

INFORME ANUAL 2019



1.	2.	3.
Carta a los accionistas	Datos fundamentales	Historia
P.2	P.6	P.8
4.	5.	6.
Soluciones de tubería sin soldadura	Clientes	Entorno Sectorial en 2019
P.10	P.14	P.16
7.	8.	9.
Evolución de la actividad y resultados en 2019	Plan de Creación de Valor: TRansforma 360°	Responsabilidad Social Corporativa
P.18	P.24	P.26
10.	11.	12.
I+D+i 2019	Accionistas y Bolsa	Gobierno corporativo
P.30	P.32	P.34
13.	14.	15.
Información económica	Consejo de Administración y Personal Directivo	Direcciones del GRUPO TUBOS REUNIDOS
P.36	P.38	P.40

01

Carta a los accionistas



Presidente Ejecutivo

D. Francisco Irazusta Rodríguez

Estimado/a accionista:

Es un honor y un orgullo haber sido nombrado Presidente Ejecutivo de TUBOS REUNIDOS, y quiero agradecer expresamente al Consejo de Administración la confianza depositada en mí.

Estamos afrontando una situación sanitaria, social y económica sin precedentes. La pandemia del COVID-19 sigue entre nosotros y el grado de incertidumbre que genera es notorio. Es evidente que esta pandemia está afectando a todos los ámbitos de la Sociedad, a personas y empresas, a nivel local, estatal y mundial. En nombre del GRUPO TUBOS REUNIDOS quiero transmitir nuestras sentidas condolencias a todos aquellos familiares y allegados que han perdido un ser querido como consecuencia de esta enfermedad, y afirmar que la protección de la salud de nuestros trabajadores es nuestra prioridad, para lo cual hemos implantado protocolos de actuación estrictos.

El compromiso con la seguridad de nuestros trabajadores es parte esencial de nuestros valores y, aunque nuestras fábricas cumplen las muy exigentes normas OHSAS 18.001, seguimos en constante revisión de todos los procesos e instalaciones, trabajando en reforzar la formación con el fin de mejorar nuestra

cultura e identificar los puntos de mejora en base a un exhaustivo análisis de riesgos que ya estamos acometiendo. Este será un proyecto plurianual que tiene como objetivo fundamental desarrollar una cultura en la que la seguridad sea cosa de todos, bajar el índice de accidentalidad de todos nuestros centros y preservar la seguridad de todos nuestros trabajadores y colaboradores.

Ejercicio 2019

El inicio de la actividad en 2019 ha estado marcado por la entrada en vigor a mediados de 2018 de los aranceles a la importación de tubos sin soldadura a los Estados Unidos así como por la significativa bajada del precio del petróleo, incidiendo ambos factores externos de forma significativa en el volumen de pedidos del producto OCTG [Oil&Gas] y sus perspectivas de contratación en el corto y medio plazo. Además hay que añadir la incertidumbre derivada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, causando una caída en la demanda global con su correspondiente incidencia también en la actividad del sector OCTG.

En ese contexto y como respuesta inmediata, TUBOS REUNIDOS puso en marcha una estrategia comercial dirigida a una menor dependencia del sector OCTG

y mercado USA, sin perjuicio de mantener la importancia de este mercado y las fortalezas del GRUPO en el mismo, estrategia que ha tenido éxito con una mejora paulatina en la contratación de pedidos en los sectores de *Midstream* [conducciones] y *Downstream* [químico, petroquímico y generación de energía], productos con mayor valor añadido, en mercados como Lejano Oriente y Europa.

Como reflejo y fruto de la referida estrategia comercial, las ventas en el mercado norteamericano en el ejercicio 2019 han representado el 39 % frente al 49 % del ejercicio anterior. Así mismo, como dato muy positivo, hay que reseñar el importante incremento de la contratación de pedidos para los sectores *Midstream* y *Downstream* en el segundo semestre de 2019, lo que ha permitido cerrar el ejercicio con una cartera un 46 % superior a la del inicio, lo que confirma la capacidad del GRUPO para crecer en todos los sectores de mercado de producto de alto valor añadido. Precisamente esta capacidad ya demostrada es elemento clave en nuestra estrategia de diferenciación y en el futuro desarrollo del GRUPO TUBOS REUNIDOS.

El importe neto de la cifra de negocios ha ascendido en el conjunto del ejercicio 2019 a 284,4 millones de euros, con un EBITDA que fue mejorando progresivamente durante el ejercicio, fruto de la nueva estrategia comercial, siendo positivo a partir del segundo trimestre si bien el cuarto se ha visto afectado por el impacto de la valoración de inventarios en USA por importe de 10 millones de euros, lo que ha supuesto que el EBITDA del conjunto del ejercicio haya sido de 11,4 millones negativos frente a 18,6 millones positivos del ejercicio anterior, lo que pone de manifiesto la complejidad del desarrollo de los negocios y de la situación de los mercados vivida en 2019. En ese sentido indicar que, sin perjuicio de la mejora en la diversificación de productos y mercados geográficos referida anteriormente, el efecto arancel en USA ha supuesto para el GRUPO un desembolso de 18,0 millones de euros en 2019 impactando en su totalidad en el EBITDA de 2019.

Refinanciación

Sin duda un hito relevante en 2019 ha sido la culminación del proceso de refinanciación del 100 % de la deuda del GRUPO, que concluyó en el mes de diciembre con la firma de los documentos de cierre con la totalidad de sus acreedores de pasivo financiero, consiguiendo así adaptar sus compromisos y estructura de deuda a la nueva situación de mercado, lo que permite avanzar en la estrategia de diversificación geográfica y de clientes, reduciendo su exposición al mercado norteamericano, al obtener la necesaria flexibilidad de sus recursos de

financiación para continuar con las medidas de mejora y eficiencia en la gestión. El acuerdo de refinanciación alcanzado refleja la confianza y respaldo de las entidades financieras al proyecto de futuro de TUBOS REUNIDOS.

Gobierno Corporativo

El ejercicio 2019 se ha caracterizado por la estabilidad en la composición del Consejo de Administración y su buen funcionamiento. No se han producido ceses ni nombramientos, siendo D. Jorge Gabiola Mendieta el Presidente no ejecutivo y D. Carlos López de las Heras el primer ejecutivo del GRUPO como Director General durante todo el periodo. El Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS tiene entre sus objetivos la mejora continua en el gobierno corporativo del GRUPO, y en este sentido cumple en un alto grado con las recomendaciones de buen gobierno.

En 2020 se han producido cambios en la composición del Consejo. Ha cesado el Consejero Dominical QMC Directorships, que estaba representado por D. Jacobo LLanza Figueroa, cubriendo su vacante, con la calificación de Otros Externos, D. Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia.

Así mismo D. Jorge Gabiola, tras asumir la Presidencia en octubre de 2018 de forma transitoria con el compromiso temporal necesario para permitir a TUBOS REUNIDOS recuperar su equilibrio y estabilidad financiera, objetivo del proceso de refinanciación finalizado con éxito en diciembre de 2019, ha dejado el cargo y continuará como Consejero Coordinador Independiente.

Dado que los nombramientos de D. Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia, el nuevo de D. Jorge Gabiola Mendieta y el mío propio como Presidente Ejecutivo de la Sociedad, se han efectuado por el sistema de cooptación mediante cobertura de vacantes, procede que los nombramientos se sometan a la ratificación de la Junta General.

A los Consejeros que han cesado en sus cargos, agradecerles su dedicación, servicio y aportaciones, y a las nuevas incorporaciones pedirles toda su colaboración y profesionalidad para entre todos dirigir el GRUPO hacia la consecución de una nueva etapa de éxitos y rentabilidad.

Desarrollo de la actividad y proyecciones 2020

Teniendo en cuenta que el ejercicio actual está ya avanzado, consideramos importante referirnos al desarrollo de los negocios y proyecciones del presente ejercicio 2020, que viene marcado por el drástico impacto que la pandemia del COVID-19 está teniendo en los mercados

y en la evolución de la actividad. Esto nos ha obligado a centrar todos nuestros medios, humanos y técnicos, así como exigentes protocolos de actuación, en hacer compatible el objetivo primordial de la protección de la salud y bienestar de nuestros empleados, con el de procurar garantizar progresivamente un funcionamiento lo más fluido posible del proceso productivo y mantener un adecuado nivel de servicio a todos nuestros clientes.

El incremento significativo de pedidos en el último trimestre de 2019, fruto de las medidas de gestión adoptadas por el GRUPO, permitió comenzar 2020 con una sólida cartera y con un “mix” enfocado a productos de alto valor añadido en los sectores de *Midstream* y *Downstream*. En consecuencia, la evolución de los negocios en los primeros meses del ejercicio 2020 hasta la irrupción de la pandemia, estaban teniendo un comportamiento satisfactorio en línea con las previsiones. Sin embargo, la dinámica provocada por el COVID-19 ha anulado el buen comienzo de ejercicio del GRUPO, impactando de lleno en el segundo trimestre de 2020, y va a seguir afectando sin duda tanto en el segundo semestre de ejercicio así como en el primer semestre del ejercicio 2021, que se prevé también muy complicado.

La situación causada por la pandemia está afectando también al ritmo temporal de generación de caja previsto del GRUPO en el presente ejercicio 2020. En este sentido, durante el mes de mayo de 2020 se formalizó una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), así como la novación del acuerdo marco de la reestructuración firmada a finales de 2019, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo como el aplazamiento de la obligación de cumplimiento de los ratios financieros hasta diciembre de 2021, estableciendo diferentes calendarios de amortización e incrementando un año el periodo de carencia previamente establecido hasta el mes de diciembre de 2021 y ratificando y extendiendo las garantías a las obligaciones garantizadas.

El importe de la cifra de negocios acumulada al final de tercer trimestre del ejercicio asciende a un importe de 189,9 millones, lo que supone una disminución del 10 % con respecto a la cifra del mismo periodo de 2019. El EBITDA obtenido por el GRUPO durante los nueve primeros meses del ejercicio 2020 de ha sido negativo por importe de 4 millones de euros, frente a los 2,1 millones de euros negativos obtenidos durante el mismo periodo del ejercicio anterior.

Podemos destacar que la mejora en márgenes de la creciente actividad en pedidos de mayor valor añadido ha contribuido de manera positiva a mitigar el impacto de la caída de la actividad por la crisis sanitaria. De esta manera, el Resultado de Explotación (EBIT) del GRUPO acumulado al tercer trimestre del ejercicio 2020, sin tener en cuenta deterioros de inmovilizado, que ha ascendido a un importe de 20,5 millones de euros negativos, ha sido prácticamente el mismo que el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, pese a registrar una caída de las ventas del 10 %. Con motivo de la irrupción de la pandemia COVID-19 y su incidencia en el GRUPO, la Dirección ha preparado el preceptivo análisis de deterioro de sus activos. A tal efecto, se ha considerado como referencia la actualización del Plan Estratégico comentada anteriormente. En consecuencia, se ha registrado un importe de 83 millones de euros en la cuenta de resultados del segundo trimestre de ejercicio.

