



JORGE GABIOLA MENDIETA, Abogado, Secretario del Consejo de Administración de **TUBOS REUNIDOS, S.A.** domiciliada en Amurrio (Alava), Barrio Sagarribai s/n, e inscrita en el Registro Mercantil de Alava, al Tomo 881, Folio 22 vuelto, hoja VI 6719 y provista de C.I.F. nº A-48011555

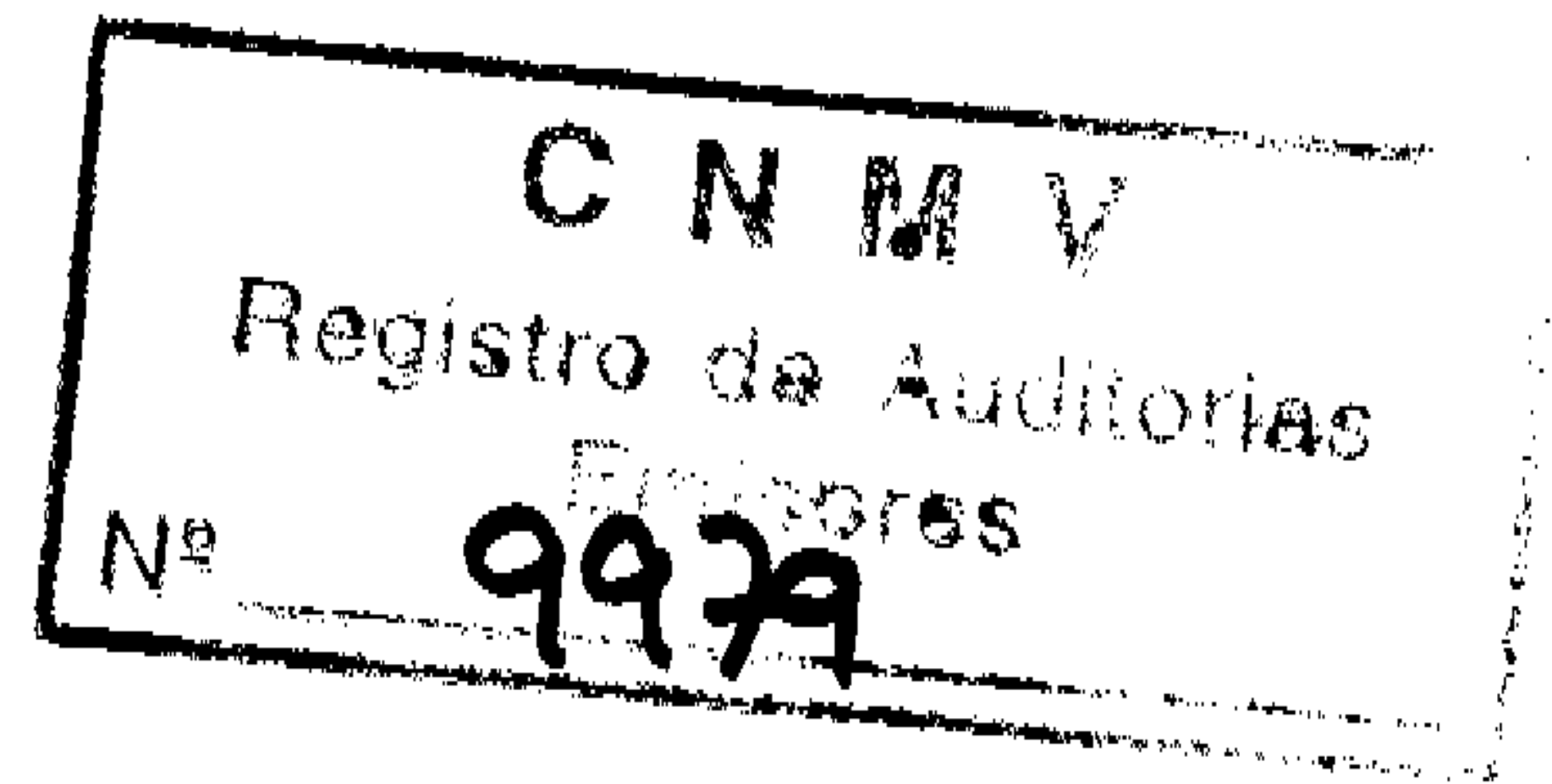
CERTIFICO:

Que el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del día 28 de febrero de 2007, formuló las cuentas anuales e informe de gestión individual y consolidado de Tubos Reunidos correspondientes al ejercicio 2006, documentos que, bajo mi fe, fueron firmados por todos los administradores de la Sociedad a dicha fecha.

Firmo la presente certificación, en Amurrio (Alava), a siete de mayo de dos mil siete.

Tubos Reunidos, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006
e Informe de gestión del ejercicio 2006



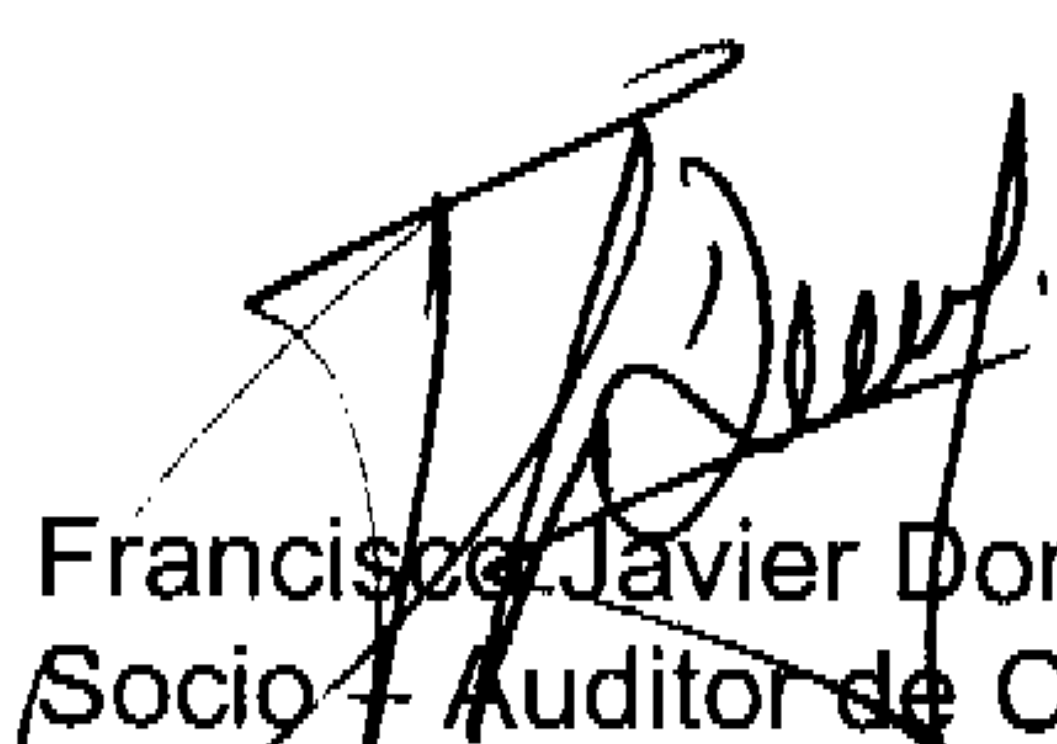
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tubos Reunidos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 7 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como sociedad dominante, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 30 de marzo de 2007 que incluye una opinión favorable. El efecto de la consolidación se muestra en la nota 2 b) y Anexos I y II de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubos Reunidos, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Tubos Reunidos, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. 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 la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2007

Los Administradores de la Sociedad "TUBOS REUNIDOS, S.A." con C.I.F. número A / 48/011555 y domicilio en Amurrio (Álava), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2006 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632478.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632479.
- Memoria: transcrita en treinta y tres (33) folios de papel timbrado, números OH7632480 al OH7632512.
- Anexo I: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632513.
- Anexo II: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632514.

Informe de gestión: transcrito en tres (3) folios de papel timbrado, números OH7632515 al OH7632517.

A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Don Pedro Abásolo Albóniga
(Presidente)

Don F. Javier Déniz Hernández
(Consejero Delegado)

Don Pello Basurco Aboitiz

Don Alberto Delclaux de la Sota

Don Francisco Esteve Romero

Don Joaquín González de Olea

Don Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán

Don Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Don Emilio Ybarra Aznar

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica

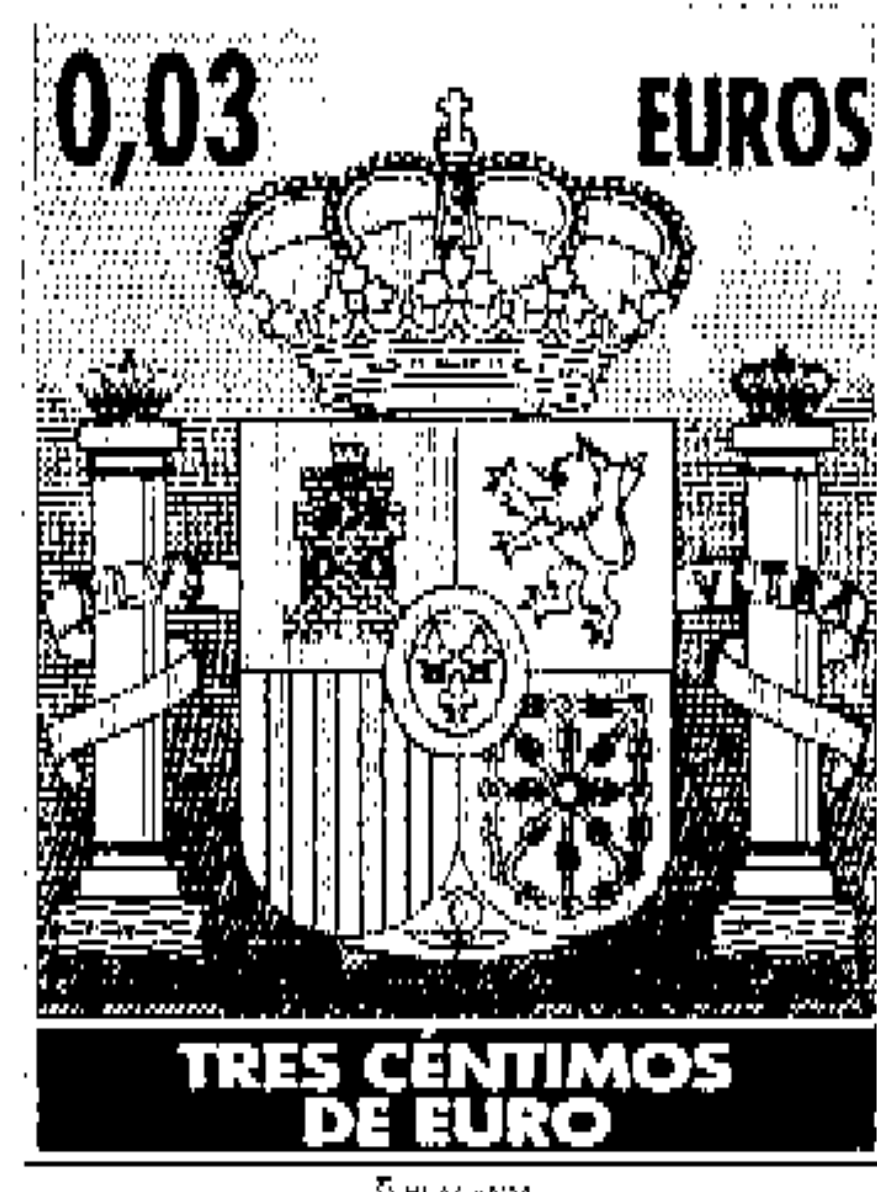
Amurrio (Álava), 28 de febrero de 2007

TUBOS REUNIDOS, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Expresados en Miles de euros)

	2006	2005	PASIVO	2006	2005
ACTIVO					
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	2.340	-	Capital suscrito	20.493	20.493
Inmovilizaciones materiales	104.570	99.552	Prima de emisión	387	387
Inmovilizaciones financieras	35.435	42.840	Reservas	65.451	53.233
	142.345	142.392	Pérdidas y ganancias	40.145	20.279
			Dividendo a cuenta	(5.635)	(3.449)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	291	429		120.841	90.943
Activo circulante					
Existencias	66.003	51.039	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.356	10.050
Deudores	78.978	61.959	Provisiones para riesgos y gastos	15.079	14.002
Inversiones financieras temporales	9.943	7.427	Acreedores a largo plazo		
Tesorería	7.954	3.167	Deudas con entidades de crédito	57.094	58.024
	162.878	123.592	Otros acreedores	12.545	5.671
				69.639	63.695
Total activo	305.514	266.413	Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	12.022	23.701
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.022	1.411
			Acreedores comerciales	48.112	41.492
			Otras deudas no comerciales	18.443	21.119
				89.599	87.723
			Total pasivo	305.514	266.413

