



# 8

## 8.1. DOCUMENTACIÓN LEGAL



# 8

## 8.1. DOCUMENTACIÓN LEGAL CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de los auditores

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A.

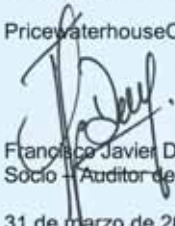
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 2004 de la Sociedad Productos Tubulares, S.A. en la que Tubos Reunidos, S.A. participa directamente en un 100%, y cuyos activos, cifra de negocio y resultados netos representan respectivamente un 21%, 18% y 46% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de Productos Tubulares, S.A. han sido examinadas por SCD Auditoría, S.A. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) se basa, en lo relativo a la participación en Productos Tubulares, S.A. únicamente en el informe de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con una salvedad, por un cambio de criterio contable, con el cual estábamos de acuerdo.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y el informe de SCD Auditoría, S.A., las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Francisco Javier Domingo  
Socio - Auditor de Cuentas

31 de marzo de 2005



## 8.1. DOCUMENTACIÓN LEGAL

### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Balances de situación

En miles de euros

ACTIVO	2004	2003
<b>Inmovilizado</b>	<b>237.550</b>	<b>241.249</b>
Gastos de establecimiento	261	352
Inmovilizaciones inmateriales	6.818	5.408
Inmovilizaciones materiales	188.069	191.342
Terrenos	24.818	24.567
Construcciones	80.067	78.521
Instalaciones técnicas y maquinaria	372.687	362.343
Otras instalaciones, utillaje, y mobiliario	10.525	9.846
Inmovilizado en curso	2.475	3.186
Otro inmovilizado	18.830	18.912
	<u>509.402</u>	<u>497.375</u>
Provisiones	(5.184)	(5.654)
Amortización acumulada	(316.149)	(300.379)
Inmovilizaciones financieras	42.246	44.147
Acciones de la Sdad. Dominante	156	—
Fondo de Comercio de Consolidación	<b>650</b>	<b>888</b>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<b>1.292</b>	<b>1.945</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>243.345</b>	<b>205.327</b>
Existencias	115.634	82.217
Deudores	111.647	102.658
• Clientes	105.246	96.811
• Deudores diversos	6.401	5.847
Inversiones financieras temporales	11.388	15.756
Tesorería	4.600	4.443
Ajustes por periodificación	76	253
<b>Total activo</b>	<b>482.837</b>	<b>449.409</b>



En miles de euros

PASIVO	2004	2003
<b>Fondos propios</b>	<b>161.795</b>	<b>154.153</b>
Capital y reservas	150.701	150.967
• Capital suscrito	20.493	20.493
• Prima de emisión de acciones	387	387
• Otras reservas sociedad dominante:		
• Reserva legal	3.140	2.770
• Reserva voluntaria	47.578	48.538
• Reserva en sociedades consolidadas por integración global	79.089	78.775
• Reserva en sociedades puestas en equivalencia	14	4
Pérdidas y ganancias	12.095	4.019
Dividendo a cuenta	(1.001)	(833)
<b>Socios externos</b>	<b>5.987</b>	<b>5.500</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>13.496</b>	<b>12.874</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>18.600</b>	<b>20.708</b>
Provisión para pensiones y obligaciones similares	427	682
Otras provisiones	18.173	20.026
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>86.464</b>	<b>90.233</b>
Deudas con entidades de crédito	73.443	72.296
Otros acreedores	13.021	17.937
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>196.495</b>	<b>165.941</b>
Deudas con entidades de crédito	97.046	84.670
Deudas con empresas del Grupo	10	—
Acreedores comerciales	76.730	54.688
Otras deudas no comerciales	22.646	26.278
Provisiones para operaciones de tráfico	—	305
Ajustes por periodificación	63	—
<b>Total pasivo</b>	<b>482.837</b>	<b>449.409</b>



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Cuentas de pérdidas y ganancias

	En miles de euros		(DEBE)	HABER
	2004		2003	
<b>Ingresos de explotación</b>		<b>422.368</b>		<b>353.567</b>
Importe neto de la cifra de negocios	403.931		350.484	
Aumento de existencias	15.238		—	
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	1.011		521	
Otros ingresos de explotación	2.188		2.562	
<b>Gastos de explotación</b>		<b>(405.759)</b>		<b>(349.513)</b>
Reducción de existencias	—		(1.076)	
Aprovisionamientos	(232.707)		(184.631)	
Gastos de personal	(89.684)		(86.449)	
Dotaciones para amortizaciones	(16.841)		(16.169)	
Variación provisiones de tráfico	(2.957)		(735)	
Otros gastos de explotación	(63.570)		(60.453)	
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>16.609</b>		<b>4.054</b>
Ingresos financieros		4.601		4.408
Otros intereses e ingresos asimilados	918		1.073	
Diferencias positivas de cambio	3.683		3.335	
Gastos financieros		(7.323)		(9.866)
De préstamos y otros	(4.013)		(4.353)	
De negociación de ventas	(1.427)		(1.337)	
Diferencias negativas de cambio	(3.099)		(5.505)	
Variación de las provisiones de invers. financ.	1.216		1.329	
<b>Resultados financieros</b>		<b>(2.722)</b>		<b>(5.458)</b>
<b>Resultado operaciones consolidación</b>		<b>(233)</b>		<b>3.027</b>
Amortización fondo comercio	(238)		(589)	
Reversión diferencias negativas consolidación	—		3.606	
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5		10	
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>		<b>13.654</b>		<b>1.623</b>
<b>Resultados extraordinarios</b>		<b>2</b>		<b>(19.309)</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>13.656</b>		<b>(17.686)</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.074)		22.072	
<b>Beneficio neto total</b>		<b>12.582</b>		<b>4.386</b>
Resultado atribuido a socios externos	(487)		(367)	
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>		<b>12.095</b>		<b>4.019</b>





8

MEMORIA EJERCICIO 2004



## MEMORIA EJERCICIO 2004

### 1. Actividad de la empresa

Tubos Reunidos, S.A. (T.R.), tiene como actividad principal la fabricación de tubos de acero sin soldadura. Su domicilio social y fiscal está en Amurrio (Alava), donde actualmente tiene su único centro productivo.

Asimismo, la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades (ver cuadro adjunto) con actividades en las áreas de tubería sin soldadura, distribución, automoción y otros.

La relación de sociedades dependientes consolidadas todas ellas por el método de integración global, por poseer en todos los casos una participación mayoritaria, es la siguiente:

	Domicilio	Actividad	Participación	
			%	Sociedad del Grupo titular
Productos Tubulares, S.A. (P.T.)	Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA)	Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100	T.R.
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA)	Chiclana (Cádiz)	Industrial	100	T.R.
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA)	Amurrio (Alava)	Industrial	62,5	T.R.
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA)	Pamplona (Navarra)	Industrial	100	T.R.
T.R. Comercial, S.A.	Amurrio (Alava)	Comercializadora	100	T.R.
Aplicaciones Tubulares, S.A.	Bilbao	Sin actividad	100	T.R.
T.R. América, Inc.	Houston (Texas)	Comercializadora	100	T.R.
Depósitos Tubos Reunidos-Lentz, T.R. Lentz, S.A. (TR-Lentz)	Comunión (Alava)	Industrial	50	T.R.
Clima, S.A. (CLIMA)	Bilbao	Sociedad de cartera	100	T.R.
Profesionales de Calefacción y Saneamiento, S.L. (PROCALSA)	Barcelona	Comercializadora	100	ALMESA
Almesa Internet, S.A.	Güeñes (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100	ALMESA
Macrofluidos, S.A.	Oporto (Portugal)	Comercializadora	100	ALMESA

El valor de la participación en dichas sociedades figura contabilizado en Tubos Reunidos, S.A., por importe neto de 17,4 millones de euros y en Almacenes Metalúrgicos, S.A. por importe neto de 6,3 millones de euros.

