. Del mismo modo, el GRUPO ha reforzado su presencia comercial en Oriente Medio, en donde ha incrementado de forma significativa su exposición. En cuanto al Lejano Oriente, el retraso de proyectos energéticos ha hecho que la demanda se haya comportado peor de lo previsto.

En el conjunto del año el GRUPO ha alcanzado unas ventas totales de 407,9 millones de euros, cifra un 16,4 por ciento superior a la del ejercicio anterior.

El margen bruto se ha visto reducido con respecto al año anterior, pasando del 54,4 por ciento en 2013 al 51,4 por ciento en 2014, afectado por la fortaleza del euro con respecto al dólar en la primera mitad del ejercicio. Otros factores que han tenido también incidencia han sido el retraso en la implementación de las medidas antidumping esperadas en Estado Unidos contra nueve países importadores, que ha supuesto bajos niveles de precios en este mercado en la mayor parte del año, así como una situación de mayor competencia que ha afectado de forma generalizada a los niveles de precios en el sector.



El activo total del GRUPO al cierre de 2014 es de 662,2 millones de euros, en un ejercicio en el que se han realizado inversiones en inmovilizado material por importe de 27,3 millones de euros. Por su parte, el fondo de maniobra a 31 de diciembre es de 62 millones de euros y la inversión en circulante, existencias más clientes menos proveedores, se ha reducido en un 1 por ciento, pese al incremento de la actividad en el ejercicio. Todo ello ha contribuido a que el GRUPO haya generado un flujo de caja libre en el conjunto del año de 21,1 millones de euros, que ha permitido una reducción de la deuda de 10,4 millones, pasando de 182,0 millones en 2013 a 171,6 a diciembre de 2014.

En relación al mercado de divisas, el euro llegó a cotizar a 1,39 USD en marzo, acabando el año a 1,21 USD y dejando un efecto positivo por diferencias de cambio en los resultados financieros. Este hecho, unido al esfuerzo realizado en la reducción de gastos bancarios, en el control de circulante, los niveles de endeudamiento y el aprovechamiento de las posiciones de tesorería, ha permitido mejorar el resultado financiero en un 23 por ciento.

El endeudamiento bancario total correspondiente a la deuda financiera y financiación de circulante del GRUPO asciende al cierre de diciembre de 2014 a 196,1 millones de euros, un 6 por ciento menos que en 2013, de los que el 79,4 por ciento son deudas a largo plazo. De ellas, el 42 por ciento a más de 3 años. Por otra parte, la liquidez al 31 de diciembre era de 24,5 millones de euros.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2014, TUBOS REUNIDOS ha comenzado un proceso de reducción del coste de la deuda financiera, firmando nuevos préstamos con sus entidades financieras por un importe de 43,9 millones de euros, reemplazando otros préstamos anteriores. Las condiciones del mercado financiero han permitido una reducción del coste medio y el alargamiento de los vencimientos, obteniendo una mayor flexibilidad financiera.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS, apoyado en el esfuerzo realizado en el control del circulante y en los niveles de endeudamiento, sigue reforzando su estructura de balance, alcanzando un patrimonio neto de 260,9 millones de euros, y unos capitales permanentes de 471,7 millones de euros, que representan el 71,2 por ciento del pasivo total. Todo ello se enmarca en una estructura de financiación sólida que permite asegurar el cumplimiento del plan de inversiones y el plan estratégico del GRUPO.



