



Grupo
Tubos Reunidos



En 2008 el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha realizado un ejercicio que hay que calificarlo de excelente, con un comportamiento en el fondo del negocio incluso mejor que el de 2007, lo que queda reflejado en un aumento del 14 por ciento en las ventas y del 7,6 por ciento en el EBITDA; y por haber obtenido un beneficio neto de 81,8 millones de euros en un contexto más difícil, especialmente en la última parte del año que ya anticipaba el deterioro generalizado de la economía internacional.

Las ventas consolidadas han ascendido a 728 millones de euros y el EBITDA a 153 millones, con unos fondos generados por el cash-flow de 103 millones que han permitido, una vez más, reforzar la estructura del GRUPO que encara el 2009 con una situación financiera envidiable, reflejada en una deuda neta equivalente a sólo 1,07 veces el EBITDA.

Hay que destacar, un año más, la satisfactoria evolución del negocio de tubos de acero sin soldadura en el que la apuesta por productos especiales de mayor valor añadido, la selección de mercados exteriores y la prioridad otorgada al sector de la energía, han permitido optimizar los márgenes y elevar la rentabilidad sobre ventas hasta los niveles más altos en nuestra actividad.

En este ejercicio, con el que finaliza el ámbito temporal del Plan Estratégico 2005-2008, es preciso destacar el cumplimiento de sus objetivos y el acierto de las decisiones tomadas, que tienen su reflejo en el espectacular crecimiento de todas las cifras económicas del GRUPO TUBOS REUNIDOS.

Precisamente estos objetivos, junto con la calidad, el medio ambiente y la seguridad y prevención, son los que han tenido prioridad en las inversiones realizadas en 2008 por importe de 37,4 millones de euros, cifra que iguala la de 2007.

Una vez más hay que reconocer la aportación que las personas de todas las Sociedades del GRUPO TUBOS REUNIDOS han realizado para la consecución de estos resultados junto a la de nuestros clientes, proveedores e instituciones colaboradoras.

Entre los acontecimientos más importantes de este ejercicio hay que hacer referencia a la decisión tomada en el mes de noviembre y de mutuo acuerdo de cancelar la fusión con el Grupo Condesa, en el convencimiento de que la crisis financiera e industrial no iba a permitir alcanzar los objetivos propuestos en la integración.

Igualmente hay que destacar, en el ámbito accionarial, la Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA), realizada en enero de 2008, por un 14,7 por ciento del capital social e importe de 170 millones de euros, que tuvo una inmejorable acogida y fue seguida por la inmensa mayoría de nuestros accionistas. En febrero se procedió a la amortización de las acciones así adquiridas.

En la misma línea de retribución al accionista, el Consejo propone ahora a la Junta General la distribución de un dividendo total con cargo al ejercicio 2008 de 25,2 millones de euros, un 31 por ciento del beneficio neto, que supone una rentabilidad del 4,2 por ciento sobre el precio medio de cotización del año.

En lo que respecta al ejercicio de 2009 en curso, junto a la no imprevista pero sí brusca y generalizada caída del mercado, habría que destacar la falta de visibilidad para prever la recuperación que, en todo caso, se producirá por la vía del mercado exterior cuando los clientes recuperen la confianza perdida, se reactiven los proyectos de inversión paralizados y se complete el proceso de reducción de inventarios. Entretanto hay que afirmar que, en comparación con crisis anteriores, nunca estuvo el GRUPO TUBOS REUNIDOS mejor preparado para superarla, en cuanto a su estrategia de productos y mercados y la solidez de su situación financiera.



INGRESOS NETOS

728m €

+14%

EBITDA

153m €

+8%

BENEFICIO POR ACCIÓN

0,47€

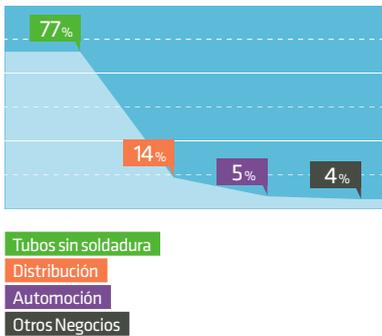
+12%

CONCEPTO	2008	2007	2006	2005
INGRESOS NETOS*	728.360	637.208	585.697	515.804
RESULTADO NETO*	81.846	85.101	60.407	32.122
CASH-FLOW NETO*	103.038	105.015	80.882	53.631
CASH-FLOW NETO / VENTAS (%)	14,1	16,5	13,8	10,4
ACTIVOS TOTALES*	749.991	762.413	634.707	578.059
FONDOS PROPIOS* (DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS)	218.606	334.195	285.770	239.929
EBITDA*	153.133	142.288	110.876	70.015
EBITDA / Ventas (%)	21,0	22,3	18,9	13,6
RESULTADO NETO / ACTIVOS (ROA) (%)	10,9	11,2	9,5	5,6
RESULTADO NETO / FONDOS PROPIOS (ROE) (%)	37,4	25,5	21,1	13,4
VALOR AÑADIDO*	270.480	256.877	219.678	180.480
PERSONAL AL 31-12	1.729	1.735	1.721	1.726
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL AL 31-12*	363.336	993.910	939.604	494.394
VALOR CONTABLE/ACCIÓN (EUROS)	1,3	1,6	1,4	1,2
PRECIO/VALOR CONTABLE (VECES)	1,66	2,97	3,27	2,08
BENEFICIO POR ACCIÓN (EUROS)	0,47	0,42	0,30	0,16
COTIZACIÓN MEDIA DEL AÑO (EUROS)	3,47	4,94	3,63	1,67

*DATOS EXPRESADOS EN MILES DE EUROS.

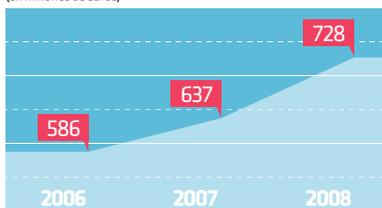


Distribución de las ventas del Grupo Tubos Reunidos



Ingresos netos del Grupo Tubos Reunidos

(en millones de euros)



La evolución de la economía mundial durante el año 2008 puede ser calificada como de especialmente volátil. Tras unos primeros meses en los que el alto nivel de actividad contribuyó a mantener el progresivo encarecimiento de las materias primas iniciado en 2007 y, con ello, los incrementos del precio final, se dio paso a un segundo semestre en el que la restricción del crédito y el deterioro de la confianza confirmaron una crisis que ha terminado afectando de forma significativa a todas las áreas geográficas y sectores económicos.

Cabe destacar, en este sentido, el deterioro general de los sistemas bancarios y financieros que ha provocado un endurecimiento de las condiciones de crédito al sector privado y, consecuentemente, una caída de las inversiones y el consumo. Este hecho, puesto de manifiesto inicialmente a raíz de la quiebra de importantes entidades en EE.UU., pero que posteriormente se ha trasladado al resto de países, ha motivado la intervención creciente de los gobiernos occidentales con el objetivo de reducir el impacto de la crisis. En este contexto, la economía mundial únicamente ha crecido el 1,1 por ciento, con un significativo retroceso de 2,5 puntos con respecto a las tasas del año anterior.

Por áreas geográficas, destaca la desaceleración de la economía de los Estados Unidos que redujo su crecimiento a la mitad, fijándolo un 1,1 por ciento y de la Unión Europea, cuya economía creció el 0,9 por ciento, dos puntos menos que el año anterior. Del mismo modo, mercados emergentes como China e India vieron ligeramente recortada su espectacular progresión a partir del segundo semestre.

A nivel nacional, el PIB creció en el conjunto del año tan sólo un 1,2 por ciento, una severa caída con respecto al alza de 3,8 experimentada el año anterior. Las causas principales de este retroceso fueron el abrupto descenso del consumo privado y el sensible deterioro del mercado inmobiliario, con su correspondiente efecto negativo sobre las tasas de desempleo.

La producción mundial de acero disminuyó un 1,2 por ciento y se situó en 1.327 millones de toneladas, con un descenso generalizado en casi todas las áreas geográficas. En el caso de la Unión Europea la producción alcanzó los 198 millones de toneladas, un 5,7 por ciento menos. La excepción fue de nuevo China, que volvió a experimentar un importante incremento de la producción de acero hasta alcanzar la cifra de 500 millones de toneladas, lo que equivale al 38 por ciento del total mundial.



En lo que respecta al mercado español, la producción en el año 2008 disminuyó un 2 por ciento respecto al año anterior, situándose en 18,6 millones de toneladas. Por su parte, el consumo aparente de productos siderúrgicos, excluidos los productos transformados, fue de 17,9 millones de toneladas, lo que equivale a una reducción del 23 por ciento. Este retroceso fue más acusado en los productos largos debido a la crisis en el sector de la construcción.

Las importaciones totales se situaron en 11,6 millones de toneladas, cifra un 22 por ciento inferior a la alcanzada en 2007. En este sentido, en el cómputo total destaca el drástico descenso de las importaciones procedentes de China que no pudo ser compensado con el incremento de las procedentes de la India. Por contra, las exportaciones de productos siderúrgicos y transformados experimentaron un incremento del 19 por ciento, superando en montante económico a las importaciones.

Ventas al mercado nacional y exportación



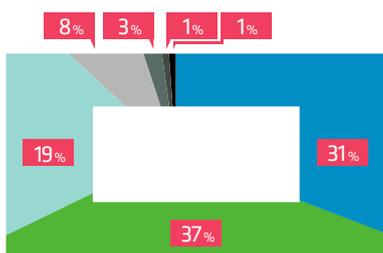
La cifra de negocios del Grupo Tubos Reunidos creció el 14 por ciento en 2008, a pesar de la desfavorable coyuntura de mercado

ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO



Destino de las ventas de tubos sin soldadura

(en %)



- Unión Europea
- Norteamérica (USA y Canadá)
- Lejano Oriente
- Oriente Medio
- Latinoamérica
- África
- Resto Europa



La especialización en productos de mayor valor añadido y la selección de mercados han permitido obtener unos excelentes resultados en el negocio de tubos de acero sin soldadura

El sector de tubos de acero sin soldadura mantuvo, al igual que la economía en general, un buen dinamismo en la primera parte del año y una evolución menos positiva a partir del segundo semestre.

La producción mundial se situó en 37 millones de toneladas, cifra ligeramente superior a los 36 millones de toneladas registrados en 2007, impulsada por la alta demanda de tubos dirigidos a la industria de gas y petróleo, fundamentalmente en EE.UU. y Oriente Medio, así como por la demanda de países emergentes, tales como India y China.

En el caso de la Unión Europea, por el contrario, el dato no es tan positivo; la producción alcanzó los 5,8 millones de toneladas, lo que supuso una caída del 5,3 por ciento con respecto al año anterior, mientras que el consumo aparente alcanzó únicamente los 3,7 millones de toneladas, un 12 por ciento menos, consecuencia clara de la reducción de la actividad económica en esta área geográfica, fundamentalmente en la última parte del año.

Adicionalmente, la competencia desleal y beligerante de fabricantes procedentes de China, país de origen del 54 por ciento de las importaciones de la Unión Europea en 2008 y que en los últimos cuatro años ha multiplicado por 40 sus ventas en este mercado, forzó a la habilitación de un procedimiento de defensa por parte de la industria tubera europea de carácter totalmente novedoso y denominado "Threat of injury" que, se espera tendrá efectos beneficiosos para la industria comunitaria a partir de 2009.

En el mercado nacional, por su parte, la producción de tubos de acero sin soldadura se incrementó un 7,7 por ciento. Las importaciones se redujeron un 1,8 por ciento, repitiendo China y Alemania como principales países de origen. En contraste, las exportaciones crecieron un 18,1 por ciento, siendo los Estados Unidos el principal cliente. Finalmente, y de la misma forma que lo indicado para la U.E., el consumo aparente disminuyó de forma significativa, siendo un 9,1 por ciento inferior al del año precedente.

