



GRUPO
**Tubos
Reunidos**

Informe
Anual
2011

1 Presentación



El desarrollo de los negocios del GRUPO TUBOS REUNIDOS en 2011 ha sido muy satisfactorio, confirmándose la clara tendencia de mejora iniciada en el ejercicio anterior.

Entre los factores externos que han influido en esta positiva evolución figuran el incremento de actividad en el sector petrolífero y gasista, la importante actividad desplegada por los almacenistas y distribuidores europeos, así como las inversiones que en materia de generación de energía eléctrica se están realizando.

El nivel de rentabilidad obtenida por el GRUPO TUBOS REUNIDOS en 2011 se puede calificar de magnífica. El importe neto de la cifra de negocios consolidada ha ascendido a 458,1 millones de euros, un 37 por ciento más que en el ejercicio anterior, alcanzado un beneficio neto de 24,4 millones de euros y un EBITDA de 60,4 millones de euros, cifra muy superior a los 39,3 millones de euros de 2010.

Como es habitual, resulta obligado reconocer y agradecer la profesionalidad y calidad del trabajo de las personas que forman parte del GRUPO TUBOS REUNIDOS, así como la inestimable participación y colaboración de todos los grupos de interés relacionados que han hecho posible el éxito alcanzado: clientes, proveedores, instituciones, etc.

En relación al futuro más inmediato, en 2011 se ha aprobado el Plan Estratégico del GRUPO para el periodo 2011-2014. Sus principales objetivos y líneas de trabajo pasan por la cada vez mayor especialización en la gama de productos, la internacionalización creciente de las ventas, la mayor exposición a los mercados ligados a energía, el aumento de ventas en mercados y productos de mayor rentabilidad y futuro y, por supuesto, el mantenimiento de la posición competitiva mediante la contención de costes.

En este sentido, el plan de inversiones desarrollado a lo largo del año, por un importe total de 37 millones de euros, ha apostado de una manera clara por la innovación en procesos y productos, como elemento esencial para consolidar la posición competitiva del GRUPO, sin olvidar las importantes cifras dedicadas al medio ambiente, seguridad y prevención. Así mismo, en 2011 se han desarrollado relevantes proyectos de I+D+i, muchos de ellos en colaboración con laboratorios y centros tecnológicos.

Con relación a 2012, la evolución macroeconómica seguirá sujeta a incertidumbre, especialmente en Europa. No obstante, en el resto del mundo la situación es más sólida, con crecimientos moderados en la economía norteamericana y de una mayor fortaleza en los países emergentes.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS contempla el ejercicio 2012 con optimismo. Su modelo de negocio diferencial respecto a la competencia en términos de calidad de producto, de flexibilidad y servicio al cliente, así como su experiencia y reputación en los principales mercados de tubo, deben permitirle mantener su positiva situación actual. Para conseguirlo, su estrategia de selección de productos de mayor valor añadido y mercados estratégicos seguirá siendo determinante.

Este conjunto de factores es lo que ha llevado al GRUPO TUBOS REUNIDOS a retomar su política de reparto de dividendos, tal como anunció en 2010, con un primer dividendo a cuenta de 0,012 euros por acción pagado en diciembre de 2011, y la propuesta de un dividendo complementario de 0,018 euros por acción.

2 Datos fundamentales consolidados



Concepto	2011	2010	2009	2008
INGRESOS NETOS*	458.056	334.345	335.083	728.360
RESULTADO NETO*	24.435	-14.183	1.059	81.846
CASH-FLOW NETO*	46.044	6.931	20.463	103.038
CASH-FLOW NETO / VENTAS (%)	10,1	2,1	6,1	14,1
ACTIVOS TOTALES*	693.867	685.741	664.368	749.991
FONDOS PROPIOS*	224.722	202.938	219.474	231.707
EBITDA*	60.386	39.240	36.665	153.133
EBITDA / VENTAS (%)	13,2	11,7	10,9	21,0
RESULTADO NETO / ACTIVOS (ROA) (%)	3,5	(2,1)	0,2	10,9
RESULTADO NETO / FONDOS PROPIOS (ROE) (%)	10,9	(7,0)	0,5	35,3
VALOR AÑADIDO*	159.509	125.115	129.837	270.480
PERSONAL	1.632	1.586	1.604	1.729
VALOR BURSÁTIL (31-12)	268.135	319.666	373.817	363.336
VALOR CONTABLE/ACCIÓN (EUROS)	1,3	1,2	1,3	1,3
PRECIO/VALOR CONTABLE (VECES)	1,19	1,58	1,70	1,57
BENEFICIO POR ACCIÓN (EUROS)	0,14	(0,08)	0,01	0,47
COTIZACIÓN MEDIA DEL AÑO (EUROS)	2,0	2,03	2,16	3,47
*DATOS EXPRESADOS EN MILES DE EUROS.				

3 Entorno económico

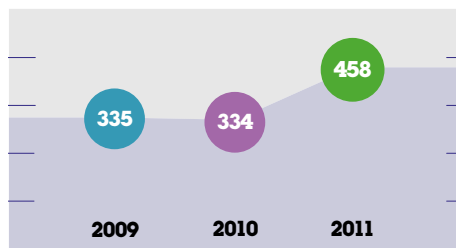


LOS PAÍSES
EMERGENTES
VOLVIERON
A LIDERAR EL
CRECIMIENTO
MUNDIAL



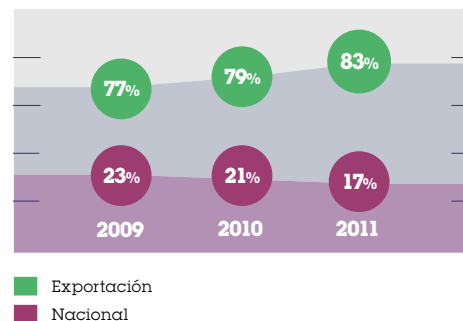
Ingresos netos del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(en millones de euros)



Ventas al mercado nacional y exportación

(en millones de euros)



El ejercicio 2011, al igual que el ejercicio anterior, se ha caracterizado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico. A las variables estrictamente económicas se han añadido otros elementos excepcionales, como el terremoto y posterior tsunami ocurrido en Japón o la inestabilidad política y social en algunos de los países del Norte de África y Oriente Medio, que han influido de forma importante, tanto en la percepción de riesgo de la situación mundial, como en las transacciones económicas con los países afectados.