7. Actividad de I+D+i

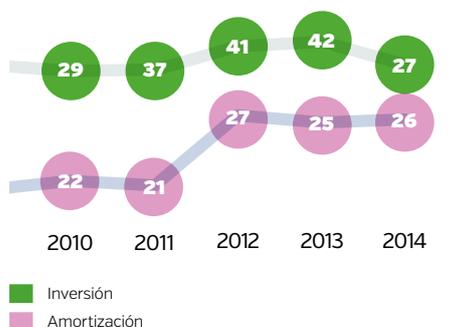


Innovación, servicio y
globalización: claves de
nuestra estrategia



Inversiones del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(En millones de euros)



En 2014 el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha invertido 27,3 millones de euros, de los cuales 22,8 se han destinado al negocio principal de tubos sin soldadura, con el objeto de seguir innovando y capacitar a la compañía para incrementar su competitividad y valor añadido, en línea con su estrategia de especializarse en nichos de mayor crecimiento y rentabilidad. Tras este desembolso, se cumple ya el 65 por ciento del plan de inversiones de 150 millones previsto para el periodo 2012-2016.

El GRUPO sigue apostando por el desarrollo de nuevos aceros, tubería especial y procesos productivos tecnológicamente avanzados, para dar respuesta a las cada vez mayores exigencias en el sector de la energía y en los mercados internacionales, en los que el GRUPO ha obtenido el 83 y 87 por ciento de sus ventas en el negocio de tubos de acero, respectivamente.

En este sentido, resulta especialmente reseñable la ampliación de gama ofertada en todas las calidades, bien mediante la fabricación de nuevos aceros o mediante nuevas y más exigentes combinaciones espesor-diámetro, particularmente en aceros aleados para productos destinados al sector energético. Todas estas actuaciones han supuesto además un importante ahorro de costes, gracias a la integración de procesos productivos.

En TUBOS REUNIDOS en Amurrio cabe destacar las siguientes inversiones:

- Optimización y puesta en servicio de las instalaciones de desgasificado para la acería de Amurrio y la nueva línea de tratamiento térmico de temple y revenido por inducción; desarrollando el conocimiento tecnológico de las mismas para su adaptación a la creciente gama de productos de mayor valor añadido fabricados por la compañía.

- Inversiones en la perforadora para adecuarla a dicha mayor gama de productos.
- Nueva instalación de partículas magnéticas para la inspección de extremos, la cual permite incrementar las capacidades en productos OCTG Premium.

Por su parte, las actuaciones en PRODUCTOS TUBULARES, en Galindo, se han concentrado en:

- La adaptación del proceso productivo hacia una gama más amplia de tubería de gran diámetro en aceros especiales de muy altas aleaciones e inoxidables.
- Diseño de nuevos herramientas propios, así como nuevos métodos de fabricación, realizándose laminaciones de aceros de altas gamas como Duplex y CRA (aleación base Níquel).

Estas inversiones han contado con el respaldo y apoyo 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.

Dada la innovación de los nuevos procesos y productos en ambas plantas, las inversiones y desarrollos se han apoyado en la propia ingeniería de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL y PRODUCTOS TUBULARES, así como en la colaboración con centros tecnológicos, universidades y otros especialistas en I+D+i.

8. Aspectos sociales





La formación y adecuada capacitación de la plantilla, aspectos claves en el salto competitivo del GRUPO TUBOS REUNIDOS

La búsqueda de la excelencia es un pilar básico de la cultura del GRUPO TUBOS REUNIDOS, tanto a nivel de instalaciones y proceso productivo como organizativo y de gestión, de ahí que exista un esfuerzo permanente e importante en materia de formación y capacitación del conjunto de los trabajadores, siempre con el objetivo de lograr la mayor competitividad y el mejor servicio posible. Igualmente, existe un apuesta clara por el empleo de calidad, en cuanto a estabilidad y condiciones laborales, así como por el empleo juvenil, que permita garantizar un cambio generacional de forma ordenada.

A lo largo de 2014 se han incrementado las horas dedicadas a la prevención de riesgos laborales y las dirigidas a la polivalencia y flexibilidad laboral, aspecto este último fundamental, al haberse realizado adecuaciones sustanciales de las capacidades productivas que han permitido atender los incrementos de carga que los mercados han planteado en el segundo semestre del año.

