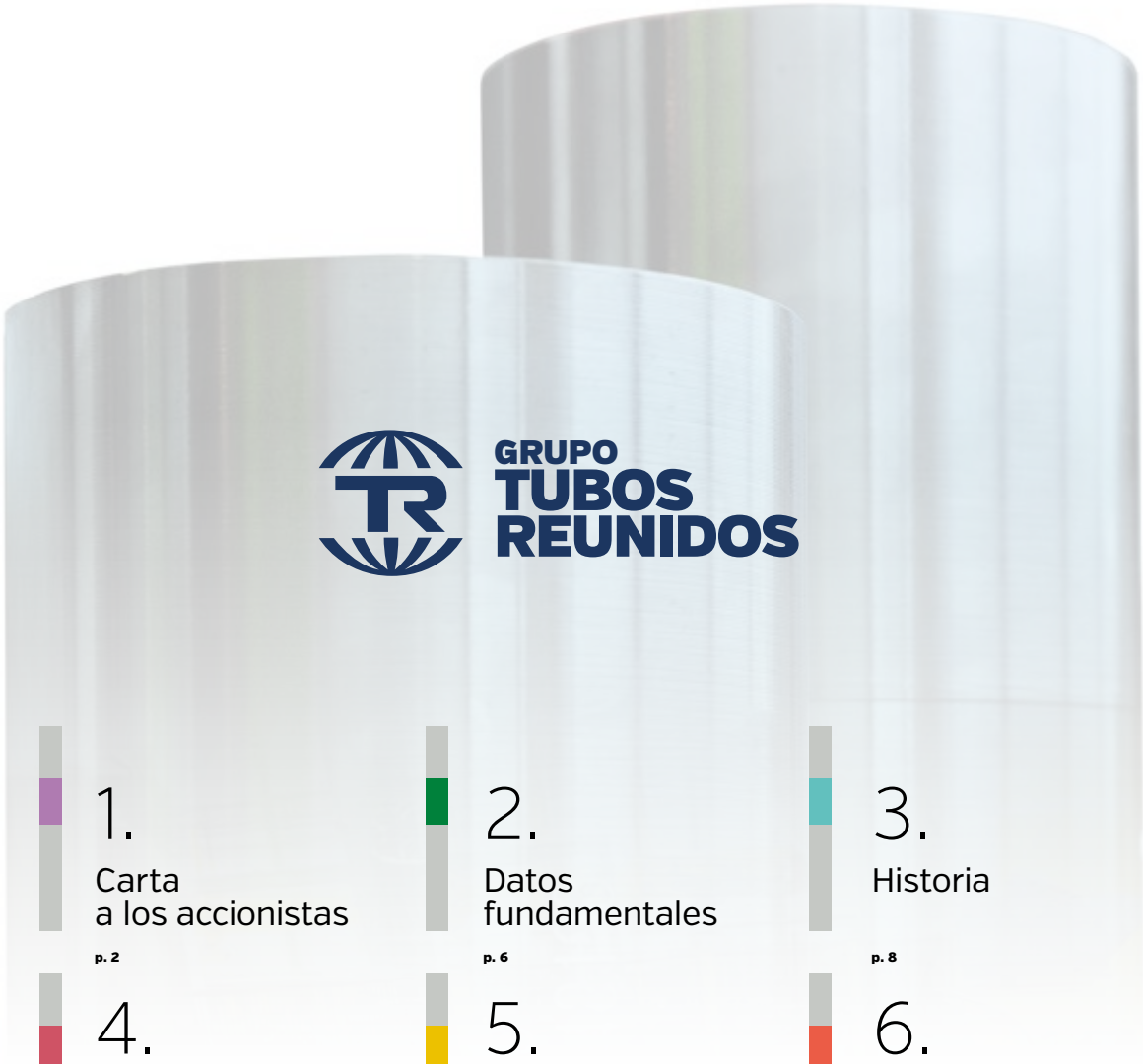
INFORME ANUAL 2018



GRUPO TUBOS REUNIDOS

INFORME ANUAL 2018

1. Carta a los accionistas — p. 2

2. Datos fundamentales — p. 6

3. Historia — p. 8

4. Soluciones de tubería sin soldadura — p. 10

5. Clientes — p. 14

6. Entorno Sectorial en 2018 — p. 16

7. Evolución de la actividad y resultados en 2018 — p. 18

8. Plan de Creación de Valor: TRansforma | 360º — p. 24

9. Responsabilidad Social Corporativa — p. 28

10. I+D+i — p. 32

11. Accionistas y Bolsa — p. 34

12. Gobierno corporativo — p. 36

13. Información económica — p. 38

14. Consejo de Administración y Personal Directivo — p. 40

15. Direcciones del GRUPO TUBOS REUNIDOS — p. 42

1 Carta a los accionistas

Presidente
D. Jorge Gabiola Mendieta

Director General
D. Carlos López de las Heras

Estimados accionistas:

El ejercicio 2018 ha sido el segundo año consecutivo en la senda de la recuperación que TUBOS REUNIDOS inició en 2017, tras la profunda crisis vivida en 2015 y 2016. Nuestro esfuerzo inversor y mejora de posicionamiento estratégico nos ha permitido alcanzar los niveles de ventas previos al desplome del precio del petróleo y, junto con los positivos resultados obtenidos de la ejecución de nuestro plan TRansforma | 360º, aumentar nuestro EBITDA en un 58 por ciento respecto a los niveles de 2017.

Si bien el 2018 ha sido un año de avances, los resultados se han visto afectados por un entorno sobrevenido enormemente complejo para el desarrollo y evolución de los negocios del GRUPO, como consecuencia de la guerra comercial global, la imposición de medidas proteccionistas con la aplicación de la Sección 232 en Estados Unidos y nuevas tensiones en el precio del petróleo en el último trimestre.

Así, el año 2018 incluye dos periodos que merecen ser diferenciados.

Primer semestre 2018

En el primer semestre, la actividad de perforación y producción de petróleo y gas tuvo un muy buen comportamiento, especialmente en los *shales* de Estados Unidos, mercado en el que el número medio de plataformas de perforación (*rigs*) activos aumentó un 23 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior. TUBOS REUNIDOS capturó dicho crecimiento, con un aumento del 24 por ciento de las ventas en Norteamérica, apoyado por la consolidación de nuestra fabricación local en RDT y nuestra mayor propuesta de valor de tubería OCTG, con servicio local y productos tecnológicamente avanzados que permiten mejoras de productividad y eficiencia a nuestros clientes. Este crecimiento compensó los menores ingresos en otros segmentos.

En dicho contexto de mercado, el GRUPO obtuvo en el primer semestre un EBITDA de 14,4 millones de euros, equivalente a un 8,3 por ciento de la cifra de negocios.

Segundo semestre 2018

La positiva tendencia del primer semestre se vio afectada por la entrada en vigor el 1 de Junio de 2018 de la imposición de cuotas y aranceles del 25 por ciento a las importaciones de acero y aluminio de la Unión Europea en Estados Unidos, mercado que en el conjunto de 2018 ha representado cerca del 50 por ciento de nuestras ventas de tubos de acero sin soldadura, con la consiguiente incidencia en volúmenes y rentabilidad. Dichas medidas han supuesto una reducción del 17 por ciento en las importaciones de tubos de acero sin soldadura a Estados Unidos en 2018.

Así mismo, la imposición de las referidas medidas proteccionistas en Estados Unidos ha tenido efectos indirectos en otros mercados como el europeo, con un aumento significativo de las importaciones de tubos de acero sin soldadura procedentes de países con cuota en Estados Unidos.

Hay que señalar que en 2018 se impusieron medidas de salvaguarda provisionales a las importaciones de acero en Europa, en las cuales quedaron excluidos los tubos de acero sin soldadura, si bien en 2019, en las medidas definitivas aprobadas con efectos desde el 4 de febrero, sí han sido incluidos.

Esta situación de coste arancelario en nuestro principal mercado y la tensión comercial derivada, unido a la caída del precio del petróleo desde octubre y su efecto en un enfoque más cauteloso de los operadores en sus planes de inversión, afectó a nuestro EBITDA en el segundo semestre, que se redujo hasta los 4,2 millones de euros, equivalente al 2,5 por ciento de las ventas.

Conjunto del ejercicio 2018

En el conjunto del ejercicio, y a pesar del marco general de incertidumbre, el importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado la cifra de 342,5 millones de euros, con un crecimiento del 10 por ciento respecto al ejercicio anterior. El aumento de las ventas destinadas a *Oil & Gas* (21 por ciento), han compensado las disminuciones en los sectores de refino, petroquímica y generación de energía, así como el de construcción y mecánico, con una reducción del 11 y 12 por ciento respectivamente. Por mercado geográficos, han aumentado las ventas en Norteamérica (16 por ciento), Oriente Medio - Norte África (53 por ciento) y Lejano Oriente (14 por ciento), y han sufrido descensos en el mercado nacional (24 por ciento) y en el resto de Europa (16 por ciento).

El EBITDA se ha situado en 18,6 millones de euros, con un incremento del 58 por ciento respecto a 2017, representando el 5,4 por ciento del importe neto de la cifra de negocios, lo que supone una mejora de 1,6 puntos porcentuales respecto a 2017.

El resultado ha ascendido a 34,4 millones de euros de pérdida, si bien incluye 17,9 millones de deterioros, importe con efectos en el resultado atribuible a TUBOS REUNIDOS, correspondientes a ajustes en el valor de los créditos fiscales y activos materiales e inmateriales, para adecuarlos a la realidad de la situación de mercado derivada de la imposición de la medidas de protección arancelaria en Estados Unidos. Es de destacar que sin dicho efecto extraordinario y no recurrente, el resultado operativo se sitúa en 16,5 millones de pérdida, con una mejora de casi el 50 por ciento frente a los 32,4 millones de pérdida del mismo periodo del ejercicio anterior.

Dicha mejora, aunque no suficiente por la situación de pérdidas, en un análisis conjunto del ejercicio 2018, ha sido posible por el aumento de la cifra de negocios, por los mayores precios de venta y el mejor *mix* de producto, unido al avance de los resultados del Plan TRansforma | 360º. Todo ello ha permitido mitigar los efectos negativos de la menor actividad de la planta de gran diámetro y de las medidas proteccionistas de Estados Unidos en la segunda parte del año, así como el aumento de los costes de las materias primas, con un incremento del precio de la chatarra, y la devaluación del dólar del 12 y 3,6 por ciento en el conjunto del año, respectivamente.

Proceso de reestructuración financiera

En el contexto de mercado indicado anteriormente, tras el establecimiento de las medidas de protección arancelaria en Estados Unidos, en el mes de junio de 2018 TUBOS REUNIDOS inició un proceso de adaptación y actualización de su plan de negocio y comenzó a trabajar con sus entidades financieras para alcanzar un acuerdo de una nueva estructura de financiación. Dicho acuerdo permitirá adaptar sus compromisos de deuda a la realidad de la situación de mercado así como reforzar los objetivos de crecimiento y mejora en la evolución operativa del GRUPO.

Tras el correspondiente periodo de análisis y conversaciones mantenidas, a la fecha de elaboración de este Informe avanza positivamente todo el proceso relacionado con la refinanciación con las entidades bancarias que conforman la deuda financiera del GRUPO. De esta forma, la Compañía confía en conseguir dotarse de las herramientas necesarias para que TUBOS REUNIDOS pueda seguir desarrollando sus negocios y competir en el mercado.

El acuerdo, conseguiría adecuar la estructura de capital a la realidad del plan de negocio y a nuestra capacidad de generación de caja, dentro del actual escenario de tensión comercial, y dotaría a la Compañía de una estructura flexible para que pueda adaptarse a un entorno incierto y cambiante en el sector, especialmente por el impacto arancelario en Estados Unidos y la imprevisible duración de la guerra comercial.

Queremos destacar la buena disposición de nuestros Bancos y del resto de entidades a la restructuración de la deuda financiera, objetivo fundamental para dotarnos de la estabilidad financiera necesaria para afrontar el futuro desarrollo de TUBOS REUNIDOS y salvaguardar el valor para los accionistas y todos los grupos de interés. De este modo obtendríamos unos compromisos de financiación adaptados a un mercado incierto, lo que nos permitiría ejecutar nuestro plan de negocio y seguir trabajando en las medidas de mejora y eficiencia en la gestión que estamos desarrollando.