El resultado financiero acumulado durante los primeros nueve meses del ejercicio asciende a un importe de 44,3 millones de euros, que incluye, por un lado, gastos financieros asociados a la financiación, así como el impacto de las diferencias de cambio por un importe total de 19,9 millones de euros, de los cuales 12,5 millones de euros no supondrán salida de caja en el presente ejercicio y, por otro lado, un importe de 64,2 millones de euros de ingreso en concepto de valor razonable del derivado asociado a la opción de conversión que recoge el contrato de refinanciación. En consecuencia, el resultado negativo atribuible al GRUPO acumulado durante los primeros nueve meses del ejercicio 2020, asciende a un importe de 59,3 millones de euros.

Plan Estratégico, innovación eco-Downstream, creación de valor sostenible

La visibilidad sobre la magnitud del impacto de esta crisis en los resultados del GRUPO aún es escasa y la incertidumbre y la volatilidad determinan las condiciones actuales de mercado. Conscientes de las dificultades afrontadas hasta ahora y de la situación de mercado en la que nos encontramos, el equipo de TUBOS REUNIDOS está trabajando en la actualización del Plan Estratégico enfocado en dos fases bien diferenciadas:

Una primera fase (2020 -2021) de “*Focus on cash*”. El retraso de múltiples proyectos en toda la cadena de O&G-Energía-Industria a nivel global, el desplome de la demanda de energía y el drástico recorte de presupuestos de mantenimiento en estos sectores, están impactando de forma considerable en la actividad y por tanto en la entrada de pedidos durante estos últimos

meses, con unos descensos de alrededor del 50 %. Esta dinámica impactará tanto el segundo semestre del presente ejercicio 2020 como el primer semestre del ejercicio 2021, que se prevé muy complicado y exigente en todos los ámbitos de gestión del GRUPO, en especial en el financiero si bien estimamos un comienzo de recuperación de la demanda en el segundo semestre que debe permitir normalizar los ritmos de contratación para afrontar con buenas perspectivas el ejercicio 2022. Debemos seguir preservando nuestra tesorería, lo cual requerirá aplicar todas las medidas necesarias al efecto y que permitan una reducción de costes, así como la negociación de nuevas fuentes de financiación al objeto de poder ejecutar nuestro Plan Estratégico. Las inversiones en tecnología, formación e innovación que ha venido realizando el GRUPO TUBOS REUNIDOS en la última década nos permiten ofrecer productos y soluciones enfocadas al imparable y acentuado avance de la lucha contra el cambio climático, colaborando y siendo parte activa en la implantación de fuentes de energía renovable. Entendemos que las cuotas del gas natural y las renovables aumentarán en el mix global de generación de energía, y esto implicará trabajar en entornos más exigentes y por tanto con productos de más valor añadido. Estamos reforzando nuestra presencia comercial en Oriente Medio y sobre todo en Asia, donde inauguramos el primer trimestre del 2021 la primera delegación en Malasia, con el objeto de incrementar nuestra presencia en la región de más crecimiento a futuro, donde ya tenemos posiciones en China y Corea del Sur.

Una segunda fase [2022-2024] de “*Focus on Value*”, periodo en el que, ya superados o mitigados los efectos de la pandemia, las necesidades mundiales de energía y electricidad se incrementarán, impulsadas por un retorno a demanda pre COVID-19, un crecimiento de la población mundial, y un mayor nivel de desarrollo en los países emergentes, sobre todo en Asia, lo que impulsará la demanda de tubería de acero sin soldadura. La reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de las energías renovables como la nuclear, Eólica *offshore*, Geotérmica, Hidrogeno Verde/ eFuels, Biomasa, incineradoras y termo solar. En paralelo, el aumento de consumo de gas natural para los ciclos combinados que trabajan a mayores temperaturas [más eficientes medioambientalmente] y en plantas híbridas [gas-fuentes renovables] seguirá desplazando progresivamente al carbón y otros combustibles fósiles más pesados en el mix eléctrico. Entendemos que esta mayor demanda de gas natural impulsará su precio y favorecerá que los proyectos retrasados en los shale americanos se recuperen, así como en Norte de África, Oriente Medio y otras áreas. Asimismo, serán

necesarios nuevos complejos de LNG para exportarlo y toda la cadena del gas desde *Upstream-Midstream-Powergen-Downstream* requerirá nuestros tubos de calidad y alto valor añadido. Los combustibles fósiles no desaparecerán, sino que evolucionarán hacia requerimientos de mayores presiones y temperaturas como consecuencia de las nuevas directivas medioambientales, lo cual exigirá tubos sin soldadura, en grados de aceros más aleados y, por tanto, de mayor valor, lo cual refuerza la lógica de nuestra estrategia y nos permitirá no depender ni de las tarifas arancelarias de EE.UU. ni del precio del petróleo.

Nuestras prioridades durante todo este periodo serán la formación y desarrollo de nuestros equipos, la digitalización de nuestros procesos, el desarrollo de nuevos productos [tanto dimensionalmente como con la incorporación de grados de aceros más aleados e inoxidables], y una estrategia comercial orientada a incrementar nuestro mix de ventas en todos los sectores con productos de más valor añadido. Nuestra estrategia de innovación eco-Downstream es una estrategia de diferenciación en productos nicho de alto valor añadido que requieran de una capacidad técnica, experiencia industrial, know how, flexibilidad, calidad e innovación diferenciadora para nuestros clientes con una marca referenciada y de prestigio, ofreciéndoles servicios y soluciones ágiles y fiables.

Para afrontar con ilusión y éxito los retos que se nos presentan, contamos con talento profesional y humano, conocimiento, marca, reputación, y sobre todo la motivación de ser protagonistas de una transformación energética sostenible, en la que llegar a cero emisiones netas, más que un objetivo, sea una obligación y un compromiso para con la sociedad y con nosotros mismos. Para el futuro desarrollo de TUBOS REUNIDOS será necesario el esfuerzo de todos, accionistas, Consejo de Administración, directivos, y todas las personas que forman parte de la Compañía.

Me gustaría finalizar esta carta agradeciendo la pasión, motivación, compromiso y dedicación de todo el equipo humano del GRUPO TUBOS REUNIDOS, que he podido apreciar en el tiempo que he compartido con ellos y que me resulta ejemplar. Agradecer también el compromiso de nuestros clientes, proveedores e instituciones que hacen posible el presente y el proyecto de futuro de TUBOS REUNIDOS.

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

02

Datos Fundamentales




Concepto	2019	2018	2017	2016*
Toneladas de tubería vendidas, miles de Tm	172	213	221	180
Importe neto de la cifra de negocios*, miles de euros	284.442	342.512	312.521	194.928
EBITDA*, miles de euros	-11.438	18.615	11.788	-15.488
EBITDA / Ventas*, [%]	-4,0	5,4	3,8	-7,9
Resultado de explotación*, millones de euros	-51,3	-31,0	-16,0	-42,6
Inversiones inmovilizado material e inmaterial*, millones de euros	5	4	19	25**
Activos totales, miles de euros	460.492	527.384	563.595	578.979
Fondos propios, miles de euros	67.797	108.003	142.046	178.275
Deuda financiera neta, millones de euros	235	218	213	195
Personal	1.401	1.351	1.470	1.459

Nota:

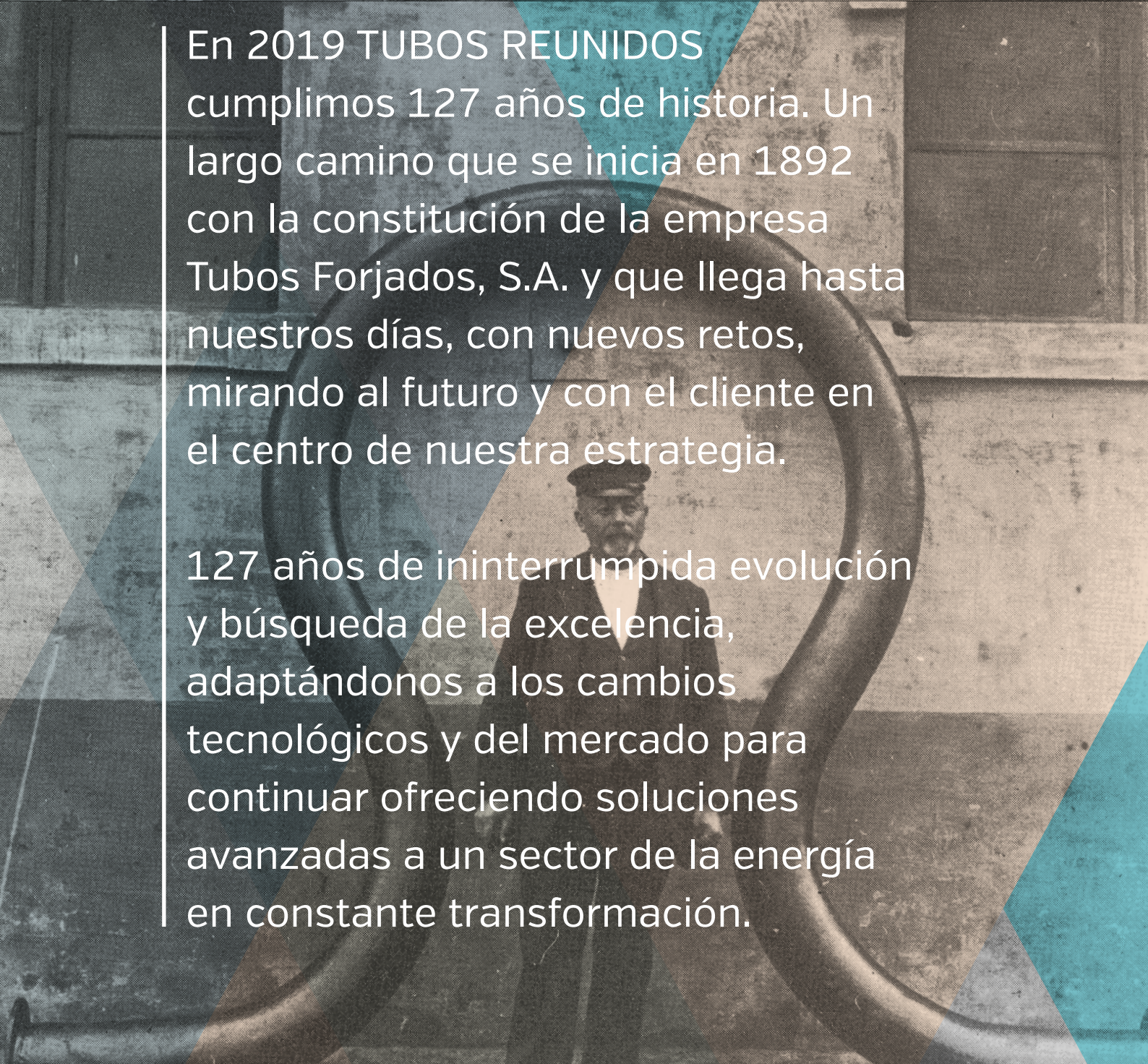
* A efectos comparativos, los segmentos de distribución y automoción se presentan como operaciones interrumpidas en el ejercicio 2016.