Por otro lado, en PRODUCTOS TUBULARES se ha alcanzado un acuerdo entre la dirección de la empresa y los representantes legales de los trabajadores, concretado en la firma de un nuevo convenio colectivo para el período 2014/2017. Entre otros aspectos positivos, el acuerdo posibilita continuar con el rejuvenecimiento de la plantilla dando acceso a la jubilación parcial a un destacado número de trabajadores que culminan así su vida laboral. Del mismo modo, los planes de relevo generacional han avanzado en TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL, conforme al convenio vigente hasta 2016.

Este rejuvenecimiento mediante la incorporación de personas con perfiles competenciales desarrollados en contacto con tecnologías de última generación, junto con el esfuerzo de formación continua que se realiza en la totalidad de la plantilla, está permitiendo avances en el desarrollo de los productos de mayor valor añadido y el acceso a nuevos mercados.

El avance tecnológico y competencial está siendo también acompañado de un fuerte impulso en la implantación de metodologías de trabajo del mundo del Lean Production para la resolución de problemas y eliminación de posibles pérdidas de eficiencia en los procesos productivos, los cuales, además, se enmarcan en entornos en los que se cuida con especial atención la eliminación de elementos que puedan suponer riesgos para quienes allí desarrollan su actividad laboral. En este sentido, destacar la renovación en todas las plantas del GRUPO de la certificación del Lloyd's Register según la norma OSHAS 18.001, tras superarse con éxito las correspondientes auditorías.

Para finalizar, y como es habitual, agradecer el compromiso y la dedicación del conjunto de personas que forman parte del GRUPO TUBOS REUNIDOS, incluyendo a aquellas que, tras prolongadas vidas laborales, están accediendo a la jubilación. Su aportación y esfuerzo han resultado una vez más determinantes para la consecución de los logros obtenidos.

9. Accionistas y Bolsa

Datos relevantes

El capital social de TUBOS REUNIDOS a 31 de Diciembre de 2013 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 22 de diciembre de 2014 al índice Ibex Small Cap, fecha en la cual es excluido del índice Ibex Medium Cap.

Evolución bursátil

La cotización media de la acción de TUBOS REUNIDOS en el año 2014 ha sido de 2,21 EUR/acción, un 25 por ciento superior a la cotización media del ejercicio anterior, con una cotización máxima de 2,85 euros por acción en junio, tras la buena acogida del plan estratégico y los resultados de la compañía por parte del mercado. Sin embargo, a 31 de diciembre de 2014 la acción cerró con un precio un 3,4 por ciento inferior a la de diciembre de 2013 como consecuencia de la progresiva caída, desde septiembre, derivada del desplome del precio del petróleo. El descenso del precio del Brent alcanzó un 49,68 por ciento a diciembre de 2014 respecto a diciembre de 2013; sin embargo, la positiva evolución de la acción de TUBOS REUNIDOS en la primera parte del año permitió una evolución conjunta en el ejercicio superior a la caída del petróleo, lo que no ocurrió con otras compañías del sector.

En relación a la liquidez, ésta se ha incrementado notablemente alcanzando 82,2 millones de títulos con un valor de contratación de 174,7 millones de euros, lo que supone un incremento de un 125 por ciento y un 169 por ciento, respectivamente.

	2014	2013	2012
TUBOS REUNIDOS	-3,4%	-1,4%	16,94%
INDICE GENERAL BOLSA DE MADRID	3,01%	22,71%	-3,84%
BRENT	-49,68%	-1,00%	4,05%

El resumen de los precios de cotización es el siguiente:

Precios	Euros/Acción	Fecha
Mínimo	1,675	30 - DIC
Máximo	2,85	10 - JUN
Último	1,71	31 - DIC
Medio	2,21	

Respecto a la liquidez, la cotización de la acción tuvo una frecuencia de contratación del 100 por ciento durante todo el año (255 días). Los volúmenes de contratación han aumentado significativamente con respecto a los de 2013.