Se excluye de la consolidación, por ser de interés poco significativo para las cuentas anuales consolidadas, la sociedad dependiente de T.R., Aplicaciones Tubulares Atuca, C.A. (ATUCA), cuyo valor neto en libros asciende a 601.000 euros, 3 empresas asociadas de T.R., cuyo valor neto en libros asciende a 63.000 euros y dos sociedades dependientes de ALMESA cuyo valor neto en libros asciende a 172.000 euros.

La relación de sociedades asociadas consolidadas todas ellas por el método de puesta en equivalencia es la siguiente:

	Domicilio	Actividad	Participación	
			%	Sociedad del Grupo titular
Landais Outsourcing, S.L.	Vizcaya	Servicios informáticos	30	Productos Tubulares
Cash Sallen Business, S.L.	Madrid	I+D	25	Productos Tubulares
Perimetral Sallen Technologies, S.L.	Madrid	I+D	25	Productos Tubulares



## **2. Bases de presentación**

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Tubos Reunidos, S.A. que se mantienen en euros, y de las sociedades dependientes, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

### b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes y el método de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas, se recoge en el epígrafe de Socios externos de los balances de situación consolidados adjuntos, y en Beneficio atribuido a socios externos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han considerado también como reservas restringidas en el proceso de consolidación, y señalado como tales en la nota de Fondos propios.

Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde o hasta la fecha en que la adquisición o enajenación surte efectos, según corresponda.

El exceso del precio pagado para la adquisición de las participaciones en las sociedades dependientes sobre el valor teórico contable proporcional en el momento de su adquisición por parte de la Sociedad dominante, ha sido considerado como fondo de comercio de consolidación.

Algunas de las sociedades dependientes presentan su declaración del Impuesto sobre sociedades en el régimen especial de los grupos de sociedades, y el resto de sociedades individualmente. Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales en la matriz.

### c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales consolidadas se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

### d) Cuadro de financiación

De acuerdo con la normativa legal vigente, la Sociedad dominante ha optado por no presentar el cuadro de financiación consolidado.



### 3. Criterios contables

#### a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente en 5 años, considerado este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

#### b) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

#### c) Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

#### d) Método de conversión

La conversión de cuentas anuales de sociedades dependientes extranjeras se efectúa con carácter general al tipo de cambio de cierre, excepto cuando la sociedad extranjera radique en un país sometido a altas tasas de inflación, en cuyo caso se utiliza el método monetario-no monetario.

#### e) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales netas de provisiones, figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes. La amortización se calcula según el método lineal.

Los gastos de investigación y desarrollo activados constituyen proyectos individualizados con motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando por su importancia y las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes indicados para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en base al devengo y en función de la duración del contrato.

#### f) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales netas de provisiones, figuran contabilizadas al precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

La amortización se dota linealmente en función de los años de vida útil de los bienes, según el siguiente detalle:

Años de vida útil estimada	
Construcciones	30 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 – 18
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	6 – 15

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias de cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

#### g) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- i) Valores admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- ii) Valores no admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

#### h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos financieros por aplazamiento de pago en adquisiciones de inmovilizado, así como los derivados de las operaciones de leasing capitalizables se amortizan durante el período de vigencia de la financiación.

#### i) Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición/producción o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste de producción incluye materiales, mano de obra y gastos de fabricación y se calcula utilizando principalmente el método promedio.

#### j) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

#### k) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

#### l) Provisión para pensiones y obligaciones similares

El coste de las obligaciones derivadas de sistemas de previsión social y obligaciones similares se reconoce en función de su devengo, según cálculos actuariales.

Las Sociedades del Grupo tienen externalizado el total valor actual de las obligaciones por los compromisos devengados por los complementos del personal pasivo, y la Sociedad dominante, respecto a las obligaciones al 1 de enero de 1990 con el personal en activo a dicha fecha, derivados de la formalización del sistema de previsión a través de Entidad Previsión Social Voluntaria (E.P.S.V.) se ha acogido al plazo de quince años previsto en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1643/1990, por el que se implanta el Plan General de Contabilidad.

#### m) Provisión para riesgos y gastos

Las provisiones para riesgos y gastos se dotan para hacer frente a la eventualidad de gastos ciertos cuya materialización se realizará en el futuro.



#### n) Impuesto sobre sociedades

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal.

El beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, las diferencias temporales por impuestos anticipados y las deducciones en la cuota se contabilizan como un menor gasto del Impuesto sobre sociedades, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura.

En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gasto se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material que han generado los créditos fiscales (Nota 13).

El impuesto diferido surge de la imputación de gastos en periodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

#### o) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

Se reconocen como deudas a largo plazo aquellas partidas con vencimiento superior a doce meses contados desde el cierre del ejercicio.

#### p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

#### q) Medioambiente:

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

## 4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

Miles de euros					
	Arrendamiento financiero	Aplicaciones informáticas	Gastos de I+D	Concesiones Patentes, Lic.	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo inicial	5.591	1.148	2.081	–	8.820
Entradas	1.603	210	97	200	2.110
Traspasos	(50)	–	–	–	(50)
Saldo final	7.144	1.358	2.178	200	10.880
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Saldo inicial	690	814	1.883	–	3.387
Dotaciones	412	108	115	40	675
Traspasos	(25)	–	25	–	–
Saldo final	1.077	922	2.023	40	4.062
<b>PROVISIONES</b>					
Saldo inicial	–	–	25	–	25
Traspasos	–	–	(25)	–	(25)
Saldo final	–	–	–	–	–
<b>VALOR NETO</b>					
Inicial	4.901	334	173	–	5.408
Final	6.067	436	155	160	6.818

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye en la cuenta Arrendamiento financiero, los bienes contratados en régimen de leasing. A continuación se muestra un resumen agrupado por categorías de inmovilizado de las condiciones de los contratos de leasing.