En este entorno, la actividad general pasó de un primer semestre en el que parecía que la crisis iba a quedar finalmente atrás a unos meses, tras el verano, en los cuales las expectativas de crecimiento se debilitaron y las dudas sobre la economía resurgieron.

Esta situación fue especialmente patente en la Unión Europea, donde a los aún no resueltos problemas de algunos países (fundamentalmente los situados al sur, con Grecia a la cabeza) se añadió la ralentización de otras economías que habían experimentado crecimientos importantes en la primera parte del año, como es el caso de Alemania y los países nórdicos.

La situación ha sido, por el contrario, más positiva en otras zonas del mundo como India, China, Europa del Este y Sudamérica, donde Brasil también ha mantenido su empuje.

En este contexto, el precio del petróleo ha acabado en 2011 a 117 USD/barril, marcando una tendencia alcista a lo largo de todo el año, lo que ha influido de forma positiva sobre la actividad de perforación y extracción de crudo. Por su parte, las materias primas ligadas a la industria siderúrgica han mantenido tendencias mucho más erráticas, afectadas por una industria siderúrgica cuya actividad evolucionaba a la baja.

En relación al cambio de divisa, el euro ha cerrado el año cotizando a 1,29 USD, evolucionando entre un mínimo de 1,49 y un máximo de 1,26, con una elevada volatilidad. Los tipos de interés se mantuvieron en niveles muy bajos, si bien los incrementos de las primas de riesgo sufridos en Europa se han trasladado al coste de la financiación, que ha sufrido un incremento significativo.

Por lo que se refiere al sector siderúrgico, la producción mundial de acero se ha incrementado en un 6,8 por ciento en 2011, situándose en los 1.527 millones de toneladas. Por áreas geográficas, vemos como Estados Unidos y Asia han liderado el crecimiento, con aumentos del 7,8 y del 7,1 por ciento, respectivamente. En Europa, sin embargo, ha sido un crecimiento mucho más moderado, con un 2,8 por ciento.

En lo que respecta al mercado español, la producción se ha visto reducida en un 4,6 por ciento, lo que refleja una clara debilidad consecuencia de la delicada situación económica.

4 Producción de tubos de acero sin soldadura

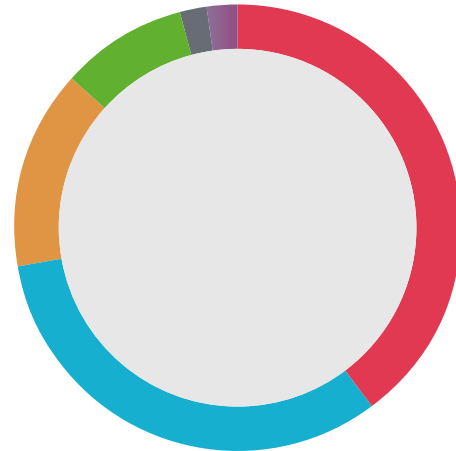


LA
PRODUCCIÓN
MUNDIAL
DE TUBOS DE
ACERO SIN
SOLDADURA
CONTINUÓ
CON SU
RECUPERACIÓN



Destino de las exportaciones de TR

(en % de Tn.)



39%	Unión Europea
32%	Norteamérica (USA y Canadá)
14%	Lejano Oriente
9%	Oriente Medio
2%	Latinoamérica
2%	África

El sector de tubos de acero sin soldadura ha continuado en 2011 en la senda de la recuperación gracias a cierta reactivación experimentada en la industria europea en la primera mitad del año y, de manera especial, debido a la fortaleza del mercado del petróleo y gas y la puesta en marcha de proyectos de generación de energía en áreas como Oriente Medio y Asia.

Por áreas geográficas, además de que como en los últimos años China ha continuado incrementando su producción significativamente, destaca el aumento de producción en la Unión Europea, alcanzando la cifra de 4,8 millones de toneladas. Por su parte, el consumo aparente en la Unión Europea se vió incrementado en el conjunto del año en un 19 por ciento.

El lo que respecta al mercado nacional, la producción de tubos de acero sin soldadura también creció, con la Unión Europea y los Estados Unidos como principales destinos de las exportaciones.

En este contexto, el importe de la cifra de negocios correspondiente a la actividad de producción y distribución de tubos de acero sin soldadura del GRUPO, eliminadas las operaciones intergrupo, ascendió a 416 millones de euros, un 44 por ciento superior a la del ejercicio anterior. Esta cifra representó el 90 por ciento del total facturado por el GRUPO TUBOS REUNIDOS.

4 Producción de tubos de acero sin soldadura



TUBOS
REUNIDOS
INDUSTRIAL
MEJORÓ SU
CIFRA DE
NEGOCIOS UN
45 POR CIENTO

Datos económicos más significativos TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

(en miles de euros)

Capital	50.000
Fondos Propios	74.117
Activo Total	333.712
Cifra de Negocios	295.110
Resultado 2011	19.013
Plantilla Fija 31-12	698

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

La actividad de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL ha confirmado en el conjunto de 2011 la tendencia positiva iniciada en el ejercicio anterior, con un volumen de pedidos creciente y una utilización de la capacidad productiva próxima al cien por cien en la práctica totalidad del año.

De este modo, las cifras globales registradas por la compañía se pueden calificar de excelentes. La facturación alcanzó los 295 millones de euros, un 45 por ciento más que en 2010, el beneficio neto ascendió a 19 millones y la autofinanciación a 32,1 millones de euros. Por su parte, el EBITDA obtenido fue de 44,2 millones de euros, más del doble que en el ejercicio anterior, y equivalente al 15 por ciento de las ventas.

Entre los factores determinantes para esta positiva evolución cabe citar:

- El incremento de actividad en el sector petrolífero y gasista, tanto en Norteamérica como en Oriente Medio y en Asia, así como las mayores inversiones realizadas en materia de generación de energía, principalmente en los países emergentes.
- El posicionamiento geográfico diversificado de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL y su especialización en tubos de alto valor añadido, que en la actualidad suponen una amplia mayoría de las ventas. Este esfuerzo en innovación, junto a una gran flexibilidad y servicio al cliente de calidad, han resultado claves en la diferenciación con respecto a la competencia.
- Las eficaces medidas de control de costes adoptadas, que junto a la optimización de procesos, han redundado en una mejora de la rentabilidad, compensando la subida experimentada en el precio de las materias primas.