Nº ACCIONES CONTRATADAS (MILES)		
2014	Valores	Efectivo
1^{er} Trimestre	33.465	61.864
2^{do} Trimestre	20.001	47.844
3^{er} Trimestre	11.037	28.180
4^{to} Trimestre	17.736	36.830
Total	82.241	174.719

Nº ACCIONES CONTRATADAS (MILES)		
2013	Valores	Efectivo
1^{er} Trimestre	7.249	13.069
2^{do} Trimestre	5.565	9.064
3^{er} Trimestre	8.655	15.142
4^{to} Trimestre	15.386	27.674
Total	36.857	64.949

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 2014 de 323.500 títulos, lo que representa un 0,185 por ciento del capital social de la compañía.

Con fecha 19 de febrero de 2014 se comunicó a la CNMV la operación de venta en bloque por parte del intermediario, Norbolsa, de 1.816.788 acciones al precio de mercado de 1,84 euros por acción, en conformidad con lo establecido en Circular 3/2007, de 19 de diciembre. Una vez realizada dicha operación, se redujeron los saldos de la cuenta de valores y cuenta de efectivo que quedan afectos al contrato de liquidez quedando fijados en los siguientes importes y cuantías:

- a) Cuenta de valores: 300.000 acciones, igual al número de acciones destinadas al contrato de liquidez en la fecha de su entrada en vigor.
- b) Cuenta de efectivo: 500.000 euros, previa transferencia del exceso por parte del intermediario a otra cuenta indicada por el emisor.

Retribución al accionista

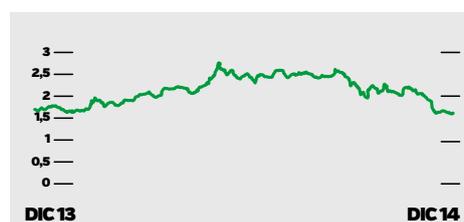
Tal y como aprobó el Consejo de Administración, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio 2014 de 0,0115 euros brutos por acción, que representa un importe total de 2 millones de euros.

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 la cotización

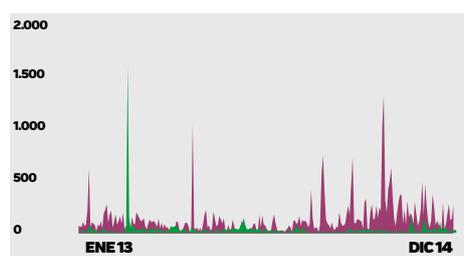
(euros/acción)



TUBOS REUNIDOS

Evolución de la contratación

(En miles de títulos)



Volumen 2014
Volumen 2013

10. Gobierno corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) correspondiente al ejercicio 2014 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 538 de la Ley de Sociedades de Capital, el IAGC se incluye como una sección separada del Informe de Gestión del ejercicio 2014.

En 2014 hay que destacar la aprobación de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, en la que se ha elevado a rango legal varias de las recomendaciones de Código Unificado.

Los aspectos más relevantes 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, a la fecha del 31 de diciembre de 2014, eran los siguientes:

Grupo BBVA	14,870 por ciento
Acción Concertada familia Zorrilla-Lequerica Puig	10,223 por ciento
Nmas1 Asset Management SGIIC, S.A (Fondos gestionados)	9,041 por ciento
Grupo Barandiarán	6,367 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

Los movimientos más significativos en la estructura accionarial acaecidos en 2014, han sido la reducción de la participación del Grupo BBVA al 14,87 por ciento y la incorporación con un 9,041 por ciento de participación conjunta, de fondos de inversión gestionados por NMAS1 ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., sociedad que tiene asignados los derechos de voto.

Estructura de administración

Los estatutos establecen un mínimo y máximo de 4 y 14 miembros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 el Consejo estaba formado por 11 miembros, todos ellos externos, sin ningún ejecutivo, con la siguiente tipología:

- ➔ 6 consejeros externos dominicales
- ➔ 2 consejeros externos independientes
- ➔ 3 consejeros encuadrados en otros externos

En la Junta General celebrada el 8 mayo de 2014 se nombró consejero, a instancia de Nmas1 Asset Management, a QMC Directorships, S.L. y en su representación a D. Jacobo Llanza Figueroa.