CLASE 8.^a

1000000000



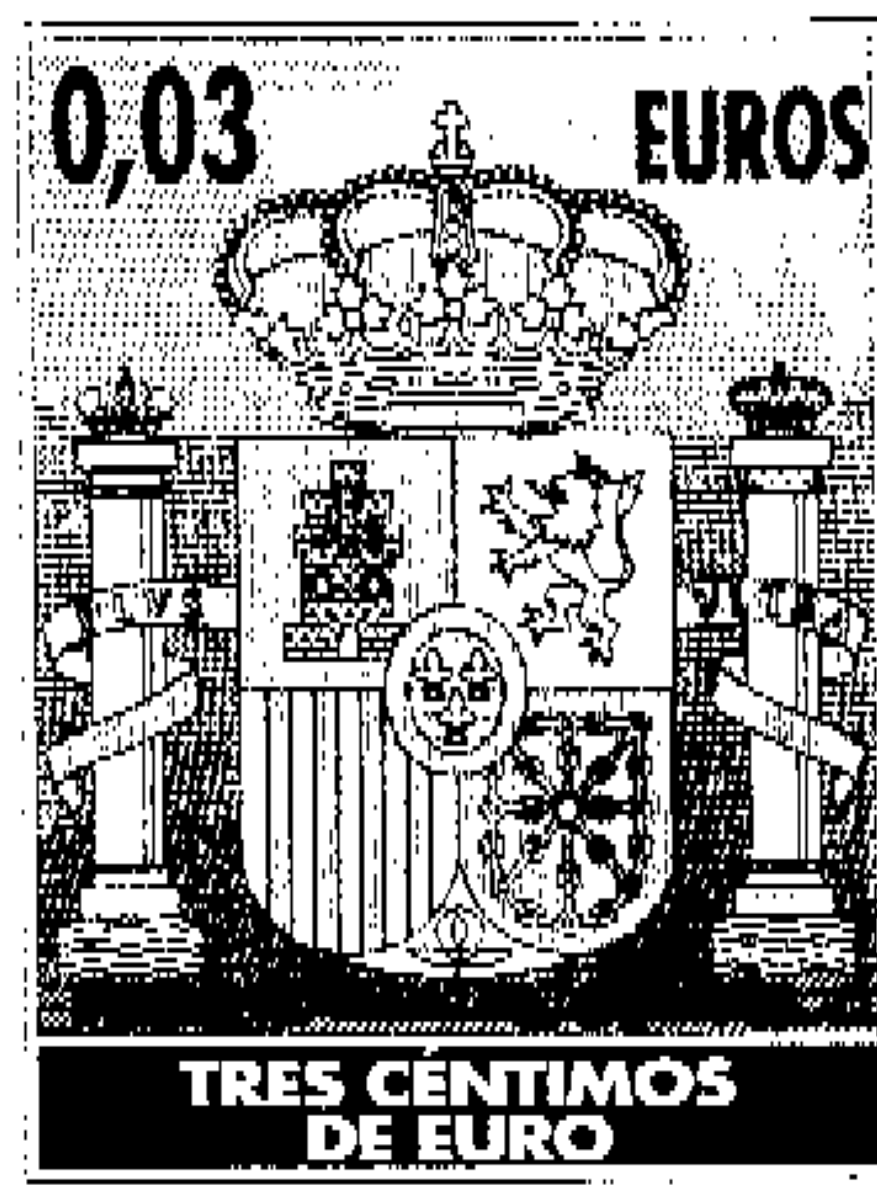
0H7632478

TUBOS REUNIDOS, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2006 Y 2005
(Expresadas en Miles de euros)

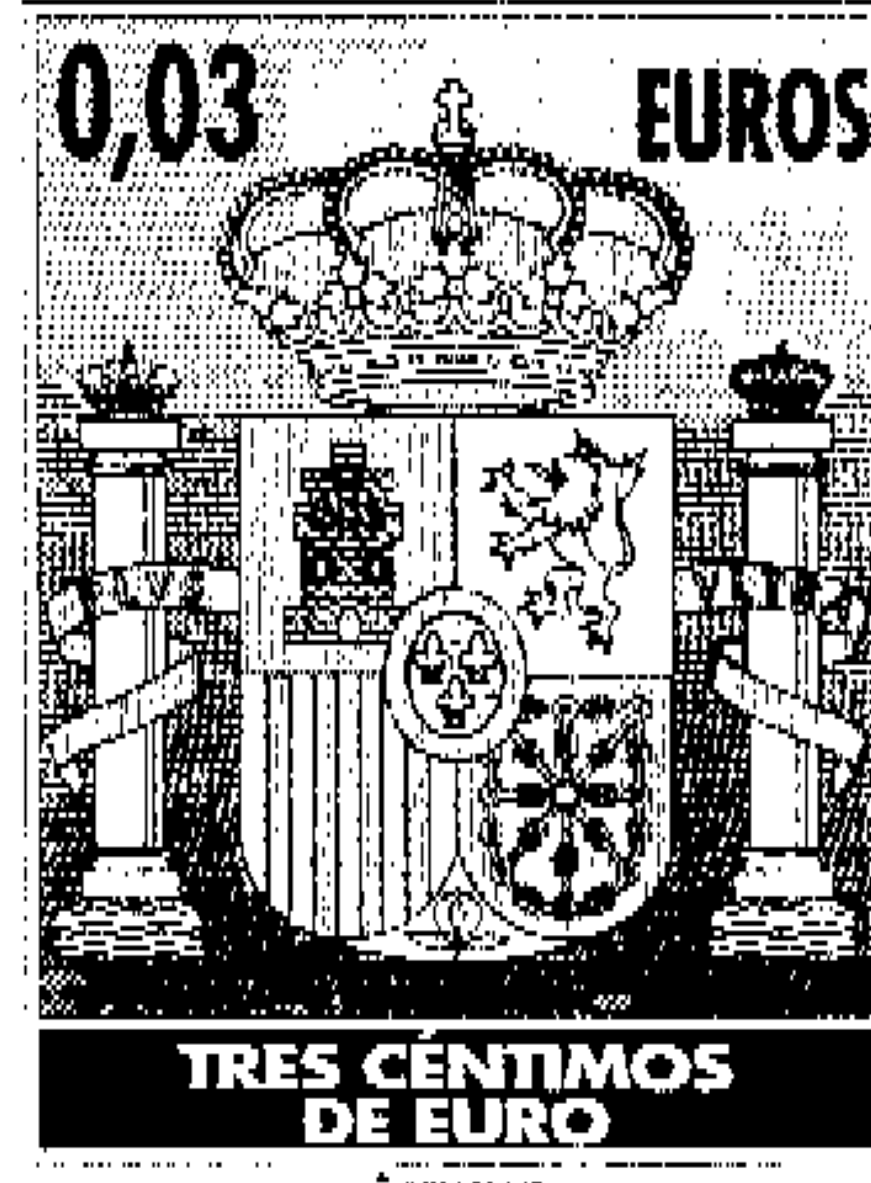
	2006	2005	INGRESOS	2006	2005
GASTOS					
Aprovisionamientos	117.567	117.651	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	50.780	54.427	• Ventas	273.902	251.652
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.406	11.223	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(788)	(602)
Variación de las provisiones de tráfico	(14)	925	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.292	1.981
Otros gastos de explotación	45.210	37.974	Otros ingresos de explotación	124	21
	<u>221.949</u>	<u>222.200</u>		<u>274.530</u>	<u>253.052</u>
Beneficio de explotación	<u>52.581</u>	<u>30.852</u>			
Resultados financieros positivos netos	<u>2.456</u>	<u>-</u>	Resultados financieros negativos netos	<u>-</u>	<u>2.682</u>
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>55.037</u>	<u>28.170</u>			
Resultados extraordinarios positivos netos	<u>1.072</u>	<u>21</u>			
Beneficio antes de impuestos	<u>56.109</u>	<u>28.191</u>			
Impuesto sobre sociedades	15.964	7.912			
Beneficio del ejercicio	<u>40.145</u>	<u>20.279</u>			



CLASE 8.^a
 FISCAL Y CREDITO



0H7632479



0H7632480

CLASE 8.^a
FOLIO 31

(Página 3)

TUBOS REUNIDOS, S.A.

Memoria 2006

1. Actividad de la empresa

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

2. Bases de presentación

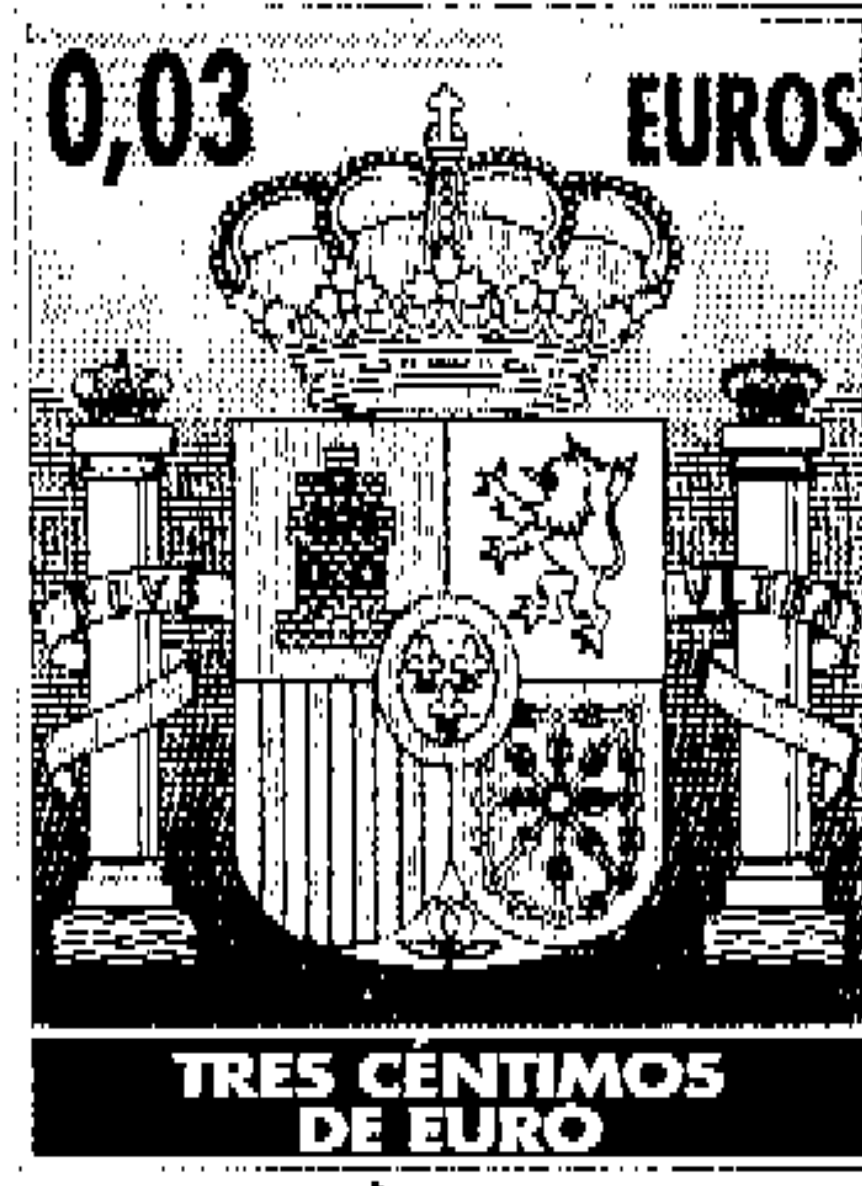
a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad que se mantienen en euros y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

b) Cuentas anuales consolidadas

Tubos Reunidos, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Con fecha 28 de febrero de 2007 la Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 que muestran un resultado neto consolidado de 60,4 millones de euros y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 235,1 millones de euros. Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el Anexo I adjunto se incluye el Balance de situación consolidado y la cuenta de Pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 de acuerdo a NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas las sociedades del Grupo de acuerdo al artículo 42 del Código de Comercio.



0H7632481

CLASE 8.^a

ESTADO

(Página 4)

c) Agrupación de partidas

Acogiéndose a lo establecido en el artículo 174 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y a efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, algunas partidas de dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria. Por esta razón, en virtud de lo dispuesto en el artículo 2 de la Orden del Ministerio de Justicia de 14 de enero de 1994, las cuentas anuales no se presentan en los formatos aprobados por dicha disposición.

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones inmateriales

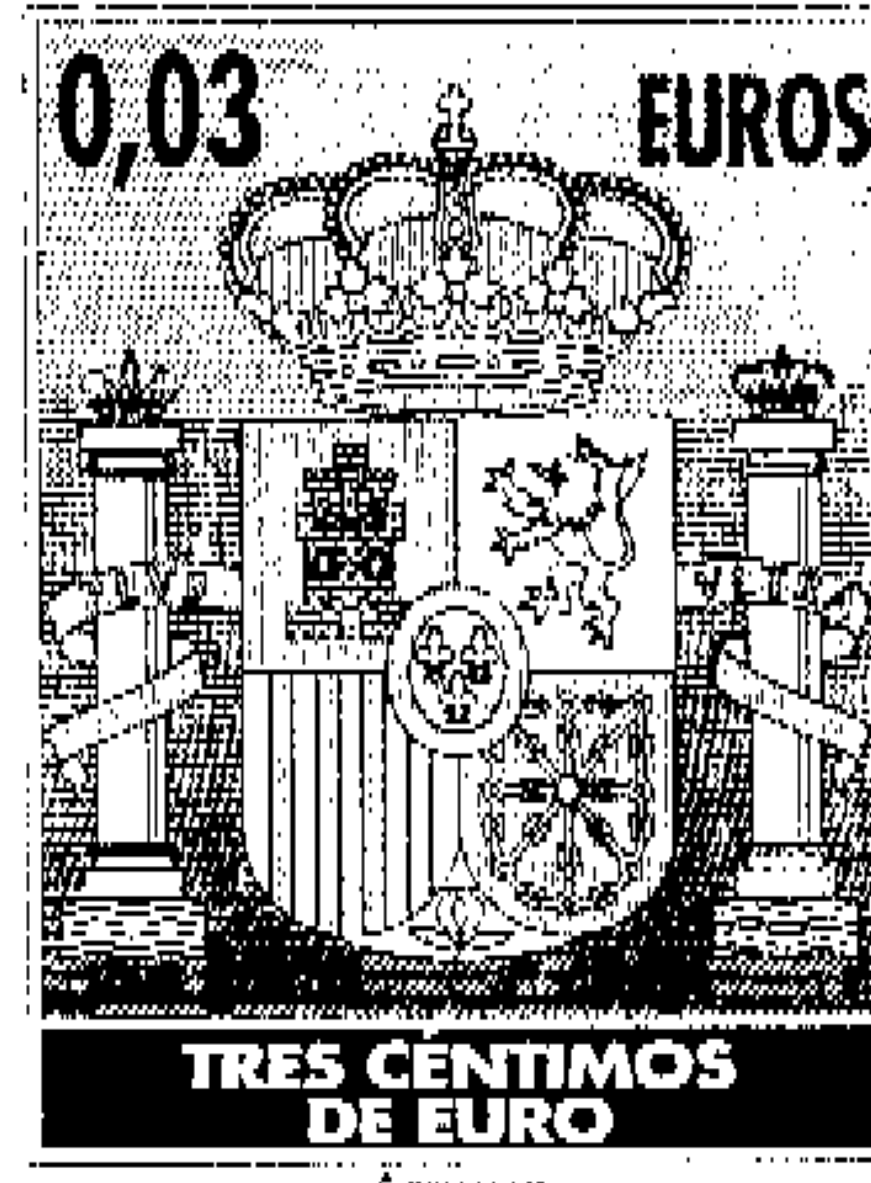
Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción.