Para ello es necesario el esfuerzo de todos, accionistas, Consejo de Administración, directivos y todas las personas que forman parte de la compañía, con una llamada a la responsabilidad de los agentes sociales porque tienen que ser conscientes de la necesidad de poner también de su parte para lograr el objetivo que todos perseguimos: que TUBOS REUNIDOS tenga por lo menos otros 130 años de historia, genere rentabilidad para el accionista y mantenga un alto nivel de puestos de trabajo de calidad como hasta ahora. Todos estamos en el mismo barco y tenemos que remar en el mismo sentido.

Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Prevención

La calidad, el medio ambiente, la seguridad y prevención, son objetivos prioritarios en el GRUPO TUBOS REUNIDOS, lo que se refleja en las actuaciones llevadas a cabo en 2018 y que se detallan en el apartado 9 “Responsabilidad social corporativa” de este Informe Anual.

Gobierno Corporativo

En la primera parte del ejercicio 2018 cesaron de forma voluntaria en el Consejo de Administración los Consejeros Dominicales D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica y D. Francisco Esteve Romero, y los grupos accionariales que representaban designaron en su sustitución a D. Cristóbal Valdés Guinea y a D. Enrique Migoya Peláez respectivamente.

Así mismo, en el mes de octubre se produjo el cese voluntario del –hasta ese momento– Presidente Ejecutivo de la Compañía, D. Guillermo Ulacia Arnaiz. En su sustitución fueron nombrados los que suscriben esta carta, Presidente del Consejo D. Jorge Gabiola Mendieta, presidencia que, siguiendo las mejores prácticas de gobierno corporativo, tiene la consideración de no ejecutiva, nombrando como primer ejecutivo del GRUPO y nuevo Director General a D. Carlos López de la Heras, con una clara separación de poderes y funciones que permite una toma de decisiones en todo caso independientes entre la función ejecutiva y el Consejo en su labor de control, supervisión y seguimiento de la primera.

Tanto a los Consejeros como al Presidente Ejecutivo que han cesado en el cargo, queremos agradecerles su dedicación, servicio y aportaciones al GRUPO TUBOS REUNIDOS.

En la Junta General se somete a la aprobación de los accionistas la ratificación del nombramiento por cooptación de D. Enrique Migoya Peláez como Consejero Dominical, y la renovación como Consejera Independiente de Dña. Ana Muñoz Beraza.

El Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS tiene entre sus objetivos una mejora continua en el gobierno corporativo del GRUPO. En ese sentido, TUBOS REUNIDOS cumple en un alto grado con las recomendaciones de buen gobierno.

Perspectivas 2019

En lo que respecta al presente ejercicio 2019, si bien el inicio del ejercicio se ha visto afectado coyunturalmente por la situación de mercado, en gran parte por la reducción del precio del petróleo en los últimos meses de 2018 y su incidencia en la demanda, la situación ha ido mejorando por la recuperación del precio del crudo, el buen comportamiento en refino, química y petroquímica y la captación de proyectos de generación de energía.

En consecuencia, el segundo trimestre se ha iniciado con una cartera de más de 100 millones de euros, que supone un 32 por ciento más que la de diciembre de 2018, con un buen *mix* de productos y una adecuada utilización de las plantas productivas, que está permitiendo la aplicación residual de los expedientes temporales de regulación de empleo en el GRUPO.

Así mismo, el acuerdo de refinanciación con las entidades financieras permitirá afrontar con solvencia el plan de negocio, sin la incertidumbre a la que ha estado sometida la compañía desde que se inició el proceso en junio de 2018.

No obstante, aunque las perspectivas a partir del segundo trimestre son mejores, el ejercicio 2019 hay que calificarlo en su conjunto de difícil, en un escenario de guerra comercial global, y en el que la rentabilidad del GRUPO se verá afectada por el impacto de las tarifas derivadas de la aplicación de la Sección 232 en Estados Unidos. En todo caso, la evolución de los negocios se espera en línea con lo previsto para este ejercicio en el plan de negocio compartido con las entidades financieras y que ha servido de base para las negociaciones de cara a la refinanciación de la deuda.

No podemos finalizar esta carta sin agradecer el compromiso del equipo humano del GRUPO, directivos, técnicos, mandos y toda la plantilla en general, totalmente comprometidos con TUBOS REUNIDOS y apostando por la permanencia y futuro en momentos de dificultad. Y por supuesto la participación de nuestros clientes, proveedores e instituciones, que hacen posible el presente y proyecto de futuro de TUBOS REUNIDOS.

Agradecemos así mismo el apoyo de los accionistas para la aprobación de los acuerdos que tiene que adoptar la Junta General.

2 Datos fundamentales

Concepto	**2018**	2017	2016*	2015*	2014*
Toneladas de tubería vendidas, miles de Tm.	**213**	221	152	180	229
Importe neto de la cifra de negocio, miles de euros	**342.512**	312.521	194.928	278.065	337.394
EBITDA*, miles de euros	**18.615**	11.788	-15.488	6.707	36.727
EBITDA / Ventas* [%]	**5,4**	3,8	-7,9	2,4	10,9
Resultado de explotación*, millones de euros	**-31,0**	-16,0	-42,6	-16,8	14,7
Inversiones inmovilizado material e inmaterial*, millones de euros	**4**	19	25	33	28
Activos totales, miles de euros	**527.384**	563.595	578.979	641.815	662.183
Fondos propios, miles de euros	**108.003**	142.046	178.275	227.069	245.107
Deuda financiera neta, millones de euros	**218**	213	195	167	172
Personal*	**1.351**	1.470	1.459	1.352	1.434

Nota:
* A efectos comparativos, los segmentos de distribución y automoción se presentan como operaciones interrumpidas en los ejercicios 2016, 2015 y 2014.

3 Historia

En 2018 TUBOS REUNIDOS cumplimos 126 años de historia. Un largo camino que se inicia en 1892 con la constitución de la empresa Tubos Forjados S.A. y que llega hasta nuestros días, con nuevos retos y la incorporación de nuevas empresas al GRUPO.

126 años de ininterrumpida evolución y búsqueda de la excelencia, adaptándonos a los cambios tecnológicos y del mercado, mirando al futuro y con el cliente en el centro de nuestra estrategia.

1892

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

1946

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

1950-70

Sucesivas ampliaciones con el objetivo de incrementar la capacidad productiva y el acceso a nuevos productos.

Nuevas instalaciones de estirado en frío.

1968

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

1977

Primera colada en la acería de Amurrio.

1984

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

1998

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

2002

Nueva planta de estirado en frío en Amurrio.

2005

TUBOS REUNIDOS fortalece su presencia en Bolsa al pasar sus acciones a cotizar en el mercado continuo.

2012

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

2014

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

2015

Construcción nueva planta Tubos Reunidos Premium Threads en Iruña de Oca (Álava).

2016

Inicio de actividad de la nueva planta con Marubeni-Itochu Steel Inc.

Adquisición de los activos del negocio de Rotary Drilling Tools, Inc. TUBOS REUNIDOS diversifica geográficamente su implantación productiva, obteniendo capacidades locales en Estados Unidos, cerca del usuario final.

2017

Lanzamiento del Plan de Creación de Valor: TRansforma | 360º para mejorar la posición competitiva en el nuevo entorno de mercado y garantizar la sostenibilidad de TUBOS REUNIDOS.

2018

Recuperación del nivel de ventas previo a la crisis del sector.

4 Soluciones de tubería sin soldadura

Somos un fabricante y proveedor de tubería de acero sin soldadura y servicios a nivel global, para aplicaciones en los sectores del Petróleo-Gas, Energía e Industria.

Estamos especializados en productos de alto valor añadido con exigentes requerimientos técnicos a la medida de las necesidades de nuestros clientes y ofrecemos soluciones competitivas, con un servicio de máxima eficiencia y de calidad.

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

300.000

TM DE TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA

Capacidad de producción anual

5

PLANTAS PRODUCTIVAS

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL Amurrio, Álava
Tubería sin soldadura. Diámetro exterior hasta Ø 7”
PRODUCTOS TUBULARES Trapagarán, Vizcaya
Tubería sin soldadura. Diámetro exterior hasta Ø 26”
TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS Iruña de Oca, Álava
Planta de roscado OCTG
ACECSA Pamplona, Navarra
Tubería sin soldadura estirada en frío
RDT, Inc. Beasley, Texas.
Planta de acabado y roscado de tubo OCTG. Drill Pipe

2

ACERÍAS INTEGRADAS

Aceros al carbono, aleados e inoxidables

1.351

EMPLEADOS

2

CENTROS DE I+D+i

En nuestras plantas de fabricación de tubería sin soldadura

80

PAÍSES CON CLIENTES

9 países con delegación comercial propia.
17 países con agencia comercial

174

MILLONES DE EUROS INVERTIDOS EN 2013-2018

Plan transformacional ejecutado: nueva gama de productos
Base de nuestro crecimiento y rentabilidad futuras

126

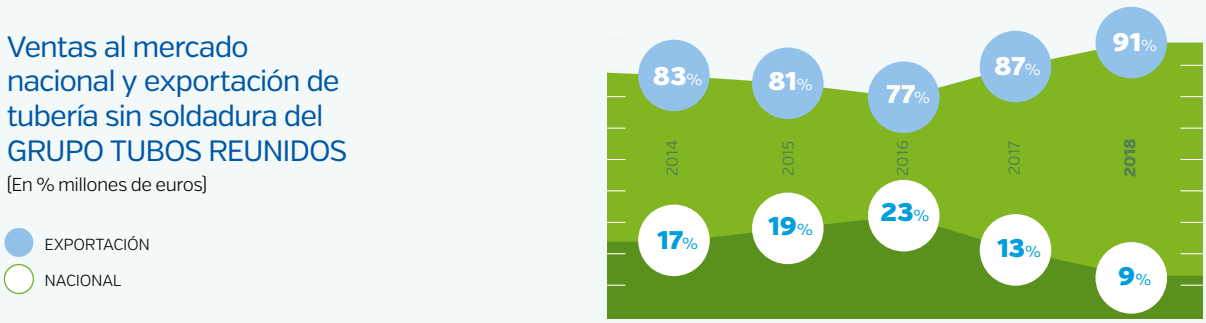
AÑOS DE HISTORIA

Presencia en el mundo

Presencia creciente en los mercados globales

Ventas al mercado nacional y exportación de tubería sin soldadura del GRUPO TUBOS REUNIDOS

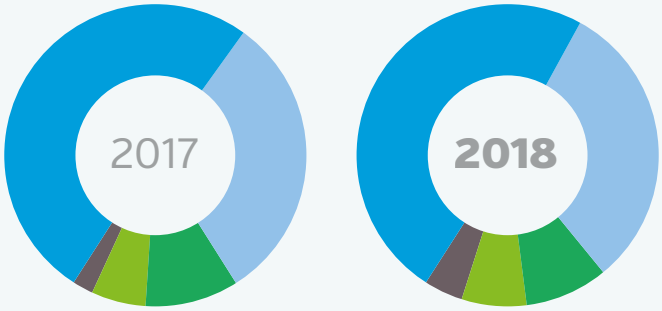
(En % millones de euros)



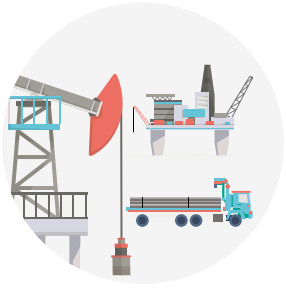
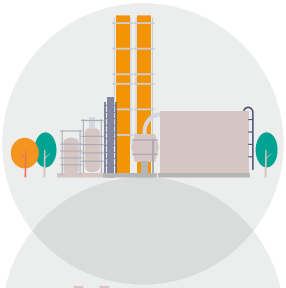
Distribución de las ventas de tubos sin soldadura por mercados geográficos

(En % de Millones de Euros)

2017	**2018**	
51%	**49%**	NORTEAMÉRICA (USA Y CANADÁ)
31%	**31%**	UNIÓN EUROPEA
10%	**9%**	LEJANO ORIENTE
6%	**7%**	ORIENTE MEDIO Y ÁFRICA
2%	**4%**	OTROS



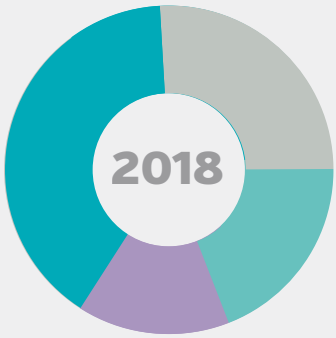
Amplia gama de productos en aplicaciones diversificadas