Miles de euros						
	Duración de los contratos	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes al
				2004	Ejercicios anteriores	31.12.2004
Terrenos y construcciones	10 años	4.035	430	462	5.510	3.411
Terrenos y construcciones	5 años	331	5	39	–	316
Maquinaria	6 años	184	3	40	–	130
Maquinaria	5 años	1.089	19	174	241	814
Otro inmovilizado	5 años	1.505	23	297	443	864
Total		7.144	480	1.012	6.194	5.535

## 5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales, han sido los siguientes:

Miles de euros						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>						
Saldo inicial	103.088	362.343	9.846	3.186	18.912	497.375
Altas	1.797	9.595	680	328	251	12.651
Bajas	–	(9)	(1)	(331)	(333)	(674)
Traspasos	–	758	–	(708)	–	50
Saldo final	104.885	372.687	10.525	2.475	18.830	509.402
<b>AMORTIZACIONES</b>						
Saldo inicial	34.881	247.561	4.884	–	13.053	300.379
Dotaciones	1.913	11.634	319	–	1.657	15.523
Bajas	–	(9)	(2)	–	(237)	(248)
Traspasos	37	452	6	–	–	495
Saldo final	36.831	259.638	5.207	–	14.473	316.149
<b>PROVISIONES</b>						
Saldo inicial	4.075	1.576	3	–	–	5.654
Dotaciones	–	–	–	–	–	–
Bajas	–	–	–	–	–	–
Traspasos	(37)	(431)	(2)	–	–	(470)
Saldo final	4.038	1.145	1	–	–	5.184
<b>VALOR NETO</b>						
Inicial	64.132	113.206	4.959	3.186	5.859	191.342
Final	64.016	111.904	5.317	2.475	4.357	188.069

Dentro del epígrafe “Otro inmovilizado” se recogen aplicaciones informáticas por un valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 de 1,9 millones de euros.

### a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996, algunas sociedades del Grupo consolidado procedieron a actualizar los bienes del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996, de acuerdo con las normas legales correspondientes (Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, Norma Foral 6/1996 de 21 de noviembre y Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre). El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2004 ha ascendido a 912 miles de euros, aproximadamente.

### b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un coste bruto de 180 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

### c) Inmovilizado material afecto a garantías

Diferentes elementos del inmovilizado material se encuentran afectos a la garantía de operaciones de préstamo y al aplazamiento de pagos institucionales por un importe efectivo de 646 miles de euros, aproximadamente.



#### d) Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

#### e) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo consolidado tiene firmados compromisos por la compra de inmovilizado por importe de 1,5 millones de euros aproximadamente.

## 6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	1.730	–	–	1.730
Participaciones puestas en equivalencia	311	5	–	316
Participaciones en empresas asociadas	150	13	–	163
Créditos a empresas asociadas	–	275	–	275
Otras participaciones	4.048	–	(63)	3.985
Otros créditos	75	–	(75)	–
Inversiones financieras	10.559	–	(1.209)	9.350
Administraciones públicas	31.919	2.468	(3.317)	31.070
Depósitos y fianzas	130	2	–	132
	48.922	2.763	(4.664)	47.021
Menos provisiones	(4.775)	–	–	(4.775)
Total	44.147	2.763	(4.664)	42.246

En el epígrafe “Inversiones financieras” se recogen Activos Financieros, principalmente renta fija con garantía del Estado, que se mantienen con vocación a largo plazo y cuya rentabilidad se registra en el epígrafe “Otros ingresos financieros” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 22).

La Sociedad, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad y Resoluciones del ICAC de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002, registra desde el ejercicio 2003 los créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas, diferencias temporales y deducciones en la cuota. En el caso de las deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que han generado los créditos fiscales (Nota 13).

## 7. Fondo de Comercio de Consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación, por sociedades consolidadas por integración global y puesta en equivalencia, han sido los siguientes:

Miles de euros	
Saldo inicial	888
Amortizaciones	(238)
Saldo final	650



El Fondo de Comercio se generó en la compra de participaciones minoritarias (por Productos Tubulares) en las sociedades asociadas detalladas en la Nota 1.

## 8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Miles de euros		
	2004	2003
Gastos financieros por operaciones de arrendamiento financiero	621	838
Gastos financieros por compra de inmovilizado material	671	1.107
Total	1.292	1.945

## 9. Existencias

Miles de euros		
	2004	2003
Comerciales	28.120	26.731
Materias primas	32.748	12.468
Otros aprovisionamientos	10.529	9.987
Productos en curso y semiterminados	18.767	13.755
Productos terminados	30.148	20.778
Anticipos a proveedores	–	2.219
	120.312	85.938
Menos provisiones	(4.678)	(3.721)
Total	115.634	82.217

Al 31 de diciembre de 2004 existían anticipos a proveedores de materia prima por aproximadamente 4,9 millones de euros, que se recogen bajo el epígrafe “Acreedores comerciales”.

## 10. Deudores

Miles de euros		
	2004	2003
Clientes por ventas y prestación de servicios	108.934	99.398
Empresas del Grupo	665	772
Deudores diversos	523	1.109
Personal	405	211
Administraciones públicas (principalmente IVA)	5.473	4.527
	116.000	106.017
Menos provisiones	(4.353)	(3.359)
Total	111.647	102.658

## 11. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

Miles de euros								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reserva para acciones de la sociedad dominante	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	20.493	387	51.308	78.775	–	4	4.019	(833)
Distribución de resultados:								
• a reservas	–	–	370	314	–	10	(694)	–
• a dividendos	–	–	–	–	–	–	(3.325)	833
Otros movimientos	–	–	(960)	(156)	156	–	–	–
Dividendo a cuenta	–	–	–	–	–	–	–	(1.001)
Resultado del ejercicio	–	–	–	–	–	–	12.095	–
Saldo final	20.493	387	50.718	78.933	156	14	12.095	(1.001)

### a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad dominante está formado por 17.077.500 acciones de 1,20 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2004 la única Sociedad que participaba en el capital social de Tubos Reunidos, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% era la siguiente:

	Número de acciones	Porcentaje de participación
Grupo BBVA	4.142.346	24,25%

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE), modalidad Fixing.

### b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

### c) Otras reservas de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2004 la composición del epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

Miles de euros	
Reserva legal	3.140
Reserva voluntaria	47.578
Total	50.718

### Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.



No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

#### Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.

#### d) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 26 de octubre de 2004, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 1.001 miles de euros.

El resultado neto individual de la Sociedad dominante tomado como referencia para este dividendo ascendía a 3.181 miles de euros y se hizo efectivo en diciembre de 2004.

#### e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose al 31 de diciembre de 2004 del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

Miles de euros	
Sociedades con participación directa	79.994
Sociedades con participación indirecta	205
	80.199
Ajustes de consolidación	(1.110)
Total	79.089

Del total de Reservas en sociedades consolidadas por integración global, un importe de 5,4 millones de euros corresponde a la reserva legal que no es de libre disposición y un importe de 0,7 millones de euros a reservas de revalorización.

#### f) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

Corresponde a las filiales de Productos Tubulares, S.A. que se detallan en la Nota 1.

#### g) Resultado atribuible a la Sociedad dominante

La aportación de la Sociedad dominante y sociedades participadas incluidas en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a socios externos es la siguiente:

Miles de euros		
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos
Tubos Reunidos, S.A.	7.420	—
Productos Tubulares, S.A.	5.596	—
Otras sociedades consolidadas	1.452	487
	14.468	487
Ajustes de consolidación	(2.373)	—
Total	12.095	487

#### h) Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Miles de euros	
Reserva legal	742
Reservas voluntarias	2.670
Dividendos	4.008
<b>Total</b>	<b>7.420</b>

## 12. Socios externos

Los movimientos habidos en esta cuenta durante 2004, y su composición desglosada para cada sociedad dependiente, han sido los siguientes:

Miles de euros			
	INAUXA	T.R. LENTZ	Total
Saldo inicial	3.021	2.479	5.500
Resultado 2004	105	382	487
<b>Saldo final</b>	<b>3.126</b>	<b>2.861</b>	<b>5.987</b>

El detalle de las participaciones del Grupo en estas sociedades se encuentra en la Nota 1.