Los derechos de emisión adjudicados a la sociedad de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo), se registran como un activo intangible, valoradas a su valor razonable (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por la Sociedad, se valoran a su coste de adquisición.

En cualquier caso, al cierre de cada ejercicio se realiza la corrección valorativa, en caso necesario, para valorar los derechos de emisión restantes al menor valor entre el coste de adquisición y el valor de mercado.

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se abonan a resultados (ingresos extraordinarios) en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.



0H7632482

CLASE 8.^a

Inmovilizado

(Página 5)

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión para riesgos y gastos. Esta provisión dotada a lo largo del ejercicio no supone una deuda de la Sociedad que suponga salida de fondos, sino que se trata de un movimiento contable que se cancelará en el ejercicio siguiente como se detalla en el párrafo a continuación.

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

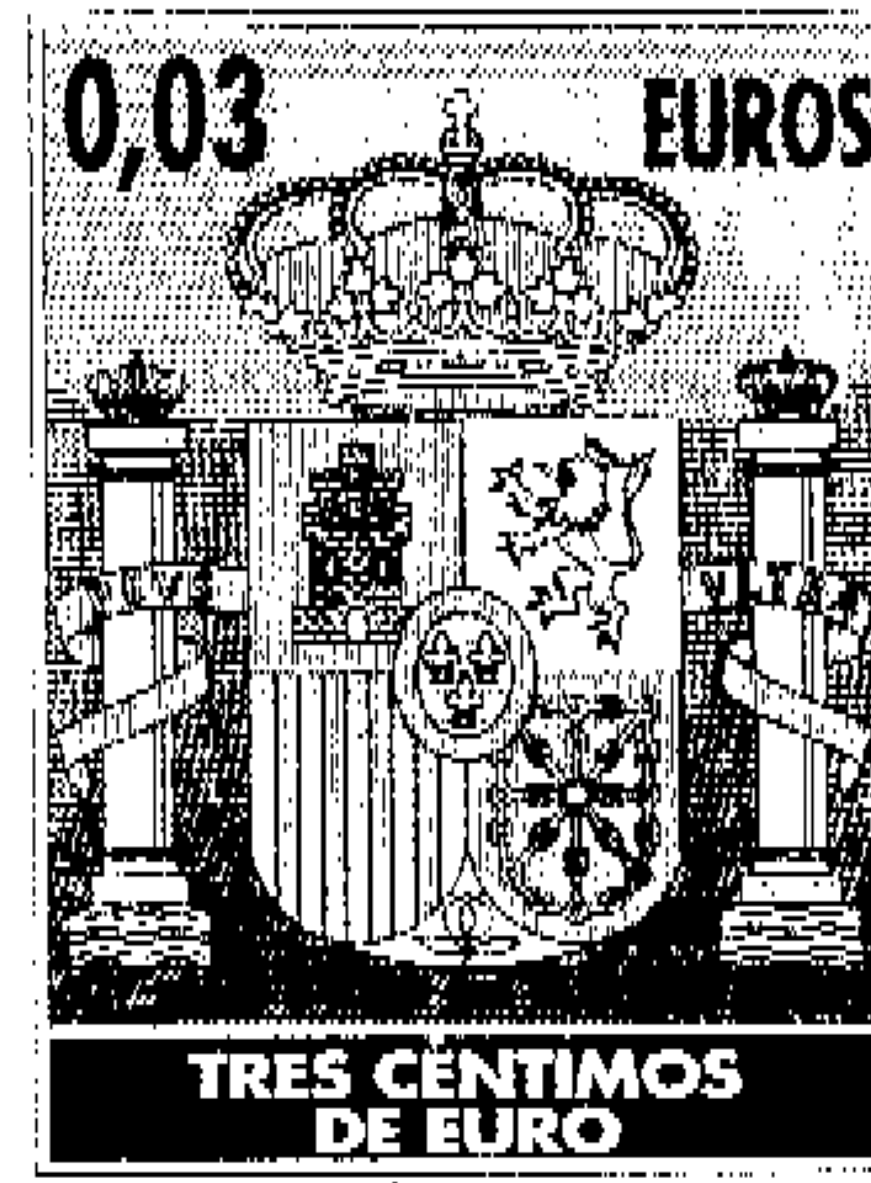
b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales netas de provisiones, se reflejan al coste 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 estimada de los bienes, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	30 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 18
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	6 a 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.



0H7632483

CLASE 8.^a
E.A.P.A. (Ejercicio)

(Página 6)

c) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se presentan valoradas al coste de adquisición más las actualizaciones en su caso practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, 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) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

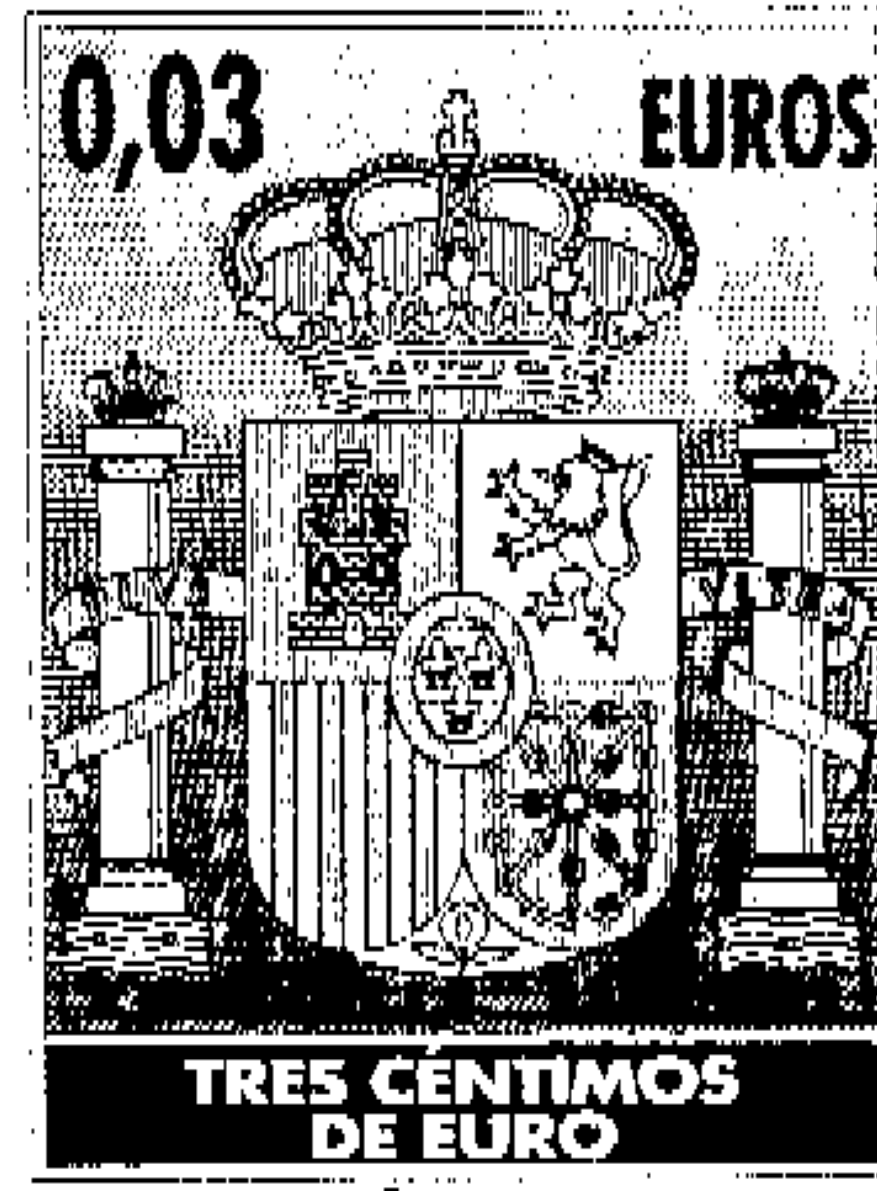
- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos financieros por aplazamiento de pago en adquisiciones de inmovilizado se amortizan durante el período de vigencia de la financiación o cinco años, el que sea menor.

e) 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.



0H7632484

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

(Página 7)

f) 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 que los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

Para cubrir los riesgos de tipos de cambio de los saldos en divisas, la Sociedad mantiene determinados contratos de compra-venta, con vencimiento a corto plazo, registrados en el balance en el epígrafe de Deudores, que se valoran al cierre del ejercicio al precio de adquisición o al de mercado, si fuera inferior.

g) 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.

h) Provisión para pensiones

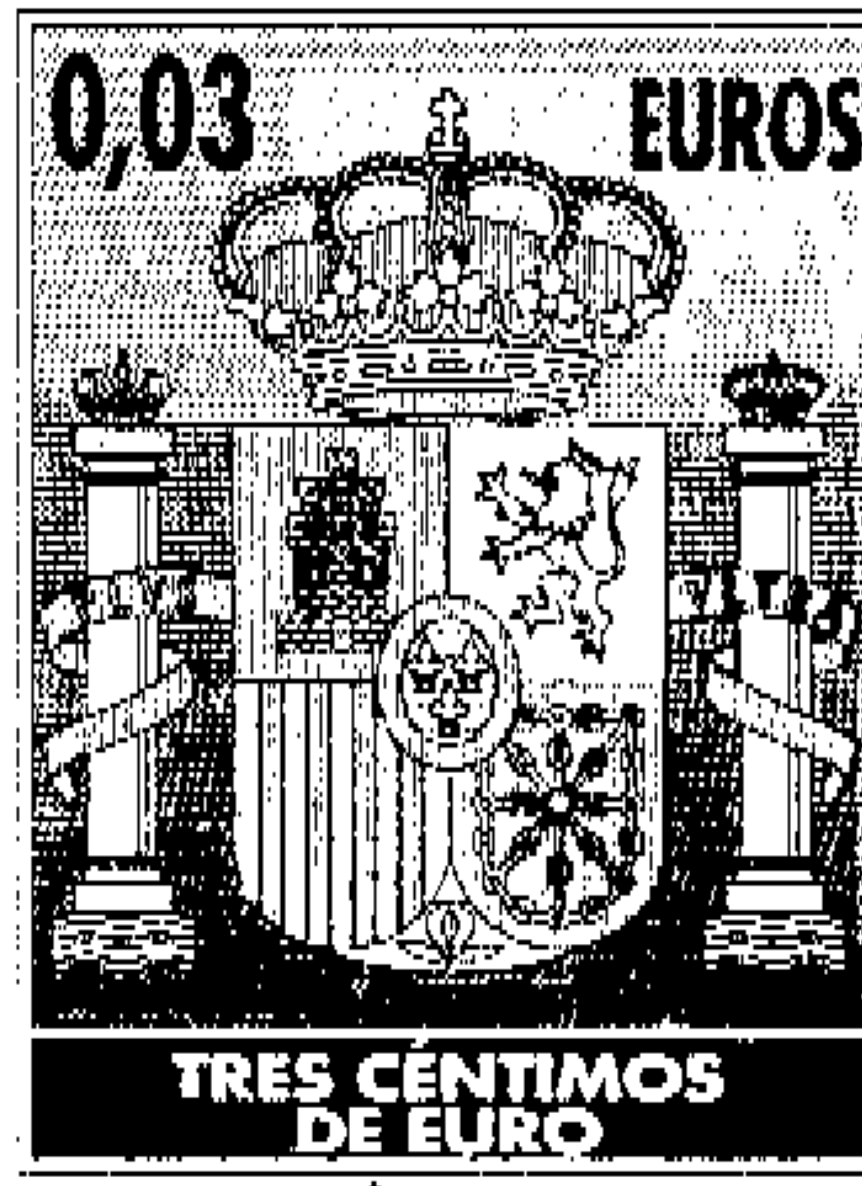
El coste de las obligaciones derivadas de sistemas de previsión social se reconoce en función de su devengo, según cálculos actuariales.

La Sociedad tiene externalizado en entidades de seguros el valor actual total de las obligaciones por los compromisos devengados por los complementos de jubilación del personal pasivo.

i) 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.

La provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero recoge los derechos de emisión consumidos en el ejercicio. Ver criterios de valoración de dichos derechos en apartado a) de esta misma nota.