** 20 millones de euros adicionales por la compra de RDT en EEUU en ese año.

03 Historia



En 2019 TUBOS REUNIDOS cumplimos 127 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, mirando al futuro y con el cliente en el centro de nuestra estrategia.



127 años de ininterrumpida evolución y búsqueda de la excelencia, adaptándonos a los cambios tecnológicos y del mercado para continuar ofreciendo soluciones avanzadas a un sector de la energía en constante transformación.



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.

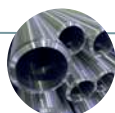


1984

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 M€ para el desarrollo de nuevos productos de alto valor añadido y mejora de la competitividad.



2014

Plan Estratégico 2014 - 2017 y firma de un 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 de la 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 | 360° 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.

Entra en vigor en EEUU la tarifa arancelaria a la importación de tubos de acero europeos a partir de junio [Sección 232].



2019

Acuerdo marco de refinanciación de la deuda con las entidades financieras.

Estrategia de diversificación de productos y mercados.

04

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 de la 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 y Estados Unidos y presencia comercial en todo el mundo, así como con centros propios de I+D+i.

300.000

Toneladas de tubos de acero sin soldadura

Capacidad de producción anual.

2

Acerías integradas

Aceros al carbono, aleados e inoxidables.

2

Centros de I+D+i

En nuestras plantas de fabricación de tubería sin soldadura.

179

Millones de euros invertidos en 2013 - 2019

Plan transformacional ejecutado: nueva gama de productos.

Base de nuestro crecimiento y rentabilidad futuras.

127

Años de historia

5

Plantas productivas

- **TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL** Amurrio, Álava
Tubería sin soldadura.
Diámetro exterior hasta $\varnothing 7''$ [<180 mm]
- **PRODUCTOS TUBULARES** Trapagarán, Bizkaia
Tubería sin soldadura.
Diámetro exterior hasta $\varnothing 26''$ [<660 mm]
- **TUBOS REUNIDOS PREMIUM THREADS** Subillabide, Álava
Planta de roscado de conexiones Premium OCTG
- **ACEROS CALIBRADOS [ACECSA]** Pamplona, Navarra
Tubería sin soldadura estirada en frío
- **RDT Beasley**, Texas.
Planta de acabado y roscado de tubo OCTG. Drill Pipe

1.401

Empleados

66

Países sede de nuestros clientes

9 países con delegación comercial propia.

18 países con agencia comercial.

I Presencia en el mundo

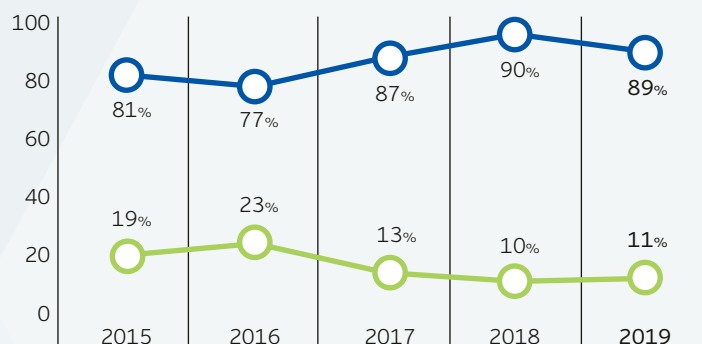


Presencia creciente en los mercados globales

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

[En % millones de euros]

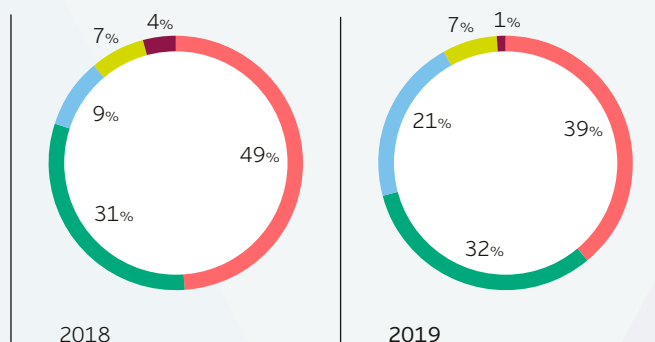
● EXPORTACIÓN
● NACIONAL



Distribución de las ventas de tubos sin soldadura por mercados geográficos

[En % millones de euros]

● NORTEAMÉRICA (USA Y CANADÁ)
● UNIÓN EUROPEA
● LEJANO ORIENTE
● ORIENTE MEDIO Y ÁFRICA
● OTROS



Amplia gama de productos en aplicaciones diversificadas

Petróleo y Gas (Upstream / Midstream)



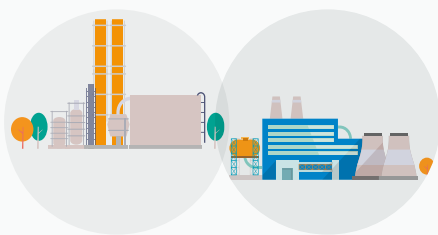
OCTG (Oil Country Tubular Goods)

- 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) Generación de Energía Eléctrica



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 Energías Renovables
- 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 Níquel

Industria



Tubería mecánica

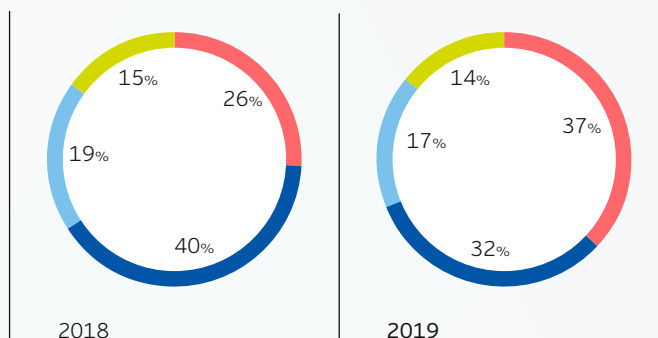
- Aplicaciones industriales, automoción, maquinaria pesada, eólica *offshore*, ingenierías, edificios singulares, obra civil, maquinaria agrícola, minería, elevación, hidráulica, impresión,...
- Aceros de grano fino, con requisitos especiales, altas características mecánicas y exigencias de maquinabilidad
- Dimensiones especiales a partir de las necesidades del cliente final
- Líderes en grandes diámetros y fuertes espesores a medida

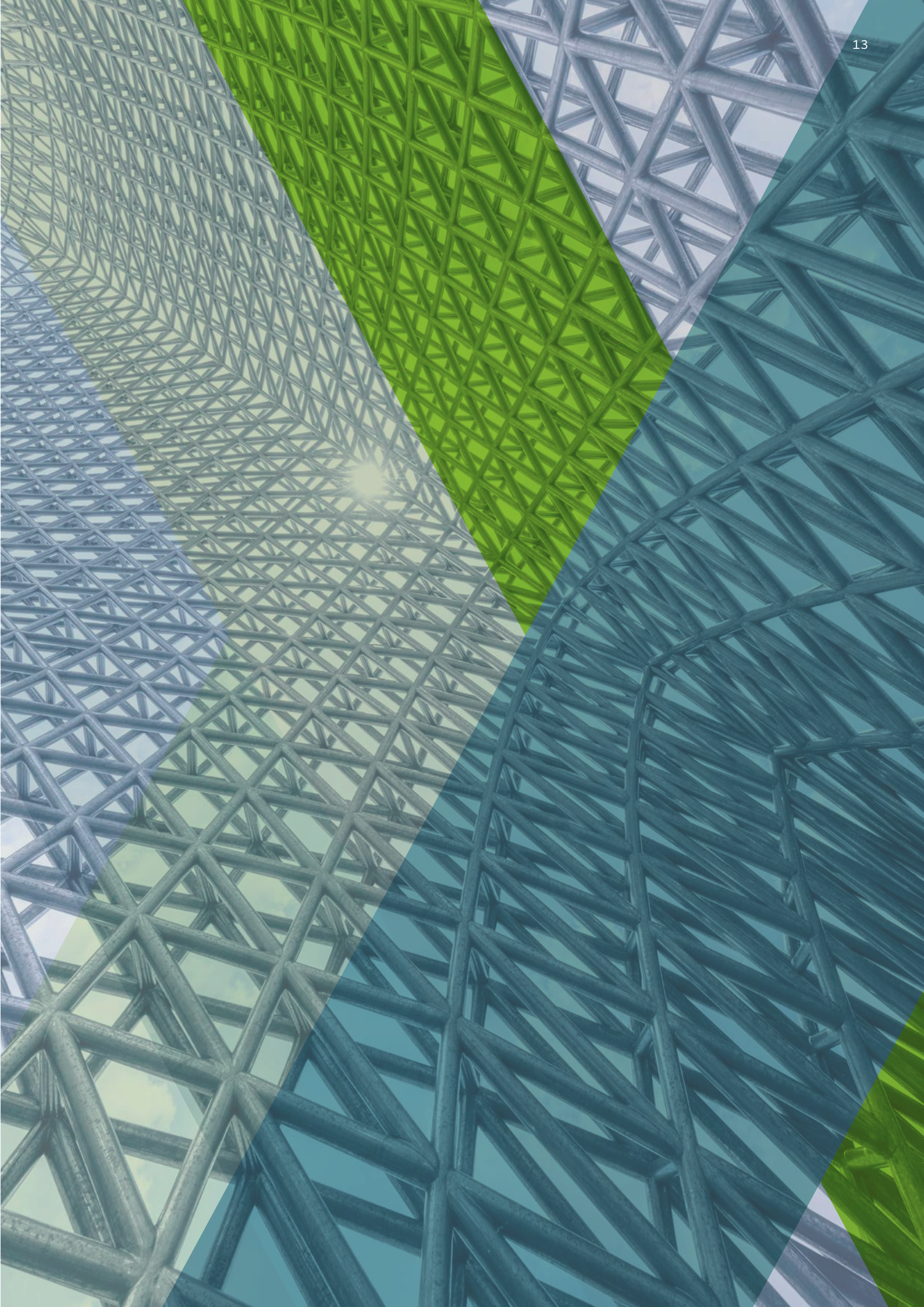
Orientados al sector de la Energía, 2019

Distribución de las ventas de tubos sin soldadura por sectores

[En % millones de euros]

- GENERACIÓN ENERGÍA, REFINO Y PETROQUÍMICA
- OCTG
- CONDUCCIONES
- CONSTRUCCIÓN, MECÁNICO, INDUSTRIAL





05 Clientes



Cientes y Proyectos más representativos del GRUPO TUBOS REUNIDOS en el mundo



06

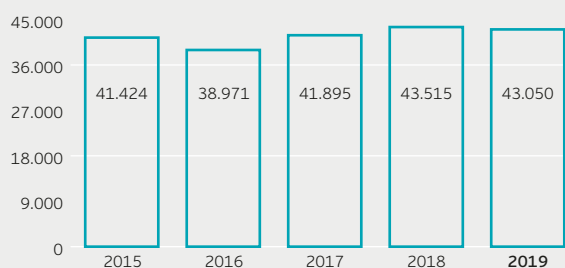
Entorno sectorial en 2019

El año 2019 ha sido un ejercicio de ligero decrecimiento del sector de tubos de acero sin soldadura a nivel global dejando atrás dos años de aumento de la producción mundial, si bien partíamos de volúmenes bajísimos en el período 2015 - 2016 como resultado del desplome del precio del petróleo en esos años.