Sectores	Productos / Aplicación	Especialización
Petróleo y Gas (Upstream Midstream) 	**OCTG** (Oil Country Tubular Goods) • Tubería para perforación y producción de petróleo y gas • Drill Pipe	• Conexiones OCTG con Roscas API, SemiPremium y Premium-JFE. Casing BTX™ • Drill Pipe Wear Knot™. Accesorios • Aceros propietarios • Materiales resistentes a la corrosión, altas presiones y temperaturas
	Conducciones • Transporte de petróleo y gas	• Tubería onshore y offshore SS, HIC
Refino, Química y Petroquímica (Downstream) 	**Tubería de procesos** Tubería para equipos a altas presiones y/o temperaturas • Plantas de refino, químicas y petroquímicas • Plantas de generación de energía eléctrica (térmicas, ciclos combinados, biomasa, renovables, nuclear) • Tuberías para calderas, hornos e intercambiadores de calor	• Amplia gama de tubería con dimensiones y aceros a medida • Largos especiales hasta 26 metros en caliente y 28 metros en frío para PowerGen • Tubería hasta OD 26" de altas prestaciones para fases críticas de procesos de última generación, en aceros al carbono, aleados, inoxidables y altas aleaciones de Niquel
Generación de Energía Eléctrica		
Industria	**Tubería mecánica** • Aplicaciones industriales, automoción, maquinaria pesada, eólica offshore, ingenierías, edificios singulares, obra civil, maquinaria agrícola, minería, impresión	• Aceros de grano fino, con requisitos especiales, altas características mecánicas y exigencias de maquinabilidad • Dimensiones especiales a partir de las necesidades del cliente final • Líderes en grandes diámetros y fuertes espesores

Orientados al sector de la Energía, 2018

Distribución de las ventas de tubos sin soldadura por sectores

(En % de Millones de Euros)



2017	2018	
52%	40%	PETRÓLEO Y GAS
21%	26%	GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA
9%	19%	QUÍMICA Y PETROQUÍMICA
18%	15%	APLICACIONES INDUSTRIALES

5 Clientes

TOURMALINE
CANADA
OCTG
MHPS
[MITSUBISHI HITACHI POWER SYSTEMS]
GERMANY
DATTELN PROJECT
XTO
USA
OCTG
OCCIDENTAL
USA
OCTG
EOG
USA
OCTG
ANADARKO
USA
OCTG
CHESAPEAKE
USA
OCTG
MARATHON
USA
OCTG
REPSOL
SPAIN
PETRONOR REFINERY
PEMEX
MEXICO
COKE PLANT
IBERDROLA
MEXICO
CCP
PETROBRAS
BRAZIL
REFINERY

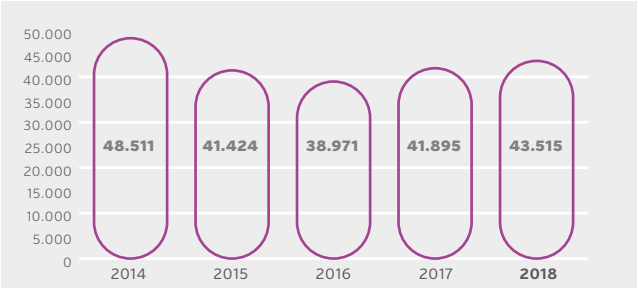
Clientes y Proyectos más representativos de TUBOS REUNIDOS en el mundo

6 Entorno Sectorial en 2018

El año 2018 ha sido el segundo ejercicio de crecimiento del sector de tubos sin soldadura a nivel global, dejando atrás una de las mayores crisis derivada del desplome del precio del petróleo que tuvo lugar en 2015 y 2016.

Producción global de tubos sin soldadura (Millones de toneladas)

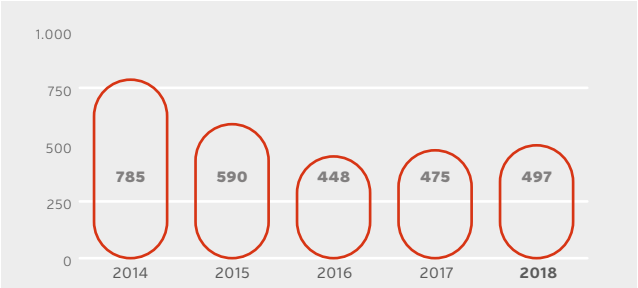
Fuente: International Tube Association (ITA)



La reactivación de la inversión global en el sector de petróleo y gas desde 2017, tras descensos del 25 por ciento anual durante dos años consecutivos, ha supuesto un aumento del 6 por ciento en 2017 y del 5 por ciento en 2018.

Inversión mundial en petróleo y gas entre los años 2014-2018 (Miles de millones de USD)

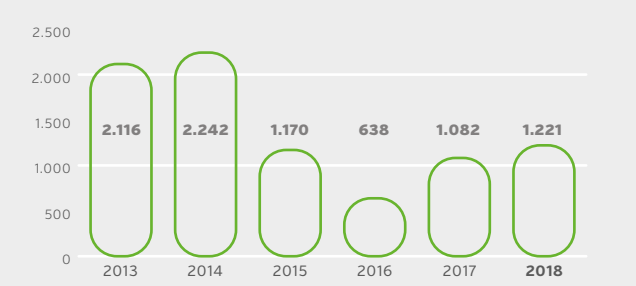
Fuente: Agencia Internacional de la Energía



El crecimiento se ha producido principalmente en los Estados Unidos, donde el número de plataformas de perforación activas (rigs) ha crecido un 18 por ciento en 2018, tras el aumento del 72 por ciento que se produjo en 2017, apoyado por el avance de la tecnología para explotación de los shales, dejando atrás las caídas del 47 por ciento anual sufridas en 2015 y 2016.

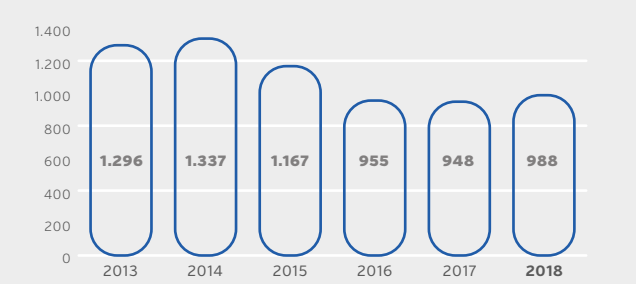
Número de plataformas de perforación en EEUU y Canadá (media anual, petróleo y gas)

Fuente: Baker Hughes



Número de plataformas de perforación internacionales, otros mercados (media anual, petróleo y gas)

Fuente: Baker Hughes

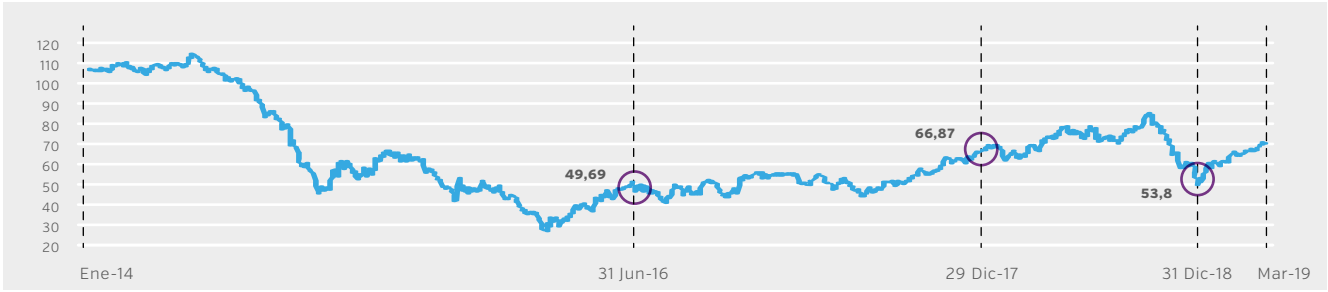


Así, el consumo de tubos OCTG en Estados Unidos ha aumentado un 14 por ciento en 2018, apoyado por un crecimiento del precio medio del petróleo que se ha situado en 65 dólares/barril y 71 dólares/barril el WTI y Brent respectivamente, comparado con 51 dólares/barril y 54 dólares/barril en 2017.

La reactivación de la inversión en el sector de petróleo y gas se ha apoyado así mismo en la necesidad de reinversión para hacer frente al crecimiento de la demanda de hidrocarburos dado el declino de los campos activos, así como en las mejoras tecnológicas que permiten una significativa reducción del precio del petróleo al que los campos son rentables, especialmente en los shales.

Precio del barril de Brent, USD/bbl.

Fuente: Bloomberg



En este contexto de recuperación, se diferencian dos periodos temporales. El primer semestre de 2018, muy positivo y el segundo semestre afectado por las restricciones del mercado americano y la caída del precio del petróleo.

Tras varios meses de incertidumbre, desde el 1 de junio de 2018 entraron en vigor las medidas proteccionistas del mercado en Estados Unidos bajo la Sección 232, que supone la imposición de cuotas a determinados países y/o el pago de una tarifa del 25 por ciento sobre sus exportaciones a este mercado. Estas restricciones han provocado el desvío de las exportaciones de tubería de los países con cuota hacia Europa, entre otros destinos, suponiendo un aumento de la competencia y una mayor presión de precios en el mercado europeo.

Desde principios de octubre hasta final del ejercicio, el barril de Brent perdió más del 35 por ciento y el WTI un 40 por ciento, cerrando 2018 con una caída de precios de un 19 por ciento y 25 por ciento respectivamente.

Respecto a otros segmentos de actividad, refino y petroquímica y las actividades industriales crecieron notablemente al inicio de 2018 gracias al buen tono económico, en los principales mercados.

Numerosos proyectos de generación de energía y, principalmente, de downstream se han ido activando a lo largo del año –tendencia que continúa en 2019– impactando positivamente en la contratación de tubería de alto valor añadido, sobre todo aleada e inoxidable.

Como consecuencia al desplome durante el último trimestre de 2018 de los precios del petróleo, el 2019 ha empezado con un menor número de rigs activos. Sin embargo, la evolución del precio del barril ha sido positiva, manteniéndose expectativas de demanda robusta para este año. Por otra parte, el 4 de febrero de 2019 entraron en vigor las medidas definitivas de salvaguarda en la Unión Europea que protegen a la tubería sin soldadura, lo que supondrá una contención de las importaciones y, en consecuencia, de la competencia y de la presión de precios para los productores europeos.

7 Evolución de la actividad y resultados en 2018

El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido un importe neto de la cifra de negocios de 342,5 millones de euros en 2018, lo que supone un aumento del 10 por ciento respecto a 2017, un año en el que ya se registró un crecimiento del 60 por ciento respecto a las ventas de 2016. En 2018 TUBOS REUNIDOS ha superado el nivel de ventas previo a la crisis del sector de los años 2015 y 2016. Este aumento se apoya especialmente en el crecimiento de las ventas para petróleo y gas, consecuencia de la reactivación de la inversión en el sector tras el aumento del precio del crudo, las mejoras de eficiencia de los operadores, y del mejor posicionamiento de TUBOS REUNIDOS en Estados Unidos, nuestro principal mercado.

En este contexto, el segmento de conducciones crece un 41 por ciento, y OCTG lo hace un 13 por ciento, gracias especialmente a las ventas en Norteamérica, Oriente Medio y por la entrega de contratos de tubos con rosca Premium en el Norte de África. El aumento en estos segmentos ha compensado la disminución de las ventas en los sectores de refino, petroquímica y generación de energía, así como en el de construcción y mecánico, que se reducen en un 11 por ciento y 12 por ciento respectivamente, afectados por los paros productivos en la planta de PRODUCTOS TUBULARES derivados de las medidas de reestructuración planteadas por la empresa.

El EBITDA del GRUPO ha aumentado un 58 por ciento en 2018 respecto a 2017 alcanzando 18,6 millones de euros con un margen sobre ventas del 5,4 por ciento, superando el margen de 2017 que ascendió a un 3,8 por ciento.

La evolución durante el año se puede diferenciar en dos periodos, un primer semestre muy positivo, impulsado por mejores precios, derivados de un mix de producto de mayor valor añadido, un mayor equilibrio entre la oferta y la demanda y el dinamismo del mercado OCTG americano. Dicho semestre cerró con un EBITDA de 14,4 millones de euros. El segundo semestre, a pesar del crecimiento de las ventas, estuvo lastrado por la ralentización de la inversión en el sector petrolero debido a la caída del precio del crudo y por el arancel del 25 por ciento impuesto a las importaciones de acero a Estados Unidos, lo cual impactó negativamente sobre la rentabilidad de las ventas del GRUPO, cerrando el semestre con un EBITDA de 4,3 millones de euros.