En este contexto, el importe de la cifra de negocios correspondiente a la actividad de tubos de acero sin soldadura del GRUPO, eliminadas las operaciones intergrupo, ascendió a 560 millones de euros, un 17 por ciento superior a la del ejercicio anterior. Esta cifra representó el 77 por ciento del total facturado por el GRUPO TUBOS REUNIDOS.



TUBOS REUNIDOS

A pesar de la desfavorable coyuntura económica, TUBOS REUNIDOS obtuvo en 2008 unos excelentes resultados, logrando un nuevo récord absoluto en su cifra de negocios de 359 millones de euros, un 18,8 por ciento más que en el ejercicio anterior, y un beneficio después de impuestos de 44,8 millones de euros, sin dividendos de filiales, el segundo mayor de su historia. Por su parte, el EBITDA ascendió a 84,7 millones de euros, un 11,6 por ciento más, con una autofinanciación -sin dividendos- de 55,7 millones de euros.

La tendencia alcista de las materias primas, fundamentalmente chatarra y ferroaleaciones, fue una constante desfavorable en la primera parte del año, del mismo modo que el coste de la energía y los fletes, variables que pudieron ser contrarrestadas por TUBOS REUNIDOS con su acertada estrategia dirigida al aumento de las especialidades y los productos de más valor añadido, la mejora de productividad de las instalaciones y la reducción del conjunto de costes.

De este modo, dos terceras partes de la cifra de negocio de TUBOS REUNIDOS, y el 58 por ciento de las unidades físicas vendidas han correspondido a productos especiales, con especial protagonismo de la tubería para petróleo (OCTG), que ha triplicado la cifra de ventas. Por otra parte, la cifra de producción en unidades físicas aumentó un 12 por ciento con respecto al año anterior, constituyendo un nuevo récord en la historia de TUBOS REUNIDOS consecuencia de las inversiones realizadas en los últimos años, así como de la adecuada gama de productos contratada, que ha permitido una utilización óptima de las instalaciones productivas.

El mercado nacional acaparó el 26 por ciento de las toneladas vendidas frente al 74 por ciento del mercado exterior, que tuvo un excelente comportamiento con un incremento del 21 por ciento de las toneladas despachadas y una mejora del 11 por ciento del precio de venta medio.

Datos económicos más significativos Tubos Reunidos

(en miles de euros)

Capital	17.468
Fondos Propios	87.970
Activo Total	400.631
Cifra de Negocios	358.992
Autofinanciación	142.874
Resultado 2008*	131.997
EBITDA	84.681
Plantilla Fija 31-12	769

*Incluidos 87,2 millones de dividendos de filiales.

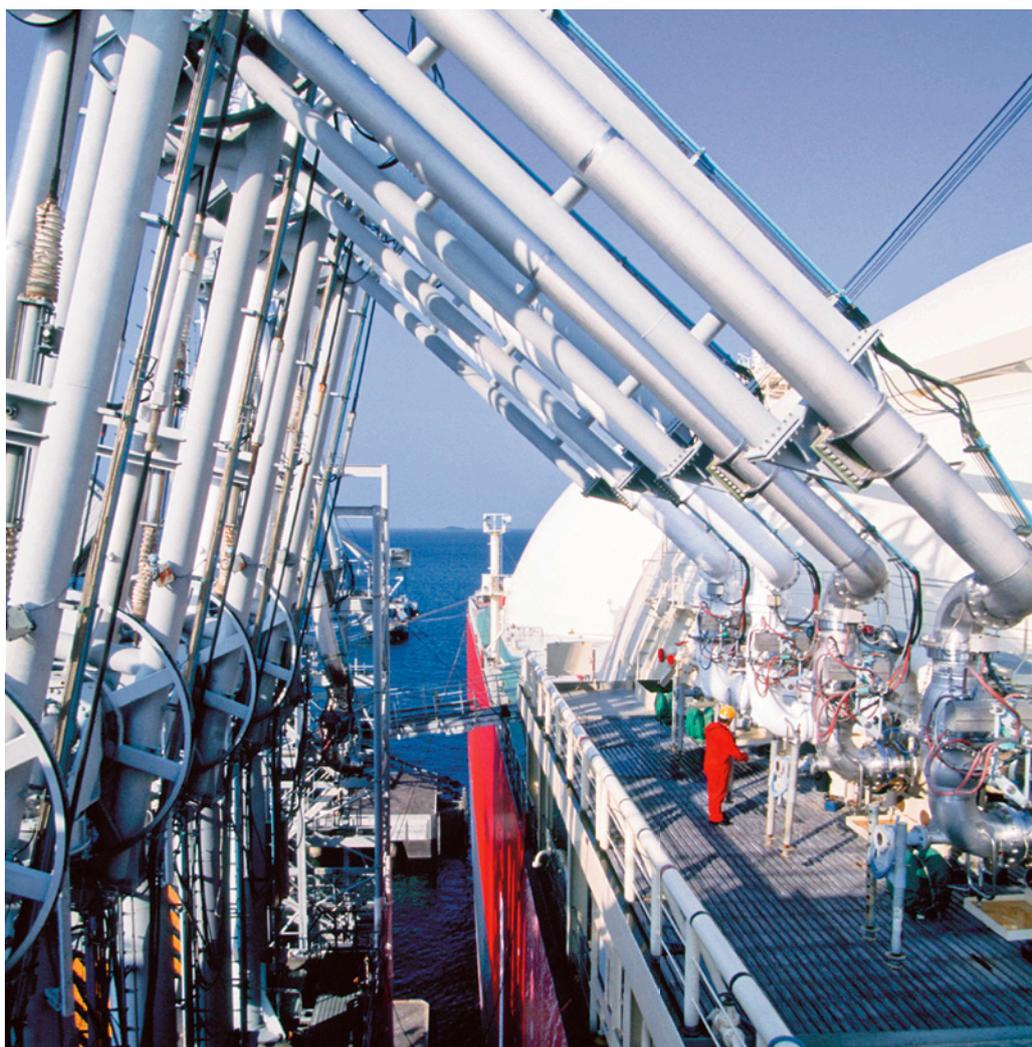
En 2008 TUBOS REUNIDOS ha vendido sus productos a 95 clientes en el mercado nacional y exportado a 301 clientes distribuidos en 52 países, siendo los principales mercados Estados Unidos y la India.

Datos económicos más significativos
Productos Tubulares

(en miles de euros)

Capital	17.000
Fondos Propios	76.120
Activo Total	149.634
Cifra de Negocios	197.110
Autofinanciación	44.363
Resultado 2008	39.259
EBITDA	59.848
Plantilla Fija 31-12	426

Cifra de negocios
197m€



PRODUCTOS TUBULARES

El ejercicio 2008 volvió a ser sobresaliente para PRODUCTOS TUBULARES, que obtuvo una cifra de negocios récord de 197 millones de euros, un 12 por ciento superior, e incrementó también un 4 por ciento su resultado neto después de impuestos, situándolo por encima de los 39 millones de euros de beneficio. Por su parte, el EBITDA supuso un 30 por ciento sobre las ventas.

Estos magníficos resultados certifican la eficiencia, rentabilidad y adecuada gestión del riesgo de la Compañía, que ha sabido incrementar los márgenes de sus productos de mayor valor añadido compensando así la inestabilidad de los mercados de divisas y materias primas.

Por productos, el mayor protagonismo recayó nuevamente en el tubo de grandes dimensiones, aleados e inoxidable, que, en conjunto, supusieron el 75 por ciento de las toneladas vendidas en 2008, confirmando de esta forma el éxito de la apuesta estratégica realizada por la empresa para proceder a la fabricación de estos tubos de elevado nivel de especialización.

En lo que hace referencia a la distribución geográfica de las ventas, el 93 por ciento se concentraron en el mercado exterior, siendo el 41 por ciento de las mismas destinadas a países de la Unión Europea.



Ventas de
129m€

UNIDADES DE DISTRIBUCIÓN

ALMESA

A Coruña
Algeciras
Andoain
Barcelona
Bilbao
Cantabria
Chiclana de la Frontera
Gijón
Girona
Huelva
Madrid
Murcia
Sevilla
Tarragona
Tenerife
Valencia
Valladolid
Vigo
Zaragoza
Oporto (Portugal)

PROCALSA

Alicante
Almería
Burgos
Granada
León
Málaga
Ourense
Pamplona
Ponferrada
Salamanca
Sevilla
Valencia



DISTRIBUCIÓN

La actividad del Grupo Almesa en el ejercicio 2008 ha estado condicionada por la evolución desfavorable de los mercados en los que opera, obteniendo una cifra de ventas de 129 millones de euros, ligeramente inferior a la del ejercicio precedente.

El sector de la construcción ha experimentado una desaceleración en el primer semestre que ha evolucionado negativamente hasta final de año. El resto de segmentos del mercado mantuvo una evolución más positiva aunque en los últimos meses del año se fue contagiando de la citada caída de la construcción.

En el negocio de conducciones industriales se ha continuado en la línea de rentabilidad marcada en años anteriores gestionando los precios de venta y márgenes desde la posición de liderazgo en los segmentos de tubo sin soldadura y soldados para conducción. Paralelamente se han reforzado las apuestas de complementos (válvulas) como eje de crecimiento rentable en los productos relacionados con los tubos.

En el negocio de fontanería se ha continuado en la potenciación de los productos estratégicos (plásticos, aislamiento, calefacción) sobre la base del liderazgo en los tradicionales (accesorio de cobre y acero). Para reforzar la línea de crecimiento rentable se ha redefinido la política de precios en tubo de cobre, debido a su bajo margen.

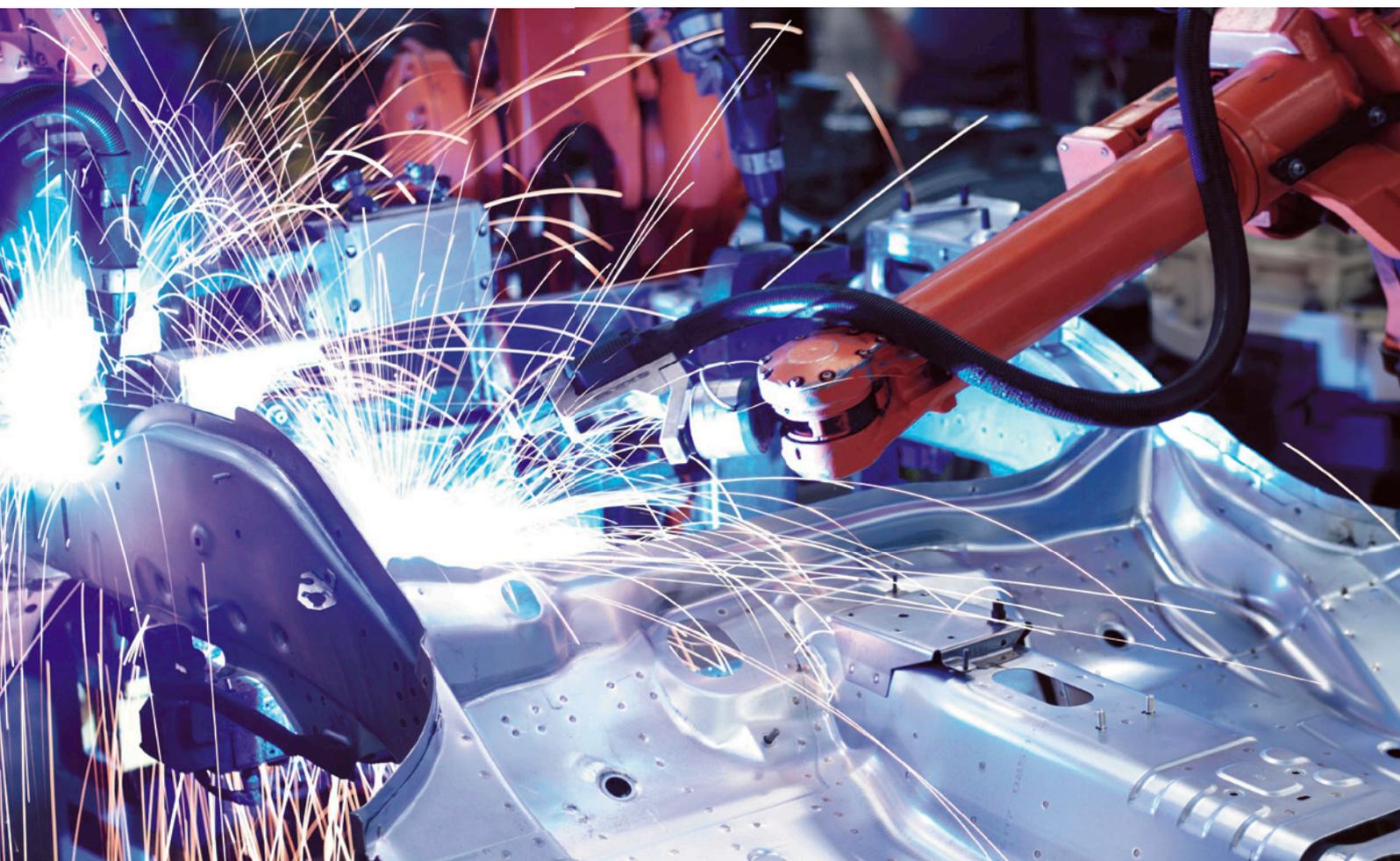
El Grupo Almesa operó en 2008 con 33 unidades de distribución y desarrolló su actividad a través de cuatro negocios base: industrial, fontanería, climatización y suministro industrial. En el conjunto del año se comercializaron más de 75.000 referencias de productos para una cartera de 12.000 clientes.