Producción global de tubos sin soldadura 2015 - 2019

[Miles de toneladas]

Fuente: International Tube Association (ITA)

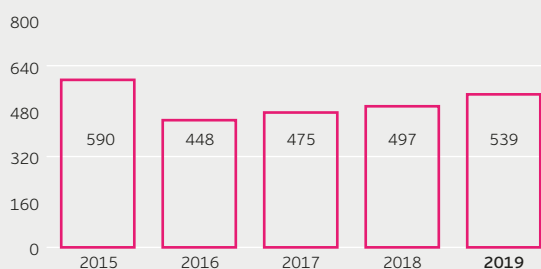


La reactivación de la inversión global en el sector de petróleo y gas desde 2017, así como de la industria y la automoción, ha mantenido aún cierta inercia en los primeros meses de 2019, si bien a medida que avanzó el año los niveles de actividad e inversión fueron debilitándose, lo que –unido a una reducción de las compras de distribución– ha provocado una bajada de la producción global de tubería sin soldadura del 1,1 % en el conjunto del año. Este descenso ha sido mucho más acusado en la Unión Europea, que ha sufrido un recorte de la producción de tubos sin soldadura del 9,3 % respecto a 2018.

Inversión mundial en petróleo y gas entre los años 2015 - 2019

[Miles de millones de USD]

Fuente: Agencia Internacional de la Energía 2015-2018. Rystad 2019.



El crecimiento de plataformas de perforación activas [rigs] se ha producido fuera de Norteamérica, ya que en el conjunto de USA y Canadá los rigs han decrecido un 23 % en 2019 – tras aumentar el 13 % en 2018– dejando atrás los avances conseguidos desde 2017. En EEUU en concreto, la demanda

de tubos de acero para el sector Upstream ha seguido una tendencia decreciente en el año, priorizando los operadores el retorno a los inversores y el control presupuestario frente al aumento de la producción. En este contexto, los rigs activos en el país a cierre de año fueron un 25 % inferiores a los existentes a finales de 2018. En paralelo, la evolución del sector Upstream mostró una tendencia más positiva fuera de Norteamérica, donde el número de plataformas internacionales (excluyendo USA y Canadá) aumentó en 2019 el 12 % respecto a la media del año anterior. Zonas con especial dinamismo han sido Oriente Medio, así como países No OPEP como Brasil, México y Noruega con crecimientos en perforaciones *Offshore*.

Número de plataformas de perforación en EEUU y Canadá

(media anual, petróleo y gas)

Fuente: Baker Hughes

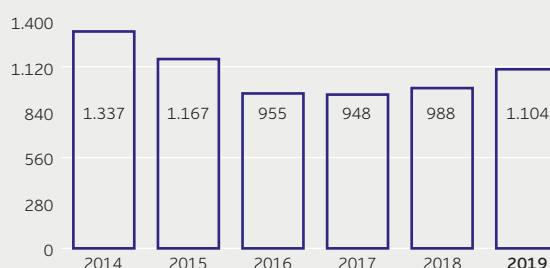


Número de plataformas de perforación internacionales*, otros mercados

(media anual, petróleo y gas)

Fuente: Baker Hughes

*Excluidos: Rusia, Caspio, Irán, Sudán, Corea del Norte, Siria y China en tierra.



En Estados Unidos, a pesar de la disminución de plataformas activas de perforación, la producción de hidrocarburos incrementa en 2019 liderada por los grandes perforadores –*Majors*– consolidándose como país autosuficiente e incluso exportador neto gracias a la producción de *shale oil & gas*. No obstante el consumo de tubos para OCTG ha disminuido un 8 % en 2019 en el conjunto del país, lastrado por una suma

de factores como la menor demanda por la bajada de *rigs*, el retraso en completar pozos para ponerlos en producción al no estar terminadas las infraestructuras de conducción previstas, el menor acceso al crédito por los perforadores independientes, así como el exceso de inventarios de tubería en la cadena de suministro.

Precio del barril de Brent, USD/bbl.

Fuente: AIE



En este contexto de dificultades de mercado y financieras en Estados Unidos, a lo largo del año asistimos a una cadena de quiebras –sobre todo de pequeños operadores y otras empresas del sector– así como al ajuste parcial de operaciones por los fabricantes de tubería locales, a pesar de ganar cuota sobre las importaciones que caen progresivamente, gracias al apoyo de los aranceles y cupos de la Sección 232. El número de *rigs* y, en paralelo, de los precios de los tubos caen mes a mes mientras los stocks de tubería se mantienen altos

A lo largo de 2019 se llevan a cabo operaciones corporativas con concentraciones de clientes finales, distribuidores y, en Estados Unidos y en Europa, de algunos fabricantes de tubería.

En Europa el mercado se deteriora progresivamente, produciéndose un aumento de la competencia y una mayor presión en los precios. La producción de tubos de acero sin soldadura cae el 9,3 % en el año y el consumo aparente el 8,9 %. Las medidas de salvaguardia implantadas por la Comisión Europea para evitar que se inunde el mercado con importaciones de terceros países afectados por la sección 232 en Estados Unidos –para los tubos sin soldadura entran en vigor en febrero– son muy laxas y, aunque suponen una cierta contención de las importaciones *low-cost*, no tienen los efectos esperados. En esta coyuntura se anuncian ventas de fábricas de tubería, así como el cierre de algunas instalaciones, sobre todo, en Alemania.

En los demás mercados la situación es comparativamente más favorable, tanto en *Oil & Gas* como en *Downstream*, especialmente en Oriente Medio, Norte de África, así como en Asia-Pacífico. En este sentido la Compañía materializa proyectos importantes con un mix de tubería de alto valor añadido especialmente para complejos de refinación y petroquímica en esos países.

El año 2019 ha continuado marcado por la guerra comercial desencadenada por Estados Unidos y China que ha incidido en una ralentización en el crecimiento y la producción industrial a nivel global, con China reportando ratios de crecimiento económico mínimos desde 2019. En este entorno de ralentización, en los países OCDE disminuye la demanda de petróleo siendo sus inventarios los mayores en 5 años. A nivel global se debilita la demanda para refino. Todo ello añade presión bajista a la demanda de petróleo.

En este contexto la OPEP establece cierta disciplina con ajustes de la producción lo que, ligado a las sanciones a Irán y Venezuela, limita la oferta global de hidrocarburos.

En paralelo, las tensiones geopolíticas principalmente en Oriente Medio (entre Arabia Saudita e Irán), Libia y Venezuela introducen alta volatilidad en los precios internacionales del petróleo.

El año 2020 arranca con una demanda de petróleo débil en un mercado bien abastecido y con la amenaza latente que la evolución del COVID-19 puede suponer para la movilidad, las relaciones comerciales con Extremo Oriente, el desabastecimiento de ciertos productos y la economía global.

Una vez extendida la pandemia y generalizadas las medidas de confinamiento a nivel global se constata que el impacto en la economía y el sector de la energía en particular es drástico, llegando a situarse el Brent por debajo de 15 \$ a cierre de marzo de 2020 y el WTI a presentar valores negativos por primera vez en abril.

07

Evolución de la actividad y resultados en 2019



El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido un importe neto de la cifra de negocios de 284,4 millones de euros en el ejercicio 2019, lo que ha supuesto una reducción del 17 % respecto a 2018. La actividad del GRUPO durante el ejercicio 2019 se ha desarrollado en un entorno de incertidumbre y volatilidad. Después de dos años complicados –2015 y 2016– profundamente afectados por la drástica caída del precio del crudo, 2017 y gran parte de 2018 supusieron un cambio de tendencia.

La incertidumbre ante la previsible entrada en vigor de la sección 232 e imposición de aranceles a las importaciones de tubo sin soldadura en Estados Unidos provocó un incremento de la demanda en los primeros meses del ejercicio 2018. Finalmente, desde junio de 2018 el GRUPO tiene que hacer frente al pago de una tarifa del 25 % para los productos que exporta a su principal mercado.

Como consecuencia de la entrada en vigor de tales medidas proteccionistas, se ha producido un aumento de las importaciones en Europa procedentes de terceros países fabricantes de tubos de acero afectados por cupos y cuotas en Estados Unidos, con el consecuente incremento de la competencia en Europa. Si bien, durante 2018 se impusieron medidas de salvaguarda en la Unión Europea, inicialmente se excluyeron a los tubos de acero sin soldadura. Desde febrero del ejercicio 2019 se incluyeron medidas de salvaguarda para este sector.

La distorsión provocada en las cadenas globales de valor por la imposición de aranceles, que ha llevado a una ralentización en las decisiones y, por tanto, a una disminución en la demanda global, la caída del precio del petróleo en la segunda mitad de 2018 y su incidencia en la actividad del sector OCTG, supuso una caída en la entrada de pedidos durante la última parte del ejercicio 2018 que ha afectado a la actividad del GRUPO durante el primer trimestre de 2019.

En este contexto, en un sector afectado por una alta competencia y un exceso de capacidad global instalada, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha focalizado sus esfuerzos en una estrategia de diversificación de la cartera comercial en el resto de sectores y mercados. En 2019 ha comenzado a recoger los frutos de esa estrategia con una mayor captación de pedidos en los sectores de *Midstream* y *Downstream* –con tubos de mayor valor añadido– que ayuda a mitigar parcialmente el efecto de la reducción de volumen derivado del efecto de los aranceles y menor actividad de OCTG en Norte América.

Cabe destacar la mejora paulatina en la estrategia desarrollada para consolidar un modelo de negocio con menor dependencia del mercado de EEUU, manteniendo la importancia estratégica que tiene este mercado y aprovechando nuestras fortalezas en el mismo. El GRUPO TUBOS REUNIDOS está progresando

positivamente en ese objetivo de diversificación geográfica y de clientes, de modo que el peso específico del mercado norteamericano en la facturación del GRUPO en el ejercicio 2019 ha sido de un 39 %, frente al 49 % del ejercicio 2018; siendo los mercados de Lejano Oriente y Europa los que compensan la caída de otros mercados, sobre todo del mercado OCTG en EEUU.

El EBITDA obtenido por el GRUPO durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 11,4 millones de euros negativos, frente a los 18,6 millones de euros positivos del ejercicio 2018. El margen de EBITDA de 2019 continúa penalizado por el efecto del arancel en las ventas a Estados Unidos, que ha supuesto un pago en el ejercicio de 18,0 millones de euros. A pesar de que el GRUPO venía consolidando durante el ejercicio 2019 una línea de mejora gracias a las contrataciones de pedidos de mayor valor añadido –mejora que se iba apreciando trimestre a trimestre– en el último trimestre el EBITDA se ha visto afectado por el impacto de la valoración de inventarios en USA que han supuesto una pérdida de 10 millones de euros.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha continuado en 2019 con la implementación del Plan TRansforma | 360°, iniciado en 2017 y que tiene por objetivo la adaptación al contexto del sector para recuperar los niveles de rentabilidad objetivo a través de la implementación de las mejores prácticas en excelencia comercial, eficiencia en los procesos de fabricación y técnicos, reducción y optimización de los procesos de aprovisionamientos, reducción de las necesidades de capital circulante, contención de las inversiones y ajuste de los criterios de rentabilidad exigidos a las mismas.