En el segundo semestre de 2017 comenzó la ejecución del Plan TRansforma | 360º con el objetivo de recuperar los niveles de rentabilidad y generación de caja previos a la crisis. Desde entonces se han llevado a cabo 96 iniciativas que suponen una mejora de 24,5 millones en el EBITDA base[1] que se corresponde con un 54,5 por ciento del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020. Además, se ha mejorado la eficiencia mediante la reducción de 12,2 millones de euros en el capital circulante necesario.

El crecimiento del mercado en Estados Unidos, los mayores precios de venta y el mejor *mix* de producto, conjuntamente con el avance de resultados del Plan TRansforma | 360º, han permitido compensar parcialmente los efectos negativos derivados de los paros mencionados en la planta de gran diámetro, las medidas proteccionistas de Estados Unidos y de la caída del precio del petróleo en la segunda parte del año.

Durante el ejercicio 2018, el GRUPO ha registrado deterioros en la cuenta de resultados por un importe de 22,3 millones de euros, de los cuales 17,9 millones han incidido en el resultado neto final atribuible a TUBOS REUNIDOS después de impuestos e intereses minoritarios, que ha ascendido a 34,4 millones negativos. En consecuencia, sin dicho efecto extraordinario y no recurrente, el resultado operativo se sitúa en 16,5 millones de euros negativos, mejorando en un 49 por ciento los 32,4 millones de pérdida del mismo periodo del ejercicio anterior.

En el conjunto del ejercicio, el flujo de caja operativo ha alcanzado un importe positivo de 10,2 Millones de euros, comparado con los 8,2 millones de euros negativos del mismo periodo en 2017, lo cual supone un aumento de 18,4 millones de euros. Por otro lado, el flujo de caja libre obtenido en el periodo ha ascendido a un importe de 1,3 millones de euros, lo que se traslada en un aumento de 16,6 millones de euros respecto al ejercicio anterior.

A diciembre de 2018 la deuda financiera neta asciende a 218,3 millones de euros, 5,3 millones superior a la del 31 de diciembre de 2017. Durante el 2018 el capital circulante ha ascendido a 26,7 millones de euros, lo que supone un aumento de 8,1 millones respecto a 2017.

---

1 Toneladas de 2014, precios y mix de 2017

En el primer trimestre de 2019, El EBITDA del GRUPO asciende a un importe negativo de 4,8 millones de euros, lo que supone una reducción de 8,4 millones de euros sobre el EBITDA del mismo periodo de 2018, afectado como estaba previsto por las menores ventas y las ineficiencias derivadas de la subactividad de las instalaciones productivas, así como por los menores márgenes resultantes tras la aplicación de las tarifas del 25 por ciento sobre las ventas a Estados Unidos.

Las medidas implementadas, que han incluido la aplicación de expedientes de regulación de empleo temporales en TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL y TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS para adaptar la capacidad a la menor demanda coyuntural, unido a los resultados positivos del plan TRansforma | 360º, no han compensado totalmente la caída de ventas y el impacto de las tarifas derivadas de la aplicación de la Sección 232. En su conjunto, el resultado neto del GRUPO se sitúa en un importe negativo de 13,3 millones de euros, 4,7 millones de euros inferior al resultado del primer trimestre del año 2018.

En 2019, el precio del petróleo se ha recuperado significativamente. Estimamos niveles robustos de demanda de tubería para el conjunto del año 2019 en Estados Unidos –en línea con el 2018– apoyados por la competitividad de la tecnología de producción en los shales, así como mayor crecimiento en otros mercados. En el segmento de generación de energía estamos captando proyectos y esperamos concretar más volumen para varias plantas de generación eléctrica y ciclos combinados de gas, así como obras para mantenimiento de varias centrales.

En refino, química y petroquímica, la actividad es mucho más dinámica y con perspectivas optimistas. Es en estos segmentos donde la adjudicación de proyectos por parte de TUBOS REUNIDOS ha sido más positiva como resultado de la mejor posición competitiva de la Compañía principalmente en aceros aleados. Adicionalmente, las medidas definitivas de salvaguarda en la Unión Europea como respuesta al aumento de importaciones derivado de la implementación de la Sección 232 en Estados Unidos, vigentes desde el 4 de febrero de 2019, y en las que se han incluido los tubos sin soldadura, suponen una protección para los fabricantes europeos permitiendo un mayor equilibrio entre oferta y demanda en Europa con la consiguiente reducción de presión de precios.

Los próximos trimestres presentan un cambio de tendencia positivo en ventas y márgenes para TUBOS REUNIDOS, partiendo el GRUPO a 31 de marzo de 2019 con una cartera por valor de 104 millones de euros, un 32 por ciento superior a la de final de 2018, que supone una plena utilización de la capacidad productiva en los próximos meses y un mix de producto de mayor rentabilidad, lo que permitirá –conjuntamente con los avances del proyecto TRansforma | 360º– mitigar los efectos de las medidas proteccionistas derivadas del 232.

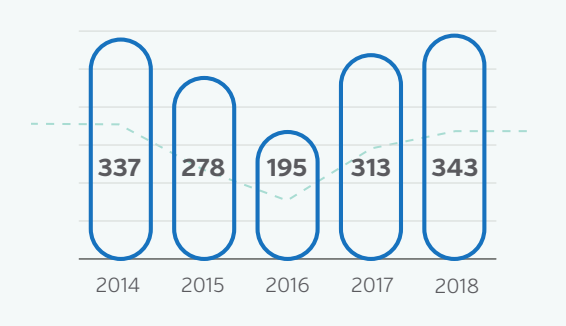
TUBOS REUNIDOS está en vías de alcanzar un acuerdo con sus principales entidades acreedoras sobre los términos y condiciones de la refinanciación de la deuda financiera de la Sociedad, acuerdo que se extenderá al resto de entidades.

Así mismo, TUBOS REUNIDOS tiene en marcha un proceso de redefinición de su plan de negocio y de su estructura de financiación, para adecuarlos al contexto de mercado afectado por la entrada en vigor de las medidas de protección arancelaria de los Estados Unidos de América.

La nueva estructura de deuda dotaría a la Compañía de la flexibilidad financiera necesaria dentro de la actual situación de mercado y reforzaría el desarrollo de su plan de negocio.

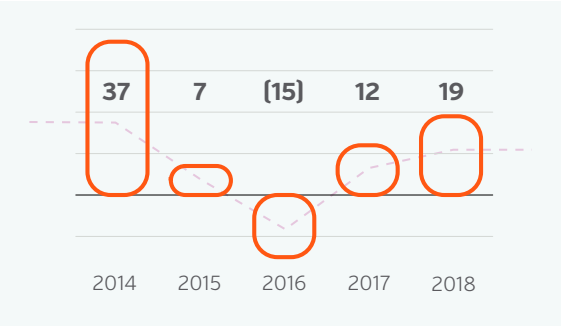
Evolución de las ventas del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(En millones de euros)



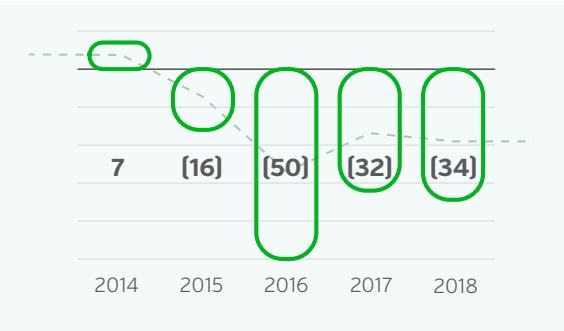
Evolución del EBITDA del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(En millones de euros)



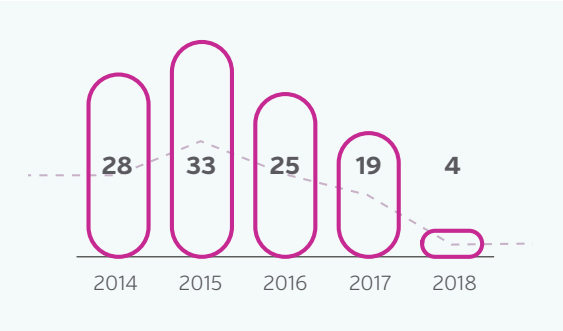
Evolución del resultado neto del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(En millones de euros)



Inversiones del GRUPO TUBOS REUNIDOS, inmovilizado material e inmaterial

(En millones de euros)



RDT, Inc.

Expansión de las actividades productivas y comerciales de RDT

RDT se ha convertido en pieza clave en el GRUPO, generando sinergias productivas y comerciales: internalizando procesos productivos, ampliando gama y diversificando su comercialización.

El año 2018 ha sido un año marcado por la incertidumbre en el mercado debido a la decisión de la administración americana de introducir medidas proteccionistas para el sector del acero mediante la imposición de la Sección 232.

RDT ha conseguido capear la situación mediante la aceleración de los programas de:

- Integración de la planta en el tejido industrial americano mediante la expansión de los programas regulares de suministro con empresas americanas líderes en el sector del petróleo y del gas
- Integración total de RDT en la cadena de suministro del GRUPO TUBOS REUNIDOS, logrando ventajas logísticas, de costes y de flexibilidad
- Integración de los departamentos de Calidad e I+D de RDT con el resto del GRUPO
- Nuevos contratos de licencia de los productos de RDT a otras empresas procesadoras y de reparación
- Niveles de ocupación y eficiencia de los equipos productivos por encima del 90 por ciento

Cabe destacar el comportamiento de la siguiente gama de productos de RDT:

Rosca BTX:

- Reconocimiento en el mercado del valor añadido que supone este producto para el usuario final:
  - Ahorro en coste por menor tiempo en el montaje del *"string"* de perforación de hasta un 30 por ciento
  - Mayor flexibilidad y par de torsión que minimiza de forma muy significativa los riesgos de fuga en el pozo, siendo éste un 50 por ciento menor que con soluciones convencionales
- Programas y pedidos con 9 empresas de distribución y usuarios finales:
  - 16.000 TM (2 millones de pies) de tubo procesados con rosca BTX

Amplia gama de producto *Drill Pipe*:

- *"Wear Knot" Drill Pipe*: Producto desarrollado, diseñado y patentado por parte del GRUPO TUBOS REUNIDOS y que permite prolongar la vida del *"Drill Pipe"* en el *"string"* de perforación
- *Heavy Weight Drill Pipe*
- *Spiral Drill Pipe*

Accesorios para la perforación.

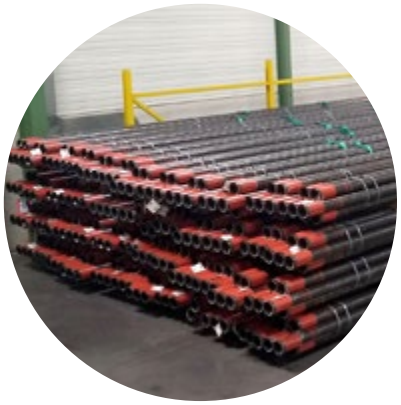
- Puesta a punto de la planta de *Drill Collars* con suministros mensuales a usuarios finales

Servicios

- Se triplica la facturación pasando a ser el 20 por ciento del total de los ingresos del 2018, principalmente debido a los servicios de recalcado para tubo *Drill Pipe* de nuestros clientes así como a los servicios de tratamiento térmico e inspección:
  - 30.000 TM – 65.000 tubos – 3 millones de pies
- Otros servicios:
  - Reparación de roscas
  - Reutillaje de conexiones

TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS TRPT

2018 ha supuesto en TRPT industrializar toda la gama de referencias JFEBEAR™ y preparar la homologación de la nueva conexión JFELION™ en un tiempo record



Los esfuerzos de la organización se han centrado, en la primera mitad del año, en cumplimentar el importante programa de *tubing* aleado que habíamos captado para una petrolera del Norte de África y cuyas entregas comenzamos en 2016, así como en la fabricación de varios programas de ***casing*** para los *shales* americanos, algunos en condiciones muy exigentes (*Sour Service*). Todos estos suministros han sido con la conexión JFEBEAR™.

En la segunda mitad del año hemos desarrollado todas las dimensiones dentro de la gama de tubería OCTG de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL (diámetro exterior 2 3/8”- 7”), lo que nos ha permitido industrializarlas para incorporar a nuestro catálogo 7 nuevas referencias de *tubing y casing* en distintos grados de acero al carbono y aleados.