0H7632485

CLASE 8.^a

(Página 8)

j) Acreedores a largo plazo

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

k) Impuesto sobre Sociedades

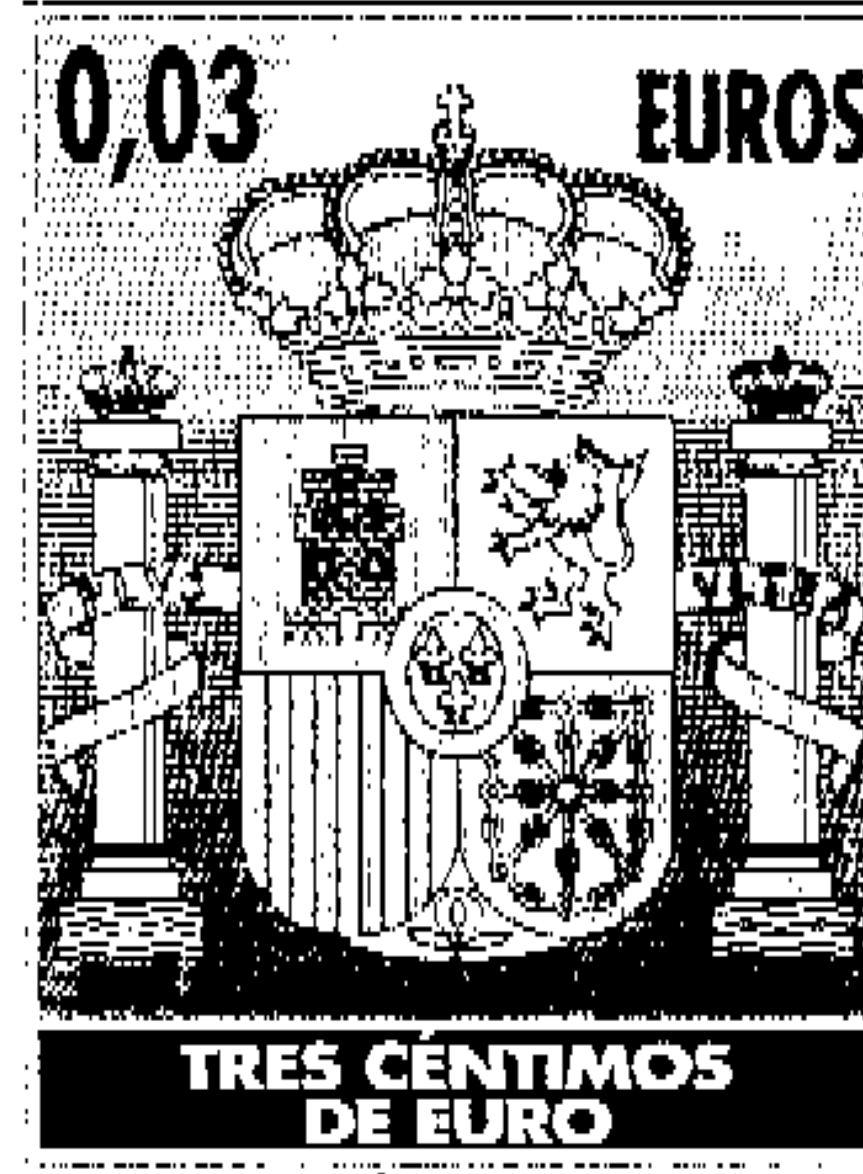
El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal. El beneficio fiscal correspondiente a las diferencias temporales por impuestos anticipados y las deducciones en la cuota se contabilizan como un menor gasto del Impuesto sobre sociedades en el ejercicio en que se generan, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán bien 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.

l) 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.

m) Autocartera

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.



0H7632486

CLASE 8.^a
L. 1/2005 de 9 de marzo

(Página 9)

n) Ingresos y gastos

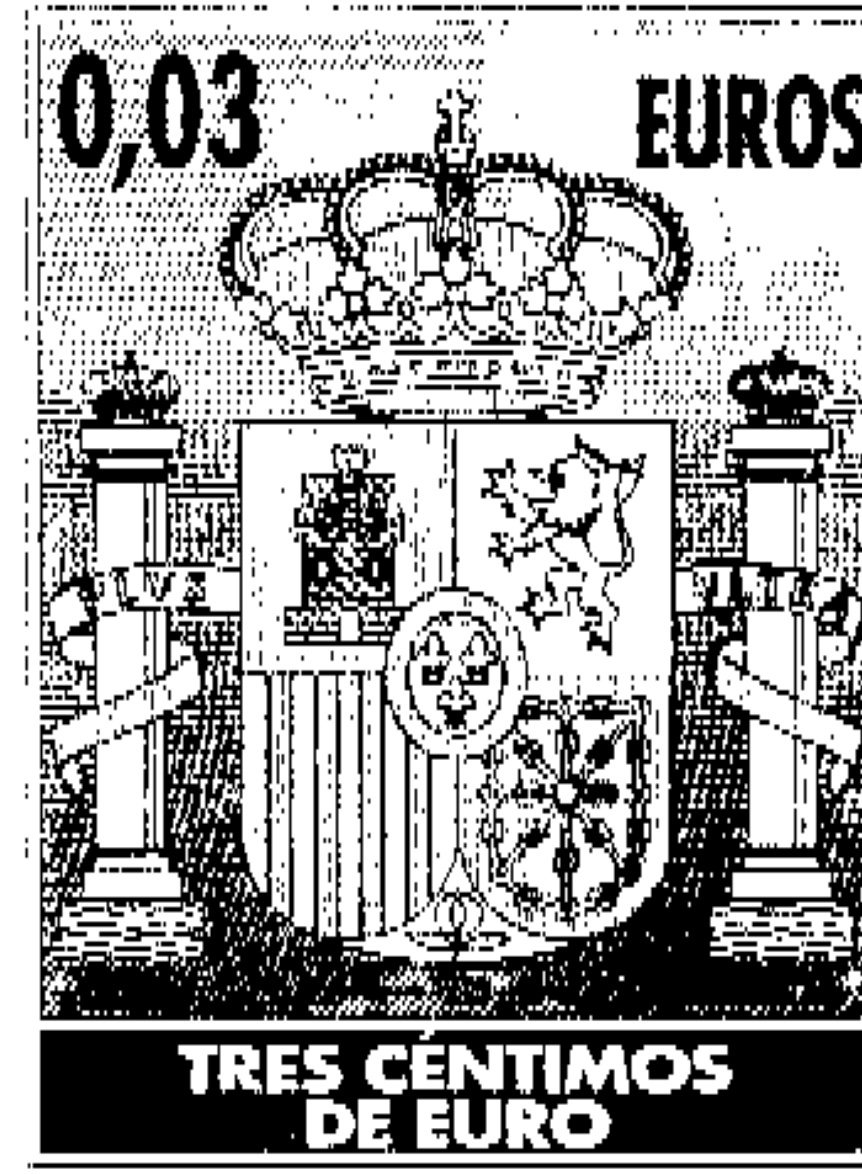
Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad 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.

o) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados 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.

La Sociedad se encuentra afectada por el Plan Nacional de Asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Los derechos de emisión asignados a la Sociedad para el ejercicio 2006 han sido suficientes para cubrir las necesidades de consumo.



OH7632487

CLASE 8.^a

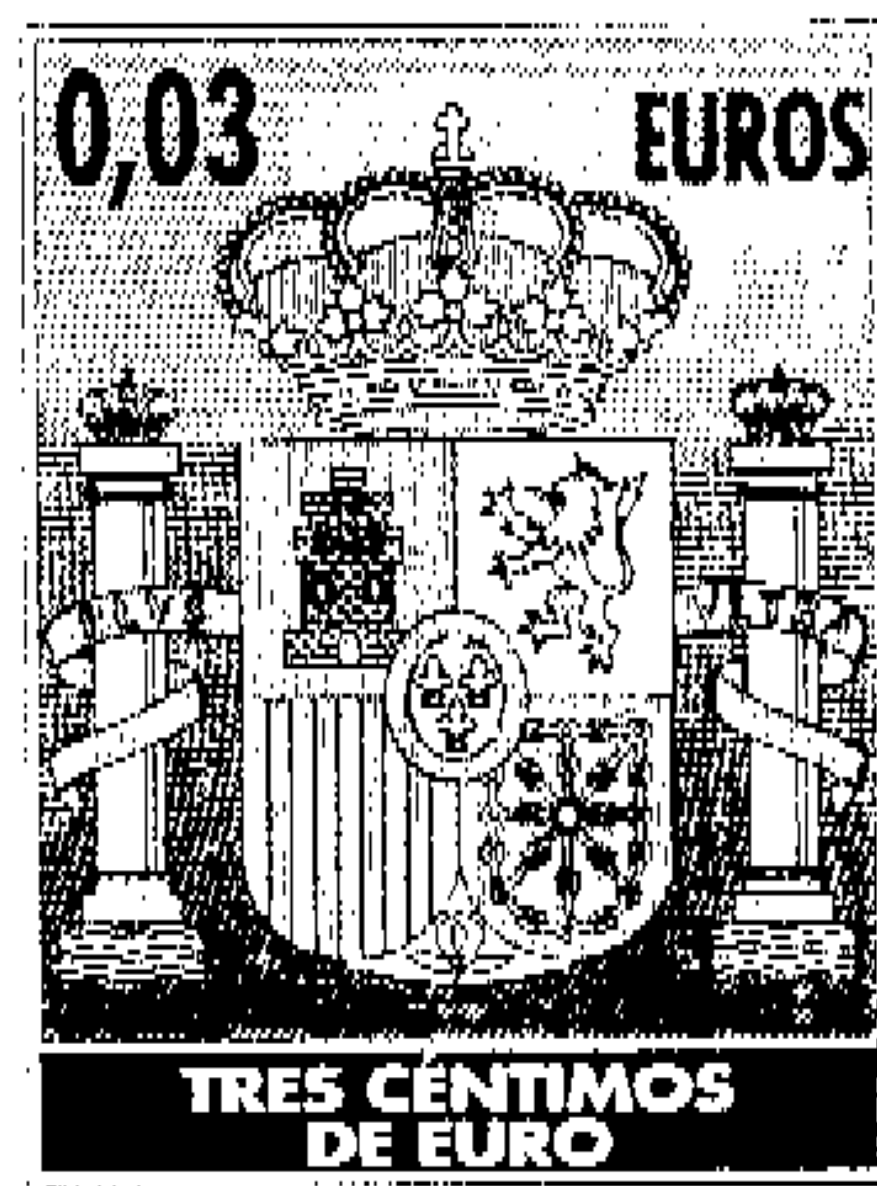
(Página 10)

4. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
COSTE					
Saldo inicial	45.491	225.079	1.726	13.437	285.733
Adiciones	1.493	13.456	-	231	15.180
Retiros	-	(3.860)	-	-	(3.860)
Saldo final	<u>46.984</u>	<u>234.675</u>	<u>1.726</u>	<u>13.668</u>	<u>297.053</u>
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	17.563	153.081	1.535	12.005	184.184
Adiciones	878	6.708	22	567	8.175
Retiros	-	(1.620)	-	-	(1.620)
Saldo final	<u>18.441</u>	<u>158.169</u>	<u>1.557</u>	<u>12.572</u>	<u>190.739</u>
PROVISIONES					
Saldo inicial	-	1.997	-	-	1.997
Adiciones	-	-	-	-	-
Retiros	-	(253)	-	-	(253)
Saldo final	<u>-</u>	<u>1.744</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.744</u>
VALOR NETO					
Inicial	<u>27.928</u>	<u>70.001</u>	<u>191</u>	<u>1.432</u>	<u>99.552</u>
Final	<u>28.543</u>	<u>74.762</u>	<u>169</u>	<u>1.096</u>	<u>104.570</u>

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se recogen aplicaciones informáticas por un valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 de 0,6 millones de euros.



0H7632488

CLASE 8.^a

Impuesto

(Página 11)

a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, por un importe neto de 10,5 millones de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2006 ha ascendido a 750 miles de euros, aproximadamente.

b) Provisiones

Como consecuencia de la evolución de la actividad de la Sociedad, de las tendencias de los mercados y los costes de la Sociedad, en el ejercicio 2005 se estableció una provisión para adecuar la valoración de determinados activos materiales y existencias, 797 miles de euros (Nota 7) de acuerdo al uso futuro de los mismos.

c) Bienes totalmente amortizados

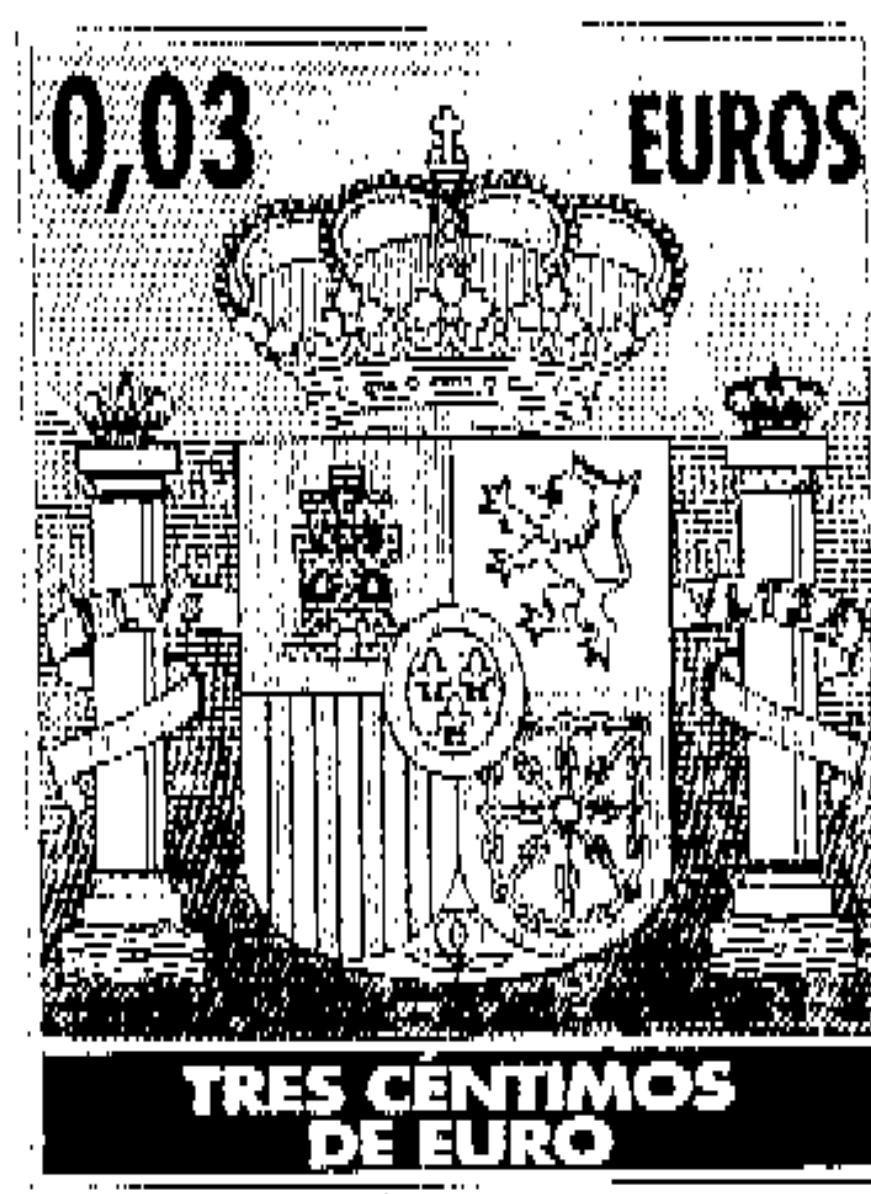
Al 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado material con un coste bruto de 113,8 millones de euros, básicamente en el epígrafe de Instalaciones técnicas y maquinaria, que está totalmente amortizado y todavía está en uso.

d) Seguros

La Sociedad 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 2006 existen compromisos en firme de inversión por un importe aproximado de 5,5 millones de euros.