En el apartado de gestión, en 2008 se ha culminado el proyecto de mejora y modernización de la Sociedad aprobando el Plan Almesa 2010 que incluye un rediseño de los procesos a todos los niveles de la empresa, la automatización de tareas y la implantación del sistema informático SAP.

Datos económicos más significativos
Grupo Almesa

(en miles de euros)

Capital	18.000
Fondos Propios	25.603
Activo Total	104.889
Cifra de Negocios	129.097
Autofinanciación	1.078
Resultado 2008	22
Plantilla Fija 31-12	278



AUTOMOCIÓN

El ejercicio 2008 ha sido desigual para INAUXA, que si bien aumentó un 4 por ciento su cifra de negocio, situándola en 36,8 millones de euros, vio disminuir ligeramente su resultado y EBITDA. Las principales causas han sido el elevado incremento de los precios de las materias primas, la drástica caída de la actividad en el segundo semestre del año y la inestabilidad del dólar.

En este sentido, la reducción en la demanda mundial de vehículos supuso la acumulación por parte de los principales fabricantes de unidades pendientes de venta y la consiguiente paralización de la producción a partir del segundo semestre del año. Frente a ello INAUXA ha reaccionado adaptando su capacidad de producción a la demanda existente, mediante la reducción de los turnos de trabajo.

Durante el conjunto del ejercicio la Compañía realizó un importante esfuerzo en I+D+i, centrado en el desarrollo de nuevos conceptos de "links" con el empleo de materiales alternativos, así como el desarrollo de nuevos productos requeridos por los principales clientes.

En el capítulo inversor, INAUXA aprobó proyectos por valor de 2,1 millones de euros, en su mayor parte destinados a la ampliación de la capacidad de montaje de "links".

Datos económicos más significativos Inauxa

(en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	11.140
Activo Total	25.335
Cifra de Negocios	36.846
Autofinanciación	3.322
Resultado 2008	809
EBITDA	3.058
Plantilla Fija 31-12	157



Datos económicos más significativos
TR-LENTZ

(en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	5.683
Activo Total	13.143
Cifra de Negocios	11.231
Autofinanciación	380
Resultado 2008	(706)
Plantilla Fija 31-12	45

Datos económicos más significativos
TRANDSA

(en miles de euros)

Capital	1.900
Fondos Propios	2.235
Activo Total	16.622
Cifra de Negocios	18.995
Autofinanciación	747
Resultado 2008	575
Plantilla Fija 31-12	9

OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES

La actividad de TR-LENTZ se ha visto afectada en el conjunto del año por una subida récord en el precio del polietileno y la drástica bajada de la demanda en el segundo semestre, factores que determinaron un descenso del 13 por ciento en la cifra de negocios de la Sociedad y la obtención de unos resultados negativos, al estrecharse de manera acusada los márgenes.

Por familias de producto, la mayor bajada en los ingresos se produjo en los depósitos para gasóleo, con una caída del 30 por ciento, provocada por la débil demanda del sector de calefacción. La evolución fue igualmente negativa para las ventas de unidades destinadas a embalaje y saneamiento, aunque con reducciones porcentuales menos significativas, mientras que únicamente se incrementaron ligeramente las ventas de unidades destinadas al almacenamiento de agua.

Al objeto de invertir esta situación desfavorable, TR-LENTZ ha procedido a optimizar los recursos y adecuar el sistema productivo a la demanda real de las ventas, reduciendo el stock y reestructurando los departamentos de mantenimiento, industrialización e I+D+i.

En lo que respecta a TUBOS REUNIDOS DE ANDALUCIA (TRANDSA), el año 2008 puede calificarse como excelente, con un incremento del 66 por ciento en la cifra de negocios, resultando determinante la evolución positiva de la demanda en las actividades de construcción y mantenimiento de centrales térmicas y, sobre todo, la construcción de buques, principales sectores clientes de la compañía.

Este hecho, unido a la satisfactoria repercusión en los precios del incremento del coste de las materias primas durante la primera parte del año, permitieron a la Sociedad alcanzar un beneficio neto de 575 miles de euros, una nueva cifra récord.

Por su parte, la actividad de BOTELLAS para contener gases de altas presiones experimentó un retroceso en línea con el resto de fabricantes del sector, motivado tanto por el exceso de capacidad instalada como por el recrudescimiento de la crisis en la segunda mitad del ejercicio, que trajo consigo un drástico freno en la entrada de pedidos. Todo ello ha supuesto que el presupuesto inicial de este negocio haya quedado en un 80 por ciento de la cifra total prevista.

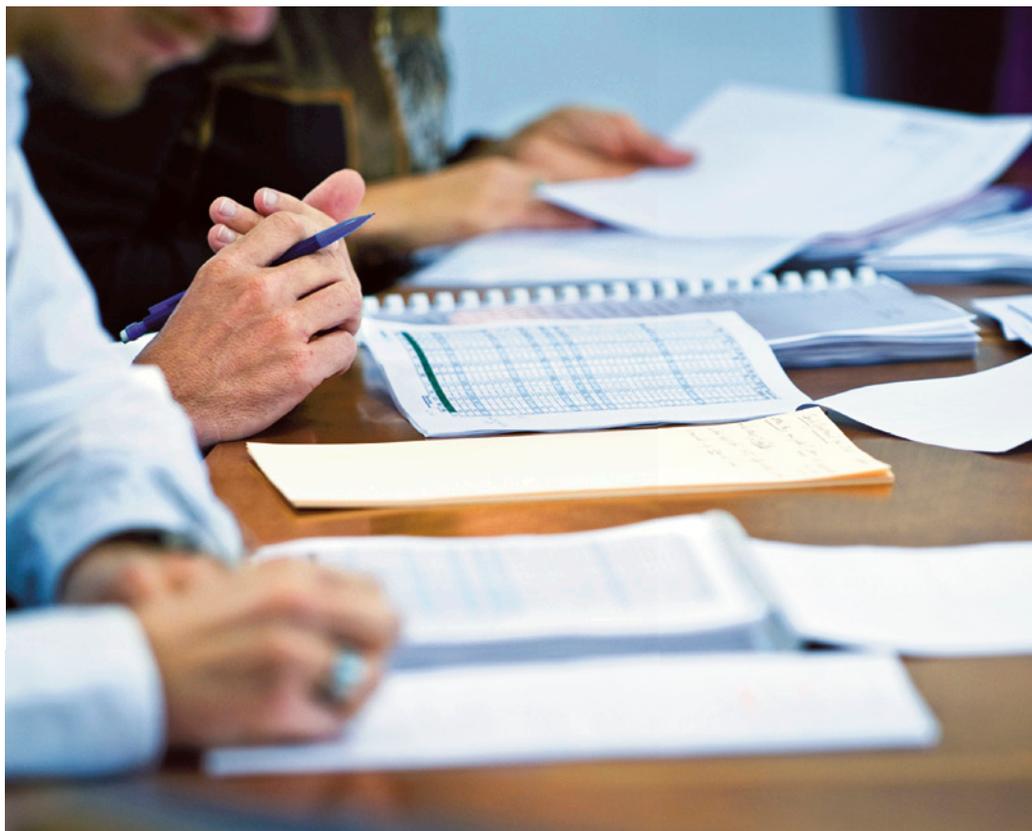
Evolución del Cash-Flow y de los resultados del Grupo Tubos Reunidos

(en millones de euros)



Estructura financiera del Grupo Tubos Reunidos

(en %)



EL GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido en 2008 un beneficio neto de 81,8 millones de euros y un EBITDA de 153,1 millones, lo que supone un incremento del 7,6 por ciento respecto al obtenido en 2007. Las ventas consolidadas han ascendido a 728,4 millones de euros, un 14,3 por ciento más que en el ejercicio precedente. En consecuencia el ejercicio 2008, a pesar de la crisis financiera y económica internacional vivida en toda su intensidad a partir de verano, ha vuelto a ser un año excelente, con un resultado muy similar al récord histórico de 85,1 millones de euros alcanzado en 2007.

El ejercicio 2008 ha tenido dos partes muy diferenciadas. Una primera parte del año, hasta julio, en la que el ritmo de actividad se mantuvo relativamente fuerte y la demanda global de petróleo y gas continuó en aumento, con un incremento generalizado de los precios de venta del tubo sin soldadura. A partir del tercer trimestre la actividad económica se estancó, la demanda se ralentizó y los precios de venta se estabilizaron. En este contexto, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha continuado desarrollando los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2004-2008 potenciando

la competitividad y la eficiencia interna e incrementando las ventas de tubos de mayor valor añadido, con una importante mejora en el mix de tubos especiales, que han pasado a representar el 62 por ciento del total (frente al 54 por ciento de 2007).

La tendencia alcista de los precios de materias primas (chatarra y ferroaleaciones) continuó moderadamente en los primeros meses del año, para crecer de forma espectacular a partir del mes de abril y caer en el último trimestre a niveles de principios de año. El precio del petróleo alcanzó niveles históricos llegando a los 150\$ el barril, arrastrando con ello los costes de las energías y los fletes. El IPC inició un rápido descenso en la última parte del año acabando en el 1,4 por ciento anual. Este aumento de costes exigió un importante esfuerzo comercial para su repercusión al mercado, lo que se logró de manera muy satisfactoria.

En enero de 2008 se realizó a los accionistas la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de un 14,7 por ciento del capital de la sociedad por importe total de 170 millones de euros. La amortización de estas acciones propias se

formalizó en febrero del mismo año.

Tras la referida operación los fondos propios consolidados, después de la distribución de beneficios, ascienden a 218,6 millones de euros y el activo total del GRUPO a 749,9 millones de euros, con un fondo de maniobra de 125,6 millones de euros. La financiación a largo plazo, así como los buenos resultados alcanzados en 2008, permiten mantener una sólida estructura financiera del GRUPO con un endeudamiento bancario neto de 164,2 millones de euros equivalente a 1,07 veces el EBITDA.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS sigue reforzando su estructura de balance con unos Capitales Permanentes de 473,9 millones de euros que representan el 63,2 por ciento del pasivo, una rentabilidad sobre Fondos Propios (ROE) del 37,4 por ciento (25,5 por ciento en 2007) y una rentabilidad sobre activos (ROA) del 10,9 por ciento (9,5 por ciento en 2006 y 11,2 por ciento en 2007). Todo ello representa una posición financiera holgada y saneada y una ventaja competitiva ante la incertidumbre en 2009 de la economía en general.