En paralelo, a lo largo de todo el año, y dentro de los planes de desarrollo establecidos para mejorar la eficiencia de los procesos productivos de la planta y su competitividad, se han puesto en práctica diversas acciones para conseguir mejoras significativas en el diseño de los utillajes y optimizar las estrategias de mecanizado de nuestras roscas Premium. Al mismo tiempo es importante destacar los avances conseguidos en la polivalencia del personal y las mejoras en el desarrollo de programas de mantenimiento preventivo de los equipos, orientados a maximizar la eficiencia de las instalaciones en base a estudios de vibración de los centros de mecanizado. Todo ello ha contribuido a la mejora en los ratios de productividad de la planta.

Pero sin duda lo más destacable de 2018 en TRPT han sido los trabajos desarrollados en la última parte del año para conseguir la homologación de la nueva rosca JFELION™, cuya licencia hemos obtenido oficialmente en enero de 2019.

Esta conexión es el último y más sofisticado desarrollo tecnológico de JFE –líder japonés en soluciones Premium– y está destinada fundamentalmente a pozos de gas muy exigentes, donde coexisten altas presiones con muy altas temperaturas (HPHT). JFELION™ aporta excelentes prestaciones –como ratios de compresión y tensión al 100%– que permiten que los tubos puedan alcanzar un pleno desempeño en condiciones de trabajo extremas en pozo, sometidos a fuertes presiones externas e internas, combinadas con altos esfuerzos axiales.

Para conseguir desarrollar esta rosca de forma satisfactoria y en unos plazos muy ambiciosos, el equipo de la planta ha trabajado intensamente en el diseño de los programas de herramental y mecanizado necesarios. Así mismo se ha ampliado la formación de la plantilla en técnicas de inspección muy exigentes de cara a asegurar los altísimos requisitos de calidad solicitados para JFELION™.

Este nuevo hito permite situar a TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS como suministrador de una amplia gama de conexiones Premium al máximo nivel tecnológico mundial, capaz de entregar tubería roscada en aceros al carbono, aleados y superaleaciones Cromo-Níquel (CRA) para los pozos más exigentes de petróleo y gas, tanto *onshore* como *offshore* , incluso para aguas profundas.

8 Plan de Creación de Valor: TRansforma | 360º

En 2017, TUBOS REUNIDOS –tras obtener resultados significativamente negativos en 2016–, inició el Plan de Creación de Valor: TRransforma | 360º con el objetivo de recuperar de manera acelerada los niveles de rentabilidad y generación de caja del GRUPO de manera que permitieran garantizar su sostenibilidad futura como fabricante de tubería sin soldadura de alta gama radicado en el País Vasco. En una primera fase de análisis 360º de todas las áreas del GRUPO, y tomando como referencia las mejores prácticas del sector a nivel mundial, identificó un potencial de mejora del resultado operativo (EBITDA) de 45 millones de euros recurrentes sobre el EBITDA de un año base[1] y cuya implementación se realizaría en un plazo aproximado de 24 meses a través de:

- Incremento relevante de EBITDA a través de una nueva gestión comercial orientada al margen: con la potenciación de ingeniería de valor al cliente enfocada en una más simplificada y optimizada cartera de productos de alta gama, incorporando una política de precios alineada con el nivel de servicios

- Mejora de productividad y costes a través de la búsqueda de la eficiencia operativa:

  ▸ **Eficiencia en fabricación:** mediante la implementación de los procesos de fabricación Lean, con un aumento de la productividad de los equipos industriales y de los operarios, acompañada por una redefinición de la estrategia de mantenimiento en las plantas

  ▸ **Optimización de los procesos técnicos:** con mejoras en consumos y rendimientos de las materias primas, la energía y otros consumibles, así como a través de la reducción de mermas durante los procesos de fabricación de acero y tubos

[1] Toneladas de 2014, precios y mix 2017

- **Reducción de los costes de aprovisionamientos:** a través de mejoras en procesos de compras y de chatarra, energía, consumibles y otros suministros

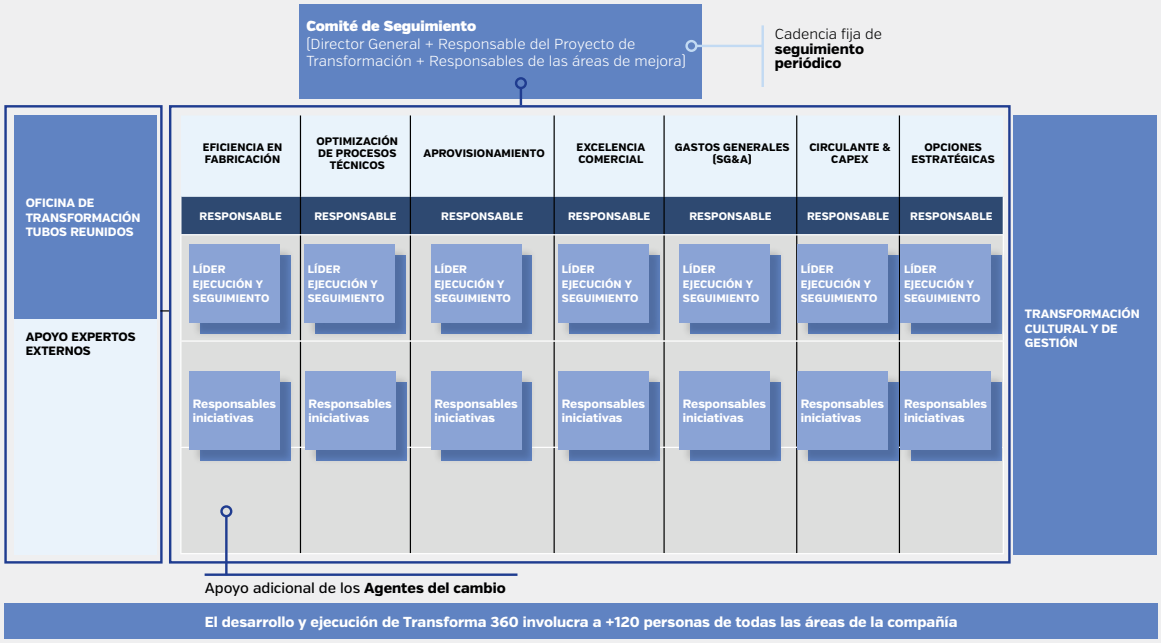
- **Reducción de los costes generales y de estructura:**

  - Unificación, consolidación y racionalización de las funciones de soporte al negocio a nivel Grupo y activación de políticas de austeridad de gastos generales

  - Optimización de los procesos de gestión y sistemas de soporte del negocio

  - Minimización de los niveles de capital circulante necesarios para la actividad y servicio al cliente (materias primas, producto en curso y producto terminado)

Desde el comienzo de la ejecución del Plan TRansforma | 360º, al inicio del segundo semestre de 2017 y a la finalización de 2018, se ha llevado a cabo la implementación de 96 iniciativas que suponen la obtención de 24,5 millones de Euros de mejora del EBITDA base[1], lo que supone el cumplimiento de un 54,5 por ciento del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020. Así mismo, el capital circulante necesario para operar por parte de la compañía se ha reducido en 12,2 millones de euros de manera recurrente.


Comité de Seguimiento
[Director General + Responsable del Proyecto de Transformación + Responsables de las áreas de mejora]
Cadencia fija de seguimiento periódico
OFICINA DE TRANSFORMACIÓN TUBOS REUNIDOS
APOYO EXPERTOS EXTERNOS
EFICIENCIA EN FABRICACIÓN
OPTIMIZACIÓN DE PROCESOS TÉCNICOS
APROVISIONAMIENTO
EXCELENCIA COMERCIAL
GASTOS GENERALES (SG&A)
CIRCULANTE & CAPEX
OPCIONES ESTRATÉGICAS
RESPONSABLE
LÍDER EJECUCIÓN Y SEGUIMIENTO
Responsables iniciativas
TRANSFORMACIÓN CULTURAL Y DE GESTIÓN
Apoyo adicional de los Agentes del cambio
El desarrollo y ejecución de Transforma 360 involucra a +120 personas de todas las áreas de la compañía

- 96 iniciativas implementadas
- 24.5 millones de euros de mejora del EBITDA base[1]
- 54.5% del objetivo de mejora de 45 millones del EBITDA recurrente en 2020
- 12.2 millones de euros de menor circulante recurrente necesario
- El desarrollo del plan TRansforma involucra a +120 personas de todas las áreas de la compañía

- **Aprovisionamiento**

  Mejora significativa de costes de materiales y suministros trabajando conjuntamente con los proveedores y áreas de producción

  Mejoras en el costo de la chatarra con respecto a 2017 optimizando la gestión de proveedores y selección del *mix* de compra

- **Circulante *& Capex***

  Reducción del 19% del parque de palanquilla

- **Excelencia comercial**

  Reducción del 70% de los *"Margin Polluters"*

- **TPO**

  En acero inoxidable se ha reducido el costo de la materia prima en un 10% como consecuencia del cambio de mix de los formatos comprados y la incorporación de lingotes de fabricación propia

  Mejora de mermas en las operaciones de acabado, reduciendo un 2% los despuntes en 2018

- **Lean**

  El desarrollo de Proyectos SMED para cambio rápido de herramientas ha supuesto la reducción del tiempo de cambio de utillajes del 44% en TRI y del 35% en PT

- **Servicios y costes generales**

  Reducción planificada de 0.4 millones de Euros de impacto recurrente en gastos generales y servicios

[1] Toneladas de 2014, precios y mix de 2017

9 Responsabilidad Social Corporativa

TUBOS REUNIDOS tiene como objetivo esencial la creación de valor sostenible a largo plazo para nuestros clientes, empleados, accionistas, proveedores y la sociedad en general. Nos definimos como una empresa socialmente comprometida con los derechos humanos, la ética e integridad, el buen gobierno y el medio ambiente, incorporando criterios sostenibles y de rentabilidad en todos los procesos.

Compromiso social

TUBOS REUNIDOS mantiene comunicación con los grupos de interés (empleados, inversores, clientes, proveedores, comunidades locales...) para identificar potenciales riesgos y oportunidades. En las relaciones con dichos grupos se procura dar respuesta, en la medida de lo posible, a las expectativas o necesidades de información de los diferentes grupos, basándonos en los principios de integridad, profesionalidad y transparencia.

1. Clientes

TUBOS REUNIDOS sitúa a los clientes en el centro de su actividad, al objeto de establecer relaciones duraderas con ellos basadas en la recíproca aportación de valor y en la mutua confianza. El GRUPO TUBOS REUNIDOS establece como directriz de su actuación empresarial la búsqueda de la calidad en sus productos y pone a disposición de sus empleados los medios necesarios para el desarrollo de los sistemas de gestión de la calidad. En ese sentido, adicionalmente las empresas del GRUPO disponen de las más exigentes homologaciones requeridas por los distintos clientes internacionales.

Una de las medidas tomadas para garantizar que los productos fabricados no sean peligrosos y se usen y manipulen de forma correcta y razonable es que todas las sustancias que intervienen en el proceso de fabricación y forman parte del producto final (incluyendo lacas y barnices) constan de una ficha de seguridad de acuerdo a la normativa y reglamentos comunitarios UE 453/2010 (requisitos para la elaboración de las fichas de datos de seguridad) o UE 1907/2006 (relativo al registro, evaluación, autorización y restricción de las sustancias y preparados químicos-REACH), entre otros, tal y como exige la norma de Calidad ISO 9001, según la cual estamos certificados.

2. Proveedores y suministros

Las empresas que opten a convertirse en proveedores de TUBOS REUNIDOS deben someterse a un proceso de homologación en función de la criticidad de la actividad que realizan. Además, el Código de Ética y Conducta de TUBOS REUNIDOS sienta las bases de los valores y principios por los que regimos nuestras relaciones contractuales con nuestros proveedores.

Proveedores locales: del volumen global de compras de la Compañía en 2018 más de un 97 por ciento se han realizado a empresas de la Unión Europea (83 por ciento a empresas nacionales). El 3 por ciento restante se realiza en países como Estados Unidos y Suiza. Esto supone una garantía en cuanto al impacto social de nuestra actividad en la cadena de suministro del entorno.