## 13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	12.498	11.743
Otras ingresos a distribuir en varios ejercicios	998	1.131
<b>Total</b>	<b>13.496</b>	<b>12.874</b>

## 14. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Miles de euros				
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para pensiones y otras obligaciones	682	308	(563)	427
Otras provisiones	20.026	944	(2.797)	18.173
<b>Total</b>	<b>20.708</b>	<b>1.252</b>	<b>(3.360)</b>	<b>18.600</b>

El epígrafe "Otras provisiones" recoge, principalmente, los costes estimados de la puesta en marcha de las medidas contempladas en el Plan de Competitividad de la Sociedad, entre ellas la adecuación de plantillas, así como la provisión de la sociedad participada Productos Tubulares, S.A. para una de sus dos actividades productivas.



El Plan de Competitividad, cuyas principales actuaciones cubren el período 2004 a 2008, se ha materializado, en primera instancia, en cuanto al área de recursos humanos, en un acuerdo de jubilaciones anticipadas de 100 personas cuya aplicación finaliza en el ejercicio 2005.

## 15. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo (préstamos) son los siguientes:

	Miles de euros
2005	17.267
2006	34.188
2007	20.662
2008	11.284
2009	6.021
2010 y siguientes	1.288
	90.710
Menos: parte a corto plazo	(17.267)
Total	73.443

El tipo de interés medio anual de estos préstamos ha oscilado entre el 2,5% y el 2,7% aproximadamente.

## 16. Otros acreedores a largo plazo

El epígrafe de Otros acreedores a largo plazo por conceptos y años de vencimiento se desglosa del siguiente modo:

	Miles de euros			
Vencimiento	Proveedores de inmovilizado	Acreedores por leasing	Otras deudas	Total
2006	2.138	1.127	777	4.042
2007	1.420	1.015	713	3.148
2008	406	920	741	2.067
2009	415	1.404	741	2.560
2010 y siguientes	—	—	1.204	1.204
Total	4.379	4.466	4.176	13.021

## 17. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El Grupo consolidado tiene las siguientes deudas con entidades de crédito a corto plazo al cierre del ejercicio:

	Miles de euros
Parte a corto de préstamos a largo	17.267
Financiación a la importación	10.147
Dispuesto en cuentas de crédito	31.953
Efectos descontados pendientes de vencimiento	33.559
Anticipos a la exportación	3.834
Deuda por intereses y otros	286
Total	97.046



El tipo de interés medio anual de estas deudas con entidades de crédito a corto plazo, ha oscilado entre el 2,45 % y 2,75% aproximadamente.

## 18. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2004	2003
Proveedores de inmovilizado	9.242	13.550
Acreedores por arrendamiento financiero	1.069	885
Administraciones públicas	5.174	3.908
Remuneraciones pendientes de pago	5.003	4.103
Otras deudas	2.158	3.832
Total	22.646	26.278

## 19. Situación fiscal

Algunas de las sociedades dependientes presentan su declaración del Impuesto sobre sociedades en el régimen especial de los grupos de sociedades, y el resto de sociedades individualmente.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable consolidado.

El gasto del Impuesto sobre sociedades resulta, en su caso, de aplicar la tasa corriente del impuesto a los beneficios consolidados e individuales, según corresponda. Asimismo el beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, las diferencias temporales por impuestos anticipados y las deducciones en la cuota se contabilizan como un menor gasto de impuesto sobre sociedades.

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en relación con determinados artículos de las Normas Forales del Impuesto sobre Sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, y además el efecto de la sentencia, si alguno, en ningún caso sería significativo en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios.

## 20. Ingresos y gastos

### a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe total facturado a clientes 86,3 millones de euros se han realizado en moneda extranjera.

Así mismo se han efectuado operaciones con proveedores en moneda extranjera por importe de 6,8 millones de euros.



b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios se distribuye geográficamente en:

Porcentaje		
	2004	2003
Mercado nacional	53	56
Mercado de exportación	47	44
Total	100	100

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios se distribuye por actividades como sigue:

Porcentaje		
	2004	2003
Tubería sin soldadura	64	60
Distribución	23	27
Automoción	8	7
Otros	5	6
Total	100	100

c) Consumos y otros gastos externos

Miles de euros		
	2004	2003
Compras	246.364	168.472
Variación de existencias	(21.743)	6.772
Otros gastos externos	8.086	9.387
Total	232.707	184.631

d) Gastos de personal

Miles de euros		
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	70.232	68.012
Cargas sociales	18.069	16.952
Pensiones	1.383	1.485
Total	89.684	86.449

## 21. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital	116	145
Otros ingresos financieros	802	928
Diferencias positivas de cambio	3.683	3.335
	4.601	4.408
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados	5.440	5.690
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	(1.216)	(1.329)
Diferencias negativas de cambio	3.099	5.505
	7.323	9.866
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(2.722)</b>	<b>(5.458)</b>

## 22. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Beneficios procedentes del inmovilizado	36	3.848
Otros ingresos extraordinarios	2.175	1.152
	2.211	5.000
Menos resultados negativos		
Gastos Plan de competitividad	–	14.229
Pérdidas procedentes del inmovilizado	46	102
Gastos extraordinarios motivados por el traslado	–	612
Variación de la provisión de inmovilizado	–	2.415
Otros gastos extraordinarios	2.163	6.951
	2.209	24.309
<b>Resultado extraordinario neto</b>	<b>2</b>	<b>(19.309)</b>

## 23. Otra información

a) Número promedio de personal del Grupo por categoría

	Número
Obreros	1.306
Empleados	687
<b>Total</b>	<b>1.993</b>



#### b) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, ha ascendido en su conjunto y en total a 1.548.764 euros.

#### c) Participaciones, cargos, funciones y actividades de los administradores en sociedades con actividades similares.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, los administradores informan que no tienen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, y que de tenerlas son totalmente irrelevantes, y que tampoco tienen cargos ni ejercen funciones en las mismas.

Así mismo informan que no realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad dominante.

Lo indicado anteriormente se entiende sin perjuicio de los cargos, funciones y actividades que desarrollan en el ámbito de las sociedades del Grupo Tubos Reunidos.

#### d) Honorarios de auditoría

Los honorarios de auditoría de todas las firmas de auditoría que auditan el Grupo han ascendido a 148.555 euros. No ha habido facturaciones adicionales por empresas relacionadas con las firmas de auditoría.