En lo que hace referencia a la estructura financiera, la autofinanciación generada y la buena evolución del circulante han permitido una posición muy sólida de forma que, al cierre de 2011, el fondo de maniobra ascendía a 48,4 millones de euros y la deuda neta a 87,5 millones de euros, cifra esta última que representa menos de dos veces el EBITDA obtenido, con una reducción de 12 millones a lo largo del ejercicio.

Respecto a la distribución geográfica de las ventas, constatar un año más el descenso de toneladas de tubería vendidas en España, que sólo supusieron el 14 por ciento del total, el porcentaje más bajo en la historia de la compañía. El 86 por ciento restante tuvo como principales mercados destinatarios la Unión Europea, Norteamérica y Oriente Medio seguidos de países emergentes de Asia, Sudamérica y África.

4 Producción de tubos de acero sin soldadura

Datos económicos más significativos PRODUCTOS TUBULARES

(en miles de euros)

Capital	17.000
Fondos Propios	90.260
Activo Total	155.631
Cifra de Negocios	108.761
Resultado 2011	7.347
Plantilla Fija 31-12	439

PRODUCTOS TUBULARES

Pese al difícil entorno económico y el endurecimiento de las condiciones del mercado, el resultado de la actividad desarrollada por PRODUCTOS TUBULARES durante 2011 puede considerarse como muy positivo.

La cifra de negocio se situó en 109 millones de euros, un 41 por ciento más que en el ejercicio anterior, y el beneficio neto superó los 7 millones de euros, con una autofinanciación de 12 millones de euros. Por su parte, el EBITDA y EBIT se mantuvieron en niveles altos, casi el 12 y 7 por ciento sobre ventas, respectivamente.

Así mismo, la estructura financiera de la sociedad sigue siendo excelente, con unos fondos propios al 31 de diciembre de 2011 de más de 90 millones de euros y un fondo de maniobra a la misma fecha de casi 25 millones de euros. En cuanto a la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) o sobre activos totales (ROA), se equipara a la de las empresas líderes del sector.

Estos óptimos resultados confirman una vez más los sólidos fundamentos de eficiencia, rentabilidad y excelente gestión del riesgo de PRODUCTOS TUBULARES. Para alcanzar este nivel de competitividad la compañía sigue apostando por la flexibilización de su producción en función de la demanda y la innovación constante tanto en productos como en procesos.

Al igual que en ejercicios precedentes, los tubos de grandes dimensiones y los tubos especiales aleados e inoxidables, volvieron a acaparar la práctica totalidad de las ventas, en línea con la marcada estrategia de especialización en productos de alto valor añadido.



PRODUCTOS
TUBULARES
INCREMENTÓ
SU CIFRA DE
NEGOCIOS
UN 41 POR
CIENTO



5 Otros negocios industriales



El GRUPO TUBOS REUNIDOS está trabajando, en línea con lo anunciado en el Plan Estratégico 2011-2014, en la puesta en valor de sus filiales dedicadas a otras actividades industriales.

De este modo, se ha procedido a reorganizar la actividad de distribución para adecuar su tamaño y reenfocar su modelo de negocio a su sector natural: la distribución de producto industrial.

En lo que respecta a Inauxa, filial dedicada a la industria auxiliar del automóvil, destacar el acuerdo de colaboración suscrito con Volkswagen para la creación de un centro de referencia a nivel internacional para el desarrollo de ingeniería y validación de componentes, que favorecerá el desarrollo y construcción tanto de piezas como productos completos con destino a diversos sectores industriales.

Este acuerdo de transferencia tecnológica con Volkswagen se enmarca dentro del plan de crecimiento e internacionalización de la compañía, fruto del cual se han constituido las filiales Inaumex (México) e Inautek (China), así como la división de ingeniería EDAI.

Por último, y en lo referente a la fabricación de depósitos a gran volumen, resaltar que se ha llegado a un acuerdo para la venta del 50 por ciento de TR-Lentz al socio partícipe del otro 50 por ciento, Sotralentz.

6 Información del ejercicio 2011

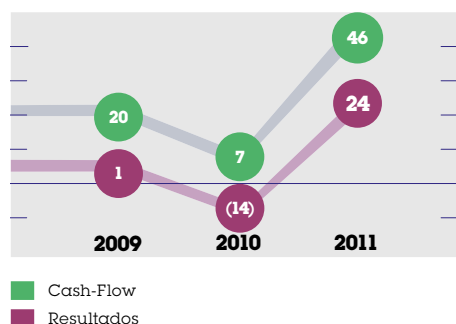


EL GRUPO
TUBOS
REUNIDOS
OBTUVO UN
BENEFICIO
NETO DE 24,4
MILLONES DE
EUROS



Evolución del Cash-Flow y de los resultados del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(en millones de euros)



6.1. Análisis económico financiero

EL GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido en 2011 un beneficio neto de 24,4 millones de euros y un EBITDA de 60,4 millones de euros (13,2 por ciento sobre ventas), cifra que representa un incremento del 53,9 por ciento respecto al alcanzado en 2010. Las ventas consolidadas han ascendido a 458,1 millones de euros, un 37 por ciento más que el ejercicio anterior. En consecuencia los resultados del GRUPO en el ejercicio 2011, a pesar de la crisis financiera y de la situación de incertidumbre económica internacional, han sido muy satisfactorios.

El ejercicio se ha caracterizado por un mantenimiento prácticamente constante de la actividad. Así, la cifra de negocios de cada uno de los trimestres ha sido muy similar moviéndose entre un mínimo trimestral de 108 millones de euros y un máximo de 120 millones. El precio del petróleo ha experimentado una tendencia alcista lo que ha influido de forma positiva sobre la actividad de perforación y extracción de crudo.

El coste de ventas, correspondiente a los aprovisionamientos y la variación de existencias, se ha incrementado en 3 puntos respecto al año anterior pasando del 45,3 por ciento en 2010 al 48,3 por ciento en 2011. El control y eficiencia en los costes de producción ha permitido compensar el efecto del aumento del precio de compra de las materias primas, principalmente chatarra que se ha encarecido un 13 por ciento.

El resto de conceptos de costes de explotación se han comportado de forma muy positiva en 2011. El incremento de los precios de venta y la mejora de los niveles de actividad y consumo han permitido reducir los índices de gasto sobre ventas en energías, personal, servicios exteriores y otros gastos, alcanzando con todo ello un resultado de explotación del 8,5 por ciento sobre ventas frente al 5,7 por ciento en 2010.