En diciembre de 2019 el GRUPO culminó el proceso de refinanciación del 100 % de la deuda. Este proceso concluyó con la firma de los documentos de cierre con la totalidad de sus acreedores de pasivo financiero, tras el cumplimiento de todas las condiciones suspensivas estipuladas en los contratos de financiación firmados el 16 de octubre de 2019 y, por lo tanto, la efectividad de los mismos.

Esta refinanciación permitió a TUBOS REUNIDOS adaptar su estructura de deuda a la nueva situación de mercado surgida a partir de la imposición de aranceles en Estados Unidos en Junio de 2018. Con la nueva estructura de deuda TUBOS REUNIDOS evitaba hacer frente, durante el período 2018-2020, a 112 M€ de vencimientos financieros, de forma que para 2020 los compromisos de principal e intereses se reducen a 5,5 M€, y la Compañía contaba con flexibilidad financiera a largo plazo para adaptar su actividad a la nueva realidad de mercado.

Durante el ejercicio 2019, tras la entrada en vigor del acuerdo de refinanciación de la deuda, el GRUPO ha registrado su impacto contable, lo que ha supuesto

un ingreso financiero de 25,6 millones euros, neto de los gastos asociados a la refinanciación. El GRUPO ha registrado deterioros en la cuenta de resultados por un importe de 21,7 millones de euros, de los cuales 19,8 millones han incidido en el resultado neto final atribuible a TUBOS REUNIDOS después de impuestos e intereses minoritarios, que ha ascendido a 41,5 millones negativos.

La gestión del GRUPO durante el ejercicio 2019 ha continuado enfocándose en un estricto control de la caja, optimización del circulante y refuerzo de la liquidez. El proceso de refinanciación de la deuda con el objeto de racionalizar su deuda, culminado en diciembre de 2019, permitió contar con mayor flexibilidad en sus compromisos financieros. A diciembre de 2019 la deuda financiera neta asciende a 235,2 millones de euros, 16,9 millones superior a la del 31 de diciembre de 2018. Durante el 2019 el capital circulante ha ascendido a 34,7 millones de euros, lo que supone un aumento de 8,0 millones respecto a 2018.

El ejercicio 2020 viene marcado por la irrupción de la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del COVID-19, declarada como pandemia a nivel internacional. Su rápida evolución, a escala mundial, supone una crisis sanitaria sin precedentes que está impactando en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios, lo que ha afectado a nuestros planes iniciales para este ejercicio 2020, viéndose el GRUPO obligado a centrar sus esfuerzos en gestionar esta situación sobrevenida y excepcionalmente compleja.

En este contexto, el GRUPO TUBOS REUNIDOS viene desplegando desde el inicio de la crisis todos los medios humanos y técnicos necesarios, así como exigentes protocolos de actuación, al objeto de hacer compatible el objetivo primordial de la protección de la salud y bienestar de sus empleados, con el de procurar garantizar, progresivamente un funcionamiento lo más fluido posible del proceso productivo y mantener de esta manera un adecuado nivel de servicios a todos sus clientes.

Hasta el comienzo de la crisis provocada por el COVID-19, el GRUPO ha continuado consolidando su estrategia y su apuesta de diversificación geográfica y de productos iniciada en la segunda mitad de 2018, con una menor exposición al mercado americano.

El importe de la cifra de negocios acumulada al tercer trimestre del ejercicio asciende a 189,9 millones, lo que supone una disminución del 10 % con respecto a la cifra del mismo período de 2019. El EBITDA obtenido por el GRUPO durante los nueve primeros meses del

ejercicio 2020 de ha sido negativo por importe de 4 millones de euros, frente a los 2,1 millones de euros negativos obtenidos durante el mismo periodo del ejercicio anterior.

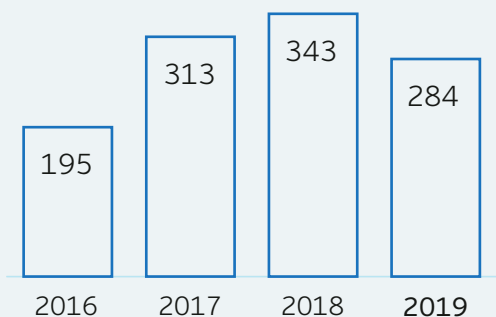
En este contexto de incertidumbre y crisis sanitaria, la Dirección del GRUPO y el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, viene tomando ya, desde los inicios de la crisis, las medidas de adaptación necesarias, tanto en al ámbito del compromiso con la seguridad de nuestros trabajadores como también en el ámbito económico, focalizadas estas últimas principalmente en medidas de contención del gasto, ajustes fijos y temporales de empleo así como reducciones salariales, y negociación de nuevas fuentes de financiación, al objeto de reforzar y proteger nuestra posición de liquidez.

La situación causada por la pandemia está afectando también al ritmo temporal de generación de caja previsto del GRUPO en el presente ejercicio 2020. En este sentido, durante el mes de mayo de 2020 se formalizó una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), así como la novación del acuerdo marco de la reestructuración firmada a finales de 2019, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo como el aplazamiento de la obligación de cumplimiento de los ratios financieros hasta diciembre de 2021, estableciendo diferentes calendarios de amortización e incrementando un año el periodo de carencia previamente establecido hasta el mes de diciembre de 2021 y ratificando y extendiendo las garantías a las obligaciones garantizadas.

En cualquier caso, el contexto del negocio del GRUPO dista mucho de ser normal debido a la incidencia del COVID-19 y obliga a mantener una gran cautela. El marco económico general es complejo y las nuevas restricciones en marcha para contener la pandemia aumentarán previsiblemente el nivel de incertidumbre sobre el proceso de normalización. Conscientes de todo ello, la Dirección del GRUPO se encuentra, a la fecha actual, trabajando en la adaptación del Plan Estratégico.

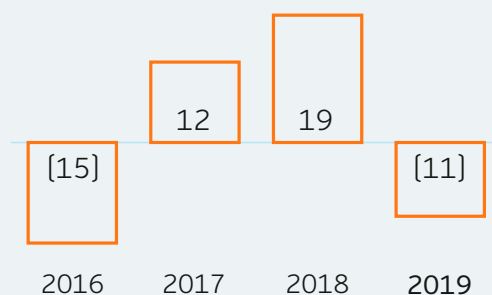
Evolución de las ventas del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(En millones de euros)



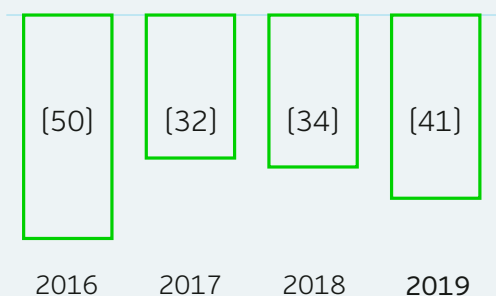
Evolución del EBITDA del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(En millones de euros)



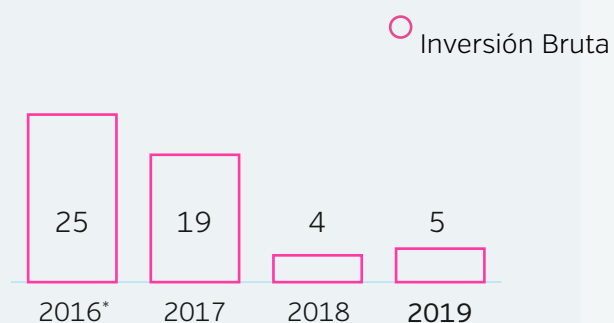
Evolución del resultado neto del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(En millones de euros)



Inversiones del GRUPO TUBOS REUNIDOS, inmovilizado material e inmaterial

(En millones de euros)



*2016: más 20 millones de euros por la adquisición de RDT en EEUU



I RDT



RDT es la empresa norteamericana del GRUPO TUBOS REUNIDOS. La planta se ha integrado dentro del tejido industrial local, con acuerdos de suministro regulares a empresas líderes del sector, respetando tanto los programas de igualdad de oportunidades en el empleo como las estrategias de igualdad en el trato a los clientes.

Al mismo tiempo, se refuerzan las políticas de integración dentro de la cadena de suministro global del GRUPO TUBOS REUNIDOS, logrando ventajas logísticas, de costes, de flexibilidad, creación de valor, así como operacionales mediante la integración de los departamentos de Calidad e I+D de RDT con los del resto de las empresas de la Compañía.

En 2019 hemos cerrado nuevos contratos de licencia de los productos patentados de RDT a otras empresas procesadoras o de reparación del sector y hemos desarrollado nuevas soluciones para mejorar el rendimiento de nuestros productos.

Los productos más destacados de RDT son:

Rosca BTX:

- En poco más de dos años de operaciones y suministro de RDT, se han suministrado e instalado más de 40.000 toneladas [5 millones de pies] de tubo procesado [recalcado] con rosca BTX a empresas de distribución y usuarios finales del sector, sin reclamación alguna.

Servicios

- RDT se ha convertido en una pieza clave del engranaje del GRUPO TUBOS REUNIDOS para suministrar producto acabado al mercado norteamericano, liberando capacidad en otras empresas del GRUPO para poder reorientarla a mercados alternativos, apoyando la estrategia de diversificación de la Compañía.

Amplia gama de producto *Drill Pipe*:

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

Accesorios para la perforación.

- Suministro regular del producto *Drill Collars*.

RDT es miembro con derecho a voto de varios comités API [American Petroleum Institute] y participamos activamente en diferentes GRUPOS de trabajo de esta prestigiosa asociación.

Tubos Reunidos Premium Threads TRPT

2019 ha supuesto en TRPT la firma de nuevos acuerdos comerciales con nuestros socios para la fabricación de conexiones de alta exigencia con los que operar a plena actividad en los próximos años



Los esfuerzos de la organización se han centrado, en el primer trimestre del año, en la homologación de la rosca JFELION™, y en el desarrollo de las primeras referencias con este tipo de rosca.

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.

Dentro de los desarrollos realizados en la primera parte del año también debemos destacar los esfuerzos destinados por los socios a la fabricación de tubería roscada aleada y superaleaciones Cromo-Níquel [CRA] para los pozos más exigentes de petróleo y gas, tanto *onshore* como *offshore*, incluso para aguas profundas. Estos avances nos han permitido adquirir mayor conocimiento técnico y la posibilidad de aumentar la gama de productos de mayor valor añadido en el futuro.