Los 37 millones de euros invertidos en 2008 materializan la firme apuesta por el desarrollo tecnológico y la mejora competitiva

Inversiones del Grupo Tubos Reunidos
(en millones de euros)



Las sociedades que integran el GRUPO TUBOS REUNIDOS realizaron en 2008 inversiones por importe global de 37,4 millones de euros, de los cuales 32,8 millones tuvieron como destino el negocio principal de tubos de acero sin soldadura.

El esfuerzo inversor se centró tanto en la mejora de la productividad de las instalaciones, la reducción de costes y la especialización en productos de mayor valor añadido como en elevar el nivel técnico del personal y los distintos procesos. Del mismo modo, se realizaron numerosas mejoras en materia de medio ambiente, seguridad y prevención.

La planta de TUBOS REUNIDOS en Amurrio acogió inversiones por valor de 24,1 millones de euros, siendo especialmente relevantes las destinadas a la adecuación de la laminación y acabados a un “mix” de productos más exigente y las dirigidas a la mejora de la calidad del producto. De manera específica, cabe destacar la inversión de 7,9 millones en el refuerzo del banco de empuje, que implica la renovación completa del tren de laminación.

Por otro lado, es preciso reseñar el inicio del proyecto de instalación de la nueva línea de acabado para tubos especiales, inversión extraordinaria aprobada en el ejercicio anterior, presupuestada en 19,3 millones de euros.

En el área de I+D+i, y en colaboración con laboratorios y centros tecnológicos, se han desarrollado y puesto en marcha numerosos proyectos, entre los que destacan los relacionados con la detección prematura de defectos en los tubos, la laminación de tubería de alta aleación o la mejora dimensional durante la laminación en caliente.

En lo que respecta a PRODUCTOS TUBULARES, la Sociedad destinó 8,5 millones a inversiones, entre las que cabe reseñar las dirigidas al enderezado de tubos de fuerte espesor, el temple de los tubos especiales y la inspección de los tubos inoxidables mediante líquidos biodegradables o las dirigidas a la plena capacitación y seguridad en la fabricación de acero.

En el área de I+D+i, además de las pruebas para el desarrollo de nuevos productos, se han rediseñado los métodos de calentamiento de lingotes para mejora de la productividad y ajustado las composiciones químicas al objeto de evitar defectos en el producto final y obtener características mecánicas más estables y optimizadas.

Entre el resto de Sociedades del GRUPO TUBOS REUNIDOS, destacar las nuevas inversiones realizadas por el grupo ALMESA e INAUXA (ampliación de la capacidad de montaje de “links”), así como la importante actividad de I+D+i desarrollada por TR-LENTZ.



En el área de recursos humanos, pilar básico de actuación para el fortalecimiento competitivo del GRUPO y el cumplimiento de los objetivos estratégicos, se ha seguido trabajando con la finalidad de contar con una plantilla adecuadamente dimensionada, motivada y con una cualificación óptima para los retos tecnológicos que se plantean.

En materia de Seguridad, Prevención y Salud Laboral, cabe destacar que, siendo ésta un área de marcada prioridad para la Compañía, se han continuado obteniendo mejoras en la accidentalidad gracias a las importantes inversiones realizadas tanto en la mejora de las instalaciones productivas, como en los sistemas de gestión integrada de la prevención.

En el área de actividades relacionadas con la gestión y desarrollo de los recursos humanos se continúa activando proyectos que, como el estudio de opinión llevado a cabo durante este ejercicio, buscan pautas de mejora permanente en la capacitación e integración de todas las personas que integran la organización.

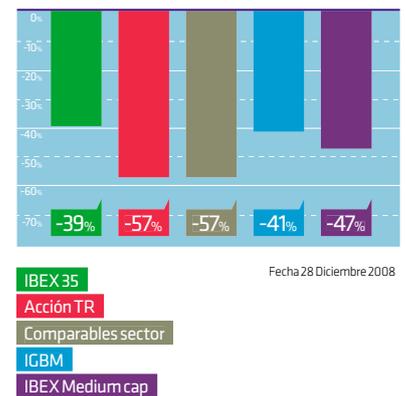
En el apartado de formación, el GRUPO TUBOS REUNIDOS sigue realizando un importante esfuerzo, en el convencimiento de que el mantenimiento de un elevado nivel técnico y profesional de la plantilla es condición indispensable para la mejora continua de la calidad del producto y del servicio al cliente, por lo que se han impartido cursos que abarcan tanto contenidos netamente operativos como otros orientados a la implementación de sistemas de gestión acordes con tendencias de futuro.

Una vez más, resulta obligado agradecer el compromiso y la dedicación del conjunto de personas que forman parte del GRUPO TUBOS REUNIDOS, en todas sus sociedades, estructuras y niveles profesionales, sin cuya colaboración no hubiese sido posible la puesta en práctica de todas estas actuaciones ni el éxito en los resultados obtenidos.



Evolución del precio de la acción

(en %) Fig. 1



DATOS RELEVANTES

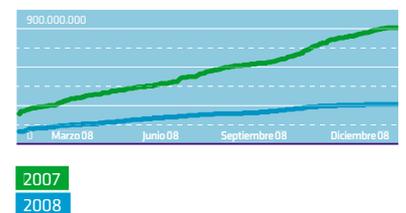
El capital social de Tubos Reunidos a 31 de Diciembre de 2008 es de 17.468.088,80 Euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,1 euros de valor nominal. Estas acciones se encuentran admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en el mercado continuo del sistema de interconexión bursátil (SIBE) de la Bolsa de Madrid.

Como variación significativa respecto al ejercicio anterior hay que resaltar la Oferta Pública de Adquisición (OPA) realizada por TUBOS REUNIDOS sobre 30.249.112 acciones propias, representativas del 14,76 por ciento del capital, y que fue culminada con éxito el 10 de enero de 2008, tal como se comunicó a la CNMV. Una vez perfeccionada la operación, se procedió a la amortización de dichas acciones, quedando el capital social establecido en el importe anteriormente indicado.

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

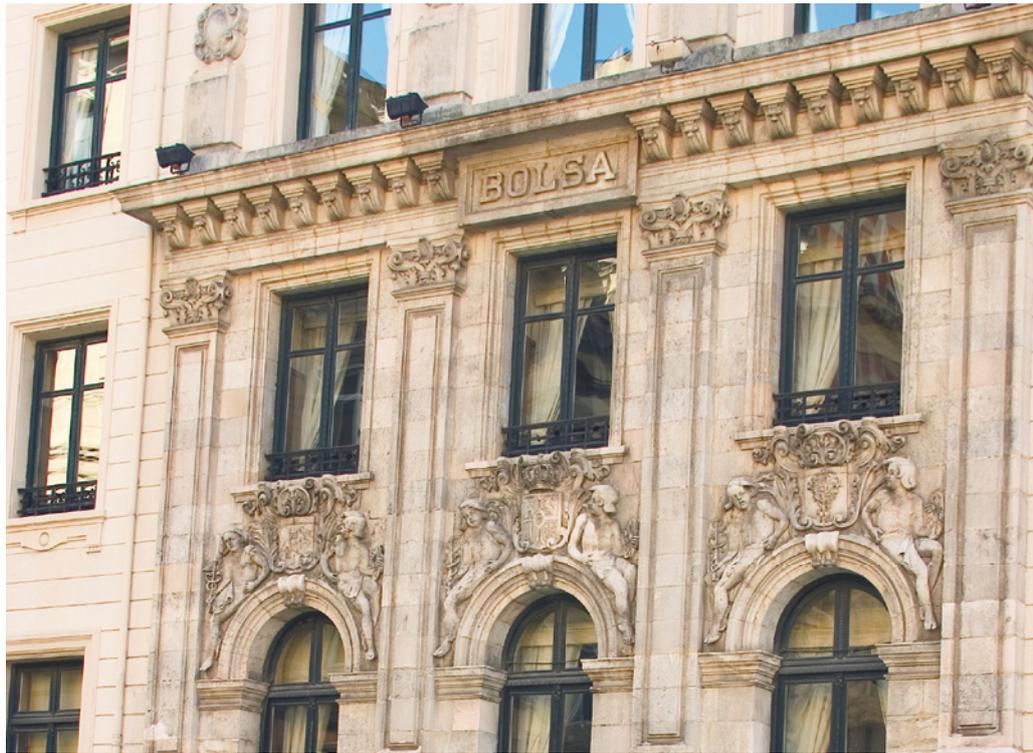
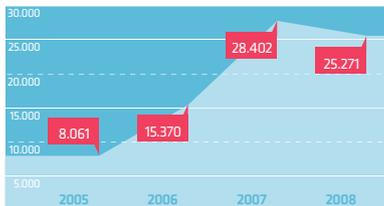
Evolución de la contratación

(en millones de euros) Fig. 2



Dividendo total

(en miles de euros)



EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Los mercados internacionales han sufrido en 2008 uno de los peores ejercicios que se recuerdan con retrocesos no vistos en los principales índices desde hace décadas. Como causa principal de esta negativa evolución, está la crisis financiera global que ha alcanzado a toda clase de activos financieros y que ha provocado fuertes tensiones de liquidez, así como la elevación de la prima de riesgo, asociada a la volatilidad e incertidumbre existente sobre la evolución futura de la economía y que ha afectado de forma significativa a la valoración de las empresas.

Es importante destacar también que en este escenario de falta absoluta de liquidez en todos los mercados financieros, la Bolsa ha sido una de las únicas referencias para proveerla, lo que ha generado fuertes ventas de inversores necesitados de la misma. Esto, naturalmente, ha tenido un efecto mayor en aquellos valores con una liquidez menor.

La cotización de TUBOS REUNIDOS no ha sido ajena a la evolución del mercado, siendo, no obstante, ésta misma similar a la de las principales compañías comparables en el sector como se puede ver en la siguiente tabla:

Ibex35	-39%
TRG	-57%
Comparables sector	-57%
IGBM	-41%
IBEX Medium cap	-47%

El resumen de los precios de cotización es el siguiente;