El activo total del GRUPO al cierre del ejercicio asciende a 693,9 millones de euros en el que conviene destacar, conforme a las líneas establecidas en el Plan Estratégico, la contención en la inversión en circulante, existencias y deudores comerciales, con un incremento del 2 por ciento en el año, frente a un aumento en 2011 del 37 por ciento en el volumen de negocio.

El GRUPO sigue recogiendo en su balance los activos enajenables clasificados como mantenidos para la venta correspondientes al negocio de distribución, al no haberse materializado la venta al cierre del ejercicio. En 2011 se han reclasificado a dicho epígrafe los activos correspondientes al negocio de fabricación de depósitos de polietileno, para el que se ha alcanzado un acuerdo de venta que se perfeccionará en el primer semestre de 2012. El importe de los activos mantenidos para la venta asciende a 79,7 millones de euros y el importe del pasivo a 62,4 millones de euros, con un valor neto de 17,3 millones de euros.

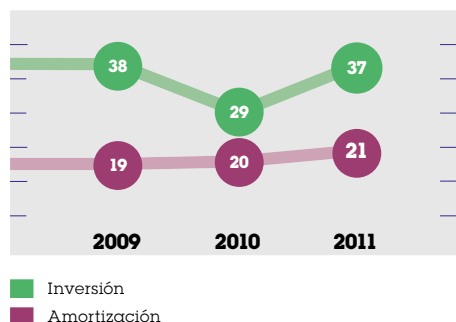
El endeudamiento bancario total, correspondiente a las actividades continuadas, asciende a 176,7 millones de euros de los cuales el 82 por ciento, es decir 144,8 millones de euros, son deudas a largo plazo, la mayor parte (75 por ciento) con vencimiento superior a dos años. Por otra parte, la liquidez, equivalente al efectivo en caja y otros activos financieros corrientes, al 31 de diciembre de 2011 es de 63,7 millones de euros. Todo ello supone una deuda financiera neta de las actividades continuadas de 113 millones de euros, equivalente a un ratio de 1,87 veces EBITDA. La deuda financiera neta de las actividades no continuadas es de 51,3 millones de euros, por lo que el endeudamiento neto global del GRUPO es de 164,3 millones de euros, es decir 2,72 veces EBITDA.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS, con una autofinanciación neta de 46 millones de euros, apoyada en el esfuerzo realizado en el control del circulante y en los niveles de endeudamiento, sigue reforzando su estructura de balance, con un Patrimonio Neto de 238,3 millones de euros, un 12,8 mayor que en 2010, y unos capitales permanentes de 446 millones de euros que representan el 64 por ciento del pasivo total. La rentabilidad sobre Fondos Propios (ROE) es el 10,9 por ciento y el fondo de maniobra operativo correspondiente a las actividades continuadas es de 82,3 millones de euros, con una mejora del 13 por ciento respecto al ejercicio anterior.

6 Información del ejercicio 2011

Inversiones del GRUPO TUBOS REUNIDOS

(en millones de euros)



6.2. Innovación

El fomento de la innovación, siempre presente en la cultura del GRUPO TUBOS REUNIDOS, ha dado como resultado un salto cualitativo en su oferta de productos y servicios, y una decidida apuesta por la especialización en las plantas de Amurrio y Galindo.

El plan de inversiones desarrollado a lo largo del año, por un importe total de 37 millones de euros, se ha concentrado, en su mayor parte, en la innovación en procesos y productos, como elemento esencial para consolidar la posición competitiva del GRUPO, pero sin olvidar otras áreas relevantes como medio ambiente, seguridad y prevención.

En la planta de TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL en Amurrio los proyectos abordados mas importantes han sido:

- Fabricación interna de aceros de altas aleaciones.
- Modelización del banco de empuje.
- Método de laminación de aceros aleados para OCTG y calderas.
- Proyecto “Solgel” de tubería para centrales termo solares.

Por su parte, en la planta de PRODUCTOS TUBULARES en Galindo se han acometido las siguientes acciones:

- Remodelación completa del horno “Salem”
- Adjudicación del nuevo “Pilger” para sustitución en verano 2012.
- Laminación de tubos hasta 23” a partir del nuevo lingote de 5 Tns. por un total de 2.538 Tns. de la nueva gama.
- Diversos proyectos relacionados con el herramental, gran parte de ellos abordados desde las instalaciones de la propia planta.

De manera adicional, reseñar que en ambas fábricas están en pleno funcionamiento comités internos de innovación, constituidos al máximo nivel ejecutivo y técnico, y se ha fortalecido el servicio técnico comercial, con el objetivo de garantizar la máxima calidad del servicio (ausencia de defectos, documentación, plazos de entrega, flexibilidad y post-venta).

Por último, destacar el desarrollo de importantes proyectos de I+D en colaboración con laboratorios y centros tecnológicos, que han contado con el apoyo de organismos como el CDTI, del Ministerio de Industria, así como de GAITEK del Gobierno Vasco.



LAS
INVERSIONES
EN 2011
ALCANZARON
LOS 37
MILLONES DE
EUROS



6 Información del ejercicio 2011



LA ÓPTIMA
FORMACIÓN
LABORAL Y LA
MEJORA DE LA
SEGURIDAD Y
PREVENCIÓN
LABORAL,
CLAVES
COMPETITIVAS
DEL GRUPO
TUBOS
REUNIDOS



6.3. Aspectos sociales

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 el objetivo de contar con una plantilla adecuadamente dimensionada, motivada y con una cualificación óptima para los retos tecnológicos que se plantean.

De este modo, se ha realizado un esfuerzo importante en materia de formación, particularmente centrada en materias específicas de los diferentes puestos de trabajo, en la búsqueda de la polivalencia, y en seguridad y prevención laboral. En relación con esta última cuestión, destacar que en 2011 los índices de accidentalidad han sido los mejores de la historia del GRUPO, como fruto del esfuerzo y de las cuantiosas inversiones realizadas en dicha materia que, sin duda, tendrán continuidad en el futuro.

Como hecho relevante, destacar que la planta de PRODUCTOS TUBULARES ha obtenido la certificación por el Lloyd's Register de la gestión de la Prevención de Riesgos Laborales de acuerdo con OSHAS 18001, certificación que ya poseía TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL.

Antes de finalizar, 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.

7 Accionistas y bolsa

Datos relevantes

El capital social de TUBOS REUNIDOS a 31 de Diciembre de 2011 es de 17.468.088,80 Euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,1 euros de valor nominal. Estas acciones se encuentran admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en el mercado continuo del sistema de interconexión bursátil (SIBE) de la Bolsa de Madrid.