## **24. Cuestiones medioambientales**

El Grupo cuenta en su inmovilizado material, con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando así mismo trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas, enmarcando todo ello dentro del plan estratégico medioambiental en el que se encuentra inmersa para minimizar los riesgos medioambientales asociados a su actividad, así como para mejorar su gestión medioambiental. Los importes, tanto de las inversiones realizadas, como de los gastos devengados durante el ejercicio 2004 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 373 miles de euros y 1.362 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

# 8

## 8.3. DOCUMENTACIÓN LEGAL INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004





### 8.3. DOCUMENTACIÓN LEGAL

#### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

En el segundo semestre de 2004 y a pesar del elevado precio del petróleo, se ha consolidado una cierta recuperación de la economía mundial, iniciada en la segunda mitad de 2003. La expansión en Estados Unidos y en numerosos países asiáticos, ha actuado como principal motor de impulso. Pero el panorama internacional no está exento de riesgos e incertidumbres, como se ha puesto de manifiesto con el aumento de las tensiones geopolíticas, el alto precio del petróleo, el desequilibrio comercial y presupuestario de los Estados Unidos, la debilidad del dólar y la creciente tendencia al alza de los tipos de interés.

En este entorno económico, en el ejercicio 2004 se ha producido, al igual que en todo el sector siderúrgico, un cambio y mejora radical del sector de tubos de acero sin soldadura, negocio principal del Grupo Tubos Reunidos; con una gran fortaleza de la demanda y aumentos de los precios de venta, que han permitido absorber incrementos en los costes de las materias primas nunca conocidos así como la depreciación del dólar frente al euro, que incide en una parte significativa de las exportaciones.

Además en el ejercicio 2004 se ha puesto en marcha un Plan de Competitividad, basado en acciones comerciales dirigidas a aumentar el grado de especialización en productos, la reducción de costes y el incremento de la productividad. Las medidas contempladas, de aplicación progresiva en el tiempo, tienen como objetivo alcanzar el máximo nivel competitivo.

El resto de actividades desarrolladas por el Grupo (distribución, automoción y otros negocios industriales) han tenido un comportamiento muy satisfactorio, en general, con resultados mejores que los del ejercicio precedente.

La cifra de negocios del Grupo Tubos Reunidos en 2004 ha ascendido a 403,9 millones de euros, un 15,2 por ciento superior a los 350,5 millones de euros alcanzados en el ejercicio 2003. El 64 por ciento corresponde al negocio de tubos de acero, el 23 a la actividad de distribución, el 8 por ciento a automoción y el resto a otros negocios industriales.

En 2004 se ha mantenido el buen funcionamiento de todas las instalaciones industriales del Grupo, con unos índices de utilización y productividad muy positivos, respondiendo adecuadamente a los nuevos retos y exigencias en productos y costes.

Todo ello ha tenido reflejo en la evolución creciente de los resultados del Grupo en 2004; hasta cerrar el ejercicio con un beneficio después de impuestos de 12,1 millones de euros y un EBITDA de 33,5 millones de euros, cifras muy superiores a los 4,0 y 20,2 millones de euros, respectivamente, obtenidos en el ejercicio anterior.

Respecto a la situación patrimonial los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 161,8 millones de euros, los activos totales a 482,8 millones de euros, los capitales permanentes a 286,3 millones y el fondo de maniobra a 46,9 millones. Informar que el valor de capitalización en Bolsa al cierre del ejercicio 2004 es de 123,1 millones de euros.

En el área de Medio Ambiente, además de las actuaciones derivadas del Sistema de Gestión Medioambiental ISO -14001, se han realizado las mejoras previstas en el Acuerdo Ambiental Voluntario con el Gobierno Vasco suscrito en 2003, entre las que hay que destacar la instalación de equipos de inmisión de humos, el tratamiento y valorización de residuos, y temas relacionados con la eficiencia energética y el protocolo de Kyoto.

Respecto a las actividades de I+D, en el ejercicio 2004 se han desarrollado diversos proyectos dirigidos fundamentalmente a una mayor especialización de productos, la mejora de la calidad y la optimización de los procesos productivos del Grupo. Los proyectos se han presentado a programas establecidos por diferentes organismos públicos.

El 1 de enero de 2004 la Sociedad no tenía, directa ni indirectamente, acciones propias en cartera. Durante el ejercicio 2004 se han producido las siguientes variaciones a través de la sociedad participada Clima, S.A.: compra de 50.225 acciones (0,29 % del capital) y venta de 25.741 acciones (0,15 % del capital), quedando una autocartera al 31 de diciembre de 2004 de 24.484 acciones, representativas del 0,14 por ciento del capital social. Todas las operaciones realizadas han tenido como finalidad facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor en los mercados financieros.

Para 2005, en el sector de tubos de acero sin soldadura confiamos en que la demanda se mantenga en un nivel razonablemente alto, sin grandes movimientos en los precios de las materias primas, si bien con la interrogante del cambio euro/dólar. Así mismo las estimaciones en el resto de negocios del Grupo son positivas. En consecuencia el Grupo Tubos Reunidos inicia el año 2005 con unas perspectivas muy favorables que, de mantenerse a lo largo del ejercicio, permitirán superar los parámetros y buenos resultados obtenidos en este ejercicio 2004.

Por último el Consejo de Administración quiere efectuar un reconocimiento expreso del trabajo realizado por todo el equipo humano que forma el Grupo Tubos Reunidos, quienes con su profesionalidad y dedicación han sabido superar momentos difíciles para afrontar con éxito los importantes retos y objetivos cualitativos y cuantitativos que se plantean a futuro.

Amurrio (Alava), a 28 de febrero de 2005





9

**PROPUESTA DE APLICACIÓN DE  
RESULTADOS QUE SE SOMETE A LA JUNTA  
GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE  
TUBOS REUNIDOS S.A.**

(Euros)

A Reserva Legal	741.967,00
A Reserva Voluntaria	2.669.613,26
A Dividendos	4.008.089,25

---

**Total**

**7.419.669,51**



10

**10.1. INFORMACIÓN HISTÓRICA****GRUPO TUBOS REUNIDOS**

Balances consolidados (después de la distribución de resultados).

En miles de euros

ACTIVO	2004	2003	2002	2001
<b>Inmovilizado</b>	<b>237.550</b>	<b>241.249</b>	<b>208.020</b>	<b>186.042</b>
Gastos de establecimiento	261	352	427	435
Inmovilizado inmaterial	6.818	5.408	5.816	4.622
Inmovilizado material	188.069	191.342	188.518	166.451
Inmovilizado financiero	42.402	44.147	13.259	14.534
<b>Fondo de Comercio de Consolidación</b>	<b>650</b>	<b>888</b>	<b>1.477</b>	<b>633</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.292</b>	<b>1.945</b>	<b>1.878</b>	<b>1.643</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>243.345</b>	<b>205.327</b>	<b>215.951</b>	<b>207.722</b>
Existencias	115.634	82.217	88.054	83.507
Deudores	111.647	102.658	109.725	113.753
Tesorería	15.988	20.199	18.089	10.462
Ajustes periodificación	76	253	83	–
<b>Total Activo</b>	<b>482.837</b>	<b>449.409</b>	<b>427.326</b>	<b>396.040</b>