3. Comunidad y asociaciones

La actividad industrial del GRUPO tiene un impacto económico indirecto muy significativo en las economías locales y regionales donde se ubican las plantas industriales, creando puestos de trabajo, tanto directos como indirectos, y mediante la colaboración con las instituciones locales y regionales para promover un desarrollo social y económico sostenible.

TUBOS REUNIDOS es un GRUPO comprometido con la aplicación del contenido de la Declaración Universal de los Derechos Humanos, del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de otros convenios y tratados de organismos internacionales como la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Además el GRUPO TUBOS REUNIDOS participa en diversas asociaciones en el ámbito industrial y empresarial a nivel local, regional, nacional e internacional. Entre otras:

- European Steel Tube Association (ESTA)
- American Petroleum Institute (API)
- Unión de Empresas Siderúrgicas (UNESID)
- Federación Vizcaína de Empresas del metal (FVEM)
- Sindicato Empresarial Alavés (SEA)
- Cámaras de Comercio
- FLUIDEX, Asociación Española de Exportadores de Equipos de Manipulación de Fluidos

Compromiso con las personas

En TUBOS REUNIDOS la gestión del capital humano está orientada a atraer, desarrollar y retener el talento, para dotar a la Compañía de las personas adecuadas para el despliegue de su actividad. Pretendemos asegurar la eficiencia, rentabilidad y competitividad en un entorno laboral estimulante que permita la mejora permanente del valor profesional de nuestro personal, todo ello en un ámbito de trabajo seguro y de respeto al medio ambiente.

TUBOS REUNIDOS ha terminado el año 2018 con una plantilla total de 1.351 personas, de los cuales 1.242 hombres y 109 mujeres. Damos prioridad al empleo fijo, prácticamente la totalidad de la plantilla dispone de contrato indefinido.

Entre las prioridades destacamos:

a. Seguridad y salud: en este sentido la prioridad del GRUPO es la Prevención de Riesgos Laborales, con un objetivo de cero accidentes. En este contexto TUBOS REUNIDOS dispone del certificado OSHAS 18001.2007. Por ello son capitales los cursos de prevención de riesgos laborales, además de otros cursos de formación y desarrollo personal. Todas las empresas de la compañía cuentan con planes de formación que se evalúan anualmente

. En 2018 se han dedicado más de 14.488 horas de formación, invirtiendo alrededor de 158.000 euros en formación externa. Dentro de estas horas hay una gran inversión en formación interna, aprovechando el saber hacer de las personas que trabajan en el GRUPO

b. Igualdad: TUBOS REUNIDOS hace hincapié en que el género no constituye ningún condicionante ni limitación, por lo que todas las empresas del GRUPO están sujetas al convenio colectivo que establece las remuneraciones por categoría laboral (puesto / función / tarea), independientemente del género o cualquier otra característica del ocupante del mismo, de forma tal que es impracticable la discriminación retributiva

c. Diálogo social: constante dialogo con los representantes de los trabajadores por parte de todos los niveles de la dirección tanto en PRODUCTOS TUBULARES como en TUBOS REUNIDOS Industrial, así como con el comité de empresa de TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS

Compromiso medioambiental

En TUBOS REUNIDOS asumimos el compromiso de procurar el mayor respeto al medio ambiente en el desarrollo de nuestras actividades. En este contexto se engloba al compromiso adquirido en 2018, junto a otros agentes económicos y sociales, de impulsar la transición hacia una economía circular que se concreta en objetivos como avanzar en la reducción del uso de recursos naturales no renovables, la incorporación de criterios de eco-diseño, la prevención en la generación de residuos, fomentar la reutilización fortaleciendo el reciclado, promover formas innovadoras de consumo sostenible, entre otros.

1. Economía circular

Durante el ejercicio 2018, la Compañía se ha sumado al "Pacto por una Economía Circular – El compromiso de los agentes económicos y sociales 2018-2020" impulsado por los Ministerios de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente y el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. El reto de lograr la transición sólo será posible a través de la colaboración de toda la sociedad.

En relación a su desempeño ambiental, TUBOS REUNIDOS considera los siguientes aspectos:

- Materiales
- Energía
- Agua
- Emisiones
- Cumplimiento legal
- Evaluación ambiental de los proveedores

2. Impacto medioambiental y medidas

Las plantas productivas TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL y PRODUCTOS TUBULARES disponen de la certificación de su Sistema de Gestión Ambiental en conformidad con la norma ISO 14001:2015. Ambas plantas productivas disponen, además, de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas en las que se recogen todas las obligaciones en esta materia.

En conformidad con la legislación aplicable, TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL ha realizado el Análisis de Riesgos Ambientales (ARA), en conformidad con el modelo Sid-MIRAT aprobado por las Administraciones Públicas, lo que permite tener un mayor control de los riesgos ambientales de la instalación. A lo largo de 2019 se realizará dicho análisis en la planta de PRODUCTOS TUBULARES a fin de cumplir con el plazo establecido por la Administración.

Varias de las plantas del GRUPO disponen de objetivos medioambientales anuales con el propósito de buscar la mejora continua en este campo:

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

Así mismo, TUBOS REUNIDOS dispone entre su inmovilizado material de instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente. Cuenta para este propósito con personal propio y el apoyo de empresas externas especializadas. Todo ello se enmarca dentro del Plan Estratégico Medioambiental desarrollado por el GRUPO para minimizar los riesgos asociados a su actividad. Así mismo, para mejorar su gestión en este campo se están introduciendo requisitos en esta materia en la selección de los proveedores y se realiza un seguimiento de la evolución del desempeño ambiental de dichas plantas a través de los indicadores establecidos.

Identificación de riesgos

Las actividades desarrolladas por las diferentes sociedades que integran TUBOS REUNIDOS están sujetas a las contingencias habituales de cualquier negocio industrial de transformación y, por tanto, expuestas a riesgos que, de materializarse, impedirían o dificultarían la consecución de los objetivos fijados, como pueden ser, entre otros, los riesgos estratégicos, operacionales o de cumplimiento. También deben ser tenidos en cuenta los riesgos potenciales relacionados con los derechos fundamentales de las personas y el medio ambiente:

1. Salud y seguridad: la importancia de la fuerza laboral industrial hace imprescindible la salud y la seguridad de los empleados

2. Medio ambiente: La actividad del GRUPO puede afectar potencialmente al medio ambiente (uso de productos químicos, desechos, emisiones...) acarreando eventualmente sanciones

En los dos ámbitos arriba señalados ninguna empresa del GRUPO ha recibido multas o sanciones firmes de carácter significativo por imcumplimiento de la legislación aplicable.

Código ético

Generar confianza y ejercer la transparencia son aspectos esenciales del buen gobierno de una empresa. En TUBOS REUNIDOS hemos definido un marco de integridad que se plasma, entre otros, en un Código de Conducta Ética, un Plan de Prevención de Responsabilidad Penal y un Órgano de Control Independiente. Promovemos una cultura ética empresarial basada en el buen hacer y la transparencia. A continuación se detallan las bases de nuestro código ético:

1. Respeto a la dignidad de la persona y a sus derechos
2. Respeto a la igualdad de las personas y a su diversidad
3. Respeto al medioambiente
4. Seguridad y salud laboral
5. Calidad
6. Estricto cumplimiento de la legalidad

Medidas y control

Un Órgano de Control Independiente –colegiado y de carácter interno– es el encargado de velar por la aplicación del código, la vigilancia y la supervisión del cumplimiento del modelo de prevención. Cualquiera puede dirigirse a ese órgano para comunicar posibles actos ilícitos. Está formado por el presidente (el secretario del Consejo de Administración), el secretario (un miembro de la asesoría jurídica) y sus vocales (el presidente de la Comisión de Auditoría y el director Económico y de Control).

10 I+D+i

2018 ha sido otro año caracterizado por la contención en el esfuerzo inversor del GRUPO. Las inversiones realizadas han estado enfocadas principalmente a mejoras desde el punto de vista de Prevención de Riesgos Laborales, así como al incremento de la productividad y la competitividad, alineadas con el Plan TRansforma | 360º.

En TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL se han finalizado satisfactoriamente los proyectos en los que veníamos trabajando en ejercicios anteriores.

En concreto, para el sector de OCTG se han concluido satisfactoriamente los desarrollos previstos dentro del proyecto TR-Premium (aprobado por el Programa Etorgai del Gobierno Vasco) cuyo objetivo era desarrollar dos nuevos grados propietarios (proprietary grades) capaces de conseguir en tubería de perforación para pozos de petróleo-gas mayores prestaciones de resistencia a la corrosión en medios H_2S y CO_2

Para este mismo sector –estratégico para la planta de TRI, así como para RDT y TRPT– se han abordado nuevas iniciativas. En este contexto hemos abierto proyectos de cooperación con clientes estratégicos para el desarrollo de nuevas composiciones químicas en tubería OCTG, lo que nos ha permitido mantener o incrementar prestaciones y a la vez optimizar los costos productivos –tanto en varios grados de la norma API 5CT como en grados propietarios de TR– generando eficiencias técnicas y comerciales, lo que nos facilita fidelizar a estos clientes.

En el sector de generación de Energía eléctrica finalizamos las últimas fases del proyecto ENERGINOX, enfocado a la fabricación de aceros inoxidables austeníticos y al desarrollo de un nuevo grado, sobre la base del 304H de norma, con mejoras importantes del comportamiento a fluencia a alta temperatura.

La planta ha logrado la renovación de las certificaciones del Sistema de Gestión de la Calidad según las normas ISO 9001:2015 e IATF 16949:2016.

Así mismo ha continuado profundizando en la eficiencia energética y en la mejora continua para optimización de los procesos productivos , todo ello enmarcado en el Plan TRansforma | 360º.

PRODUCTOS TUBULARES ha puesto en marcha el desarrollo interno de la fabricación de lingotes de aceros inoxidables austeníticos de bajo contenido en carbono a partir de retornos propios con el objetivo de potenciar la fabricación de tubos de muy alto valor añadido acortando los tiempos de respuesta a cliente y optimizando los lotes de producción, reduciendo así nuestra actual dependencia de suministradores externos. Este proyecto de I+D+i ha dado sus primeros resultados a finales de 2018 y continuará en 2019 bajo el acrónimo RINOX.

En la misma gama de productos, para tubería de altas prestaciones destinada a los sectores de generación de Energía eléctrica y Downstream, se han realizado con éxito tareas de investigación para poder alcanzar propiedades mecánicas en caliente requeridas por el mercado nuclear, así como desarrollado acabados superficiales internos específicos para el mismo sector. Estas actividades están orientadas a reforzar nuestra posición técnica y competitiva en mercados de nicho para tubería con altas exigencias en grandes diámetros.

En esta planta se han realizado igualmente con éxito pruebas de laminación de tubería en aleaciones base Níquel con el objetivo de incorporar a nuestra gama los más altos aleados requeridos actualmente en los nuevos complejos químicos y petroquímicos cuya demanda incrementa, principalmente en el mercado Asiático.

En paralelo, nos estamos posicionando como suministrador de tubos madre en altas aleaciones Cromo-Níquel para trenes de laminación en frío. Las primeras pruebas se han realizado a finales de 2018 con resultados positivos, lo que nos abre posibilidades de colaboración y complementariedad con otros fabricantes de tubería de superaleaciones con alta resistencia a la corrosión requerida en los pozos de gas.

En lo referente a tubos para aplicaciones mecánicas e industriales hemos iniciado diversos desarrollos internos que nos permiten suministrar tubería de mayor límite elástico, consiguiendo aportar mejores prestaciones a nuestros clientes.

A lo largo del año se han superado las auditorías anuales de seguimiento de las certificaciones ISO 9001:2015 y ASME.

A nivel de homologaciones, se han realizado con éxito las pruebas necesarias para conseguir la aprobación de General Electric para el suministro de tuberías de gran diámetro en calderas de alta presión según la norma ASTM A335 P92.

Igualmente en ambas instalaciones se mantienen actualizadas el resto de certificaciones y homologaciones requeridas por los principales clientes (IBR, ARAMCO, TÜV, DNV–GL, LR, entre otros).

11 Accionistas y Bolsa

Datos relevantes

El capital social de TUBOS REUNIDOS a 31 de diciembre de 2018 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 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.

Evolución bursátil

En 2018 la cotización de TUBOS REUNIDOS descendió un 80,9 por ciento desde el precio de cotización a 31 de diciembre de 2017 de 0,75 euros/acción hasta 0,14 euros/acción a 31 de diciembre de 2018.