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

Evolución bursátil

En 2011 la evolución bursátil ha estado marcada por una clara desaceleración a lo largo del año, sobre todo a partir del verano debido al recrudecimiento de la crisis en la Eurozona.

La corrección ha sido más evidente en sectores como el financiero, muy lastrado por los problemas derivados de su exposición a deuda soberana, y en compañías cíclicas, ya que en otoño se comenzó a descontar en los mercados financieros una vuelta a un escenario macroeconómico como el de 2009.

Esto ha tenido su reflejo también en los volúmenes de contratación, con una segunda mitad de año caracterizada por niveles mínimos.

En el caso de las acciones de TUBOS REUNIDOS, aún sufriendo una caída en su cotización en línea con el mercado, es de destacar el mejor comportamiento respecto a sus principales comparables, reflejo de la buena evolución operativa de la compañía, tal como se ve en el cuadro siguiente.

IBEX 35	-13%
TUBOS REUNIDOS	-16%
TUBACEX	-25%
COMPARABLES EUROPEAS	-29%

El resumen de los precios de cotización es el siguiente:

PRECIOS	EUROS/ACCIÓN	FECHA
MÍNIMO	1,39	4-OCT
MÁXIMO	2,44	12-MAY
ÚLTIMO	1,53	30-DIC
MEDIO	2,00	

Respecto a la liquidez, la cotización de la acción tuvo una frecuencia de contratación del 100 por ciento durante todo el año (257 días). Como hemos comentado, los volúmenes de contratación en 2011 han sido muy bajos, debido a la máxima aversión al riesgo España por parte de los inversores internacionales.

Nº ACCIONES CONTRATADAS (MILES)

2011	VALORES	EFFECTIVO
1 ^{ER} TRIMESTRE	16.924	33.552
2 ^{DO} TRIMESTRE	14.602	32.975
3 ^{ER} TRIMESTRE	6.796	12.343
4 ^{TO} TRIMESTRE	5.373	8.733
TOTAL	43.695	87.603

Nº ACCIONES CONTRATADAS (MILES)

2010	VALORES	EFFECTIVO
1 ^{ER} TRIMESTRE	15.170	32.221
2 ^{DO} TRIMESTRE	11.400	22.410
3 ^{ER} TRIMESTRE	5.872	11.425
4 ^{TO} TRIMESTRE	6.704	12.479
TOTAL	39.146	79.535

Autocartera

TUBOS REUNIDOS tiene suscrito un contrato de liquidez, tal como se comunicó a la CNMV mediante Hecho Relevante del día 21 de julio de 2008, que entró en vigor el 8 de septiembre de 2008, y que cumple en su totalidad con lo previsto en la Circular 3/2007, de 19 de diciembre.

El saldo de la autocartera, que está destinada en su totalidad a atender el contrato de liquidez, a 31 de diciembre de 2011 es de 2.855.140 títulos, lo que representa un 1,6 por ciento del capital social de la compañía.

Retribución al accionista

En el ejercicio 2011 el Consejo de Administración ha aprobado en su reunión del 27 de octubre de 2011 un dividendo a cuenta por importe de 0,012 euros por acción por un importe total de 2,1 millones de euros que se hizo efectivo el 20 de diciembre de 2011.

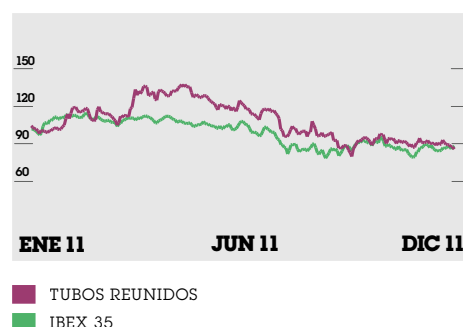
Así mismo, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General Ordinaria del ejercicio un dividendo complementario de 0,018 euros por acción, que representa 3,1 millones de euros de desembolso adicional.

Relaciones con accionistas e inversores

El área de Relaciones con accionistas e inversores ha atendido diversas reuniones en las principales plazas financieras nacionales e internacionales con más de 100 inversores institucionales así como ha atendido las peticiones de información o ayuda de los accionistas minoritarios a través de la oficina del accionista. Todo ello, con objeto de seguir el compromiso del GRUPO de dotar de la mayor transparencia a su relación con los distintos actores de los mercados financieros.

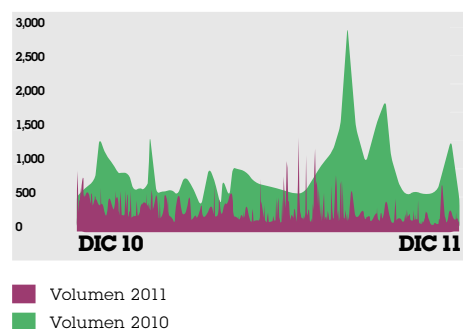
Evolución de la cotización

(en millones de euros)



Evolución de la contratación

(en miles de títulos)



8 Gobierno corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) correspondiente al ejercicio 2011 se puede consultar íntegro en la página web de la Sociedad (www.tubosreunidos.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

Adicionalmente, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 526 de la Ley de Sociedades de Capital, el IAGC se incluye como una sección separada del Informe de Gestión del ejercicio 2011.

En 2011, como novedad, se ha incorporado al IAGC la información exigida por el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores según la redacción por la Ley de Economía Sostenible (Ley 2/2011, de 4 de marzo), destacando la descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos, en relación con el proceso de emisión de la información financiera, al que luego se hará referencia.

Los aspectos más relevantes se describen a continuación:

Estructura de propiedad

En 2011 no se ha producido modificación alguna, de forma que 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, siguen siendo 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 todo el ejercicio 2011 el número de miembros del Consejo ha sido de 11. Los Estatutos establecen un mínimo y máximo de 4 y 14 miembros, respectivamente.

El Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS está compuesto por la siguiente tipología de consejeros:

- ⇒ 1 consejero encuadrado en otros externos
- ⇒ 1 consejero ejecutivo
- ⇒ 6 consejeros externos dominicales
- ⇒ 3 consejeros externos independientes

En consecuencia, la estructura del Consejo cumple, entre otras, las siguientes recomendaciones del Código Unificado:

- ⇒ Los consejeros externos dominicales e independientes constituyen una amplia mayoría del Consejo (82 por ciento)
- ⇒ El número de consejeros ejecutivos es el mínimo necesario (sólo 1)
- ⇒ El número de consejeros independientes representa casi un tercio del total de consejeros (3 de 11)

En 2011 el Consejo de Administración se ha reunido 5 veces, con sólo un 3,6 por ciento de faltas de asistencias. Todos los acuerdos del Consejo se han adoptado por unanimidad.