En marzo de 2019 TUBOS REUNIDOS y Marubeni-Itochu han firmado un programa por un total de 11.000 toneladas que ha dotado de carga de trabajo para todo el año a TRPT. Este programa ha incluido la práctica totalidad de las referencias más habituales de tubería OCTG de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL [diámetro exterior 2 3/8" - 7"], lo que nos ha permitido industrializar un total de 10 nuevas referencias de *tubing* y *casing*, en distintos grados de aceros al carbono y aleados. Estos tubos van dirigidos a los principales mercados mundiales de hidrocarburos fuera de América. Así mismo es destacable que el programa incluye las primeras ordenes de fabricación con la nueva rosca JFELION™.

En la segunda mitad del año los planes de desarrollo implementados se han centrado en la mejora de procesos y aseguramiento de la calidad tanto del sistema de gestión como de fabricación. Para ello se ha analizado pormenorizadamente la totalidad de los procesos productivos, apoyándonos en metodologías de *Lean Manufacturing*, herramientas como 5s y diagramas de *Ishikawa*. Finalmente cabe señalar las mejoras y desarrollos realizados en el mecanizado de la rosca con un diseño de herramienta que ha permitido la optimización de los procesos, así como la mejora de los niveles de calidad y acabado superficial.

Por último destacar que en el trimestre final de 2019 se ha reforzado la alianza con Marubeni-Itochu mediante la firma de un nuevo acuerdo comercial con vigencia para los próximos 3 años [2020-2022], que puede ser prorrogado por los socios. Merced a este acuerdo incorporamos al catálogo de productos nuevas conexiones de última generación destinadas a pozos de gas en los principales mercados globales.

08

Plan de Creación de Valor: TRansforma | 360°

A mediados de 2017, TUBOS REUNIDOS –tras obtener resultados significativamente negativos en 2016– inició el Plan de Creación de Valor: TRansforma | 360° 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 360° 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 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.
 - **Reducción de los costes de aprovisionamientos:** a través de mejoras en procesos de compras de chatarra, energía, consumibles y otros suministros.



117

iniciativas implementadas

27,6

millones de euros de mejora del EBITDA base¹

61%

del objetivo de mejora de 45 millones del EBITDA recurrente en 2020

+120

El desarrollo del plan TRansforma involucra a +120 personas de todas las áreas de la compañía

- **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)

Una vez transcurrido el plazo establecido para su ejecución, la compañía ha dado por concluido el Plan TRansforma | 360° con la implementación de 117 iniciativas que suponen la obtención de 27,6 millones de Euros de mejora del EBITDA base¹, lo que supone el cumplimiento de un 61 % del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020, más un 8 % adicional de potencial pendiente del desarrollo del CAPEX correspondiente.

09

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, asociaciones sectoriales, agentes sociales...] 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 mismos, 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 europeos e 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 europeos 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. Paralelamente 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 2019 un 97 % se han realizado a empresas de la Unión Europea (81 % a empresas nacionales). El 3 % restante se realiza en países como Estados Unidos y Suiza. Esto supone una garantía en cuanto al impacto social positivo 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 nuestras 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.

El impacto indirecto en el entorno donde están ubicadas nuestras principales fábricas ligados a proveedores y subcontratas es de unos 7.000 empleos.

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, siendo miembro de los comités directivos de varias de ellas. Entre otras:

- European Steel Tube Association [ESTA], y presidimos el sector de tubería laminada en caliente desde septiembre de 2018
- 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

El impacto en las arcas públicas durante el ejercicio 2019 generado por TUBOS REUNIDOS a través del pago de impuestos ha ascendido a 33 millones de euros.

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 2019 con una plantilla total de 1.401 personas, de los cuales 1.279 hombres y 122 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 2019 se han dedicado más de **12.493 horas de formación**, invirtiendo alrededor de 138.000 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.
- c. **Diálogo social:** constante dialogo con los representantes de los trabajadores por parte de todos los niveles de la dirección en todos los centros de trabajo donde existen representantes legales de los trabajadores.

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 sumó 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 realiza dicho análisis en la planta de PRODUCTOS TUBULARES a fin de cumplir con el plazo establecido por la Administración.

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:

- a. **Salud y seguridad:** la importancia de la fuerza laboral industrial hace imprescindible la salud y la seguridad de los empleados.
- b. **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 incumplimiento 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:

- Respeto a la dignidad de la persona y a sus derechos
- Respeto a la igualdad de las personas y a su diversidad
- Respeto al medioambiente
- Seguridad y salud laboral
- Calidad
- 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 o contrarios al Código Ético en la dirección: canal-dedenuncias@tubosreunidos.com. 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, el Director Económico y de Control de Gestión y el Director de Auditoría Interna].

10

I+D+i 2019



2019 ha sido un año caracterizado por la contención en el esfuerzo inversor del GRUPO TUBOS REUNIDOS. 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 | 360°.

En TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL se han finalizado satisfactoriamente los proyectos en los que veníamos trabajando. En relación a los trabajos de I+D+i de esta planta se han continuado en 2019 algunas de las actuaciones ya iniciadas en ejercicios anteriores, así como desarrollado nuevas actividades de mejora.

En el área de OCTG (*Upstream*) se han conseguido nuevas reducciones de costes de fabricación, enmarcadas en el plan TRansforma | 360°, en grados de acero especiales para aplicaciones en medio amargo (*Sour Service* - SS), mediante la optimización de las aleaciones, así como la ampliación del catálogo de nuevos productos SS bajo distintas condiciones de corrosión. Por otro lado, y también dentro del sector *Upstream*, se ha avanzado de forma significativa en la ampliación de la gama dimensional y reducción de costes en grados de

alta aleación de 13 % Cromo para servicio dulce (*Sweet Service*), llegando a cubrir de esta manera el sector de accesorios de altos diámetros y espesores, así como el desarrollo de otros grados resistentes a la corrosión en medio dulce como el 3 % Cromo, para situaciones de menor exigencia. Mencionar igualmente el avance realizado en 2019 en la consecución de la nueva dimensión de *casing* de 7 5/8" [proyecto TUBOPRO], ligado al nuevo formato de palanquilla de nuestra acería de Amurrio que está en desarrollo y tenemos previsto finalizar en 2020.

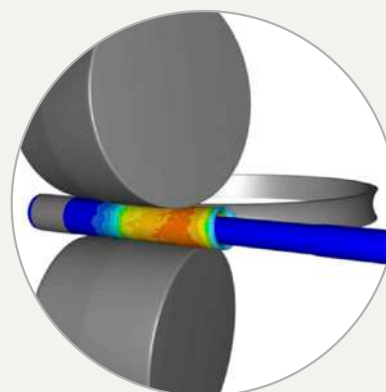


IMAGEN DEL PROCESO DE PERFORACIÓN DEL PROYECTO TUBOPRO

En el sector *Midstream* (tubería de conducción), se ha trabajado igualmente en la ampliación de la gama de productos especiales con elevados requisitos de propiedades mecánicas en espesores altos, así como en la optimización de los grados destinados a condiciones de corrosión amarga, y el desarrollo de nuevos grados árticos.

En relación con los sectores de generación de refino-petroquímica y de generación de energía eléctrica [*Downstream-Powergen*], se han logrado mejoras importantes en los costes de fabricación de la calidad 304H, y ha sido aprobada por la Comisión Europea una nueva propuesta de proyecto europeo encaminada a la mejora del comportamiento a fluencia a alta temperatura [*creep*] del grado de calderas 12 % Cromo.

Así mismo se 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 | 360°.

Respecto a nuestra planta de tubo de grandes dimensiones, PRODUCTOS TUBULARES ha continuado con el desarrollo interno en nuestra acería de la fabricación de lingotes de aceros inoxidables austeníticos (proyecto RINOX) de bajo contenido en carbono (TP304L y TP316L) y calidades estabilizadas (TP321H y TP347H) a partir de retornos propios con los objetivos de potenciar nuestra competitividad en la fabricación de tubos de muy alto valor añadido, acortar los tiempos de respuesta a cliente y reducir nuestra actual dependencia de suministradores externos.

En la misma gama de productos, para tubería de altas prestaciones destinada a los sectores de generación de energía eléctrica *Powergen*, se ha continuado con los trabajos y ensayos para poder analizar la evolución de las propiedades mecánicas en caliente de calidades estabilizadas requeridas por el mercado nuclear. Estas actividades están orientadas a reforzar nuestra posición técnica y competitiva en mercados de nicho para tubería en grandes diámetros con altas exigencias.

Dentro del sector *Powergen*, hemos desarrollado un nuevo proceso de fabricación que nos permite alcanzar tolerancias Premium de fabricación en aplicaciones que requieren control del diámetro interior de la tubería suministrada. Se trata de un mercado especialmente activo en países como India y su área de influencia.

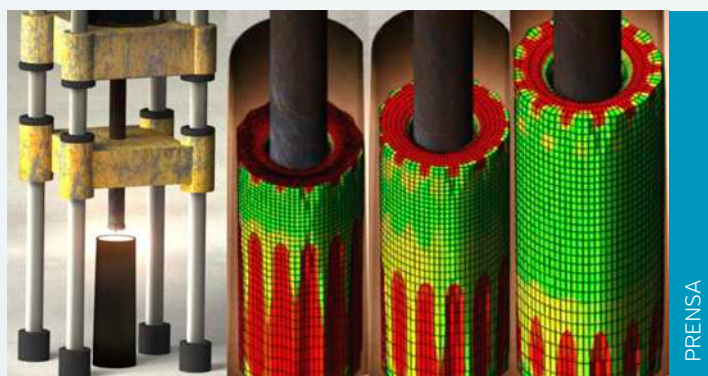
En esta planta se han realizado igualmente con éxito pruebas de laminación en aleaciones base Níquel para suministro de tubería con diámetro exterior por encima de 14", con el objetivo de ampliar nuestra gama dentro de este tipo de producto demandado en los nuevos complejos químicos y petroquímicos en el mercado asiático.

En lo referente a tubos para aplicaciones Mecánicas e Industriales hemos comenzado el desarrollo de materiales para tubería con destino *Coupling Stock* de grandes diámetros destinado al sector del OCTG, para

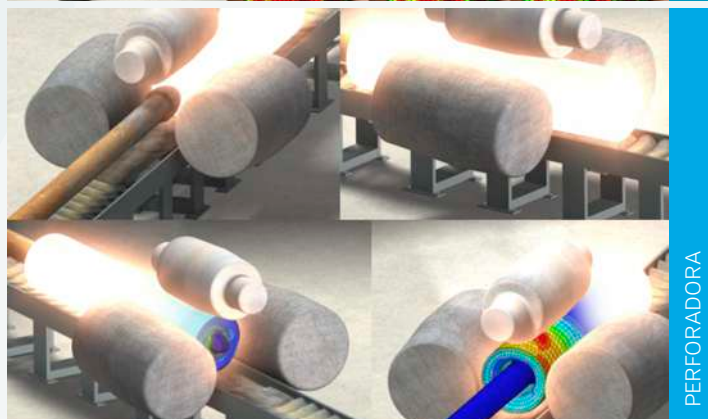
obtener las características metalúrgicas requeridas y continuamos trabajando en incrementar nuestra gama de tubería mecánica con altos requerimientos mecánicos destinada al sector de maquinaria de elevación.