0H7632489

CLASE 8.^a

(Página 12)

5. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Traspos netos de corto plazo	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	20.989	-	-	-	20.989
Participaciones en empresas asociadas	45	-	-	-	45
Participaciones en otras empresas	512	-	-	-	512
Inversiones financieras	9.509	2.226	-	(1.366)	10.369
Administraciones Públicas	15.372	9.536	(18.284)	-	6.624
	46.427	11.762	(18.284)	(1.366)	38.539
Menos provisiones	(3.587)	-	483	-	(3.104)
	42.840	11.762	(17.801)	(1.366)	35.435

Ninguna de las empresas del grupo ni asociadas en las que la sociedad tiene participación, cotiza en bolsa.

La provisión corresponde básicamente a la dotación del valor de la participación en la sociedad dependiente TR Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (2.215 miles de euros).

Los datos más significativos, a 31 de diciembre de 2006, de las empresas del grupo, se detallan en el cuadro siguiente:

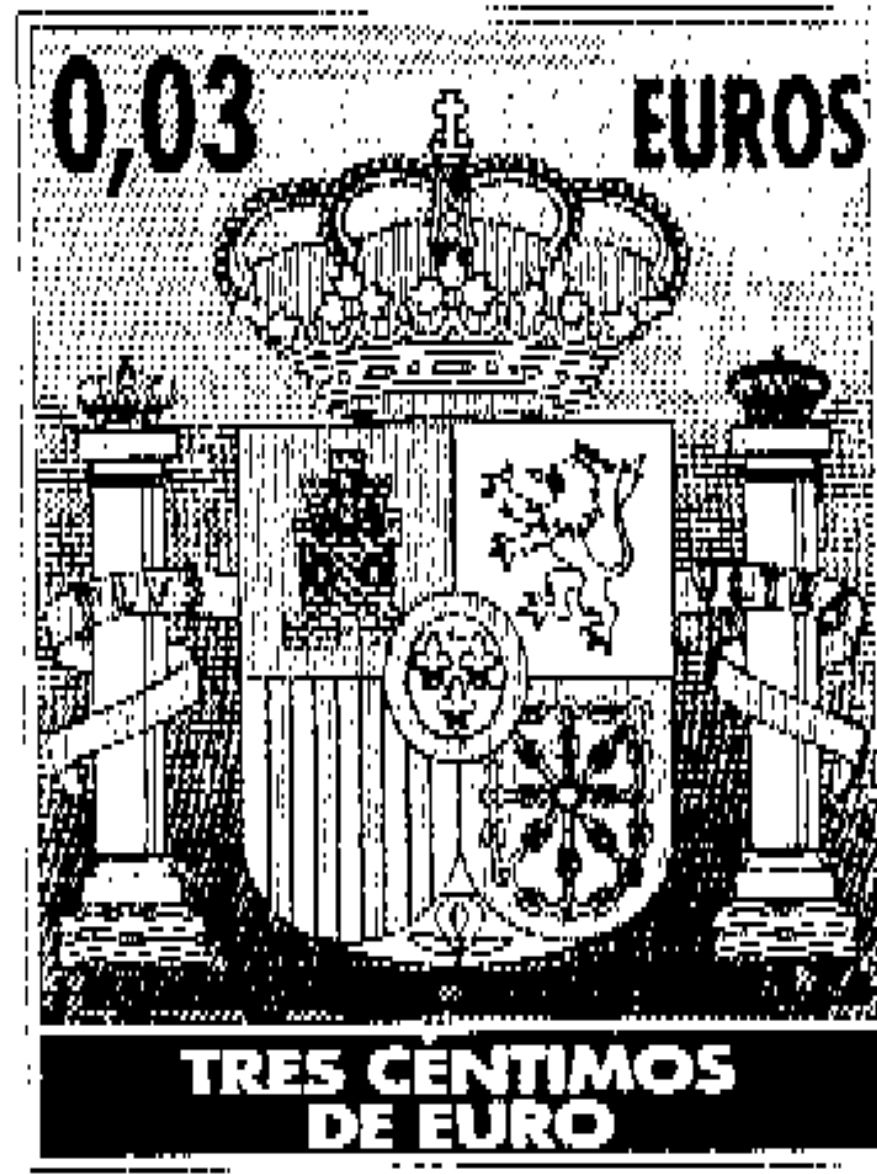
(en miles de euros)

Nombre y domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Dividendos a cuenta	Dividendos entregados	Valor de la sociedad participada según sus libros
Empresas del Grupo								
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Ctra. Bilbao - Reinoso, Km. 11 Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100%	14.400	5.492	794	-	-	20.686
Productos Tubulares, S.A. U. (P.T.) (**) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100%	17.000	62.415	23.265	(1.500)	5.000	101.180
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) (***) Polígono Agustinos Parcela B4-B5 31013 Pamplona (Navarra)	Industrial	100%	450	477	52	-	-	979
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) (*) Polígono Industrial Saracho 01470 Amurrio (Alava)	Industrial	62,5%	2.400	6.396	1.099	-	175	9.895
Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA) (***) Ind. Los Anauco, Pabellón 4 Edo. Miranda (Venezuela)	Comercial	100%	1.732	(548)	329	-	-	1.513
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Ctra. Pinar de los Franceses Km. 0,5 Chiclana (Cádiz)	Industrial	100%	1.900	(352)	95	-	-	1.643
Tubos Reunidos Comercial, S.A. (T.R.C.) (***) Barrio Sagarribal, s/n 01470 Amurrio (Alava)	Comercial	100%	114	95	-	-	-	209
Aplicaciones Tubulares, S.L. (ATUCA) (***) Máximo Aguirre, 18 48011 Bilbao	Sin actividad	100%	6	-	-	-	-	6
Tubos Reunidos América Inc (***) 7700 San Felipe, Suite 540 77063 Houston-Texas	Comercial	100%	1	553	361	-	-	915
T.R. Lentz, S.A. (*) Polígono Industrial de Lantarón 01213 Comunión (Alava)	Industrial	50%	2.400	3.487	569	-	125	6.456
Clima, S.A. (***) Ibáñez de Bilbao, 3 48001 Bilbao	Sociedad de cartera	100%	66	418	61	-	-	545

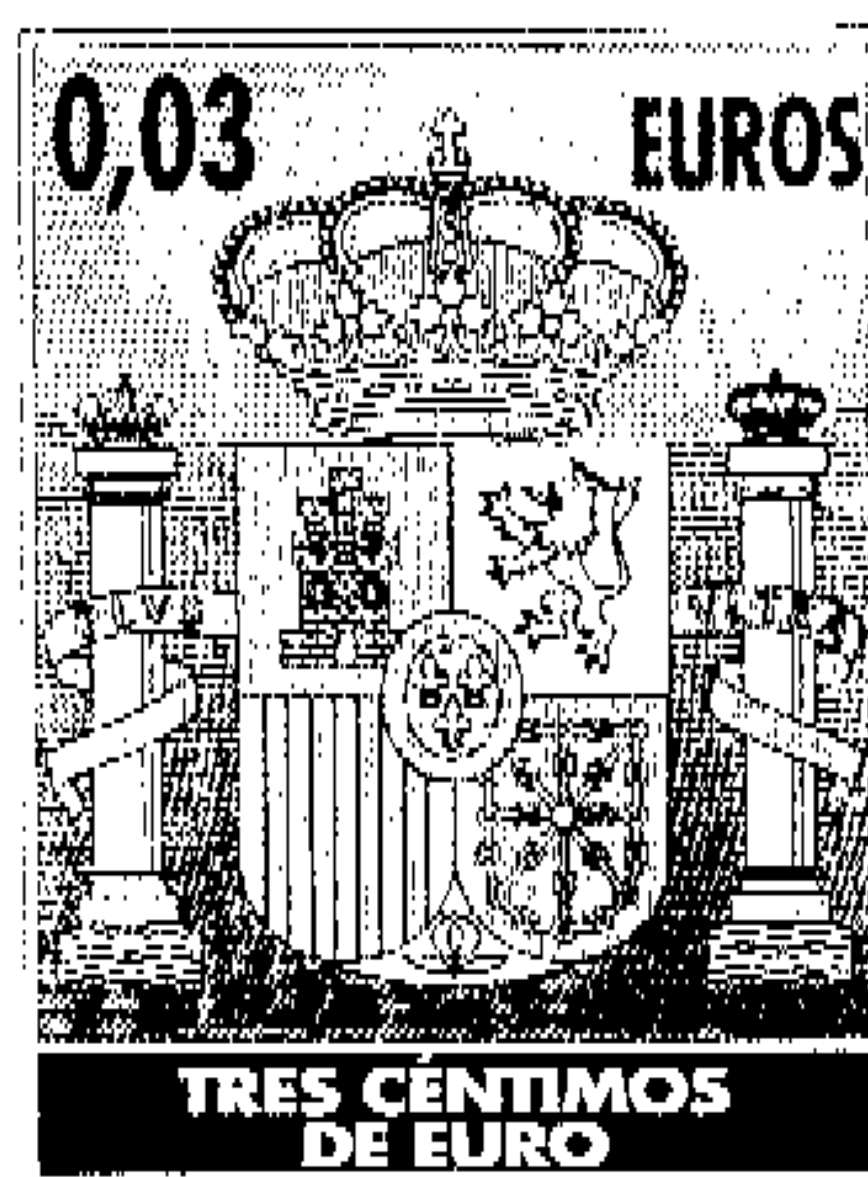
(*) El importe total de dividendos pagados por TR Lentz, S.A y por Inaixa S.A., en el ejercicio 2006, corresponden al dividendo complementario del ejercicio 2005.

(**) El importe total de dividendos pagados por Productos Tubulares, S.A. en el ejercicio 2006, corresponde al dividendo complementario del ejercicio 2005 por importe de 3,5 millones de euros y al dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006 por importe de 1,5 millones de euros.

(***) Datos no auditados.

CLASE 8.^a

OH7632490



OH7632491

CLASE 8.^a

1.7. 2003/09/11

(Página 14)

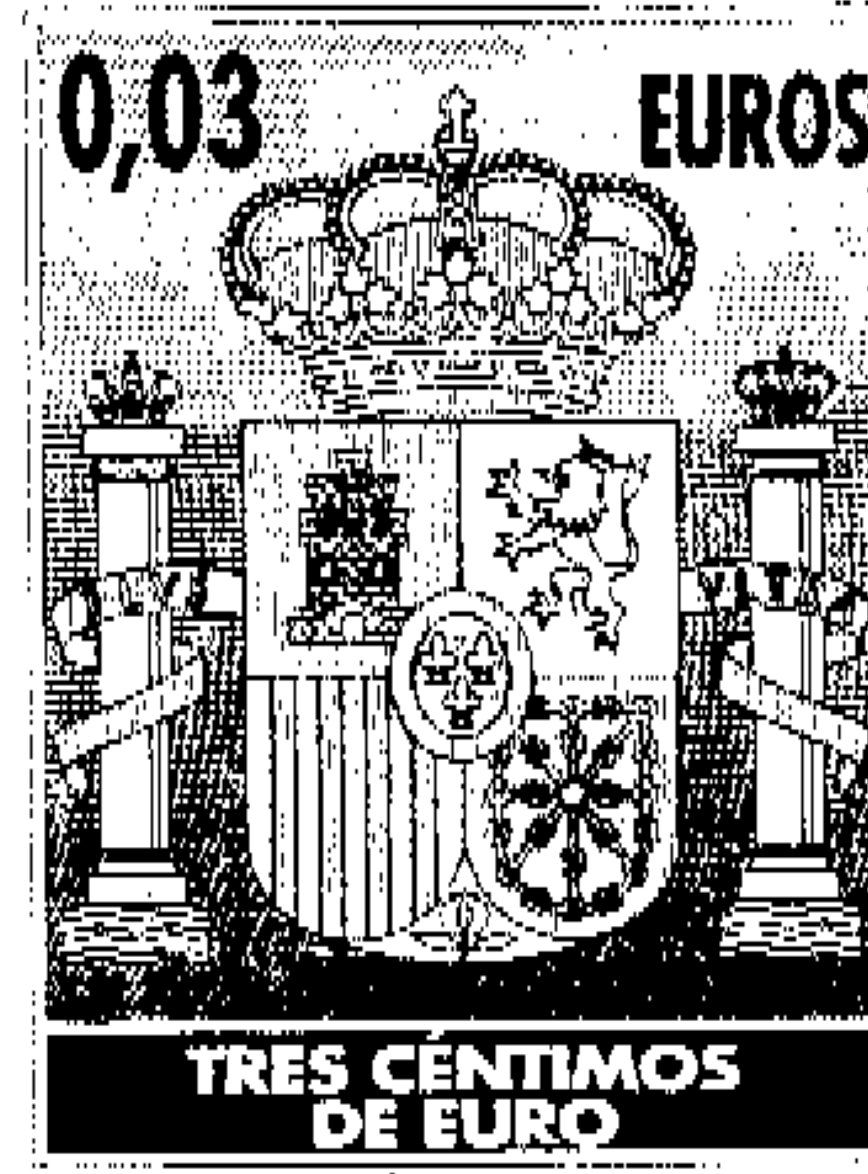
En el epígrafe de “Inversiones financieras” se recogen Activos Financieros, principalmente renta fija con garantía del Estado, que se mantienen con vocación a largo plazo y cuya rentabilidad se registra en el epígrafe de “Otros intereses e ingresos asimilados” (Nota 21).