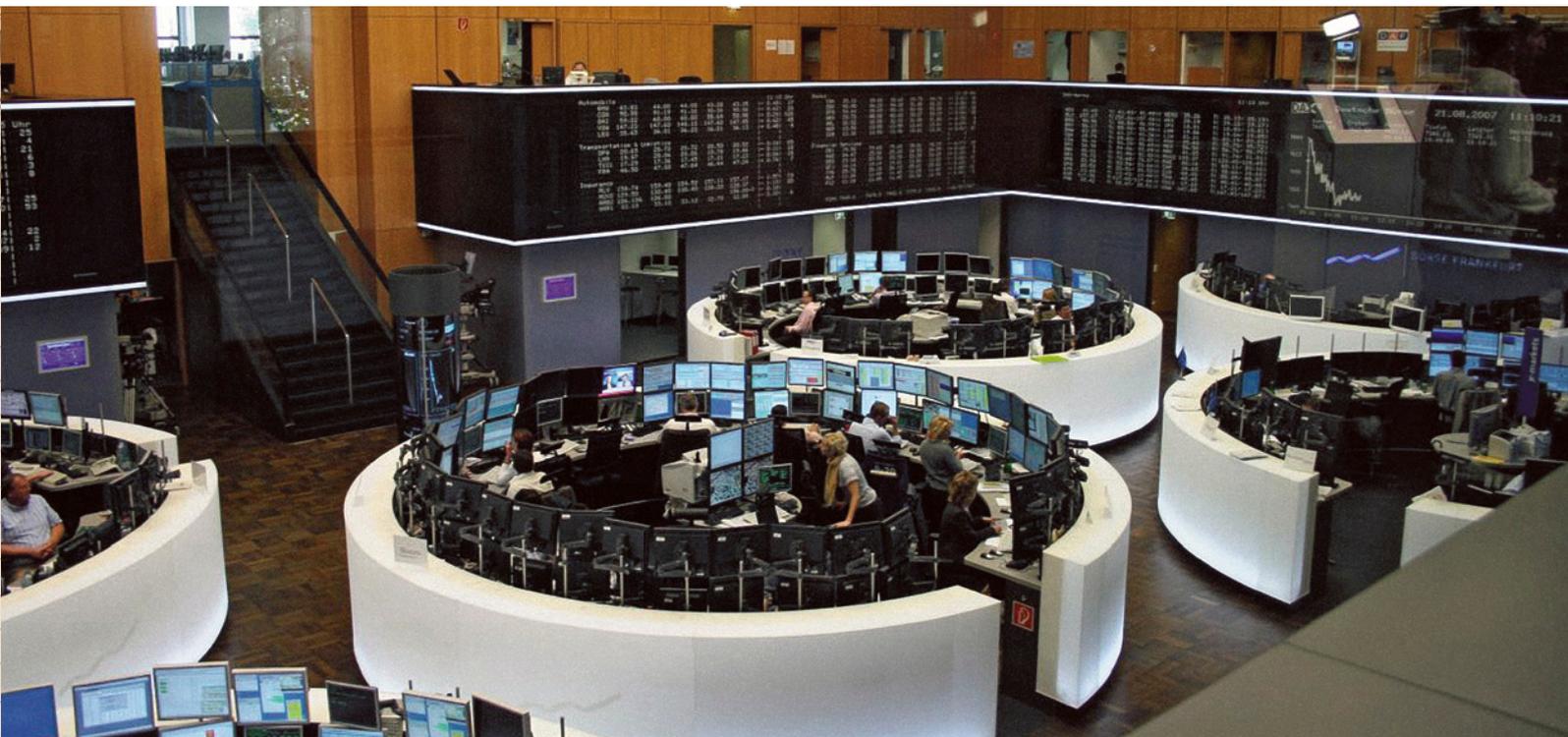
Precios	Euros/Acción	Fecha
Mínimo	1,65	27-oct
Máximo	5,14	02-ene
Último	2,08	30-dic
Medio	3,47	

Respecto a la liquidez, la cotización de la acción tuvo una frecuencia de contratación del 100 por ciento durante todo el año (254 días). No obstante, como se puede observar en el cuadro siguiente, y en línea con la tónica generalizada del mercado, los niveles de contratación durante 2008 han sido sensiblemente inferiores a los de 2007.

Nº Acciones contratadas (miles)

2008	Valores	Efectivo
1er Trimestre	23.439	97.076
2do Trimestre	15.409	65.201
3er Trimestre	14.065	48.433
4to Trimestre	20.108	42.545
Total	73.021	253.255

2007	Valores	Efectivo
1er Trimestre	54.298	250.675
2do Trimestre	29.913	143.713
3er Trimestre	31.804	161.982
4to Trimestre	40.696	217.389
Total	156.711	773.759



AUTOCARTERA

Con el fin de fomentar la liquidez en la cotización de la compañía, TUBOS REUNIDOS ha suscrito un contrato de liquidez, tal como se comunicó a la CNMV mediante Hecho Relevante del día 21 de julio de 2008, que entró en vigor el 8 de septiembre, y que cumple en su totalidad con lo previsto en la Circular 3/2007, de 19 de diciembre, cuyas principales características son las siguientes:

a) Identidad del Intermediario financiero: Norbolsa, S.V., S.A.

b) Valor objeto del Contrato y mercado en el que se realizarán las operaciones: acciones ordinarias y únicas de TUBOS REUNIDOS, S.A., cotizadas en el Mercado Continuo, en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

c) Operativa se realizará a través de la mercantil CLIMA, S.A.U, sociedad participada al 100 por ciento por TUBOS REUNIDOS, S.A.

d) Periodo de vigencia: seis meses a partir de la entrada en vigor (8 de septiembre de 2008). El contrato se entenderá tácitamente prorrogado por igual periodo, salvo indicación contraria de las partes.

e) Número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociadas al contrato: 300.000 acciones.

f) Efectivo destinado inicialmente a la cuenta de efectivo: un millón ochocientos mil euros (1.800.000 euros). Este importe fue incrementado en 3.000.000 de euros, tal como se comunicó, el 20 de octubre de 2008.

El saldo de la autocartera a 31 de diciembre de 2008 es de 810.668 títulos, lo que representa un 0,46 por ciento del capital social de la compañía.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

El Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS propondrá a la Junta General el reparto de un dividendo total con cargo al beneficio del ejercicio 2008 de 25.271.730 euros, el 31 por ciento del beneficio.

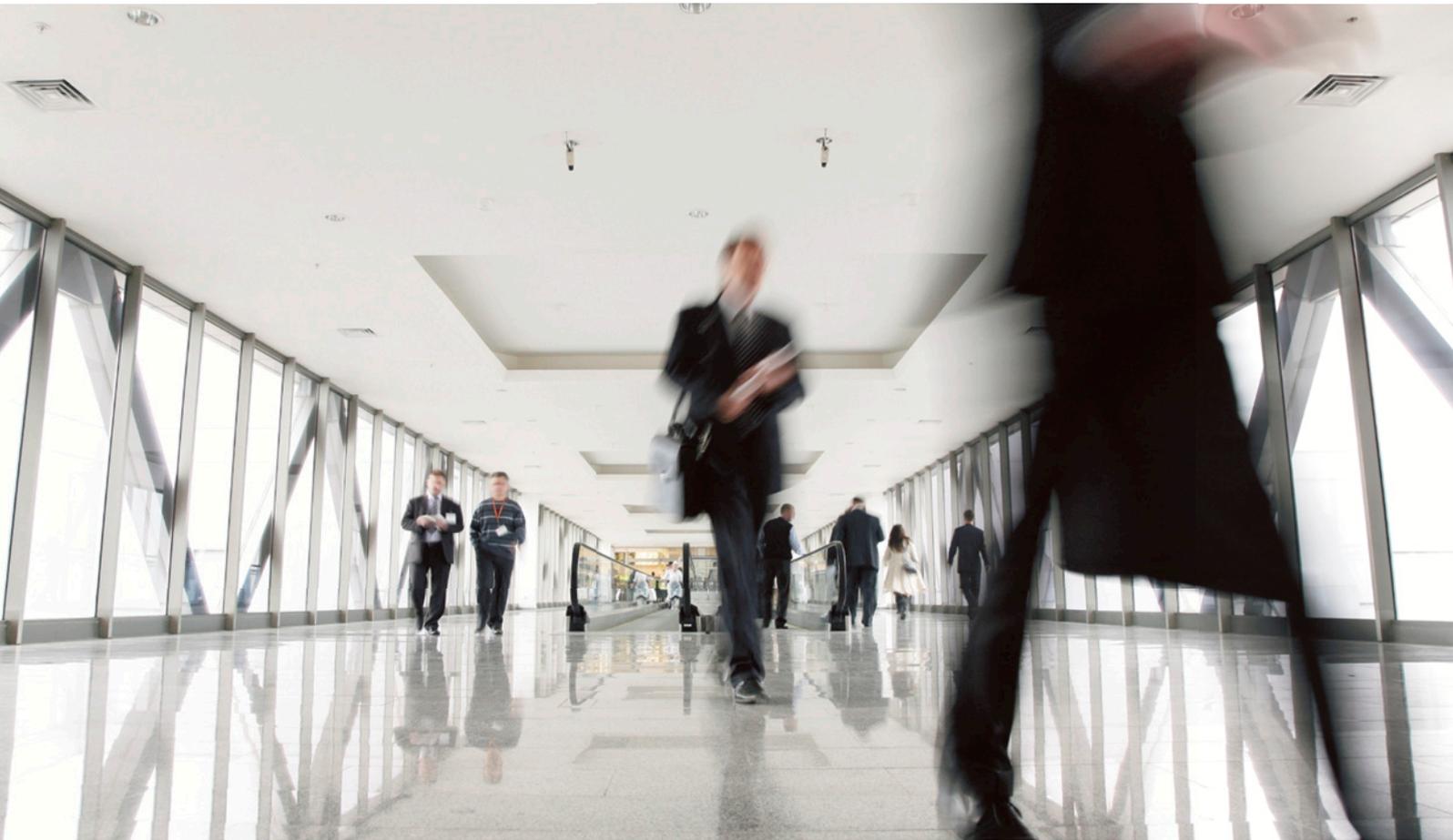
Su distribución por periodos de pago es el siguiente:

1º a cuenta	oct-08	0,035
2º a cuenta	dic-08	0,035
3º a cuenta	abr-09	0,035
4º complementario	jul-09	0,04
Total		0,145

Este dividendo total de 0,145 euros/acción, supone una rentabilidad del 4,2 por ciento sobre el precio medio de cotización en 2008.

RELACIONES CON ACCIONISTAS E INVERSORES

TUBOS REUNIDOS, en su afán de dotar de la mayor transparencia a su comunicación con la comunidad inversora y de analistas, así como con el fin de dotar del mejor servicio a los mismos, ha decidido impulsar el área específica de Relación con Inversores cuya tarea principal será servir como cauce de comunicación entre la compañía y sus accionistas, analistas, así como con el resto de la comunidad inversora.



El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) correspondiente al ejercicio 2008 se puede consultar íntegro en la página web de la Sociedad (www.tubosreunidos.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

Así mismo, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 202.5 de la Ley de Sociedades Anónimas, en redacción introducida por la Ley 16/2007, el IAGC se incluye, por primera vez en las sociedades cotizadas, como una sección separada del Informe de Gestión del ejercicio 2008. A continuación se destacan los aspectos más significativos del mismo.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