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

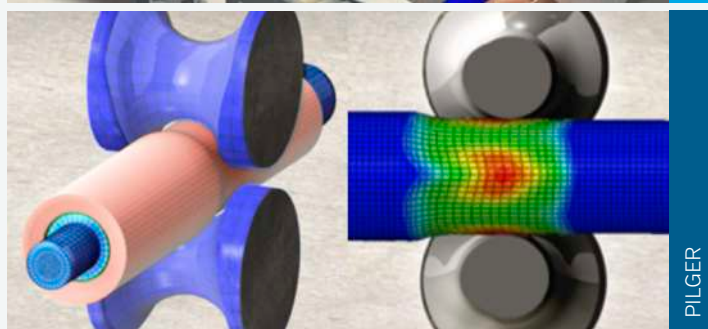
Igualmente en ambas instalaciones se mantienen actualizadas el resto de certificaciones y homologaciones requeridas por los principales clientes (IBR, ARAMCO, TÜV, DNV-GL, LR, entre otros).



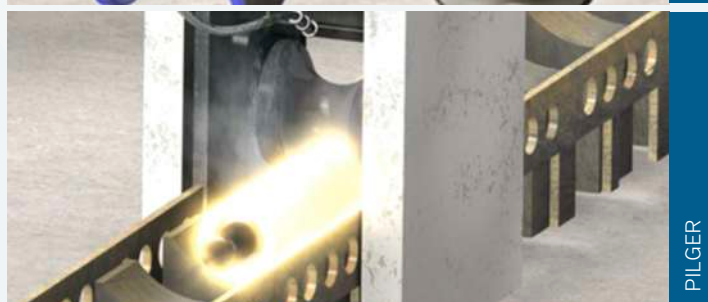
PRENSA



PERFORADORA



PILGER



PILGER

11

Accionistas y Bolsa

Datos relevantes

Tal y como se informó al Mercado el 9 de Agosto de 2019, el 2 de agosto de 2019 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Álava la escritura de reducción de capital de la Sociedad mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones y la constitución de una reserva indisponible, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 335 c) de la Ley de Sociedades de Capital, acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de julio de 2019. De esta manera, el capital social de TUBOS REUNIDOS a 31 de diciembre de 2019 es de 3.493.617,76 euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una.

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 2019 la cotización de TUBOS REUNIDOS se ha apreciado un 34 % desde el precio de cotización a 31 de diciembre de 2018 de 0,143 euros/acción hasta 0,1916 euros/acción a 31 de diciembre de 2019.

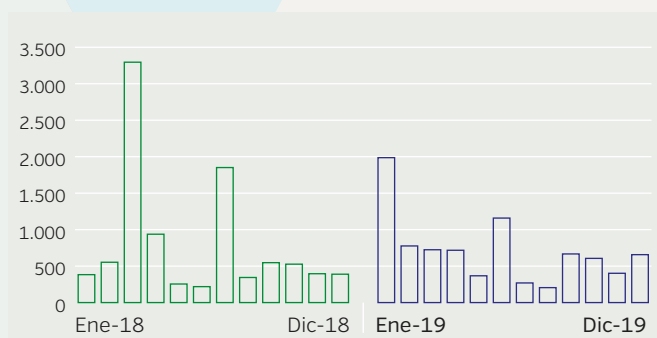
La evolución de la cotización durante el ejercicio 2019 ha estado marcada por la incertidumbre acerca de la evolución de la actividad del GRUPO tras la imposición de medidas proteccionistas a la exportación a Estados Unidos bajo la Sección 232 en 2018, la evolución del precio del petróleo, con las consiguientes dudas en relación a las decisiones de inversión de los operadores petroleros y las noticias sobre las negociaciones con las entidades financieras.

En junio de 2019 se comunicaron las bases del acuerdo de refinanciación del total de la deuda con las entidades financieras, firmando el 24 de junio los términos y condiciones de la refinanciación con los acreedores financieros. El acuerdo de refinanciación se firmó el 16 de octubre, entrando en vigor, tras el cumplimiento de todas las condiciones suspensivas, durante el mes de diciembre.

En relación a la liquidez, el volumen de contratación en euros ha ascendido a 43,3 millones de euros, un 50 % menos que en el año 2018. En volumen de títulos, la contratación en el conjunto del año ha alcanzado 180,2 millones de títulos, un 12 % menos que en 2018.

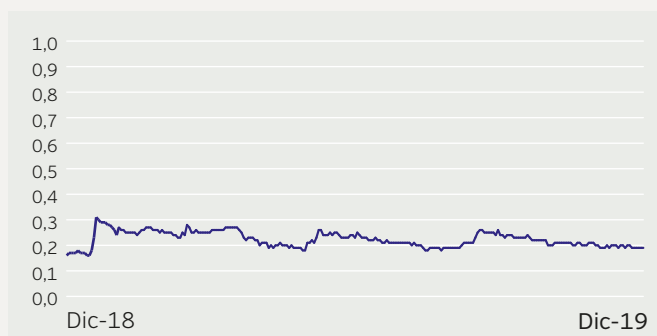
Volumen medio mensual de contratación de tubos reunidos

[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 2019 se han comprado 7.438.376 acciones propias y se han vendido 7.257.380, con un saldo de autocartera a 31 de diciembre de 774.064 acciones, lo que representa un 0,44 % 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 2019.

Relaciones con accionistas e inversores

El área de relaciones con accionistas e inversores atiende 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

	2017	2018	2019
Capital social, mill. euros	17,47	17,47	3,49*
Nominal acciones, euros	0,1	0,1	0,02
Número de acciones, millones	174,7	174,7	174,7
Precio de la acción			
Mínimo	0,73	0,14	0,15
Máximo	1,32	0,86	0,31
Último	0,75	0,14	0,19
Medio	1,02	0,42	0,22
Variación anual	-13%	-81%	34%
Volumen de contratación, millones de títulos			
Primer trimestre	21,6	88,7	74,4
Segundo trimestre	20,8	28,9	45,6
Tercer trimestre	7,1	59,6	24,7
Cuarto trimestre	10,6	28,2	35,5
Total	60,0	205,4	180,2
Media diaria, miles de títulos	235,3	805,4	706,8
Volumen de contratación, millones de euros			
Primer trimestre	21,2	43,8	19,4
Segundo trimestre	23,6	11,2	10,6
Tercer trimestre	7,5	26,4	5,7
Cuarto trimestre	8,8	6,0	7,6
Total	61,1	87,4	43,3
Media diaria, miles de títulos	239,7	342,7	169,8
Capitalización, mill. euros [31 Diciembre]	131,0	25,0	33,5
Dividendos con cargo al resultado anual mill. euros	0,0	0,0	0,0

* Ver párrafo primero de este Punto 11

I 12 Gobierno corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) correspondiente al ejercicio 2019 puede ser consultado en su integridad 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 2019.

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 %
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 %

*D. Emilio Ybarra Churruca [q.e.p.d.] falleció el 17 de julio de 2019, y a fecha 31 de diciembre de 2019 no se había producido todavía la partición y adjudicación de su herencia.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios significativos en la estructura accionarial del GRUPO TUBOS REUNIDOS más allá de la salida de Alantra. En este sentido, cabe reseñar que la participación accionarial de ALANTRA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A se ha reducido paulatinamente a lo largo de 2019 hasta llegar a la desinversión total, una vez finalizado el periodo de permanencia previsto inicialmente, pasando del 4,99 % del que era titular el 31 de diciembre de 2018 a un 0 % a fecha 31 de diciembre de 2019.

Estructura del Órgano de administración

Los Estatutos establecen un mínimo y máximo de 5 y 14 miembros, respectivamente, en el Consejo de Administración. Por acuerdo de la Junta General de Accionistas del 27 de junio de 2019, el Consejo quedó fijado en 10 miembros [dejando libre una vacante que ha sido cubierta el 28 de abril de 2020 con el nombramiento por cooptación de D. Francisco Irazusta como Consejero y Presidente Ejecutivo]. Al 31 de diciembre de 2019 el Consejo estaba formado por 9 Consejeros, con la siguiente tipología:

0 consejeros ejecutivos

6 consejeros externos dominicales

2 consejeros externos independientes

1 consejero otros externos

Durante el ejercicio 2019 no se han producido bajas por ninguna causa en el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A., a la fecha de publicación de este documento, está formado por los siguientes consejeros:

Presidente EJECUTIVO

D. Francisco Irazusta Rodríguez ^{*(1)}

Vicepresidente [Consejero dominical]

D. Emilio Ybarra Aznar

Consejero Coordinador [Consejero Independiente]

D. Jorge Gabiola Mendieta ^{*(2)}

Vocal [Consejero dominical]

D. Enrique Migoya Peláez

Vocal [Consejero dominical]

D. Cristóbal Valdés Guinea

Vocal [Consejero dominical]

D. Alfonso Barandiarán Olleros

Vocal [Consejera dominical]

Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

Vocal [Consejero independiente]

D. Juan María Román Gonçalves

Vocal [Consejera independiente]

Dña. Ana Muñoz Beraza

Vocal [Consejero Otros Externos]

D. Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia ^{*(3)}

***(1)** Nombrado Consejero y Presidente Ejecutivo por el sistema de cooptación el 28 de abril de 2020, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para cubrir la vacante consecuencia del cese anticipado el 15 de octubre de 2018 de D. Guillermo Ulacia Arnaiz.

***(2)** Presidente no Ejecutivo y Consejero Otros Externos hasta el 28 de abril de 2020, fecha en que fue nombrado Consejero por el sistema de cooptación, previo informe y propuesta al efecto de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con la calificación de Independiente, y asimismo designado Consejero Coordinador Independiente.

***(3)** Nombrado por cooptación el 30 de enero de 2020 previo informe favorable al efecto de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para cubrir la vacante dejada tras el cese en dicha fecha de QMC Directorships, S.L.

La Secretaria del Consejo de Administración es Dña. Inés Núñez de la Parte. El número de mujeres consejeras al 31 de diciembre de 2019 representa el 22,22 % del total del Consejo, porcentaje igual al de 2018, frente a un 20 % en 2017 y un 18,8 % en 2016.

En 2019 el Consejo de Administración en pleno se ha reunido en 12 ocasiones, con periodicidad mensual y una reunión extraordinaria, y todos los acuerdos del Consejo se han adoptado por unanimidad.

Las percepciones ordinarias devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2019 han ascendido a 544 miles de euros (849 miles de euros en 2018 y 1.286 miles de euros en 2017). En 2019 ninguno de los Consejeros ha percibido retribución variable.

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).

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 2019.

Al 31 de diciembre de 2019 la Comisión Delegada estaba formada por los siguientes Consejeros:

Presidente NO EJECUTIVO
D. Jorge Gabiola Mendieta^{*(1)}

Vocal [Consejero dominical]
D. Enrique Migoya Peláez

Vocal [Consejero dominical]
QMC Directorships, S.L.
[D. Jacobo Llanza Figueroa]^{*(2)}

Vocal [Consejero dominical]
D. Cristóbal Valdés Guinea

Vocal [Consejero dominical]
D. Emilio Ybarra Aznar

La Comisión de Auditoría se ha reunido 7 veces en 2019 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 [Consejera independiente]
Dña. Ana Muñoz Beraza

Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha mantenido 3 reuniones en 2019 y su composición a 31 de diciembre de 2019 era la siguiente.