El Consejo de Administración celebrado el 3 de junio de 2009, adoptó por unanimidad el acuerdo de crear de su seno una Comisión Delegada compuesta por 6 miembros. En 2011 ha estado formada por los siguientes miembros:

PRESIDENTE (CONSEJERO OTROS EXTERNOS):

D. Pedro Abásolo Albóniga

VOCAL (CONSEJERO EJECUTIVO):

D. Luis Fernando Noguera de Erquiaga

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL):

D. Francisco Esteve Romero

VOCAL (CONSEJERO INDEPENDIENTE):

D. Luis Alberto Mañas Antón

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL):

D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL):

D. Emilio Ybarra Aznar

La Comisión Delegada refleja la composición del Consejo en cuanto a la tipología de consejeros. Ha mantenido 7 reuniones en 2011 y todos los acuerdos se han adoptado por unanimidad.

La frecuencia de las reuniones del Órgano de Administración, bien Consejo o Comisión Delegada, ha sido mensual.

La Comisión de Auditoria se ha reunido 7 veces en 2011, y ha estado formada todo el año, bajo la Presidencia de un independiente cumpliendo la recomendación del Código Unificado, por los siguientes consejeros:

PRESIDENTE (CONSEJERO INDEPENDIENTE)

D. Roberto Velasco Barroetabeña

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

D. Alberto Delclaux de la Sota

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

Dña. Leticia Zorrilla-Lequerica Puig

Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha tenido 4 reuniones en 2011, y está compuesta, también con un Presidente independiente, por los siguientes Consejeros:

PRESIDENTE (CONSEJERO INDEPENDIENTE)

D. Juan José Iribecampas Zubía

VOCAL (OTROS EXTERNOS)

D. Pedro Abásolo Albóniga

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

D. Francisco Esteve Romero

VOCAL (CONSEJERO DOMINICAL)

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

Las percepciones ordinarias cobradas por los miembros del Consejo de Administración en 2011, en todo el GRUPO, han ascendido a 1.822 miles de euros (1.717 miles de euros en 2010). Así mismo en 2011, de acuerdo con los Estatutos de la Sociedad, se han realizado aportaciones a planes de previsión social para dos miembros del Consejo de Administración por un importe conjunto de 584 miles de euros (24 miles de euros en 2010).

Junta General

La Junta General ordinaria de la Sociedad se celebró el 5 de mayo, y no ha habido ninguna 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 de Capital.

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:

2009	78,14 POR CIENTO
2010	71,42 POR CIENTO
2011	72,27 POR CIENTO

Seguimiento de las recomendaciones del código unificado

El Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS ha llevado a cabo una mejora continua en el gobierno corporativo del GRUPO y se puede afirmar que cumple, en general y en un alto grado, con las recomendaciones del Código Unificado aprobado por el Consejo de la CNMV el 22 de mayo de 2006.

Sistema de control interno de la información financiera (SCIIF)

En 2011 se ha trabajado en el desarrollo e implantación del SCIIF en el GRUPO TUBOS REUNIDOS, de acuerdo con lo previsto en las Directivas Comunitarias y su transposición a la normativa española en la Ley de Auditoria de Cuentas y la Ley de Economía Sostenible.

En el IAGC de 2011 se da respuesta de forma satisfactoria a todas las cuestiones planteadas en el Proyecto de Circular de la CNMV sobre el SCIIF.

El proceso culminará en 2012 con el diseño e implantación de una aplicación informática que soporte todo el SCIIF en el GRUPO, para que sea operativo, y permita a la Comisión de Auditoria llevar a cabo su función de supervisión con la eficacia necesaria.

9 Responsabilidad social corporativa

Responsabilidad social corporativa

Por su propio carácter mercantil, el GRUPO TUBOS REUNIDOS tiene como objetivo esencial 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 su conjunto.

Por todo ello, el GRUPO reitera el compromiso de integrar 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

El GRUPO TUBOS REUNIDOS no sólo cuenta en todas sus sociedades con los adecuados sistemas y medios de gestión de la prevención de riesgos laborales, sino que 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 respeto medioambiental y la apuesta por el desarrollo sostenible son pilares de actuación básicos en el GRUPO TUBOS REUNIDOS, tanto a nivel de procedimientos como presupuestario. Junto al más estricto cumplimiento de la legislación, en esta materia hay que añadir el compromiso existente con los objetivos suscritos en el acuerdo voluntario firmado por las empresas del sector del acero y el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco. Entre las distintas actuaciones de mejora medioambiental impulsadas a lo largo de 2011 destacan:

- Renovación tanto en TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL como PRODUCTOS TUBULARES de la certificación del sistema de gestión medioambiental según la norma ISO 14001.
- Notificación de los derechos de emisión de CO₂ a la atmósfera, correspondientes a 2011, a través de la cuenta RENADE (Registro Nacional de Derechos de Emisiones).
- En colaboración con UNESID, TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL ha actuado como empresa piloto para la implantación de un modelo de análisis de riesgos medioambientales, así como en la definición de los efectos de la implantación de la normativa europea para tratamiento seguro de residuos químicos (REACH) en las empresas aceristas.

Calidad

El GRUPO TUBOS REUNIDOS volvió a realizar a lo largo de 2011 un importante esfuerzo en materia de calidad mediante la optimización de los procesos productivos y la implantación de la mejora continua.

En este sentido, TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL obtuvo un resultado óptimo en las auditorías de las principales certificaciones de calidad: ISO 9001, ISO/TS 16949 y API Q1. Igualmente, superó sin dificultad las homologaciones requeridas por los distintos clientes.

Por su parte, PRODUCTOS TUBULARES ha renovado las licencias de uso del Monograma API (American Petroleum Institute), la certificación ISO 9001/2008 del Sistema de Gestión de Calidad y el resto de principales certificaciones existentes: AD 2000 - Merrkblat, Pressure Equipment Directive, IBR "Well Known Pipe Marker" y Det Norske Veritas. Así mismo, la compañía ha logrado la certificación ASME como Material Organization (MO) para poder suministrar tubos con destino a aplicaciones nucleares.