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

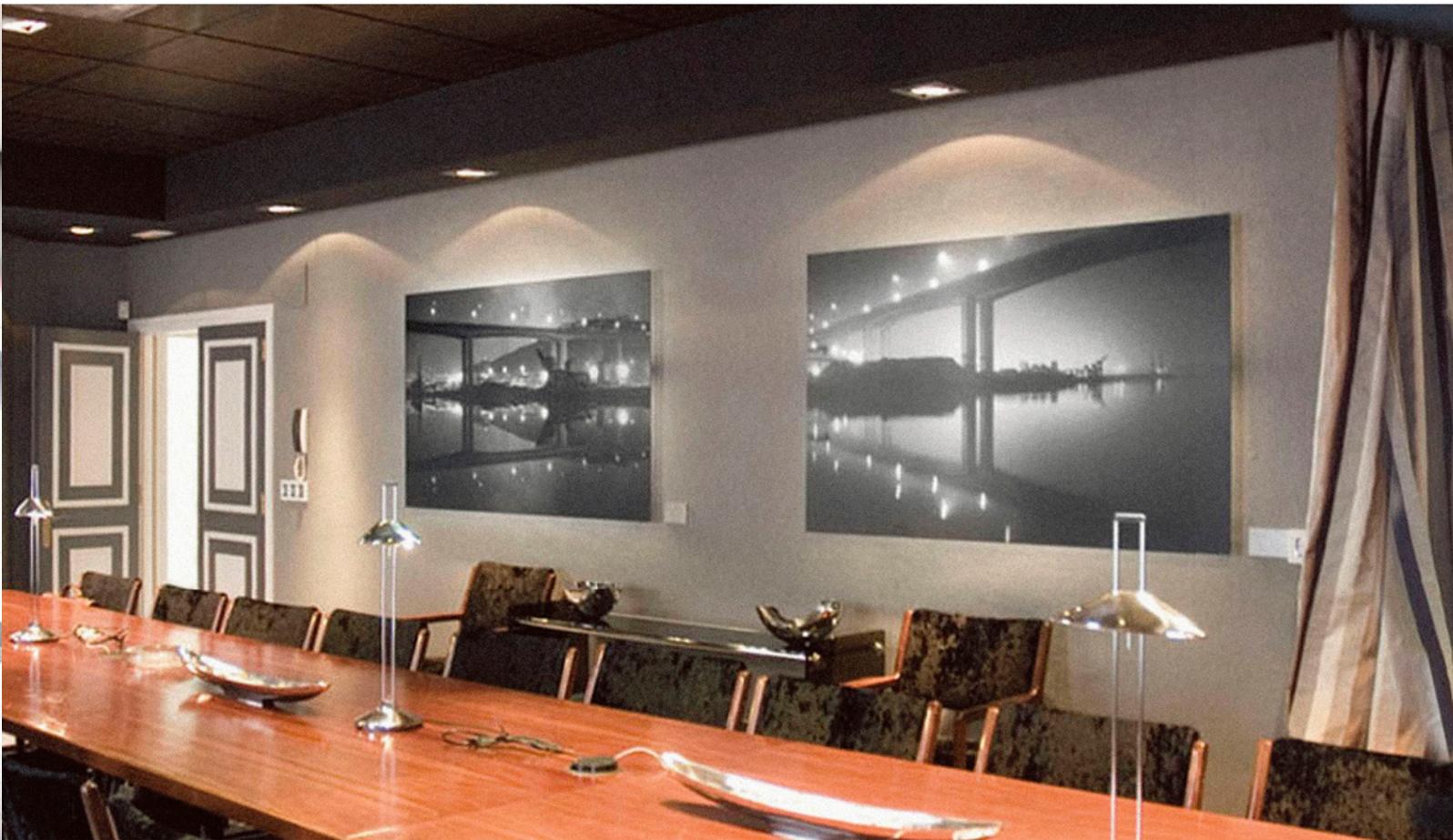
Grupo BBVA	23,403 por ciento
Acción Concertada familia Zorrilla-Lequerica Puig	10,223 por ciento
D. Guillermo Barandiarán Alday	6,359 por ciento
Dña. Carmen de Miguel Nart	3,816 por ciento
D. Emilio Ybarra Churruca	3,331 por ciento
D. Santiago Ybarra Churruca	3,331 por ciento

ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2008, el número máximo de miembros del Consejo ha sido de doce, quedando reducido a once al 31 de diciembre, de los cuales dos son ejecutivos, seis dominicales, uno independiente y dos tienen la calificación de otros externos.

En 2008 el Consejo de Administración se ha reunido doce veces, con una media total de asistencias del 98 por ciento, celebrándose generalmente en pleno, y en las pocas excepciones con la representación de los no presentes. Todos los acuerdos del Consejo se han adoptado por unanimidad.

La Comisión de Auditoría ha estado compuesta por tres miembros hasta el mes de noviembre, quedando con sólo dos al 31 de diciembre, pendiente de la incorporación de un nuevo Consejero Independiente con el perfil adecuado para asumir el cargo y función de Presidente de la Comisión. En ese momento forman parte de la misma:



Presidente (Consejero Dominical):
D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Vocal (Consejero Dominical):
D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

La Comisión de Auditoría se ha reunido seis veces en 2008, dos más de lo habitual debido al proceso de fusión con otra compañía del sector que finalmente quedó paralizada.

En 2008 hay que destacar la decisión del Consejo de Administración de constituir de su seno una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cumpliendo las recomendaciones de gobierno corporativo del Código Unificado. Está compuesta por los siguientes Consejeros:

Presidente (Consejero Independiente):
D. Juan José Iribecampos Zubía

Vocal (Consejero Dominical):
D. Francisco Esteve Romero

Vocal (Otros Externos):
D. Pedro Abásolo Albóniga

Esta Comisión se creó a finales del ejercicio, razón por la que solo ha mantenido una reunión, si bien se ha establecido un Plan de Trabajo de cuatro reuniones anuales.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones supone una clara mejora y oportunidad en el ámbito del gobierno corporativo de TUBOS REUNIDOS, empezando por la posibilidad de incorporar Consejeros Independientes, como el actual Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y el destinado a ocupar la presidencia de la Comisión de Auditoría antes referido.

Las percepciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2008, por todos los conceptos y en todo el GRUPO, han ascendido a 3.847.550,13 euros, con el siguiente desglose (en miles de euros):

Dietas	347
Participación Estatutaria:	1.022
Retribuciones y Sistemas de Previsión:	2.479



JUNTA GENERAL

En 2008 se ha celebrado una Junta General el día 27 de junio con la consideración de ordinaria y al mismo tiempo extraordinaria.

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

- Tienen derecho de asistencia a la Junta todos los accionistas, con independencia del número de acciones que posean.
- Cada acción da derecho a un voto.
- Los acuerdos se adoptan, en todos los casos, con las mayorías previstas en la Ley de Sociedades Anónimas, sin quorums ni mayorías reforzadas.

Los datos de asistencia, presentes o representados, de las Juntas de los últimos tres ejercicios ponen de manifiesto el alto grado de participación y ejercicio efectivo de los derechos de los accionistas:

2006 (ordinaria)	80,08 por ciento
2006 (extraordinaria):	76,14 por ciento
2007 (ordinaria):	71,33 por ciento
2008 (ordinaria y extraordinaria):	72,25 por ciento

SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO UNIFICADO

El Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS se ha fijado como objetivo la mejora continua en el gobierno corporativo del GRUPO. Una vez constituida la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se puede afirmar que cumple, en general, con las recomendaciones del Código Unificado aprobado por el Consejo de la CNMV el 22 de mayo de 2006.



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

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

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

SEGURIDAD Y SALUD LABORAL

Además de contar en todas sus sociedades con los adecuados sistemas y medios de gestión de la prevención de riesgos laborales, el GRUPO TUBOS REUNIDOS participa

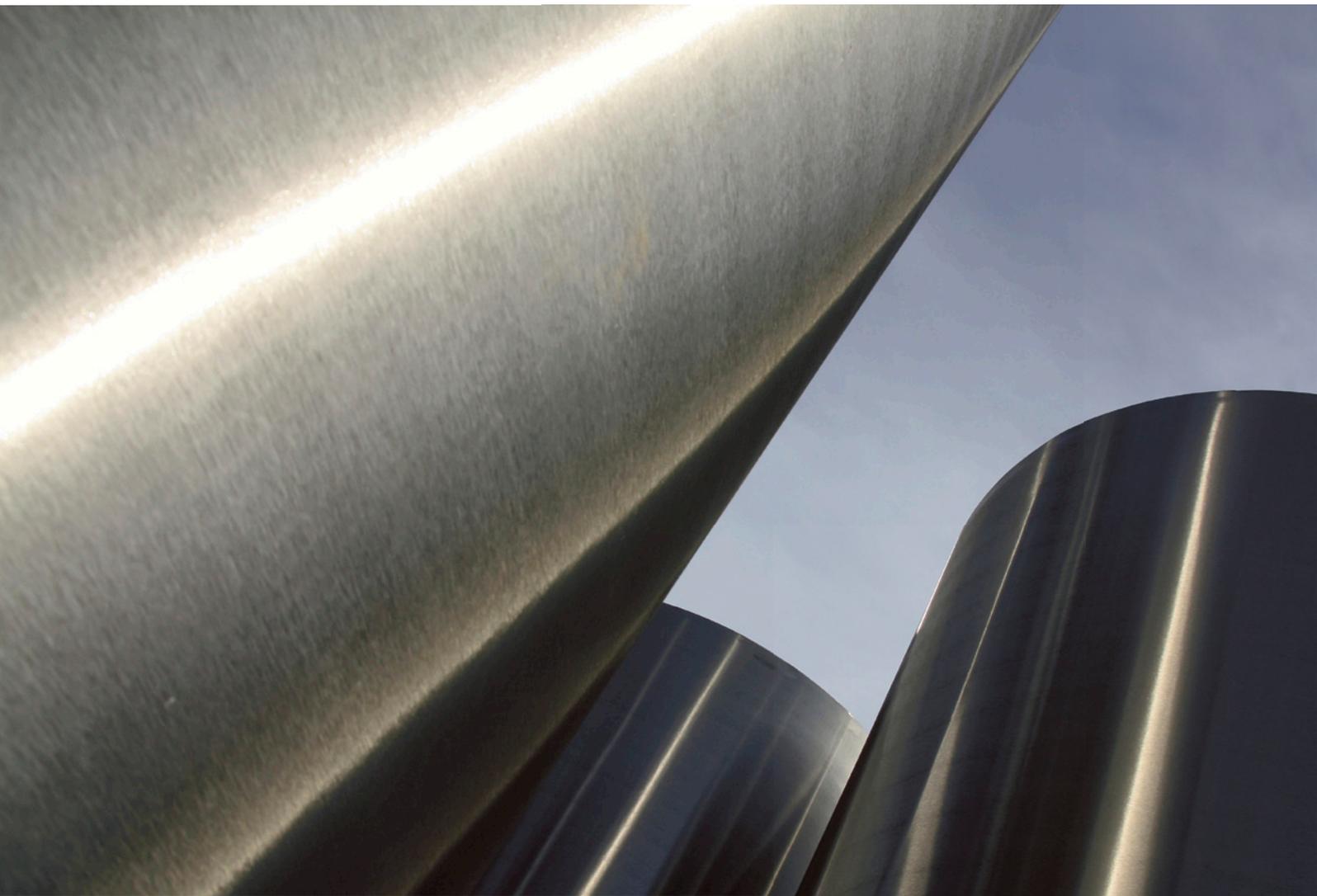
activamente, junto con instituciones públicas y organizaciones sindicales y patronales, en el diseño y desarrollo de proyectos que promuevan la implantación de una cultura preventiva que reduzca los riesgos y accidentes laborales en las empresas del sector siderúrgico.

MEDIO AMBIENTE

El compromiso en materia de medio ambiente y desarrollo sostenible es un objetivo básico en el GRUPO TUBOS REUNIDOS, no sólo a nivel de procedimientos, sino también presupuestario. Así, al cumplimiento de la legislación medioambiental hay que añadir el cumplimiento de los objetivos suscritos en el Acuerdo Voluntario firmado por las empresas del sector del acero y el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco.

Entre las distintas actuaciones de mejora medioambiental impulsadas a lo largo de 2008 cabe citar:

- a)** Clausura del vertedero e impermeabilización del área de escorias blancas, dotada de nuevas instalaciones para su preparación y valorización.
- b)** Tanto en TUBOS REUNIDOS como en PRODUCTOS TUBULARES, renovación de la certificación medioambiental ISO 14.001.
- c)** Notificación al Departamento de Medio Ambiente del Gobierno Vasco de la cantidad de CO₂ generado, en cumplimiento con los derechos anuales asignados.
- d)** Cumplimiento con las metas particulares establecidas en el citado Acuerdo Voluntario con el Gobierno Vasco.



CALIDAD

El GRUPO TUBOS REUNIDOS realizó a lo largo del ejercicio 2008 un gran esfuerzo en materia de calidad, que tuvo su plasmación en una mejora progresiva de todos los indicadores.

En esta línea, TUBOS REUNIDOS obtuvo un resultado positivo en las auditorías de las principales certificaciones de calidad: ISO 9001, ISO/TS 16949 y API Q1. Del mismo modo, superó sin dificultad las exigentes homologaciones requeridas por los diferentes clientes.

Por su parte, PRODUCTOS TUBULARES obtuvo igualmente la renovación del Sistema de gestión de Calidad ISO 9001/2000, así como homologaciones del prestigio de AD 2000-Merkblat, Pressure Equipment Directive y el certificado del IBR "Well Known Pipe Maker".