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 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 11).

6. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en esta cuenta han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	429	672
Adiciones	93	113
Amortizaciones	(231)	(356)
Saldo final	291	429



0H7632492

CLASE 8.^a

C/ALFONSO XA

(Página 15)

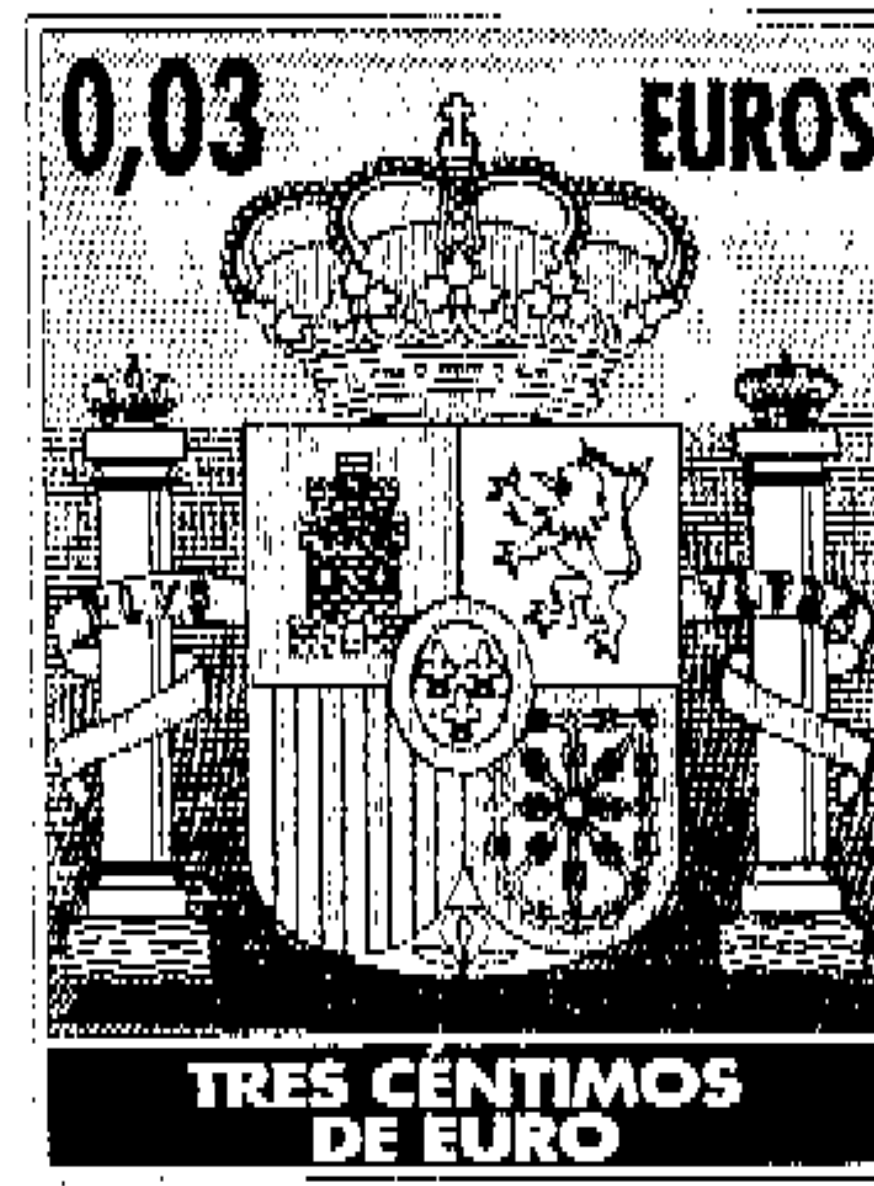
7. Existencias

	Miles de euros	
	2006	2005
Materias primas y otros aprovisionamientos	31.943	19.006
Productos en curso y semiterminados	10.473	9.549
Productos terminados	15.621	15.569
Efectos y materiales auxiliares	1.711	1.795
Herramientas y repuestos	10.328	9.312
	<u>70.076</u>	<u>55.231</u>
Menos provisiones	(4.073)	(4.192)
	<u>66.003</u>	<u>51.039</u>

Al 31 de diciembre de 2006 existían anticipos a proveedores de materia prima por aproximadamente 6 millones de euros, que se recogen bajo el epígrafe "Acreedores comerciales".

8. Deudores

	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes	44.438	40.394
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	33.983	20.520
Deudores varios	417	469
Personal	63	77
Administraciones públicas	1.028	1.464
	<u>79.929</u>	<u>62.924</u>
Menos provisiones	(951)	(965)
	<u>78.978</u>	<u>61.959</u>



0H7632493

CLASE 8.^a

A. 7. 1. 1. 1. 1.

(Página 16)

9. Inversiones financieras temporales

El detalle de las inversiones financieras a corto plazo a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

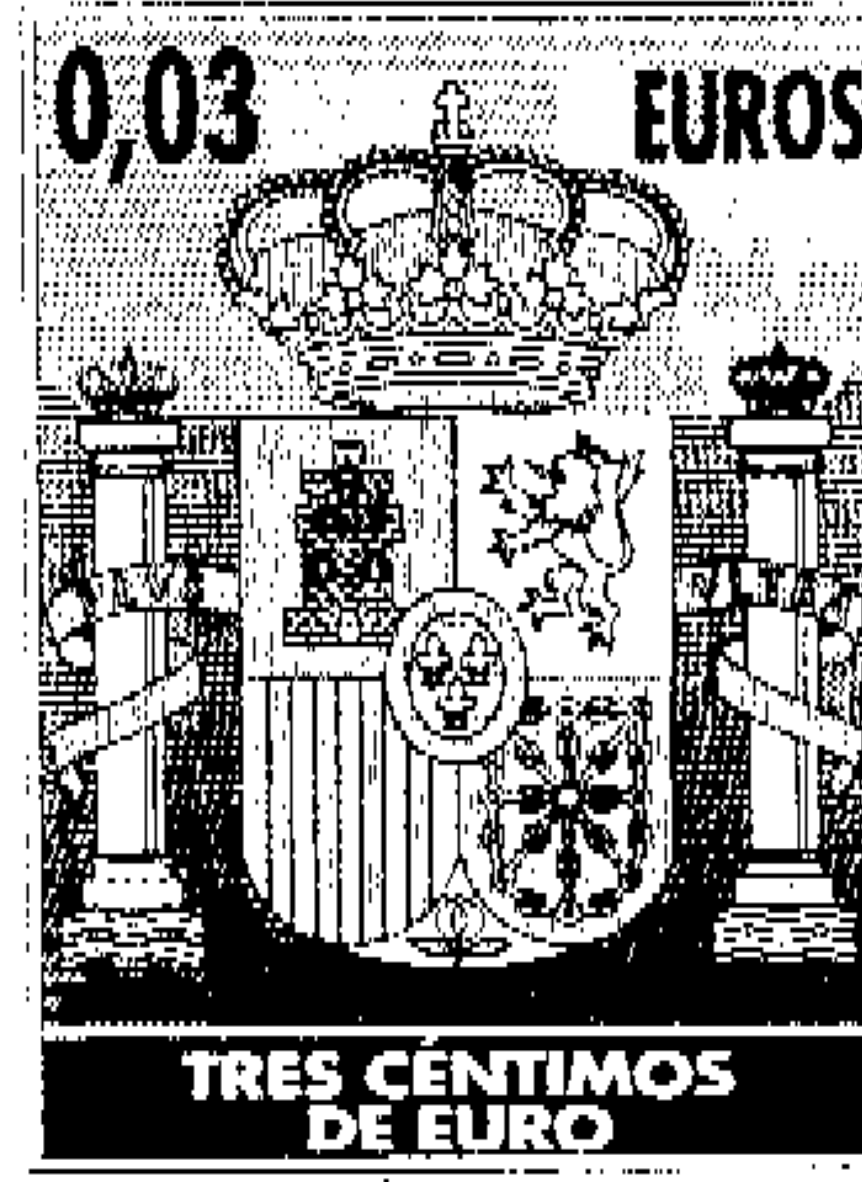
	Miles de euros
Cartera de valores a corto plazo	10.713
Provisiones	(770)
	<u>9.943</u>

Dentro de este epígrafe se recoge, principalmente, cartera de acciones cotizadas, fondos de inversión, y otras operaciones a corto plazo habiendo estado la rentabilidad en el ejercicio en línea con la de los mercados financieros para instrumentos similares.

10. Fondos propios

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

	Miles de euros						
	<u>Capital</u>	<u>Prima de comisión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva voluntaria</u>	<u>Reservas para acciones propias</u>	<u>Pérdidas y ganancias</u>	<u>Dividendos a cuenta</u>
Saldo inicial	20.493	387	3.882	49.249	102	20.279	(3.449)
Distribución de resultados:							
• a reservas	-	-	217	12.001	-	(12.218)	-
• a dividendos	-	-	-	-	-	(8.061)	3.449
Otros movimientos	-	-	-	102	(102)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(5.635)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	40.145	-
Saldo final	<u>20.493</u>	<u>387</u>	<u>4.099</u>	<u>61.352</u>	<u>-</u>	<u>40.145</u>	<u>(5.635)</u>



0H7632494

CLASE 8.^a

1977 PL. 17. 1980

(Página 17)

a) Capital suscrito

El capital social a 31 de diciembre de 2006 se compone de 51.232.500 acciones de 0,40 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2006 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:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo BBVA	<u>12.427.038</u>	<u>24,25%</u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa (Bilbao y Madrid), en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Las acciones de la Sociedad forman parte del índice Ibex Small Cap.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

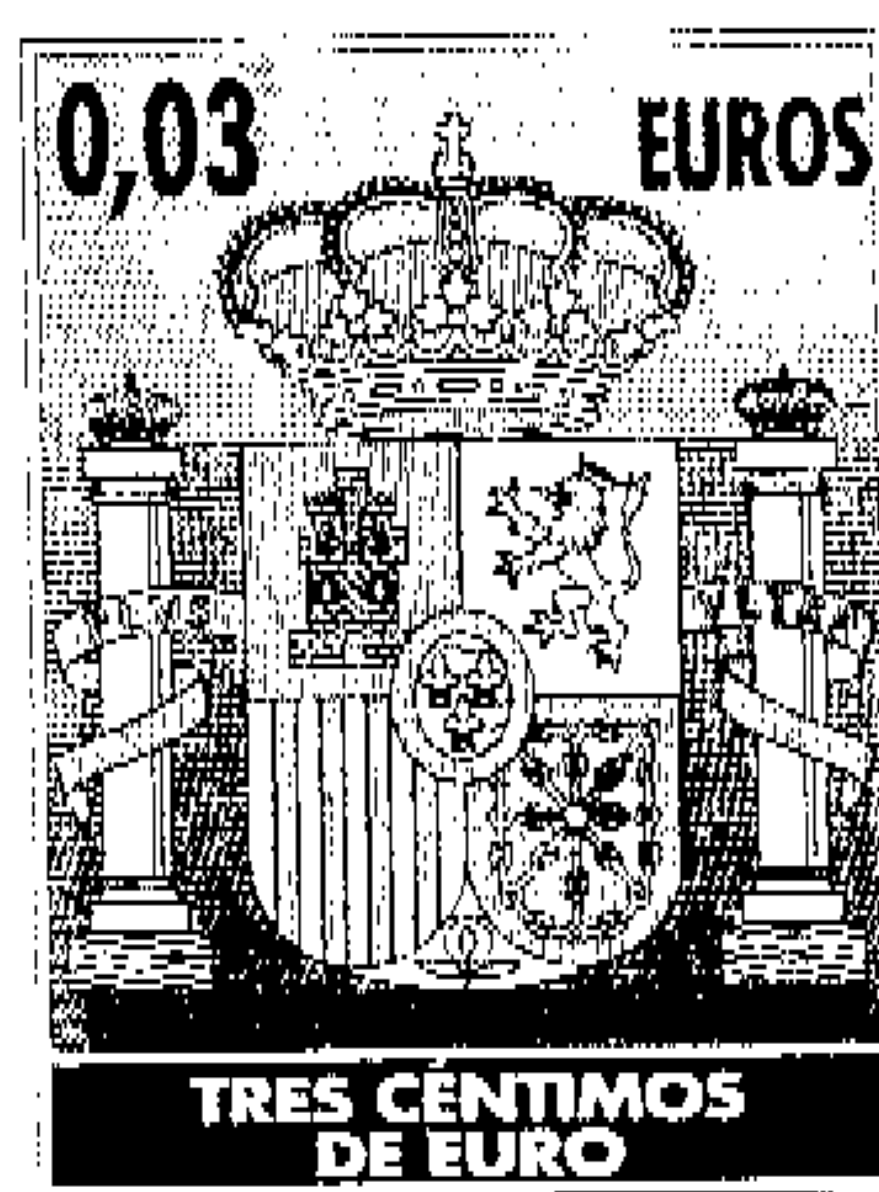
La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

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.