Fotografía: E. Moreno Esquibel



Colaboraciones

Como es tradición, El GRUPO TUBOS REUNIDOS mantuvo en 2011 acuerdos de colaboración con instituciones y centros culturales de su entorno, entre los que cabe citar el Museo Guggenheim, Fundación Lealtad, ABAO, AECC y diversas entidades deportivas.

A nivel educacional y formativo, destacar un año más la cooperación con diversas universidades y centros profesionales que se tradujo en convenios de colaboración, programas de becas, prácticas y estancias en las empresas, así como visitas a las instalaciones productivas del GRUPO.

EL GRUPO TUBOS
REUNIDOS REITERA
EL COMPROMISO
DE INTEGRAR
CRITERIOS SOCIALES,
LABORALES Y
MEDIOAMBIENTALES
EN LA GESTIÓN DE
SUS SOCIEDADES

GRUPO TUBOS REUNIDOS**BALANCE CONSOLIDADO**

(En miles de euros)

ACTIVO	2011	2010	2009	2008
ACTIVOS NO CORRIENTES	346.467	335.053	384.202	348.294
INMOVILIZADO MATERIAL	301.234	295.195	324.702	309.324
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	5.765	3.287	4.933	3.854
INVERSIONES INMOBILIARIAS	459	471	7.993	8.607
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	13.841	17.993	24.226	13.341
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	25.168	18.107	22.348	13.168
ACTIVOS CORRIENTES	267.654	272.237	280.166	401.697
EXISTENCIAS	110.844	116.174	100.682	177.683
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	93.120	83.556	74.753	165.302
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	-	2.630	6.685
EFFECTIVO Y ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	63.690	72.482	102.074	51.990
OTRAS ACTIVOS CORRIENTES	-	25	27	37
ACTIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	79.746	78.451	-	-
TOTAL ACTIVO	693.867	685.741	664.368	749.991
PASIVO	2011	2010	2009	2008
PATRIMONIO NETO	238.326	211.872	227.731	239.845
CAPITAL SUSCRITO	17.468	17.468	17.468	17.468
RESERVAS	207.254	185.470	202.006	214.239
INTERESES MINORITARIOS	13.604	8.934	8.257	8.138
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.965	38.249	43.247	47.984
PASIVOS NO CORRIENTES	201.807	166.719	215.410	199.185
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	144.799	116.433	145.537	135.285
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	17.646	17.918	23.121	23.118
PROVISIONES	26.742	16.031	19.453	20.664
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	12.620	16.337	27.299	20.118
PASIVOS CORRIENTES	185.399	199.674	177.980	262.977
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	31.874	64.981	66.016	80.955
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	8.364	2.590	14.982	33.703
ACREEDORES COMERCIALES Y OTROS	145.161	132.103	96.982	148.319
PASIVOS DEL GRUPO ENAJENABLE CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	62.370	69.227	-	-
TOTAL PASIVO	693.867	685.741	664.368	749.991

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En miles de euros (Debe) Haber

	2011	2010	2009	2008
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	458.056	334.345	335.083	728.360
OTROS INGRESOS	6.854	15.146	13.421	10.024
VARIACIÓN EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO	(4.610)	20.179	(44.328)	15.426
APROVISIONAMIENTOS	(216.611)	(171.477)	(108.877)	(369.197)
GASTOS DE PERSONAL	(98.911)	(85.838)	(92.906)	(118.514)
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN	(21.210)	(20.254)	(18.971)	(21.242)
OTROS GASTOS	(84.180)	(73.078)	(65.462)	(114.133)
OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) NETAS	(212)	(37)	(266)	1.167
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	39.176	18.986	17.694	131.891
INGRESOS FINANCIEROS	1.576	963	1.395	1.124
GASTOS FINANCIEROS	(9.500)	(5.508)	(7.371)	(14.574)
DIFERENCIAS DE CAMBIO Y OTROS	374	(1.310)	1.046	(8.554)
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DEL EJERCICIO DE LAS ASOCIADAS	(25)	(31)	-	13
RESULTADO FINANCIERO	(7.575)	(5.886)	(4.930)	(21.991)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	31.601	13.100	12.764	109.900
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	(6.426)	1.432	(691)	(28.104)
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	25.175	14.532	12.073	81.796
RESULTADO DEL EJERCICIO NETO DE OPERACIONES NO CONTINUADAS	(341)	(27.855)	(10.581)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.834	(13.323)	1.492	81.796
INTERESES MINORITARIOS	(399)	(860)	(433)	50
RESULTADO NETO DE LA DOMINANTE	24.435	(14.183)	1.059	81.846





11 Consejo de administración y personal directivo

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. Pedro Abásolo Albóniga *

VICEPRESIDENTE

D. Emilio Ybarra Aznar *

CONSEJERO, DIRECTOR GENERAL

D. L. Fernando Noguera de Erquiaga *

VOCALES

D. Alberto Delclaux de la Sota

D. Francisco Esteve Romero *

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

D. Juan José Iribecampos Zubía

D. Luis Alberto Mañas Antón *

D. Enrique Portocarrero Zorrilla de Lequerica *

D. Roberto Velasco Barroetabeña

Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Jorge Gabiola Mendieta

*Pertenenecen a la Comisión Delegada.

PERSONAL DIRECTIVO

GRUPO TUBOS REUNIDOS

CONSEJERO - DIRECTOR GENERAL

D. L. Fernando Noguera de Erquiaga

DIRECTOR GENERAL DE PLANIFICACIÓN, CONTROL Y GESTION FINANCIERA

D. Luis Pomposo Gaztelu

DIRECTOR DE INNOVACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES

D. Eduardo Gorostiza Fernández de Villaran

DIRECTOR DE PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA Y RELACIÓN CON INVERSORES

D. Diego Otero Moyano

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

DIRECTOR GENERAL

D. Enrique Arriola Alcibar

PRODUCTOS TUBULARES

DIRECTOR GENERAL

D. Iñaki Pereda Gómez

12 — Direcciones del GRUPO TUBOS REUNIDOS

TUBOS REUNIDOS

Sede Social

Barrio de Sagarribai, 2.
01470 Amurrio (Alava)
Tel. 945 89 71 00
Telefax 945 89 71 50/54/55/56
www.tubosreunidos.com

TUBOS REUNIDOS INDUSTRIAL

Barrio de Sagarribai, 2.
01470 Amurrio (Alava)
Tel. 945 89 71 00
Telefax 945 89 71 50/54/55/56
inquiry.comercial@tubosreunidos.com