Todas las actuaciones desarrolladas en 2008, que han permitido evidentes mejoras en aspectos como la geometría del tubo o la urgente detección de defectos, unidas a las que se han venido desarrollando en años anteriores, son valoradas de forma muy satisfactoria por los clientes y responden a los objetivos estratégicos de calidad, servicio y desarrollo de productos de alto valor añadido que abanderará el GRUPO TUBOS REUNIDOS

ETICA EMPRESARIAL

En este ámbito hay que señalar:

- a)** El código ético y de conducta que recoge los principios que deben regir el comportamiento profesional de las personas que componen la organización, orientado al cumplimiento de su misión y objetivos estratégicos.
- b)** Los principios generales y código ético en la política de recursos humanos de la organización, los cuales establecen que dicha

política debe centrarse en las personas, sus competencias, conocimientos y aspiraciones, y la gestión de recursos humanos debe facilitar la consecución de los objetivos de la organización y de las personas que la integran.

c) El Reglamento Interno de Conducta del Grupo Tubos Reunidos con el último texto aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2003, y que tiene por objeto determinar los principios de actuación del Consejo de Administración y Alta Dirección de Tubos Reunidos y de las Sociedades de su Grupo.

d) El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008, que se presenta a la Junta General de accionistas y del que se ha hecho un resumen en el apartado anterior de esta memoria.



>Fotografía: MMRB



>Fotografía: ABAO. E. Moreno Esquibel



COLABORACIONES

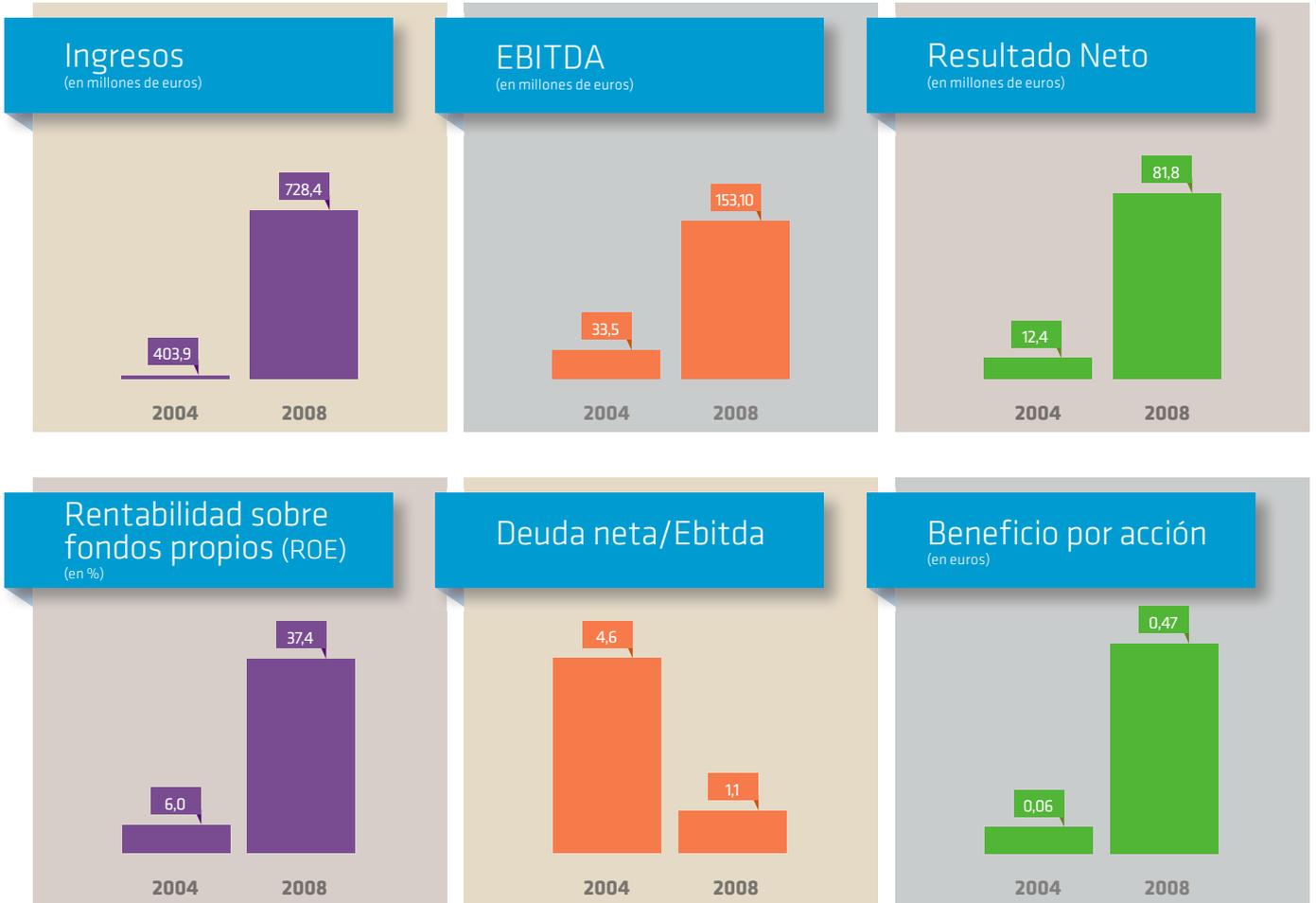
Al igual que en años anteriores, el GRUPO TUBOS REUNIDOS colaboró una vez más con algunas de las instituciones culturales más representativas de su entorno, como el Museo Guggenheim, el Museo Marítimo de Bilbao, la Fundación Luis Bernaola y la ABAO.

Del mismo modo, el GRUPO mantuvo su tradicional vinculación y convenios de colaboración con entidades educativas –universidad y centros profesionales, fundamentalmente– que se tradujeron en programas de becas, prácticas en las empresas y visitas a las instalaciones productivas, entre otras actuaciones.

Como complemento, el GRUPO TUBOS REUNIDOS participó de nuevo con el Departamento de Industria del Gobierno Vasco, en colaboración con el de Educación, dentro de un “Plan Joven” que tiene como fin acercar los centros de trabajo a las nuevas generaciones.

Finalmente reseñar el apoyo dado a distintas disciplinas deportivas, que se concreta en el patrocinio al Amurrio club de fútbol, así como a otras actividades y competiciones celebradas en localidades de nuestro entorno, además de una nota cultural de obligada mención, como fue la inauguración en las instalaciones en Amurrio de la escultura “Infinito”, obra del artista Mikel Varas, integrante de la plantilla de TUBOS REUNIDOS.

Una vez finalizado el ámbito temporal del Plan Estratégico 2005-2008, es preciso constatar el cumplimiento de los objetivos marcados y el acierto en las decisiones industriales y comerciales adoptadas, que tienen su reflejo en el espectacular crecimiento experimentado en todas las cifras económicas del GRUPO TUBOS REUNIDOS



BALANCES CONSOLIDADOS

(DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS) (EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	2008	2007	2006	2005
ACTIVOS NO CORRIENTES	348.294	327.397	316.937	304.750
Inmovilizado material	309.324	292.770	277.350	268.412
Otros activos intangibles	3.854	1.415	3.745	2.139
Inversiones inmobiliarias	8.607	-	-	-
Activos financieros no corrientes	13.341	20.288	22.498	14.330
Activos por impuesto diferido	13.168	12.924	13.344	19.869
ACTIVOS CORRIENTES	401.697	435.016	317.770	273.309
Existencias	177.683	160.369	128.484	114.383
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	165.302	154.821	144.200	131.986
Impuestos corrientes	6.685	9.061	5.224	2.721
Efectivo y activos financieros corrientes	51.990	110.702	39.786	24.171
Otros activos corrientes	37	63	76	48
TOTAL ACTIVO	749.991	762.413	634.707	578.059

PASIVO	2008	2007	2006	2005
PATRIMONIO NETO	226.744	342.514	285.770	239.929
Capital suscrito	17.468	20.493	20.493	20.493
Reservas	201.138	313.702	257.288	211.914
Intereses minoritarios	8.138	8.319	7.989	7.522
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	47.984	47.650	15.410	13.086
PASIVOS NO CORRIENTES	199.185	129.869	150.120	129.585
Deudas con entidades de crédito	135.285	70.375	72.946	69.597
Pasivos por impuestos diferidos	23.118	22.638	25.780	25.780
Provisiones	20.664	23.822	27.660	23.325
Otros pasivos no corrientes	20.118	13.034	23.734	10.883
PASIVOS CORRIENTES	276.078	242.380	183.407	195.459
Deudas con entidades de crédito	80.955	75.791	43.782	82.362
Pasivos por impuestos corrientes	33.703	20.759	9.257	4.582
Acreedores comerciales y otros	161.420	145.830	130.368	108.515
TOTAL PASIVO	749.991	762.413	634.707	578.059

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

EN MILES DE EUROS (DEBE) HABER

	2008	2007	2006	2005
Importe neto cifra de negocios	728.360	637.208	585.697	515.804
Otros ingresos	10.024	4.567	5.773	2.997
Variación existencias productos terminados y en curso	15.426	12.755	1.486	2.130
Aprovisionamientos	(369.197)	(300.934)	(282.127)	(260.920)
Gastos de personal	(118.514)	(111.239)	(105.090)	(102.957)
Dotación a la amortización	(21.242)	(19.345)	(19.779)	(20.850)
Otros gastos	(114.133)	(96.719)	(91.151)	(79.531)
Otras ganancias/(pérdidas)netas	1.167	(3.350)	(3.712)	(7.508)
BENEFICIO DE EXPLOTACION	131.891	122.943	91.097	49.165
Ingresos financieros	1.124	4.592	2.495	1.098
Gastos financieros	(14.574)	(9.277)	(6.413)	(5.311)
Diferencias de cambio y otros	(8.554)	(4.030)	404	1.374
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	13	(28)	(5)	15
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	109.900	114.200	87.578	46.341
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(28.104)	(28.530)	(26.475)	(13.560)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	81.796	85.670	61.103	32.781
Intereses minoritarios	50	(569)	(696)	(659)
BENEFICIO NETO DE LA DOMINANTE	81.846	85.101	60.407	32.122

BALANCES

(DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS) (EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	2008 (PGC 07)	2007 (PGC 90)	2006 (PGC 90)	2005 (PGC 90)
ACTIVO NO CORRIENTE	182.143	164.026	142.345	142.392
Inmovilizado intangible	1.961	624	2.340	-
Inmovilizado material	129.798	119.838	104.570	99.552
Inversiones inmobiliarias	7.964	-	-	-
Activos financieros no corrientes	39.435	38.360	28.811	27.468
Activos por impuesto diferido	2.985	5.204	6.624	15.372
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	474	291	429
ACTIVO CORRIENTE	218.488	188.583	162.878	123.592
Existencias	93.545	76.998	66.003	51.039
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	93.203	73.225	78.978	61.959
Efectivo y activos financieros corrientes	31.740	38.360	17.897	10.594
TOTAL ACTIVO	400.631	353.083	305.514	266.413

PASIVO	2008 (PGC 07)	2007 (PGC 90)	2006 (PGC 90)	2005 (PGC 90)
PATRIMONIO NETO	111.869	-	-	-
FONDOS PROPIOS	74.869	137.876	111.106	86.331
Capital suscrito	17.468	20.493	20.493	20.493
Reservas	57.401	117.383	90.613	65.838
Subvenciones, donaciones y legados	313	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	36.687	-	-	-
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	34.353	10.356	10.050
PASIVO NO CORRIENTE	142.623	72.518	84.718	77.697
Provisiones para riesgos y gastos	10.044	12.107	15.079	14.002
Deudas con entidades de crédito	116.583	51.044	57.094	58.024
Otros acreedores a largo plazo	15.874	9.367	5.599	5.671
Pasivo por impuesto diferido	122	-	6.946	-
PASIVO CORRIENTE	146.139	108.336	99.334	92.335
Deudas con entidades de crédito	20.599	18.893	12.022	23.701
Otros acreedores a corto	125.540	89.443	87.312	68.634
TOTAL PASIVO	400.631	353.083	305.514	266.413