La evolución de la cotización ha estado marcada por la incertidumbre acerca de la imposición de medidas proteccionistas a la exportación a Estados Unidos bajo la Sección 232 que ha estado presente desde el inicio de año y que se confirmó con la entrada en vigor de las mismas el 1 de junio de 2018, afectando directamente a cerca del 50 por ciento de las ventas de TUBOS REUNIDOS e indirectamente al resto. Adicionalmente, la caída del precio del petróleo en el último trimestre del ejercicio y las dudas en relación a las decisiones de inversión de los operadores petroleros supuso una fuerte salida de los inversores del sector que afectó de forma relevante a TUBOS REUNIDOS.

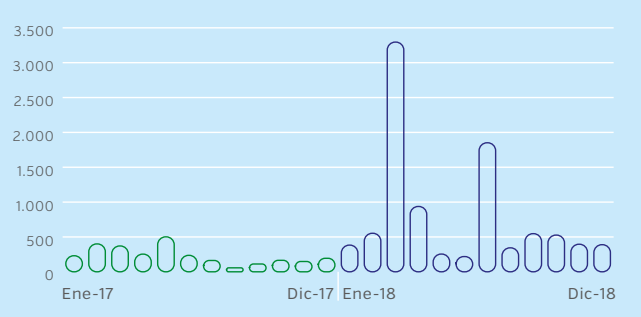
Así mismo, TUBOS REUNIDOS comunicó el inicio de sus negociaciones con las entidades financieras para la reordenación de su estructura de financiación, para adecuarla al nuevo contexto afectado por las medidas proteccionistas en Estados Unidos, lo que generó incertidumbres que así mismo afectaron a la cotización.

La subida del precio del petróleo, el acuerdo con las entidades financieras, la mejora en la contratación y cartera del GRUPO van a suponer unas bases sólidas para reforzar la cotización de la acción del GRUPO TUBOS REUNIDOS.

En relación a la liquidez, el volumen de contratación en euros ha ascendido a 87,4 millones de euros, un 43 por ciento más que en el año 2017. En volumen de títulos, la contratación en el conjunto del año ha alcanzado 205,4 millones de títulos, 3,4 veces más que en 2017.

Volumen medio mensual de contratación de TUBOS REUNIDOS

(Miles de títulos)



Evolución de la cotización de TUBOS REUNIDOS

(euros/acción)

Autocartera

TUBOS REUNIDOS tiene suscrito un contrato de liquidez, tal como se comunicó a la CNMV mediante Hecho Relevante el día 11 de julio de 2017, que entró en vigor ese mismo día, y que cumple en su totalidad con lo previsto en la circular 1/2017, del 26 de abril.

El saldo de autocartera está destinado en su totalidad a atender el contrato de liquidez. Durante el año 2018 se han comprado 5.615.377 acciones propias y se han vendido 5.460.845, con un saldo de autocartera a 31 de diciembre de 593.068 acciones, lo que representa un 0,34 por ciento del capital social de la sociedad.

Retribución al accionista

Tal y como aprobó el consejo de administración, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha acordado proponer a la próxima junta de accionistas que no haya reparto de dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2018.

Relaciones con accionistas e inversores

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

EVOLUCIÓN DE TUBOS REUNIDOS EN BOLSA

	2016	**2017**	**2018**
Capital social, mill. euros	17,47	17,47	17,47
Nominal acciones, euros	0,1	0,1	0,1
Número de acciones, millones	174,7	174,7	174,7
Precio de la acción			
Mínimo	0,50	0,73	0,14
Máximo	0,98	1,32	0,86
Último	0,87	0,75	0,14
Medio	0,73	1,02	0,42
Variación anual	47,9%	-13,3%	-80,9%
Volumen de contratación, millones de títulos			
Primer trimestre	15,6	21,6	88,7
Segundo trimestre	11,5	20,8	28,9
Tercer trimestre	14,9	7,1	59,6
Cuarto trimestre	21,5	10,6	28,2
Total	**63,5**	**60,0**	**205,4**
Media diaria, miles de títulos	**247,2**	**235,3**	**805,4**
Volumen de contratación, millones de euros			
Primer trimestre	9,5	21,2	43,8
Segundo trimestre	7,5	23,6	11,2
Tercer trimestre	10,5	7,5	26,4
Cuarto trimestre	18,7	8,8	6,0
Total	**46,3**	**61,1**	**87,4**
Media diaria, miles de títulos	**180,0**	**239,7**	**342,7**
Capitalización, mill. euros (31 Diciembre)	**151,1**	**131,0**	**25,0**
Dividendos con cargo al resultado anual mill. euros	**0,0**	**0,0**	**0,0**

12 Gobierno corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) correspondiente al ejercicio 2018 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 2018.

Estructura de propiedad

Los accionistas con participación significativa, directa e indirecta, considerando el umbral del 3% establecido por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de diciembre, son los siguientes:

Grupo BBVA	14,87 %
Acción Concertada familia Zorrilla-Lequerica Puig	10,22 %
Alantra Asset Management SGIIC, S.A (Fondos gestionados)	4,99 %
D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro	6,56 %
Dña. Carmen de Miguel Nart	3,82 %
D. Emilio Ybarra Churruca	3,33 %
D. Santiago Ybarra Churruca	3,33 %

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios significativos en la estructura accionarial del GRUPO TUBOS REUNIDOS. La participación accionarial de ALANTRA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. se ha reducido paulatinamente a lo largo de 2018, pasando del 9,04% en 2017 al 4,99% a fecha 31 de diciembre de 2018.

Estructura de administración

Los Estatutos establecen un mínimo y máximo de 5 y 14 miembros, respectivamente, en el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2018 estaba formado por 9 miembros, con la siguiente tipología:

- 0 consejeros ejecutivos
- 6 consejeros externos dominicales
- 3 consejeros externos independientes

Durante el año 2018 han cesado en el Consejo D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica, D. Francisco José Esteve Moreno y D. Guillermo Ulacia Arnaiz, al haber presentado su cese voluntario por motivos personales.

Por otra parte, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombró por cooptación el 27 de febrero de 2018 al Consejero Dominical D. Cristóbal Valdés Guinea para cubrir la vacante de D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica, del mismo grupo accionarial, producida el 2 de febrero de 2018. Así mismo, nombramiento de D. Cristóbal Valdés fue ratificado en la Junta General ordinaria celebrada el 27 de junio de 2018. Así mismo, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombró por cooptación el 31 de mayo de 2018 al Consejero Dominical D. Enrique Migoya Peláez, para cubrir la vacante de D. Francisco José Esteve, del mismo grupo accionarial, producida el 17 de mayo de 2018.

El 15 de octubre de 2018 el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, renovó sus cargos y nombró Presidente no Ejecutivo a D. Jorge Gabiola Mendieta y Secretaria del Consejo y Letrada Asesora a Dña. Inés Núñez de la Parte.

El Consejo de Administración celebrado el 3 de junio de 2009, adoptó por unanimidad el acuerdo de crear en su seno una Comisión Delegada.

La Comisión Delegada no ha mantenido reuniones en 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 estaba formada por los siguientes Consejeros:

PRESIDENTE NO EJECUTIVO
D. Jorge Gabiola Mendieta

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)
D. Enrique Migoya Peláez

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)
QMC Directorships, S.L. (D. Jacobo Llanza Figueroa)

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)
D. Cristóbal Valdés Guinea

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)
D. Emilio Ybarra Aznar

El número de mujeres consejeras al 31 de diciembre de 2018 representa el 22,22% del total del Consejo, frente al 20% en 2017, 18,8% en 2016 y el 23,07% en 2015.

En 2018 el Consejo de Administración en pleno se ha reunido en 15 ocasiones, con periodicidad mensual y reuniones extraordinarias, y todos los acuerdos del Consejo se han adoptado por unanimidad.

La Comisión de Auditoria se ha reunido 7 veces en 2018 y a 31 de diciembre estaba formada por los siguientes miembros:

PRESIDENTE (CONSEJERO INDEPENDIENTE)
D. Juan María Román Gonçalves

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)
D. Enrique Migoya Peláez

VOCAL (CONSEJERO INDEPENDIENTE)
D. Jorge Gabiola Mendieta

Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha mantenido 6 reuniones en 2018 y su composición a 31 de diciembre de 2018 era la siguiente:

PRESIDENTA (CONSEJERO INDEPENDIENTE)
Dña. Ana Muñoz Beraza

VOCAL (CONSEJERO INDEPENDIENTE)
D. Jorge Gabiola Mendieta

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)
QMC Directorships, S.L. (D. Jacobo Llanza Figueroa)

Las percepciones ordinarias devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2018 han ascendido a 849 miles de euros (1.286 miles de euros en 2017). En 2018 se incluyen las percepciones como ejecutivo del que fue Presidente del Consejo hasta el 15 de octubre de 2018, D. Guillermo Ulacia.

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 27 de junio de 2018, y no se ha celebrado 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:

2016	62,43 %
2017	63,78 %
2018	58,98 %

Sistema de control y gestión de riesgos

En el IAGC de 2018 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 2018 el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha aplicado el SCIIF, de acuerdo con lo previsto en las Directivas Comunitarias y su transposición a la normativa española en la Ley de Auditoria de Cuentas y la Ley de Economía Sostenible.

A dichos efectos dispone de una aplicación informática que soporta todo el SCIIF en el GRUPO, lo que permite a la Comisión de Auditoria llevar a cabo su función de supervisión de la información financiera del ejercicio 2018 con la eficacia necesaria

En el IAGC de 2018 se da respuesta de forma satisfactoria a todas las cuestiones planteadas sobre la materia.

Información no Financiera

De acuerdo con lo previsto en el Real Decreto- Ley 18/2017, de 24 de noviembre, que traspone al ordenamiento jurídico español la Directiva 2014/95/UE, y a la nueva Ley sobre información no financiera y diversidad [de 28 de diciembre de 2018,] **(https://www.boe.es/boe/dias/2018/12/29/pdfs/BOE-A-2018-17989.pdf)** [por la que se modifica el Código de Comercio y el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital) en 2018 la Sociedad ha emitido el Estado de Información No Financiera 2018, que contempla la normativa referida, y en el que se incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados, la situación de la Sociedad y el impacto de su actividad respecto a cuestiones **medioambientales y sociales**, al **respeto de los derechos humanos** y a la **lucha contra la corrupción y el soborno**, así como relativas al **personal**.

Seguimiento de las recomendaciones del código unificado

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

13 Información económica

GRUPO TUBOS REUNIDOS BALANCE CONSOLIDADO (En miles de euros)

ACTIVO	2018	2017	2016	2015
ACTIVOS NO CORRIENTES	**359.716**	**426.557**	**443.915**	**438.719**
Inmovilizado material	312.395	345.301	377.111	366.092
Otros activos intangibles	7.604	11.750	12.749	14.674
Inversiones inmobiliarias	3.748	17.784	2.426	412
Activos financieros no corrientes	220	200	186	150
Activos por impuesto diferido	35.749	51.522	51.443	57.391
ACTIVOS CORRIENTES	**167.668**	**137.038**	**128.039**	**199.976**
Existencias	98.060	95.234	101.921	121.795
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29.423	22.123	17.741	45.810
Activos por Impuestos corrientes	-	-	-	-
Efectivo y activos financieros corrientes	40.010	18.996	8.140	32.347
Otras activos corrientes	175	685	237	24
ACTIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	**-**	**-**	**7.025**	**3.120**
TOTAL ACTIVO	**527.384**	**563.595**	**578.979**	**641.815**

PASIVO	2018	2017	2016	2015
PATRIMONIO NETO	**105.121**	**144.114**	**181.943**	**244.175**
Capital suscrito	17.468	17.468	17.468	17.468
Reservas	90.535	124.578	160.807	209.601
Intereses minoritarios	(2.882)	2.068	3.668	17.106
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**4.599**	**13.114**	**13.865**	**15.094**
PASIVOS NO CORRIENTES	**231.634**	**265.576**	**210.343**	**226.148**
Deudas con entidades de crédito	183.546	206.659	143.763	157.306
Pasivos por impuestos diferidos	16.975	23.776	26.156	21.417
Provisiones	1.952	1.932	1.916	2.937
Otros pasivos no corrientes	29.161	33.209	38.508	44.488
PASIVOS CORRIENTES	**186.030**	**140.791**	**168.203**	**156.398**
Deudas con entidades de crédito	74.797	25.726	59.075	42.146
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otros	111.233	115.065	109.128	114.252
PASIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	**-**	**-**	**4.625**	**-**
TOTAL PASIVO	**527.384**	**563.595**	**578.979**	**641.815**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
En miles de euros