En miles de euros

PASIVO	2004	2003	2002	2001
<b>Fondos Propios</b>	<b>158.788</b>	<b>151.660</b>	<b>152.033</b>	<b>143.829</b>
Capital suscrito	20.493	20.493	17.078	17.078
Reservas	138.295	131.167	134.955	126.751
<b>Socios externos</b>	<b>5.987</b>	<b>5.500</b>	<b>5.133</b>	<b>4.834</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3.606</b>	<b>7.259</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>13.496</b>	<b>12.874</b>	<b>236</b>	<b>455</b>
<b>Provisión para riesgos y gastos</b>	<b>18.600</b>	<b>20.708</b>	<b>2.474</b>	<b>4.305</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>86.464</b>	<b>90.233</b>	<b>90.722</b>	<b>68.182</b>
Deudas con entidades de crédito	73.443	72.296	70.103	51.392
Otros acreedores a largo plazo	13.021	17.937	20.619	16.790
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>199.502</b>	<b>168.434</b>	<b>173.122</b>	<b>167.176</b>
Deudas con entidades de crédito	97.046	84.670	81.706	82.795
Otros acreedores a corto plazo	102.456	83.764	91.416	84.381
<b>Total Pasivo</b>	<b>482.837</b>	<b>449.409</b>	<b>427.326</b>	<b>396.040</b>



# GRUPO TUBOS REUNIDOS

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias

En miles de euros (DEBE) HABER				
	2004	2003	2002	2001
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>422.368</b>	<b>352.491</b>	<b>358.296</b>	<b>357.876</b>
Importe neto cifra de negocios	403.931	350.484	350.806	351.797
Aumento existencias	15.238 100%	(1.076) 100%	5.073 100%	4.468 100%
Otros ingresos de explotación	3.199	3.083	2.417	1.611
<b>Gastos de explotación</b>	<b>(405.759)</b>	<b>(348.437)</b>	<b>(336.557)</b>	<b>(337.659)</b>
Aprovisionamientos	(232.707) (96,1)%	(184.631) (98,8)%	(173.272) (93,9)%	(177.283) (94,4)%
Gastos de personal	(89.684)	(86.449)	(84.332)	(82.721)
Amortizaciones	(16.841)	(16.169)	(15.951)	(15.760)
Variación provisiones de tráfico	(2.957)	(735)	(253)	(1.489)
Otros gastos de explotación	(63.570)	(60.453)	(62.749)	(60.406)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(2.722)</b>	<b>(5.458)</b>	<b>(8.848)</b>	<b>(6.585)</b>
Intereses de préstamo	(4.013) (0,6)%	(4.353) (1,5)%	(4.512) (2,5)%	(5.069) (1,8)%
Negociación de ventas	(1.427)	(1.337)	(2.031)	(2.703)
Diferencias de cambio y otros	2.718	232	(2.305)	1.187
<b>Resultado operaciones consolidación</b>	<b>(233)</b>	<b>3.027</b>	<b>3.278</b>	<b>3.289</b>
Amortización Fondo Comercio	(238) (0,06)%	(589) 0,9%	(379) 0,9%	(317) 0,9%
Reversión diferencias negativas de consolidación	—	3.606	3.653	3.606
Participación en beneficios sociedades puesta en equivalencia	5	10	4	—
<b>Resultado ordinario</b>	<b>13.654</b> 3,2%	<b>1.623</b> 0,5%	<b>16.169</b> 4,5%	<b>16.921</b> 4,7%
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b>2</b> -	<b>(19.309)</b> (5,5)%	<b>(2.426)</b> (0,7)%	<b>1.142</b> 0,3%
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>13.656</b> 3,2%	<b>(17.686)</b> (5,0)%	<b>13.743</b> 3,8%	<b>18.063</b> 5,0%
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	<b>(1.074)</b>	<b>22.072</b>	<b>(2)</b>	<b>(71)</b>
<b>Resultado neto total</b>	<b>12.582</b> 3,0%	<b>4.386</b> 1,2%	<b>13.741</b> 3,8%	<b>17.992</b> 5,0%
<b>Resultados socios externos</b>	<b>(487)</b>	<b>(367)</b>	<b>(299)</b>	<b>83</b>
<b>Resultado neto final</b>	<b>12.095</b> 2,9%	<b>4.019</b> 1,1%	<b>13.442</b> 3,8%	<b>18.075</b> 5,1%



# 10

## INFORMACIÓN HISTÓRICA





10

**10.2. INFORMACIÓN HISTÓRICA**

TUBOS REUNIDOS, S.A.

Balances (después de la distribución de resultados).

En miles de euros

ACTIVO	2004	2003	2002	2001
<b>Inmovilizado</b>	<b>154.170</b>	<b>161.137</b>	<b>135.055</b>	<b>116.524</b>
Gastos de establecimiento	39	57	34	34
Inmovilizado material	102.888	108.248	105.190	88.257
Inmovilizado financiero	51.243	52.832	29.831	28.233
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>672</b>	<b>1.107</b>	<b>1.107</b>	<b>890</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>116.066</b>	<b>84.282</b>	<b>83.657</b>	<b>82.104</b>
Existencias	54.863	30.104	34.715	31.699
Deudores	52.639	46.205	44.341	44.396
Tesorería	8.564	7.973	4.601	6.009
<b>Total Activo</b>	<b>270.908</b>	<b>246.526</b>	<b>219.819</b>	<b>199.518</b>





En miles de euros

PASIVO	2004	2003	2002	2001
<b>Fondos propios</b>	<b>75.010</b>	<b>72.558</b>	<b>73.254</b>	<b>71.248</b>
Capital suscrito	20.493	20.493	17.078	17.078
Reservas	54.517	52.065	56.176	54.170
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>10.080</b>	<b>10.053</b>	<b>267</b>	<b>487</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>15.187</b>	<b>14.547</b>	<b>234</b>	<b>3.561</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>68.863</b>	<b>71.926</b>	<b>69.949</b>	<b>53.129</b>
Deudas con entidades de crédito	62.946	59.788	55.150	41.287
Otros acreedores a largo plazo	5.917	12.138	14.799	11.842
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>101.768</b>	<b>77.442</b>	<b>76.115</b>	<b>71.093</b>
Deudas con entidades de crédito	39.550	28.800	27.471	28.054
Otros acreedores a corto plazo	62.218	48.642	48.644	43.039
<b>Total Pasivo</b>	<b>270.908</b>	<b>246.526</b>	<b>219.819</b>	<b>199.518</b>