ACECSA

Pol. Ind. los Agustinos
Calle G, Parcelas B4 y B5
31013 Pamplona
Tel. 948 30 91 10
Telefax 948 30 61 71
www.acecsa.com

ALMESA

ALMESA PARETS
Pol. Ind. Sector Autopista.
C/ Galileo 1 - C - 17 Km 14,5
08150 Parets del Vallès
(Barcelona)
Tel: 933 06 86 00
Fax: 932 32 40 13
www.almesa.com

Oficinas

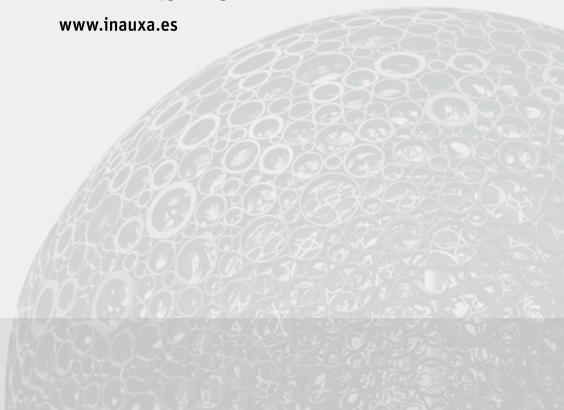
Máximo Aguirre, 18 bis, 8º-2.
48011 Bilbao
Tel. 945 89 72 31

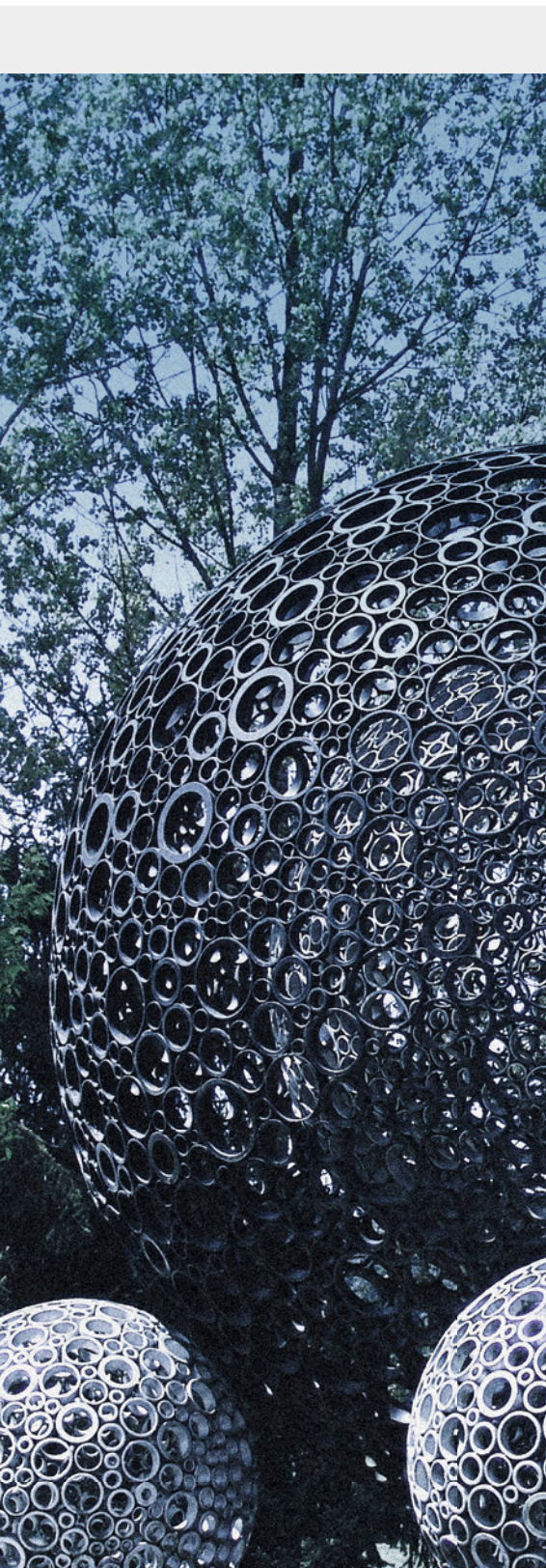
PRODUCTOS TUBULARES

Carretera Galindo a Ugarte, s/n.
48510 Valle de Trápaga
(Vizcaya)
Tel. 94 495 50 11
Telefax 94 472 84 18 /19
webmaster@productostubulares.com
www.productostubulares.com

INAUXA

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





OFICINAS COMERCIALES

MADRID

Basílica, 19, 1.ºB
28020 Madrid
Tel. 91 555 33 95 - 556 28 14
y 556 28 60
Telefax 91 597 11 67

USA

TUBOS REUNIDOS AMERICA, INC.
550 Post Oak Blvd. Suite 460
Houston, Texas 77027
Tel. 1/713/960 10 14
Telefax 1/713/960 11 14
johnc@tubosinc.com

CHINA

TUBOS REUNIDOS BEIJING OFFICE
C-503, Sunshine Plaza
68 Anlilu, Beijing 100101,
Tel. 86/10/6489 37 78
Telefax 86/10/6494 91 06

CUBA

TUBOS REUNIDOS CUBA
Edificio Gomez Vila
Teniente Rey Nº 19 esquina Mercaderes
Habana Vieja
Tel. 537/866 44 51
Telefax 537/866 44 52
trhabana@enet.cu

FRANCIA

TUBOS REUNIDOS FRANCIA
2, rue Augustin Fresnel
World Trade Center - Tour B
57082 Metz Cedex
Tel. 33/387 37 88 08
Telefax 33/387 37 88 02
tubosfrance@wanadoo.fr

ITALIA

TUBOS REUNIDOS ITALIA
Via Domodossola, 21
20145 Milano
Tel. 39/023 493 49 72
Telefax 39/023 493 48 93
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. 62/21/75 90 17 10
Telefax 62/21/75 90 17 20

IRAN

TUBOS REUNIDOS IRAN OFFICE
Nº 54, Rahimi St. (Chehrazai)
Africa Ave Tehran 19679 Iran
Telefax 98/21 2201 7721
98/21 2202 9930
commercial@espc.com

ATUCA

Urb. Ind. Los Anaucos, Parcela 4
Charallave (Venezuela)
Tel. 582 39 28 20 224/225
Telefax 582 39 28 20 30
atuca@info.wtfe.com



GRUPO
Tubos
Reunidos