En 2014 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 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

Secretario [No miembro]

D. Jorge Gabiola Mendieta

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

La Comisión Delegada ha mantenido 4 reuniones en 2014 y todos los acuerdos se han adoptado por unanimidad.

La Comisión de Auditoría se ha reunido 5 veces en 2014, formada por los siguientes miembros al 31 de diciembre:

Presidente [Consejero otros externos]

D. Alberto Delclaux de la Sota

Vocal [Consejero dominical]

D. Alfonso Barandiarán Olleros

Vocal [Consejero independiente]

D. Roberto Velasco Barroetabeña

Vocal [Consejero dominical]

Dña. Leticia Zorrilla-Lequerica Puig

Secretario [No miembro]

D. Jorge Gabiola Mendieta

Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha tenido 4 reuniones en 2014, con la siguiente composición al 31 de diciembre:

Presidente [Consejero dominical]

D. Francisco Esteve Romero

Vocal [Consejero otros externos]

D. Pedro Abásolo Albóniga

Secretario-Vocal [Consejero otros externos]

D. Jorge Gabiola Mendieta

Vocal [Consejero dominical]

D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Las percepciones ordinarias cobradas por los miembros del Consejo de Administración en 2014 han ascendido a 1.371 miles de euros (1.504 miles de euros en 2013). Así mismo en 2014, de acuerdo con los estatutos de la sociedad, se han realizado aportaciones a planes de previsión social para un miembro del Consejo de Administración por un importe de 155 miles de euros (351 miles de euros en 2013).

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) y de la CNMV (www.cnmv.es).

Junta General

La Junta General ordinaria de la sociedad se celebró el 8 de mayo de 2014, 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:

2014	69,14 por ciento
2013	69,38 por ciento
2012	67,56 por ciento

Sistema de control y gestión de riesgos

En el IAGC de 2014 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 2014 el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha aplicado y desarrollado el SCIIF, de acuerdo con lo previsto en las directivas comunitarias y su transposición a la normativa española en la Ley de Auditoría de Cuentas y la Ley de Economía Sostenible.

La implantación de una aplicación informática que soporta todo el SCIIF en el GRUPO, ha permitido a la Comisión de Auditoría llevar a cabo su función de supervisión de la información financiera del ejercicio 2014 con la eficacia necesaria

En consecuencia, en el IAGC de 2014 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 general y en un alto grado, con las recomendaciones de buen gobierno.

En esa línea, el Consejo va a someter a aprobación de los accionistas, en la Junta General ordinaria del ejercicio 2014, el nombramiento de dos consejeras independientes. Si la Junta lo aprueba, supone 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 del total, lo que refleja un nuevo avance y mejora en materia de gobierno corporativo.

11. Responsabilidad social corporativa



©ABAO-E.Moreno-Esquibel

Por su propia naturaleza mercantil, el GRUPO TUBOS REUNIDOS tiene 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 sus actuaciones y, en la medida de lo posible, para toda la sociedad en su conjunto.

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

Seguridad y salud laboral

Además de garantizar en todas sus sociedades los adecuados sistemas y medios de gestión de la prevención de riesgos laborales, el GRUPO TUBOS REUNIDOS colabora 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.

Medio ambiente

El respeto por el medioambiente 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 este apartado es preciso resaltar 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 2014 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 a través de la cuenta RENADE (Registro Nacional de Derechos de Emisiones).
- En colaboración con UNESID, TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL ha vuelto a actuar en una experiencia piloto para la implantación de un modelo de análisis de riesgos medioambientales, así como en la definición de los efectos de la implantación de la normativa europea para tratamiento seguro de residuos químicos (REACH) en las empresas aceristas.

Calidad

Como en años anteriores, el GRUPO TUBOS REUNIDOS volvió a realizar a lo largo de 2014 un importante esfuerzo en materia de calidad mediante la optimización de los procesos productivos y la implantación de la mejora continua.