# TUBOS REUNIDOS, S.A.

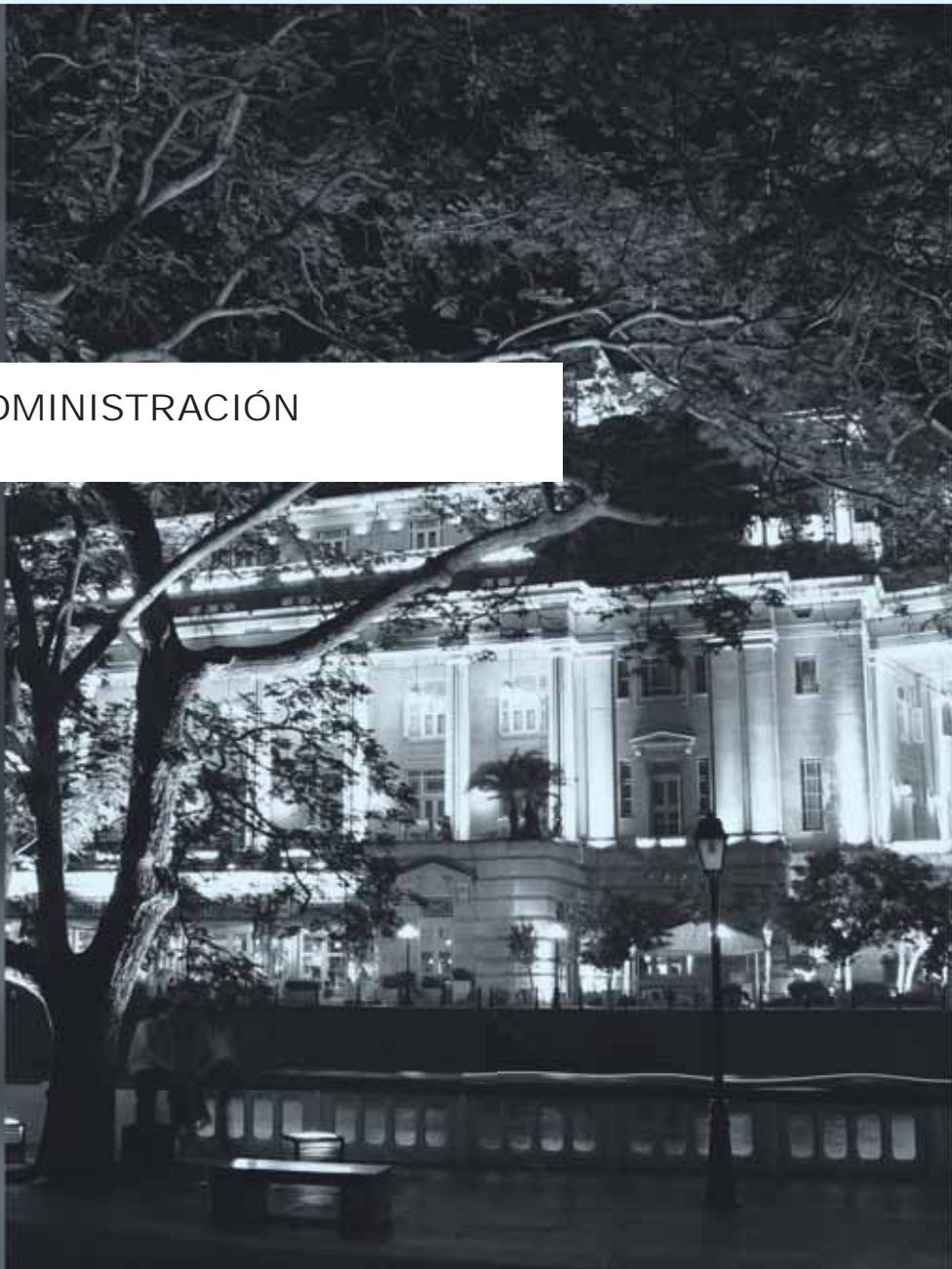
## Cuentas de Pérdidas y Ganancias

En miles de euros (DEBE) HABER

	2004	2003	2002	2001
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>210.172</b>	<b>154.891</b>	<b>150.715</b>	<b>163.021</b>
Importe neto cifra de negocios	203.851	153.936	147.839	162.231
Aumento existencias	5.980 100%	203 100%	1.249 100%	227 100%
Otros ingresos de explotación	341	752	1.627	563
<b>Gastos de explotación</b>	<b>(200.044)</b>	<b>(157.571)</b>	<b>(140.045)</b>	<b>(150.603)</b>
Aprovisionamientos	(112.532)	(74.031)	(60.878)	(64.701)
Gastos de personal	(46.894) (95,2)%	(45.536) (101,7)%	(43.529) (92,9)%	(46.729) (92,4)%
Amortizaciones	(8.680)	(8.680)	(8.670)	(8.715)
Variación provisiones de tráfico	(30)	206	1.445	(707)
Otros gastos de explotación	(31.908)	(29.530)	(28.413)	(29.751)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(1.577)</b>	<b>3.771</b>	<b>(4.268)</b>	<b>(3.204)</b>
Intereses de préstamo	(3.010)	(2.851)	(3.080)	(3.287)
Negociación de ventas	(623) (0,8)%	(283) 2,4%	(663) (2,8)%	(1.061) (2,0)%
Diferencias de cambio y otros	2.056	6.905	(525)	1.144
<b>Resultado ordinario</b>	<b>8.551</b>	<b>1.091</b>	<b>6.402</b>	<b>9.214</b>
	4,1%	0,7%	4,3%	5,6%
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b>(795)</b>	<b>(11.624)</b>	<b>(86)</b>	<b>46</b>
	(0,4)%	(7,5)%	(0,1)%	-
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>7.756</b>	<b>(10.533)</b>	<b>6.316</b>	<b>9.260</b>
	3,7%	(6,8)%	4,2%	5,7%
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	<b>(336)</b>	<b>14.229</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto total</b>	<b>7.420</b>	<b>3.696</b>	<b>6.316</b>	<b>9.260</b>
	3,5%	2,4%	4,2%	5,7%

# 11

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN





# 11

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### Presidente:

D. Pedro Abásolo Albóniga

### Consejero Delegado:

D. F. Javier Déniz Hernández

### Vocales:

D. Guillermo Barandiarán Alday  
D. Pello Basurco Aboitiz  
D. Alberto Delclaux de la Sota  
D. Francisco Esteve Romero  
D. Antonio Garamendi Lecanda  
D. Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán  
D. Enrique Portocarrero Zorrilla de Lequerica  
D. Emilio Ybarra Aznar  
Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

### Secretario no Consejero:

D. Jorge Gabiola Mendieta

### Reconocimiento y agradecimiento a D. Luis Ignacio Delclaux Oraá

En la Junta General ordinaria celebrada el 29 de junio de 2004, cesó en su cargo de Vocal del Consejo de Administración, por transcurso del plazo para el que fue nombrado y haber alcanzado la edad prevista en el Reglamento del Consejo, D. Luis Delclaux Oraá.

D. Luis fue durante muchos años Consejero de Tubos Forjados y después de Tubos Reunidos, tras la fusión de ambas sociedades en 1999.

El Consejo de Administración quiere aprovechar este espacio para dejar constancia de la gran labor realizada por D. Luis Delclaux en el seno de ambas sociedades, agradeciéndole su aportación y colaboración permanente, esenciales en la evolución de los negocios del Grupo Tubos Reunidos y éxitos alcanzados.