Al 31 de diciembre 2006 la reserva está dotada en su límite legal establecido.

d) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 26 de julio de 2006, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 2.561 miles de euros. Este dividendo fue satisfecho en octubre de 2006.



0H7632495

CLASE 8.^a

(Página 18)

El estado contable, formulado con los requisitos legales, que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Estado contable al 30 de junio de 2006 (en miles de euros)

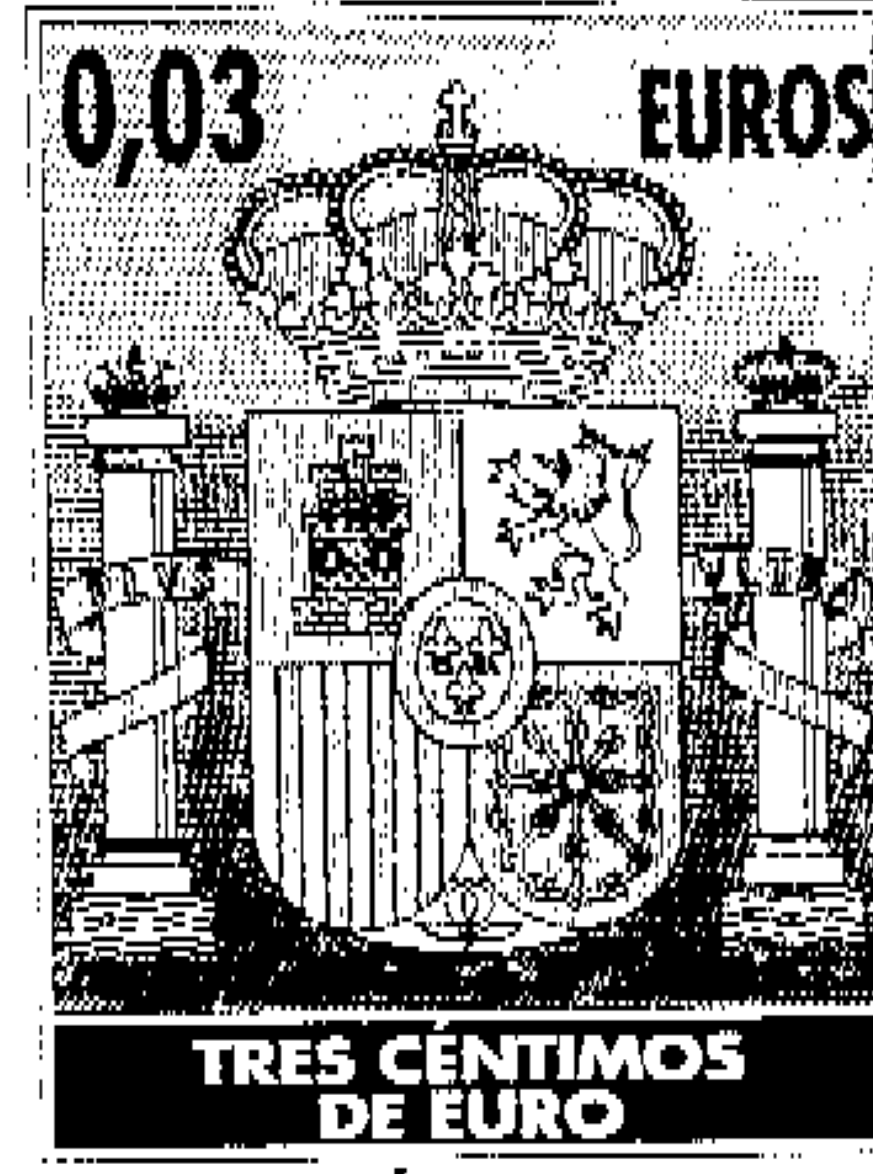
Activo		Pasivo	
Inmovilizado	134.546	Capital y reservas	86.332
Gastos a distribuir	220	Beneficio del periodo	22.477
Existencias	51.120	Ingresos a distribuir	10.975
Deudores	75.640	Provisión riesgos y gastos	16.416
Tesorería	12.946	Acreedores a largo plazo	55.182
		Acreedores a corto plazo	83.090
Total	274.472	Total	274.472

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 28 de noviembre de 2006, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 3.074 miles de euros, fijando como fecha de pago el 10 de enero del 2007, por lo que al 31 de diciembre de 2006 este dividendo figura registrado en "Otras deudas no comerciales".

El estado contable, formulado con los requisitos legales, que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Estado contable al 31 de octubre de 2006 (en miles de euros)

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	147.733	Capital y reservas	83.770
Gastos a distribuir	116	Beneficio del periodo	33.633
Existencias	51.316	Ingresos a distribuir	11.248
Deudores	63.470	Provisión riesgos y gastos	16.169
Tesorería	16.111	Acreedores a largo plazo	68.806
		Acreedores a corto plazo	65.120
Total	278.746	Total	278.746



OH7632496

CLASE 8.ª

19.03.2007

(Página 19)

e) Acciones Propias

La Sociedad no tiene acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2006.

Las operaciones de venta de las acciones propias que poseía la Sociedad el 31 de diciembre de 2005 han generado en el ejercicio 2006 un beneficio de 225 miles de euros, que se encuentra registrado bajo el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" (Nota 21).

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2006 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

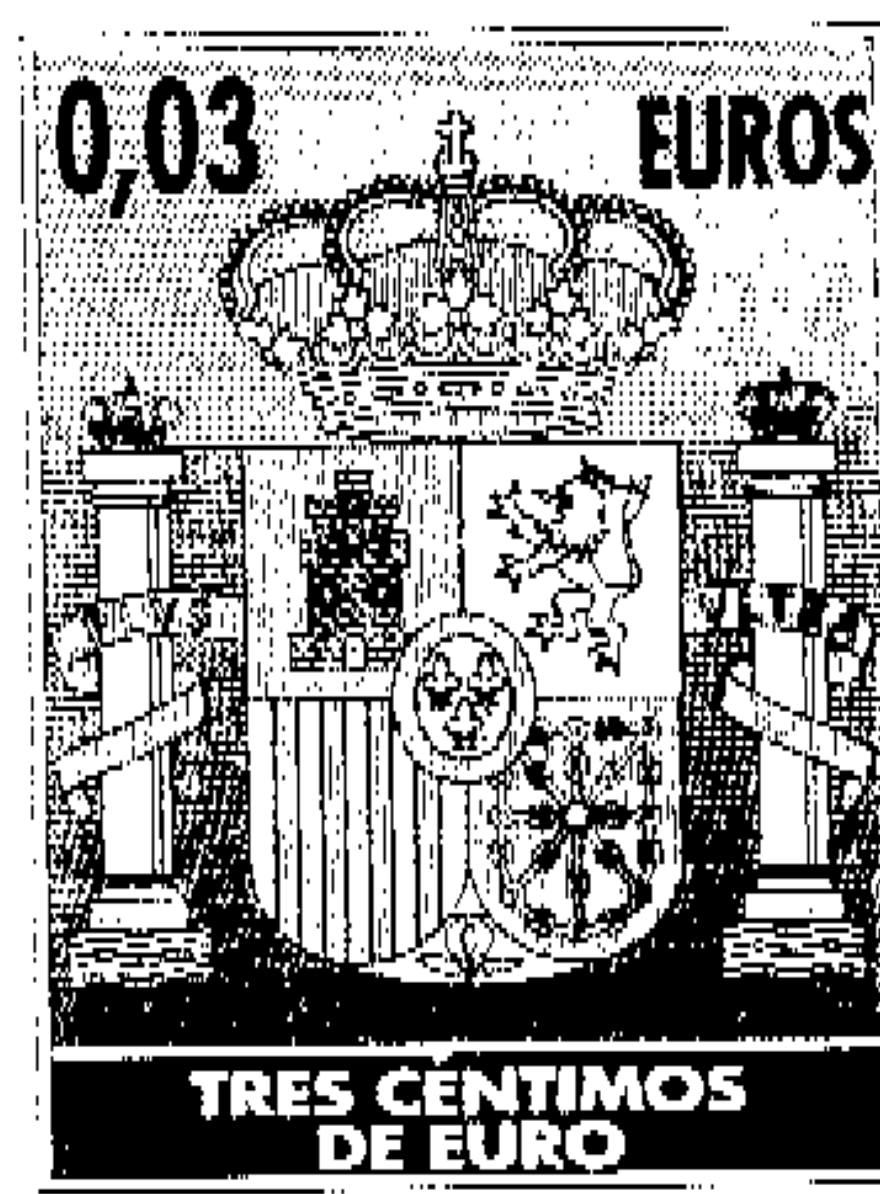
	Miles de euros
Reservas voluntarias	24.775
Dividendos	15.370
	<u>40.145</u>

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento experimentado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Subvenciones de capital	Derechos de emisión	Créditos fiscales por deducciones por inversión	Diferencias positivas de cambio	Total
Saldo inicial	248	-	9.392	410	10.050
Adiciones	86	2.443	929	-	3.458
Traspaso a resultados	(48)	(2.192)	(400)	(410)	(3.050)
Venta de derechos	-	(102)	-	-	(102)
Saldo final	<u>286</u>	<u>149</u>	<u>9.921</u>	<u>-</u>	<u>10.356</u>

Durante el ejercicio la Sociedad ha vendido derechos de emisión sobrantes obteniendo un beneficio en la operación de 172 miles de euros.



OH7632497

CLASE 8.^a

(Página 20)

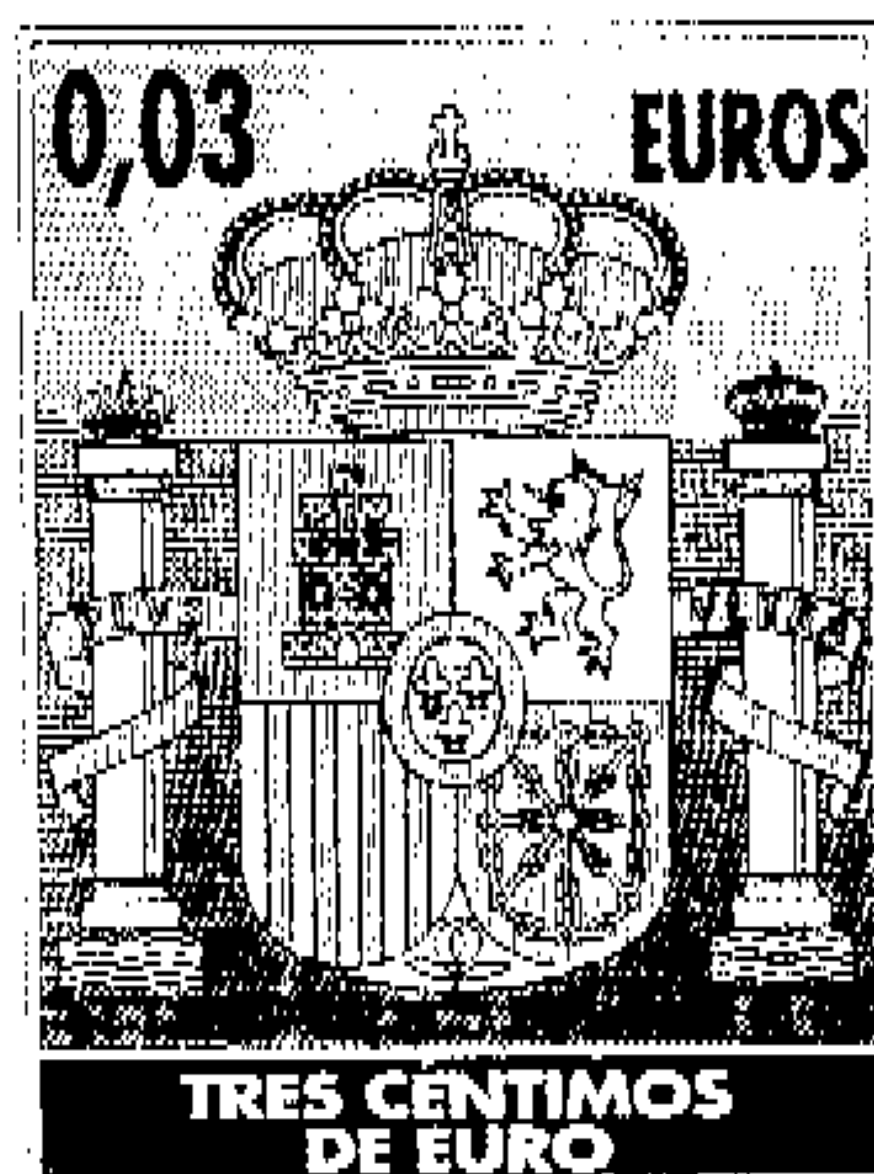
12. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones / Pagos	Saldo final
Provisión para pensiones	278	-	(278)	-
Otras provisiones	13.724	1.800	(2.637)	12.887
Provisión Derechos de emisión	-	2.192	-	2.192
	<u>14.002</u>	<u>3.992</u>	<u>(2.915)</u>	<u>15.079</u>

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.