Presidenta [Consejera independiente]
Dña. Ana Muñoz Beraza

Vocal [Consejero independiente]
D. Jorge Gabiola Mendieta^{*(1)}

Vocal [Consejero dominical]
D. Cristóbal Valdés Guinea

Vocal [Consejero independiente]
D. Juan María Román Gonçalves

^{*(1)} Presidente no Ejecutivo y Consejero Otros Externos hasta el 28 de abril de 2020, fecha en que fue nombrado Consejero por cooptación con la calificación de Independiente y designado Consejero Coordinador Independiente. En la fecha de emisión de este documento preside la Comisión Delegada el Presidente Ejecutivo D. Francisco Irazusta.

^{*(2)} Cesó en el cargo de Consejero y por tanto en el de Vocal de la Comisión Delegada el 30 de enero de 2020.

Junta General

La Junta General ordinaria de la Sociedad se celebró el 27 de junio de 2019, y con posterioridad se celebró una Junta extraordinaria el 27 de julio de 2019 para la aprobación de los términos y condiciones de la operación de refinanciación de la deuda del GRUPO Tubos Reunidos, así como del consiguiente otorgamiento de garantías, reducción del capital social, emisión de "warrants" y emisión de obligaciones convertibles.

En ambas Juntas 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:

2017	63,78 %
2018	58,98 %
Junio 2019	52,78 %
Julio 2019	53,78 %

Sistema de Buen Gobierno, Gestión de riesgos y Cumplimiento Normativo

Tubos Reunidos, en cumplimiento de lo establecido, ha informado en el IAGC de 2019 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.

La gestión de riesgos en el GRUPO viene impulsada desde el Consejo de Administración y el Equipo Directivo y tiene por objeto proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos por el GRUPO, aportando a los distintos grupos de interés –y al mercado en general– un nivel de garantía adecuado que asegure razonablemente la protección del valor generado. El Sistema de Gestión de Riesgos está en continuo y constante proceso de desarrollo por parte del GRUPO.

La matriz de riesgos del SCIIF permite la identificación de aquellos epígrafes materiales de los estados financieros, las aserciones u objetivos de la información financiera en las que puedan existir riesgos, así como la priorización de los procesos operativos con impacto en la información financiera. Dicha matriz es revisada anualmente según los planes establecidos en el GRUPO.

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 Ley sobre información no financiera y diversidad de 28 de diciembre de 2018, Tubos Reunidos ha emitido en 2019 su Estado de Información no Financiera, en el que se incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados, la situación del GRUPO 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. Dicho Estado ha sido sometido a verificación por parte de un prestador independiente de servicios de verificación [E&Y], con conclusión favorable.

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. El Consejo tiene un claro objetivo de seguir haciendo avances en la materia, adoptando las buenas prácticas recomendadas en el Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas para una gestión adecuada y transparente, como factor esencial para la generación de valor en la empresa, la mejora de la eficiencia económica y el refuerzo de la confianza de los inversores.

Como ejemplo de los avances que el Consejo ha dado en materia de buen gobierno corporativo, en el mes de octubre de 2019 el GRUPO ha incorporado a la plantilla a un Director de Auditoría Interna.

I 13 Información económica

GRUPO TUBOS REUNIDOS Balance Consolidado [En miles de euros]

ACTIVO	2019	2018	2017	2016
ACTIVOS NO CORRIENTES	319.630	359.716	426.557	443.915
Inmovilizado material	289.586	312.395	345.301	377.111
Otros activos intangibles	5.360	7.604	11.750	12.749
Derechos de uso	6.423	-	-	-
Inversiones inmobiliarias	1.696	3.748	17.784	2.426
Activos financieros no corrientes	296	220	200	186
Activos por impuesto diferido	16.269	35.749	51.522	51.443
ACTIVOS CORRIENTES	140.862	167.668	137.038	128.039
Existencias	98.297	98.060	95.234	101.921
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21.342	29.423	22.123	17.741
Activos por Impuestos corrientes	-	-	-	-
Efectivo y activos financieros corrientes	21.068	40.010	18.996	8.140
Otros activos corrientes	155	175	685	237
ACTIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	7.025
TOTAL ACTIVO	460.492	527.384	563.595	578.979
PASIVO	2019	2018	2017	2016
PATRIMONIO NETO	68.503	105.121	144.114	181.943
Capital suscrito	3.494	17.468	17.468	17.468
Reservas	64.303	90.535	124.578	160.807
Intereses minoritarios	706	[2.882]	2.068	3.668
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	870	4.599	13.114	13.865
PASIVOS NO CORRIENTES	267.869	231.634	265.576	210.343
Deudas con entidades de crédito	227.790	183.546	206.659	143.763
Pasivos por impuestos diferidos	15.729	16.975	23.776	26.156
Provisiones	1.053	1.952	1.932	1.916
Otros pasivos no corrientes	23.297	29.161	33.209	38.508
PASIVOS CORRIENTES	123.250	186.030	140.791	168.203
Deudas con entidades de crédito	28.462	74.797	25.726	59.075
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otros	94.788	111.233	115.065	109.128
ACTIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	4.625
TOTAL PASIVO	460.492	527.384	563.595	578.979

GRUPO TUBOS REUNIDOS

Cuenta de Perdidas y Ganancias [En miles de euros]

	2019	2018	2017	2016
Importe neto cifra de negocios	284.442	342.512	312.521	194.928
Otros ingresos	5.997	4.665	6.559	6.495
Variación existencias productos terminados y en curso	[3.604]	3.695	[4.756]	[450]
Aprovisionamientos	[131.120]	[150.213]	[136.867]	[90.842]
Gastos de personal	[89.509]	[90.123]	[93.884]	[86.096]
Dotación a la amortización	[25.112]	[27.297]	[27.755]	[24.191]
Otros gastos	[78.516]	[95.535]	[74.148]	[62.840]
Otras ganancias / [pérdidas] netas	872	3.614	2.363	20.360
Deterioros	[14.787]	[22.305]	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACION	[51.337]	[30.987]	[15.967]	[42.636]
Ingresos financieros	13	57	76	88
Gastos financieros	[14.300]	[12.144]	[13.793]	[7.294]
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	25.648	-	-	-
Diferencias de cambio y otros	938	1.155	[2.591]	409
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	12.299	[10.932]	[16.308]	[6.797]
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	[39.038]	[41.919]	[32.275]	[49.433]
Gasto por impuesto sobre las ganancias	[6.101]	3.042	1.847	732
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	[45.139]	[38.877]	[30.428]	[48.701]
RESULTADO DEL EJERCICIO NETO DE ACTIVIDADES NO CONTINUADAS	-	[500]	[3.569]	[2.536]
RESULTADO DEL EJERCICIO	[45.139]	[39.377]	[33.997]	[51.237]
Intereses minoritarios	3.664	4.950	1.600	1.063
RESULTADO NETO DE LA DOMINANTE	[41.475]	[34.427]	[32.397]	[50.174]

14

Consejo de Administración
y Personal Directivo

Consejo de Administración

PRESIDENTE EJECUTIVO**D. Francisco Irazusta Rodríguez** ^{*(1)}**VICEPRESIDENTE**

Dominical

D. Emilio Ybarra Aznar**CONSEJERO COORDINADOR**

Independiente

D. Jorge Gabiola Mendieta ^{*(2)}**CONSEJERO**

Dominical

D. Enrique Migoya Peláez**CONSEJERO**

Dominical

D. Cristóbal Valdés Guinea**CONSEJERO**

Dominical

D. Alfonso Barandiarán Olleros**CONSEJERA**

Dominical

Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig**CONSEJERO**

Independiente

D. Juan María Román Gonçalves**CONSEJERA**

Independiente

Dña. Ana Muñoz Beraza**CONSEJERO**

Otros Externos

D. Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia ^{*(3)}**SECRETARIA**

No Consejera

Dña. Inés Núñez de la Parte

^{*(1)} Nombrado Consejero y Presidente Ejecutivo por el sistema de cooptación el 28 de abril de 2020, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para cubrir la vacante consecuencia del cese anticipado el 15 de octubre de 2018 de D. Guillermo Ulacia Arnaiz.

^{*(2)} Presidente no Ejecutivo y Consejero Otros Externos hasta el 28 de abril de 2020, fecha en que fue nombrado Consejero por el sistema de cooptación, previo informe y propuesta al efecto de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con la calificación de Independiente, y asimismo designado Consejero Coordinador Independiente.

^{*(3)} Nombrado por cooptación el 30 de enero de 2020 previo informe favorable al efecto de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para cubrir la vacante dejada tras el cese en dicha fecha de QMC Directorships, S.L.

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**

DIRECTOR DE TR USA

| **D. Francesc Ribas Collet**

DIRECTOR INDUSTRIAL PRODUCTOS TUBULARES

| **D. Jon Zarandona Rekalde**

DIRECTOR INDUSTRIAL ADJUNTO PRODUCTOS TUBULARES

| **D. Jon Bikandi Iturbe**

DIRECTOR INDUSTRIAL TR INDUSTRIAL

| **D. Andoni Jugo Orrantia**

DIRECTORA ECONÓMICA

| **Dña. Izaskun Eyara Alvarez ***

DIRECTORA ASESORÍA JURÍDICA

| **Dña. Inés Núñez de la Parte**

DIRECTOR SALES & OPERATIONS PLANNING

| **D. Miguel Garrido Iria**

DIRECTOR AUDITORÍA INTERNA

| **D. Francisco Torres Malo**

| * se incorpora al Comité Directivo del GRUPO en enero de 2020.

15 Direcciones del GRUPO TUBOS REUNIDOS



Sede Social

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

Oficinas Corporativas Bilbao

Máximo Aguirre, 18 bis, 8 - 2
48011 Bilbao (Spain)
Tel.: [+34] 945 89 71 00

Oficinas Corporativas Madrid

Claudio Coello, 88 - 1 B
28006 Madrid (Spain)
Tel.: [+34] 945 89 71 00



Tubos Reunidos Industrial

Barrio de Sagarribai, 2
01470 Amurrio (Álava - Spain)
Tel.: [+34] 945 89 71 00
inquiry.comercial@tubosreunidos.com

Productos Tubulares

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

Tubos Reunidos

Premium Threads

Polígono Industrial Subillabide
Avda. de la Const. 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 - 1
11130 Chiclana de la Frontera
(Cádiz - Spain)
Tel.: [+34] 945 89 71 00
info@trgroupservices.com

Aceros Calibrados (ACECSA)

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

RDT

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



USA

TUBOS REUNIDOS AMÉRICA
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

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

COREA DEL SUR

TUBOS REUNIDOS SEUL
Tel.: [+82] 108 000 35 73
info.korea@tubosreunidos.com

MADRID

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

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 Nº 5
Jakarta 12430 [Indonesia]
Tel.: [+62] 21 75 90 17 10
Fax: [+62] 21 75 90 17 20
info.asean@tubosreunidos.com