## PERSONAL DIRECTIVO

### GRUPO TUBOS REUNIDOS

#### Consejero Delegado:

D. F. Javier Déniz Hernández

### TUBOS REUNIDOS

#### Director General:

D.L. Fernando Noguera de Erquiaga

#### Director de Administración y Finanzas:

D. Luis Pomposo Gaztelu

#### Director de Aprovisionamientos:

D. José Antonio Viñuela Gallego  
D. Josu Artetxe Urrutia

#### Director de Calidad, Ingeniería y Medio Ambiente:

D. Jesús Abascal Alonso

#### Director Comercial:

D. F. Javier Achalandabaso Barandica

#### Director de Fabricación:

D. Jesús Aguirrebengoa Cepero

#### Director de Logística, Organización y Sistemas:

D. Miguel Garrido Iría

#### Director de Recursos Humanos:

D. Alexander Basteguieta Unzalu

#### Secretario del Consejo:

D. Jorge Gabiola Mendieta

#### Productos Tubulares:

D. Pello Basurco Aboitiz  
Vicepresidente Ejecutivo

#### Acecsa:

D. Juan José Esparza del Barrio  
Director General

#### Grupo Almesa:

D. Francesc Barrachina Castella  
Director General

#### Inauxa:

D. Ernesto Lauzirika  
Director General

#### TR-Lentz:

D. Juan Olaso Ayesta  
Director General

#### Trandsa:

D. Francisco Muñoz García  
D. Lucio Diego Diego



## 12

## DIRECCIONES

## Grupo Tubos Reunidos

## TUBOS REUNIDOS, S.A.

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

## PRODUCTOS TUBULARES, S.A.

## 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

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

## Delegaciones:

## MADRID

Basilica, 19, 1.º B  
28020 MADRID  
Tels. 91 5553395 - 5562814 y  
5562860  
Telefax 91 5971167

## BARCELONA

Aragón, 264, atico 2ª  
08007 BARCELONA  
Tel. 93 4877170  
Telefax 93 4874236

## 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 Anliu, Beijing 100101,  
Tel. 86/10/64893778  
Telefax 86/10/64949106

## CUBA

TUBOS REUNIDOS CUBA  
Edificio Gomez Vila  
Teniente Rey Nº 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 REUNIDOS JAKARTA  
South East Asian countries,  
Australia and 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 REUNIDOS IRAN OFFICE  
#905, 9th Floor, No 184 Anahita  
Tower,  
Africa Ave 19176 Tehran-Iran  
Tel. 98/21/8790341-2  
Telefax 98/21/8790342

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.)

Poligono Industrial Saratxo  
01470 AMURRIO (Alava)  
Tel. 945 893010/13/14  
Telefax 945 893029  
www.inauxa.es

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)

Poligono 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

13500 Puertollano  
(Ciudad Real)

P. Ind. Sepes  
Calle 5- Parc. 307-308  
Tel. 926 430000  
Telefax 926 430503

## 28906 Getafe (Madrid)

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

41500 Alcalá de Guadaira  
(Sevilla)

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

## 50016 Zaragoza

Polig. 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

Poligono 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  
Poligono Bankuniñón, 2  
Tel. 985 325150  
Telefax 985 321324

## 47008 Valladolid

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

## 11206 Algeciras (Cádiz)

Pol. Ind. Cortijo Real  
Avda. Algeciras P-H 9  
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**

Sicilia, 95-97, Planta 5ª.  
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 Güimar  
Tel. 922 502652  
Telefax 922 504681

#### **35219 Telde (Las Palmas)**

Urb. Ind. "El Goro"  
Domingo Doreste Rodríguez, nº 11  
Tel. 928 701233  
Telefax 928 701334

#### **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 191944

#### **4785 Muro-Porto (Portugal)**

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

#### **PROCALSA**

#### **08013 Barcelona**

Calle de la Marina, 117-119  
Tel. 93 2449140  
Telefax 93 2454126

#### **24007 León**

Paseo. de la Granja nº 9  
Tel. 987 213808  
Telefax 987 213824

#### **24007 León Thermal**

Po. de la Granja, 9  
Tel. 987 210027  
Telefax 987 216516

#### **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

#### **02006 Albacete**

Pol. Ind. Campollano C/F, 29  
Tel. 967 215560  
Telefax 967 240480

#### **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

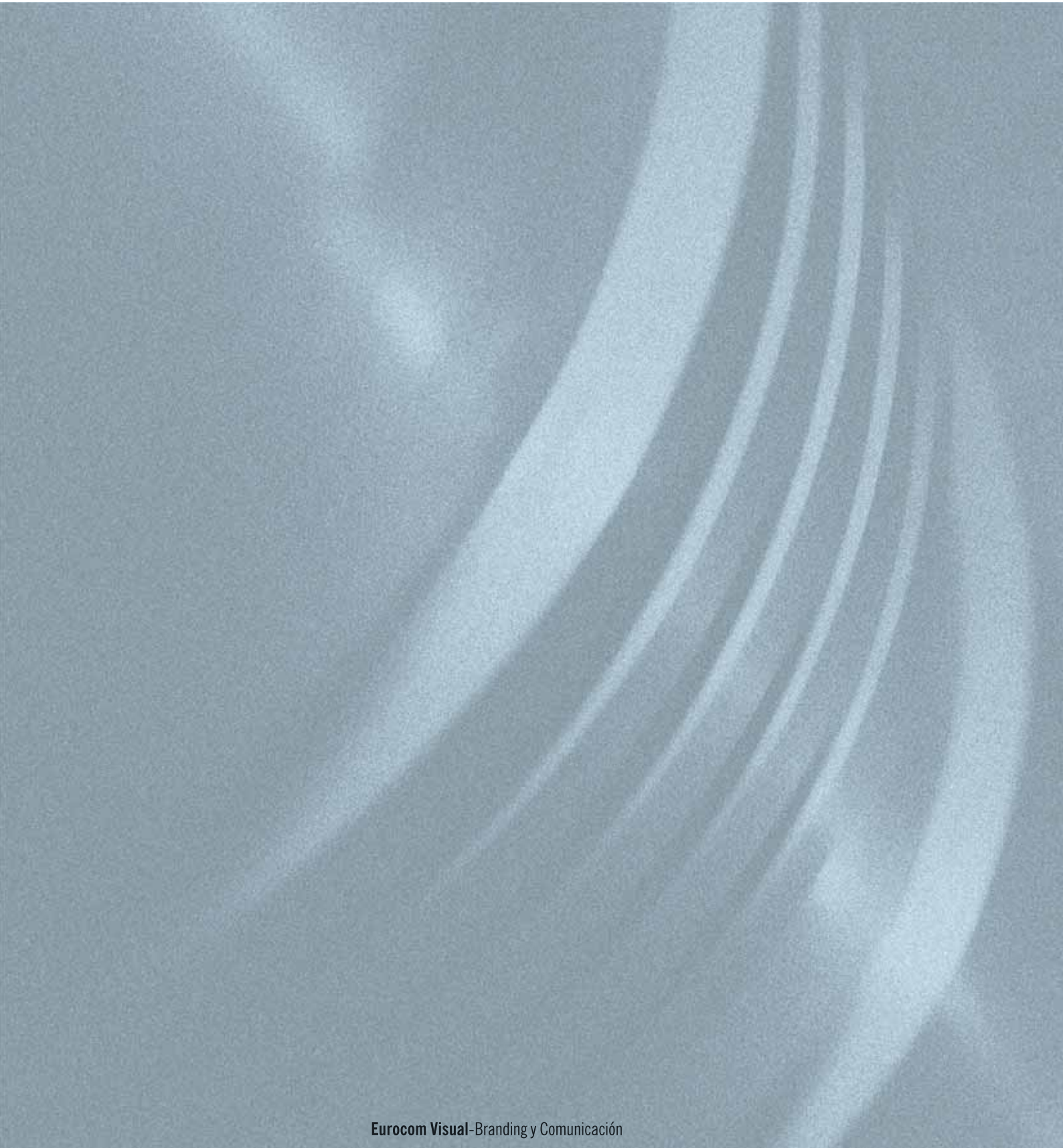
#### **41008 Sevilla**

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





**Eurocom Visual**-Branding y Comunicación