	2018	2017	2016*	2015*
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	**342.512**	**312.521**	**194.928**	**278.065**
Otros ingresos	4.665	6.559	6.495	9.431
Variación existencias productos terminados y en curso	3.695	(4.756)	(450)	(9.484)
Aprovisionamientos	(150.213)	(136.867)	(90.842)	(121.599)
Gastos de personal	(90.123)	(93.884)	(86.096)	(84.123)
Dotación a la amortización	(27.297)	(27.755)	(24.191)	(23.519)
Otros gastos	(95.535)	(74.148)	(62.840)	(69.080)
Otras ganancias / (pérdidas) netas	3.614	2.363	20.360	3.497
Deterioros	(22.305)	-	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**(30.987)**	**(15.967)**	**(42.636)**	**(16.812)**
Ingresos financieros	57	76	88	56
Gastos financieros	(12.144)	(13.793)	(7.294)	(6.360)
Diferencias de cambio y otros	1.155	(2.591)	409	565
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	**(10.932)**	**(16.308)**	**(6.797)**	**(5.739)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**(41.919)**	**(32.275)**	**(49.433)**	**(22.551)**
Gasto por impuesto sobre las ganancias	3.042	1.847	732	7.539
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**(38.877)**	**(30.428)**	**(48.701)**	**(15.012)**
RESULTADO DEL EJERCICIO NETO DE ACTIVIDADES NO CONTINUADAS	**(500)**	**(3.569)**	**(2.536)**	**(200)**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(39.377)**	**(33.997)**	**(51.237)**	**(15.212)**
Intereses minoritarios	4.950	1.600	1.063	(976)
RESULTADO NETO DE LA DOMINANTE	**(34.427)**	**(32.397)**	**(50.174)**	**(16.188)**

* A efectos comparativos, los segmentos de distribución y automoción se presentan como operaciones interrumpidas

14 Consejo de Administración y Personal Directivo

Consejo de Administración*

PRESIDENTE
INDEPENDIENTE**
D. Jorge Gabiola Mendieta

VICEPRESIDENTE
DOMINICAL
D. Emilio Ybarra Aznar

CONSEJERO
DOMINICAL
D. Alfonso Barandiarán Olleros

CONSEJERO
DOMINICAL
D. Enrique Migoya Peláez

CONSEJERA
INDEPENDIENTE
Dña. Ana Muñoz Beraza

CONSEJERO
INDEPENDIENTE
D. Juan María Román Gonçalves

CONSEJERO
DOMINICAL
D. Cristóbal Valdés Guinea

CONSEJERA
DOMINICAL
Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

CONSEJERO
DOMINICAL
QMC Directorships, S. L.
(D. Jacobo Llanza Figueroa)

SECRETARIA NO CONSEJERA
Dña. Inés Núñez de la Parte

* Al 31 de diciembre de 2018 estaba formado por:
** Calificado como "Otros Externos" en 2019

Personal Directivo*

GRUPO TUBOS REUNIDOS

DIRECTOR GENERAL
D. Carlos López de las Heras

ADJUNTO DIRECTOR GENERAL
D. Antón Pipaón Palacio

DIRECTOR COMERCIAL
D. Iñigo Urrutikoetxea Portugal

DIRECCIÓN DE TR USA
D. Francesc Ribas Collel

DIRECTOR INDUSTRIAL PRODUCTOS TUBULARES
D. Jon Zarandona Rekalde

DIRECTOR INDUSTRIAL TR INDUSTRIAL
D. Andoni Jugo Orrantia

DIRECTOR ECONÓMICO Y DE CONTROL DE GESTIÓN
D. Santiago Alonso Rodríguez

DIRECTORA DE ASESORÍA JURÍDICA
Dña. Inés Núñez de la Parte

DIRECTOR SALES & OPERATIONS PLANNING
D. Miguel Garrido Iria

DIRECTOR CORPORATIVO
D. Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia

M&A Y TRANSFORMACIÓN
Dña. Eva Almeida Fuentes

* Al 31 de diciembre de 2018 estaba formado por:

15 Direcciones del GRUPO TUBOS REUNIDOS

GRUPO TUBOS REUNIDOS

SEDE SOCIAL

Barrio de Sagarribai, 2.
01470 Amurrio (Álava - Spain)
Tel.: (+34) 945 89 71 00
Fax: (+34) 945 89 71 55/56
www.tubosreunidos.com

OFICINAS CORPORATIVAS BILBAO

Máximo Aguirre, 18 bis, 8º- 2.
48011 Bilbao (Spain)
Tel.: (+34) 945 89 72 31
Fax: (+34) 944 41 74 67

OFICINAS CORPORATIVAS MADRID

Claudio Coello, 88 - 1º B
28006 Madrid (Spain)
Tel.: (+34) 945 89 71 00
Fax: (+34) 915 97 11 67

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

Barrio de Sagarribai, 2.
01470 Amurrio (Álava - Spain)
Tel.: (+34) 945 89 71 00
Fax: (+34) 945 89 71 50/54/55/56
inquiry.comercial@tubosreunidos.com

PRODUCTOS TUBULARES

Carretera Galindo a Ugarte, s/n.
48510 Valle de Trápaga
(Bizkaia - Spain)
Tel.: (+34) 944 95 50 11
Fax: (+34) 944 72 84 18
comercial.tubos@productostubulares.com

TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS

Polígono Industrial Subillabide
Avda. de la Constitución
Europea, Nº 5
01230 Iruña de Oca (Álava - Spain)
Tel.: (+34) 945 89 71 00
trpt@trpt.tubosreunidos.com

TUBOS REUNIDOS SERVICES

Pol. Ind. Pelagatos
Avda. Bahía de Cádiz, 9 - 1º
11130 Chiclana de la Frontera
(Cádiz - Spain)
Tel.: (+34) 945 89 71 00
info@trgroupservices.com

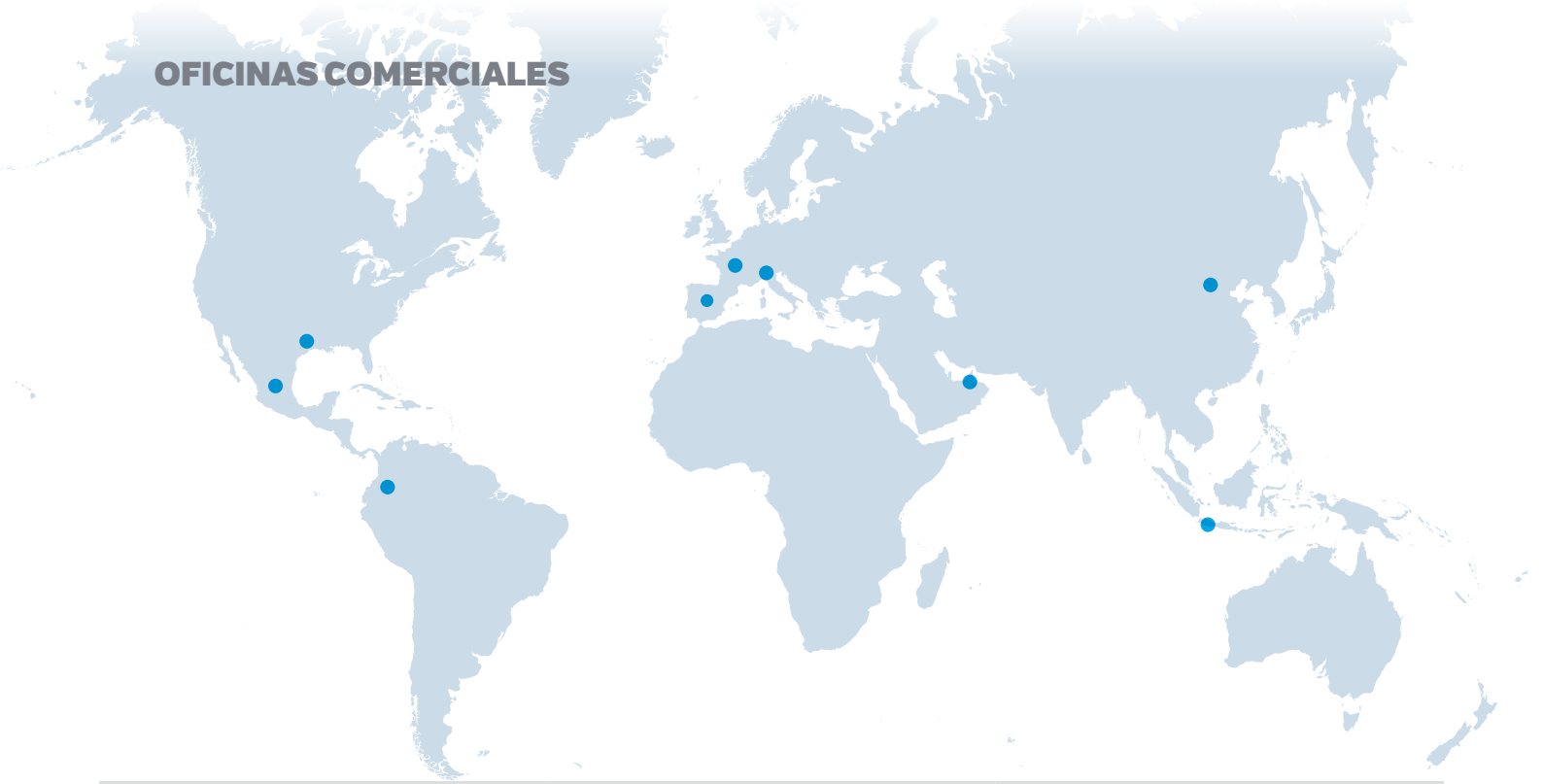
ACECSA

Pol. Ind. los Agustinos
Calle G, Parcelas B4 y B5
31013 Pamplona (Spain)
Tel.: (+34) 948 30 91 10
Fax: (+34) 948 30 61 71
info.acecsa@tubosreunidos.com

RDT, Inc.

9022 Vincik-Ehlert
P.O. Box 73
Beasley, TX 77417 (USA)
Tel.: (+1) 979 387 32 23
Fax: (+1) 979 387 32 32
nathan@rdt-usa.com

OFICINAS COMERCIALES



MADRID
Claudio Coello, 88 - 1º B
28006 Madrid (Spain)
Tel.: (+34) 945 89 71 00
Fax: (+34) 915 97 11 67

ITALIA
TUBOS REUNIDOS ITALIA
Via Domodossola 21
20145 Milano (Italy)
Tel.: (+39) 028 343 77 02
Fax: (+39) 028 343 77 01
info.italy@tubosreunidos.com

FRANCIA
TUBOS REUNIDOS FRANCIA
2, rue Augustin Fresnel
World Trade Center - Tour B
57082 Metz Cedex (France)
Tel.: (+33) 387 37 88 08
Fax: (+33) 387 37 88 02
info.france@tubosreunidos.com

USA
TUBOS REUNIDOS AMÉRICA, INC.
550 Post Oak Blvd. Suite 460
Houston, Texas 77027 (USA)
Tel.: (+1) 713 960 10 14
Fax: (+1) 713 960 11 14
nathan@rdt-usa.com

MEXICO
TUBOS REUNIDOS MEXICO
Tel.: (+52) 155 6251 6037
info.mexico@tubosreunidos.com

COLOMBIA
TUBOS REUNIDOS COLOMBIA
Tel.: (+53) 316 464 64 89
info.colombia@tubosreunidos.com

ORIENTE MEDIO
TUBOS REUNIDOS DUBAI
Jebel Ali Free Zone
Lobby 16 Floor 4th Room 11
JAFZA Dubai
(United Arab Emirates)
P.O. Box: 262923
Tel.: (+971) 48 810 914
Mob. (+971) 553 627 167
info.mena@tubosreunidos.com

CHINA
TUBOS REUNIDOS BEIJING
#917, 9th floor, Euro Classic Building
A, Nº 172, Beiyuanlu, Chaoyang
district, Beijing 100101 (China)
Tel.: (+86) 10 6489 30 18
Fax: (+86) 10 6494 91 06
info.china@tubosreunidos.com

INDONESIA
TUBOS REUNIDOS JAKARTA
Graha Satria Building 1
3rd Floor Suite 301
JL. R.S. Fatmawati Nº5
Jakarta 12430 (Indonesia)
Tel.: (+62) 21 75 90 17 10
Fax: (+62) 21 75 90 17 20
info.asean@tubosreunidos.com