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

EN MILES DE EUROS (DEBE) HABER

	2008 <small>(PGC 07)</small>	2007 <small>(PGC 90)</small>	2006 <small>(PGC 90)</small>	2005 <small>(PGC 90)</small>
Importe neto cifra de negocios	358.992	302.168	273.114	251.050
Variación existencias productos terminados y en curso	8.304	5.040	1.292	1.981
Aprovisionamientos	(168.771)	(132.926)	(117.567)	(117.651)
Otros ingresos de explotación	2.281	352	124	21
Gastos de personal	(57.110)	(53.420)	(50.780)	(54.427)
Otros gastos de explotación	(59.015)	(44.907)	(45.210)	(37.974)
Dotación a la amortización	(10.877)	(9.153)	(8.406)	(11.223)
Variaciones de tráfico	-	(406)	14	(925)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	73.804	66.748	52.581	30.852
Ingresos financieros	87.685	13.904	6.426	2.533
Gastos financieros	(10.283)	(5.121)	(4.276)	(4.067)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(340)	284	452	84
Diferencias de cambio	(5.966)	(3.570)	(146)	(1.232)
RESULTADO FINANCIERO	71.096	5.497	2.456	(2.682)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-	673	1.072	21
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	144.900	72.918	56.109	28.191
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	(12.903)	(17.746)	(15.964)	(7.912)
BENEFICIO NETO TOTAL	131.997	55.172	40.145	20.279

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. Pedro Abásolo Albóniga

VICEPRESIDENTE

D. Emilio Ybarra Aznar

CONSEJERO DELEGADO

D. F. Javier Déniz Hernández

VOCALES

D. Pello Basurco Aboitiz

D. Alberto Delclaux de la Sota

D. Francisco Esteve Romero

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

D. Juan José Iribecampos Zubía

D. Enrique Portocarrero Zorrilla de Lequerica

D. Luis Uribarren Axpe

Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Jorge Gabiola Mendieta

Durante algunos meses del ejercicio 2008 también han formado parte del Consejo de Administración de Tubos Reunidos D. Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán, Dña. Eukene Elixabete Iribecampos Escudero y Dña. Maite Uribarren Iribecampos.

PERSONAL DIRECTIVO

Grupo Tubos Reunidos **CONSEJERO DELEGADO**

D. F. Javier Déniz Hernández

Tubos Reunidos **DIRECTOR GENERAL**

D. L. Fernando Noguera de Erquiaga

Productos Tubulares **VICEPRESIDENTE EJECUTIVO**

D. Pello Basurco Aboitiz

Grupo Almesa **DIRECTOR GENERAL**

D. Francesc Barrachina Castella

Inauxa **DIRECTOR GENERAL**

D. Ernesto Lauzirika

TR-Lentz **DIRECTOR GENERAL**

D. Juan Manuel Sanz Rivera

Trandsa **DIRECTOR GENERAL**

D. Fernando Sáez

Acecsa **DIRECTOR GENERAL**

D. Juan José Esparza del Barrio

TUBOS REUNIDOS, S.A.

Barrio de Sagarribai, 2.
01470 AMURRIO (Alava)
Tel. 945 897100
Telefax 945 897150/54/55/56
www.tubosreunidos.com
inquiry.comercial@tubosreunidos.com

Delegaciones:

MADRID

Basílica, 19, 1.ºB
28020 MADRID
Tels. 91 5553395 - 5562814
y 5562860
Telefax 91 5971167

USA

TUBOS REUNIDOS AMERICA, INC.
550 Post Oak Blvd. Suite 460
HOUSTON, Texas 77027
Tel. 1/713/9601014
Telefax 1/713/9601114
johnc@tubosinc.com

CHINA

TUBOS REUNIDOS BEIJING OFFICE
C-503, Sunshine Plaza
68 Anlilu, Beijing 100101,
Tel. 86/10/64893778
Telefax 86/10/64949106

CUBA

TUBOS REUNIDOS CUBA
Edificio Gomez Vila
Teniente Rey N° 19 esquina
Mercaderes
HABANA VIEJA
Tel. 537/8664451
Telefax 537/8664452
trhabana@enet.cu

FRANCIA

TUBOS REUNIDOS FRANCIA
2, rue Augustin Fresnel
World Trade Center - Tour B
57082 METZ CEDEX
Tel. 33/387378808
Telefax 33/387378802
tubosfrance@wanadoo.fr

ITALIA

Via Domodossola, 21
20145 MILANO
Tel. 39/0234934972
Telefax 39/0234934893
tubosreunidosit@tin.it

INDONESIA

TUBOS RUNIDOS JAKARTA
South East Asian countries,
Australia an New Zealand
Representative Office
AAF Building 3rd Floor
JL. T.B. Simatupang Kav. 18
Cilandak-Jakarta 12430
Tel. 62/21/75901710
Telefax 62/21/75901720

IRAN

TUBOS RUNIDOS IRAN OFFICE
N° 16, 5th Floor, N°.21, Chehrazai St.
Africa Ave.
Tehran-Iran
Tel. 98/21/22029930-1
Telefax 98/21/22017721
commercial@espcom.com

ACECSA

(ACEROS CALIBRADOS, S.A.)
Pol. Ind. los Agustinos
Calle G, Parcelas B4 y B5
31013 PAMPLONA
Tels. 948 309110
Telefax 948 306171
www.acecsa.com

ATUCA

(APLICACIONES TUBULARES, C.A.)
Urb. Ind. Los Anaucos, Parcela 4
CHARALLAVE (Venezuela)
Tels. 582392820224/225
Telefax 58239282030
atuca@infoline.wtfe.com

INAUXA, S.A.

(INDUSTRIA AUXILIAR ALAVESA, S.A.)
Polígono Industrial Saratxo
01470 AMURRIO (Alava)
Tel. 945 893010/13/14
Telefax 945 893029
www.inauxa.es

PRODUCTOS TUBULARES, S.A.U.

Fábrica de GALINDO:
Carretera Galindo a Ugarte, s/n.
48510 VALLE DE TRÁPAGA
(Vizcaya)
Tels. 94 4955011
Telefax 94 4728418 /19
www.productostubulares.com
webmaster@productostubulares.com

TRANDSA

(TUBOS REUNIDOS APLICACIONES
TUBULARES DE ANDALUCIA, S.A.)
Ctra. Pinar de los Franceses, km. 0,5
11130 CHICLANA DE LA FRONTERA
(Cádiz)
Tel. 956 400011 - 400068
Telefax 956 404706
www.trandsa.es

TR-LENTZ, S.A.

(DEPÓSITOS
TUBOS REUNIDOS-LENTZ)
Polígono Ind. de Lantarón
Parcelas 15 y 16
01213 COMUNIÓN (Alava)
Tel. 945 332100
Telefax 945 332286
www.trlantz.es

ALMESA

(ALMACENES METALÚRGICOS, S.A.)

Oficinas y Almacenes:

www.almesa.com

48820 Zaramillo (Vizcaya)

 Carretera
 Bilbao-Balmaseda, Km. 11
 Tel. 94 6399000
 Telefax: 94 6399214

28906 Getafe (Madrid)

 Políg. Industrial, "Los Angeles"
 Torneros, 74
 Tel. 91 6956100
 Telefax 91 6958361

41500 Alcalá de Guadaíra (Sevilla)

 Políg. Industrial "La Red"
 Parcela n.º 41
 Tel. 95 5631106
 Telefax 95 5631447

50016 Zaragoza

 Políg. Ind. "Malpica"
 Calle C, Parcela 102 - B
 Tel. 976 570707
 Telefax 976 572616

20140 Andoain (Guipúzcoa)

 Avda. Madre Cándida, 26
 Tel. 943 590661
 Telefax 943 593590

21002 Huelva

 Polígono Ind. Pesquero Norte, s/n.
 Tel. 959 258605
 Telefax 959 255998

39312 Mar Polanco (Cantabria)

 Pol. Ind. de Mar
 Barrio Rolisas, D-58
 Tel. 942 845258
 Telefax 942 845260

33211 Tremañes (Gijón)

 Avda. de la Siderurgia, 13
 Polígono Bankuniión, 2
 Tel. 985 325150
 Telefax 985 321324

47008 Valladolid

 Polígono Argalés
 Gral. Solchaga - Parcela 77
 Tel. 983 478616
 Telefax 983 479101

11206 Algeciras (Cádiz)

 Pol. Ind. Cortijo Real
 Avda. Algeciras P-H9
 Tel. 956 573968
 Telefax 956 574088

11130 Chiclana de la Frontera (Cádiz)

 Ctra. Pinar de los Franceses, Km 0,5
 Tel. 956 535016
 Telefax 956 534995

08013 Barcelona

 C/ Nàpols, 249, 6a planta
 Tel. 902 400070
 Telefax 93 3068632
 www.almesa.com

08150 Parets del Vallés (Barcelona)

 Pol. Ind. de Parets del Vallés
 Ctra. C-17, km. 14,5
 Tel. 93 5683061
 Tels. 93 5721183

43480 Vilaseca (Tarragona)

 Ctra. Nac. 340, km. 1.155
 Tel. 977 391311
 Telefax 977 391450

17458 Fornells de la Selva (Girona)

 Zona Ind. de Fornells de la Selva
 Tel. 972 476350
 Telefax 972 476306

46550 Albuixech (Valencia)

 Pol. Ind. del Mediterráneo
 Robells, 1
 Tel. 96 1417082
 Telefax 96 1401500

30169 San Ginés (Murcia)

 Pol. Ind. Oeste
 Avda. Francisco Salcillo
 parc. 22/2 mod. M
 Tel. 968 885103
 Telefax 968 884782

38509 Arafo (Tenerife)

 Polígono Ind. Valle de Güímar
 Tel. 922 502652
 Telefax 922 504681

36213 Vigo

 Zona Industrial de San
 Andrés de Comesaña
 Caramuxo, 25
 Tel. 986 214009
 Telefax 986 239826

15190 A Coruña

 Polígono Pocomaco, parcela E - 2/4
 Tel. 981 295855
 Telefax 981 291144

4785 Muro-Porto (Portugal)

 Zona Ind. da Carrica, almacén - 4
 Tel. 351-229824008
 Telefax 351-229824009

PROCALSA
03007 Alicante

 Rosa de los Vientos, 22
 Tel. 965 100655
 Fax 965 110322

24007 León

 Paseo. de la Granja nº 9
 Tel. 987 210421
 Telefax 987 213824

24400 Ponferrada (León)

 P. Ind. Los Poulones, 1ª nave 3
 Tel. 987 418008
 Telefax 987 419408

37184 Villares de la Reina (Salamanca)

 Pol. Ind. Villares de la Reina
 Medina, 22
 Tel. 923 282200
 Telefax 923 282904

09007 Burgos

 Pol. Ind. Gamoral-Villimar
 Alcalde Fernando
 Dancausa, 16 Nave B-1
 Tel. 947 480154
 Telefax 947 480835

31160 Orcoyen (Navarra)

 Pol. Ind. Agustinos c/a
 Parcela 29 D
 Tel. 948 303301
 Telefax 948 302255

32001 Ourense

 c/ Río Camba, 8
 Tel. 988 510171
 Telefax 988 374116

04240 Viator (Almería)

 Pol. Ind. La Juaida
 Sierra Segura s/n
 Tel. 950 305058
 Telefax 950 305057

18150 Ogijares (Granada)

 Pol. Ind. Tecnológico, Parc. 184
 Tel. 958 508565
 Telefax 958 508535

29006 Málaga

 Pol. Ind. San Luis
 Bahía Blanca, s/n
 Tel. 952 359712
 Telefax 952 358549

41008 Sevilla

 Pol. Ind. Store
 Nave 27-1 C/A
 Tel. 95 4367910
 Telefax 95 4367911

46020 Valencia

 Primado Reig, 71
 Tel. 963 692554
 Telefax 963 616255