Así, TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL obtuvo un resultado positivo 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 y ampliado las licencias de uso del Monograma API (American Petroleum Institute) y la certificación PED (Directiva Europea de equipos de presión); igualmente ha renovado la certificación ISO 9001/2008 del Sistema de Gestión de Calidad y otras como IBR "Well Known Pipe Marker", Det Norske Veritas, para la ampliación de la gama dimensional hasta 24", y ASME como Material Organization (MO) para el suministro de tubos con destino a aplicaciones nucleares.

Colaboraciones

A lo largo de 2014, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha colaborado una vez más con algunas de las instituciones y referentes culturales más emblemáticos de su entorno, entre otros el Museo Guggenheim, la Fundación Lealtad y la ABAO.

A nivel educacional y formativo, volver a resaltar los acuerdos suscritos con universidades y centros profesionales que dieron como fruto convenios de colaboración, programas de becas y prácticas, así como visitas a las instalaciones productivas del GRUPO.

12. Información histórica

GRUPO TUBOS REUNIDOS

BALANCE CONSOLIDADO

[En miles de euros]

ACTIVO	2014	2013	2012	2011
ACTIVOS NO CORRIENTES	417.639	411.801	404.268	346.467
Inmovilizado material	357.175	355.204	340.446	301.234
Otros activos intangibles	14.021	11.620	8.468	5.765
Inversiones inmobiliarias	424	435	447	459
Activos financieros no corrientes	217	5.284	13.506	13.841
Activos por impuesto diferido	45.802	39.258	41.401	25.168
ACTIVOS CORRIENTES	239.945	217.056	271.443	267.654
Existencias	140.874	115.286	121.293	110.844
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	74.607	75.972	98.855	93.120
Activos por Impuestos corrientes	-	-	-	-
Efectivo y activos financieros corrientes	24.464	25.798	51.295	63.690
Otras activos corrientes	-	-	-	-
ACTIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	4.599	4.836	11.240	79.746
TOTAL ACTIVO	662.183	633.693	686.951	693.867
PASIVO	2014	2013	2012	2011
PATRIMONIO NETO	260.936	246.037	243.588	238.326
Capital suscrito	17.468	17.468	17.468	17.468
Reservas	227.639	217.916	214.892	207.254
Intereses minoritarios	15.829	10.653	11.228	13.604
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12.469	10.946	9.369	5.965
PASIVOS NO CORRIENTES	210.810	239.893	226.674	201.807
Deudas con entidades de crédito	155.640	169.054	160.185	144.799
Pasivos por impuestos diferidos	21.481	21.868	21.921	17.646
Provisiones	3.622	15.183	17.425	26.742
Otros pasivos no corrientes	30.067	33.788	27.143	12.620
PASIVOS CORRIENTES	177.968	136.817	207.320	185.399
Deudas con entidades de crédito	40.436	38.568	71.019	31.874
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	4.948	8.364
Acreedores comerciales y otros	137.532	98.249	131.353	145.161
PASIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	62.370
TOTAL PASIVO	662.183	633.693	686.951	693.867

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En miles de euros [Debe] Haber

	2014	2013	2012	2011*
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	407.952	350.451	464.727	499.581
Otros ingresos	12.275	16.056	10.535	7.683
Variación existencias productos terminados y en curso	18.993	1.963	240	(4.610)
Aprovisionamientos	(217.285)	(161.781)	(226.403)	(254.014)
Gastos de personal	(101.296)	(95.952)	(108.645)	(108.262)
Dotación a la amortización	(26.361)	(24.686)	(26.606)	(21.210)
Otros gastos	(86.254)	(77.819)	(100.282)	(94.058)
Otras ganancias / (pérdidas) netas	6.988	9.319	9.402	15.894
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	15.012	17.551	22.968	41.004
Ingresos financieros	234	1.170	1.613	1.946
Gastos financieros	(10.623)	(10.190)	(12.528)	(11.766)
Diferencias de cambio y otros	1.578	(2.405)	506	442
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	(16)	(4)	(34)	(25)
RESULTADO FINANCIERO	(8.827)	(11.429)	(10.443)	(9.403)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	6.185	6.122	12.525	31.601
Gasto por impuesto sobre las ganancias	1.266	49	(1.477)	(6.426)
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	7.451	6.171	11.048	25.175
RESULTADO DEL EJERCICIO NETO DE OPERACIONES NO CONTINUADAS	-	-	-	(341)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.451	6.171	11.048	24.834
Intereses minoritarios	(372)	472	(475)	(399)
RESULTADO NETO DE LA DOMINANTE	7.079	6.643	10.573	24.435

* Las magnitudes financieras de la cuenta de resultados del ejercicio 2011 han sido reformuladas reclasificando la actividad de distribución de "actividades no continuadas" y "mantenidas para la venta" a "operaciones en continuidad", para permitir una correcta comparación con los ejercicios posteriores.

13. Consejo de administración y personal directivo

Consejo de administración

PRESIDENTE

D. Pedro Abásolo Albóniga *

VICEPRESIDENTE

D. Emilio Ybarra Aznar *

VOCALES

D. Alfonso Barandiarán Olleros

D. Alberto Delclaux de la Sota

D. Francisco Esteve Romero *

D. Luis Alberto Mañas Antón *

D. Enrique Portocarrero Zorrilla de Lequerica *

QMC Directorships, S. L. - D. Jacobo Llanza Figueroa *

D. Roberto Velasco Barroetabeña

Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

SECRETARIO-VOCAL

D. Jorge Gabiola Mendieta

*Pertenece a la Comisión Delegada.

Personal directivo

GRUPO TUBOS REUNIDOS

DIRECTOR GENERAL

D. Enrique Arriola Alcibar

DIRECTOR GENERAL DE PLANIFICACIÓN, CONTROL Y GESTIÓN FINANCIERA

D. Luis Pomposo Gaztelu

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

DIRECTOR GENERAL

D. Carlos López de las Heras

GRUPO ALMESA

DIRECTOR GENERAL

D. Diego Otero Moyano

DIRECTOR GENERAL COMERCIAL

D. Antón Pipaón Palacio

RELACIÓN CON INVERSORES Y DESARROLLO CORPORATIVO

Dña. Eva Almeida Fuentes

PRODUCTOS TUBULARES

DIRECTOR GENERAL

D. Iñaki Pereda Gómez

INAUXA-EDAI

DIRECTOR GENERAL

D. Ernesto Lauzirika Garate

14. Direcciones del GRUPO TUBOS REUNIDOS

GRUPO TUBOS REUNIDOS

SEDE SOCIAL

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

ALMESA

ALMESA PARETS
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

INAUXA

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

OFICINAS COMERCIALES

MADRID

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

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

johnc@tubosinc.com

CHINA

TUBOS REUNIDOS BEIJING OFFICE
C-503, Sunshine Plaza
68 Anlilu, Beijing 100101,
Tel.: (+86) 10 6489 37 78
Fax: (+86) 10 6494 91 06

charlescao.trbj@163.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

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@wanadoo.fr

ITALIA

TUBOS REUNIDOS ITALIA
Via Domodossola, 21
20145 Milano
Tel.: (+39) 023 493 49 72
Fax: (+39) 023 493 48 93

tubosreunidosit@tin.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

ORIENTE MEDIO

TUBOS REUNIDOS DUBAI OFFICE
Jebel Ali Free Zone
Lobby 16
Floor 4th
Room 11
P.O. Box: 262923
Tel.: (+971) 44 437 368
Mob. (+971) 555 371 006

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





Contenido del disco:

1.
Presentación

2.
Información
GRUPO TUBOS
REUNIDOS

Presentacion.pdf

CCAA Consolidadas 2014.pdf
Informe de Auditoría
Cuentas Anuales Consolidadas
Informe de Gestión Consolidado