Este plan, 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 finalizó en el ejercicio 2005, y se ha seguido desarrollando en el ejercicio 2006 mediante la formalización de distintas modalidades de bajas de personal. La Sociedad ha realizado la dotación de la provisión en base a la mejor estimación de las modalidades de salida del personal en función de su experiencia en el pasado en procesos similares.



0H7632498

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

(Página 21)

13. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

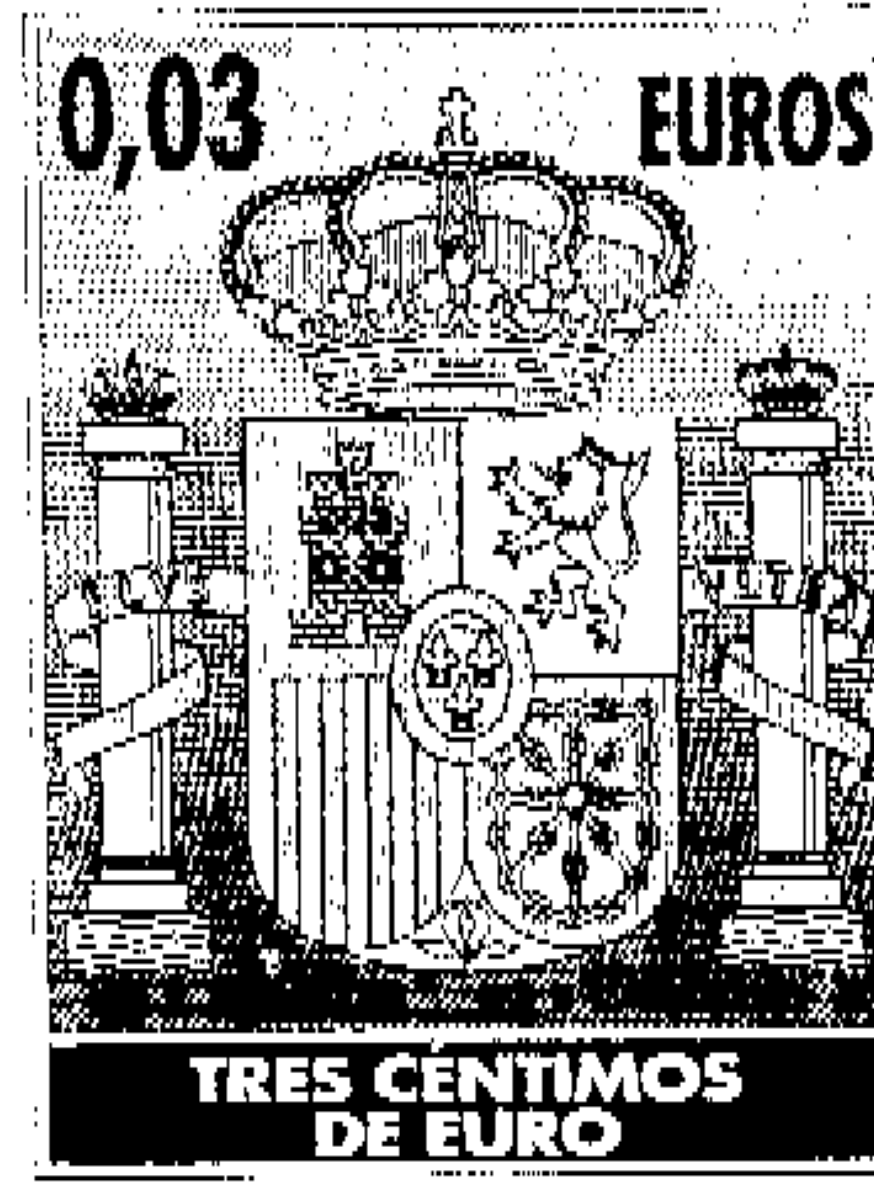
	<u>Miles de euros</u>
2007	10.215
2008	13.395
2009	13.319
2010	15.880
2011	6.500
2012 y siguientes	<u>8.000</u>
	67.309
Menos: parte a corto plazo	<u>(10.215)</u>
	<u>57.094</u>

El tipo de interés medio anual de los préstamos a largo plazo ha sido aproximadamente el 3,35%.

14. Otros acreedores a largo plazo

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

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Organismos Públicos</u>	<u>Proveedores de inmovilizado</u>	<u>Total</u>
2008	319	1.480	1.799
2009	369	1.008	1.377
2010	444	207	651
2011	392	96	488
2012 y siguientes	<u>8.230</u>	<u>-</u>	<u>8.230</u>
	<u>9.754</u>	<u>2.791</u>	<u>12.545</u>



0H7632499

CLASE 8.^a
INVERSIONES

(Página 22)

El epígrafe Organismos Públicos recoge préstamos destinados a la financiación de inversiones y de proyectos de investigación y desarrollo que tienen un tipo de interés bonificado, así como otras deudas que, en su caso, se puedan producir con administraciones públicas a largo plazo.

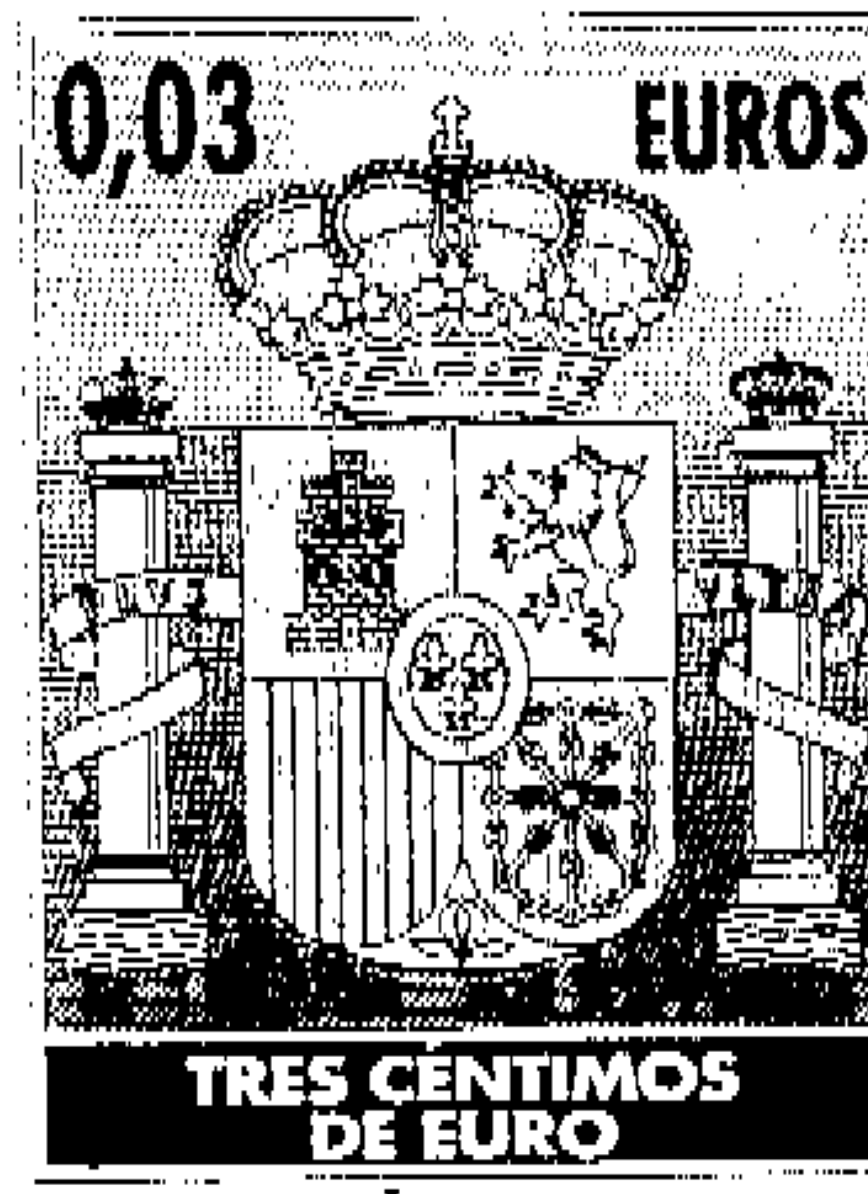
15. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

La Sociedad 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 plazo (Nota 13)	10.215
Dispuesto en cuentas de crédito	1.211
Efectos descontados pendientes de vencimiento	228
Deudas por intereses	368
	<hr/> 12.022 <hr/>

El tipo de interés medio anual de estas deudas ha oscilado entre el 3,13% y el 3,31% aproximadamente.

El límite concedido en cuentas de crédito, financiación a la importación, descuento de efectos y anticipos a la exportación asciende a 77,1 millones de euros.



0H7632500

CLASE 8.^a

P. 00000000

(Página 23)

16. Deudas con empresas del Grupo y asociadas (a corto plazo)

El desglose de deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo es como sigue:

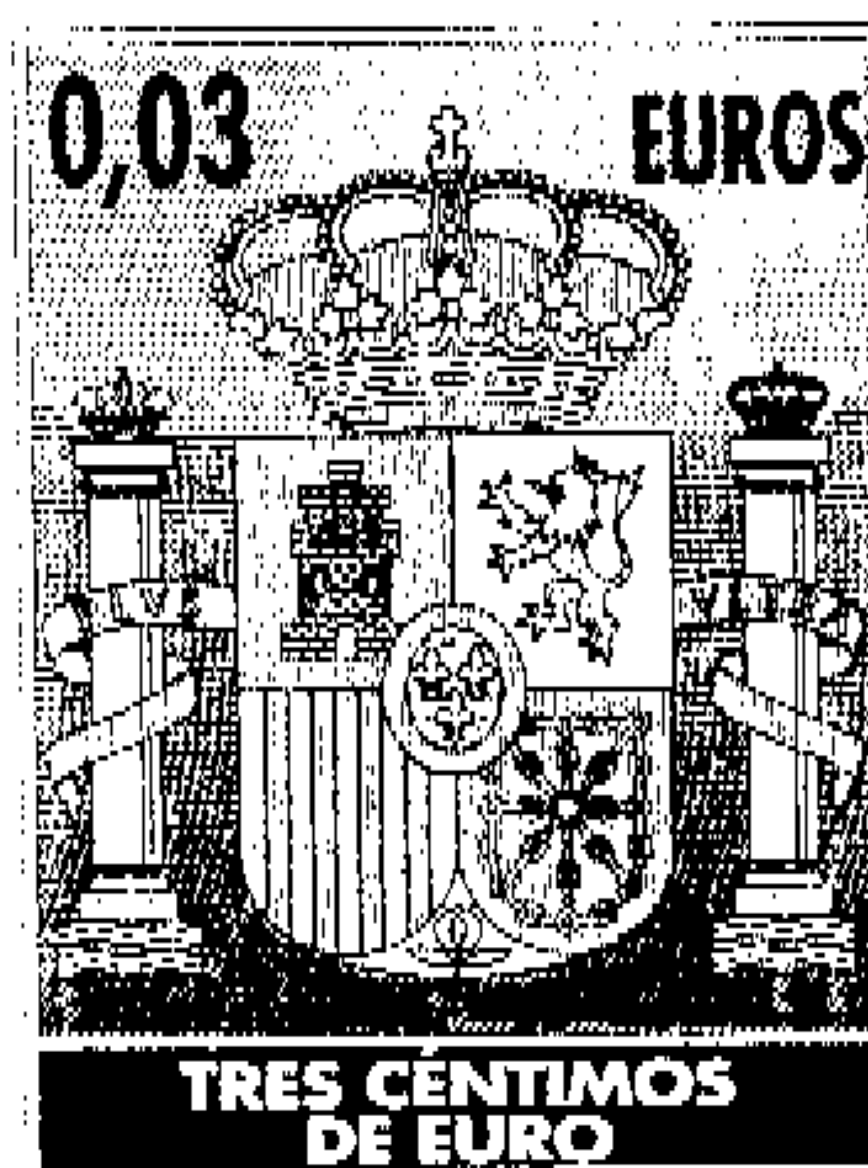
	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Tubos Reunidos América Inc.	8.311	109
Almacenes Metalúrgicos, S.A.	23.068	19
Productos Tubulares, S.A.	-	10.000
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A.	1.229	-
Aplicaciones Tubulares, C.A.	631	-
Otros menores	744	894
	<u>33.983</u>	<u>11.022</u>

En el ejercicio 2006 la Sociedad ha concedido un crédito a Almacenes Metalúrgicos, S.A. por importe de 20 millones de euros con vencimiento a corto plazo y ha recibido un crédito a corto plazo de Productos Tubulares, S.A. que asciende a 10 millones de euros, devengando, en ambos casos, un tipo de interés anual del 4,05%.

El resto de saldos con grupo al 31 de diciembre de 2006 tienen su origen en operaciones comerciales afectas a la actividad de la sociedad.

17. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2006	2005
Administraciones públicas	1.557	1.332
Proveedores de inmovilizado	7.183	6.767
Remuneraciones pendientes de pago	6.629	10.184
Otras deudas	3.074	2.836
	<u>18.443</u>	<u>21.119</u>



0H7632501

CLASE 8.^a

647 10000

(Página 24)

A 31 de diciembre de 2005, dentro del epígrafe “remuneraciones pendientes de pago”, se encontraban registrados conceptos relativos a la negociación del convenio colectivo, que ha sido firmado en el ejercicio 2006.

Dentro del epígrafe “Otras deudas” se encuentra registrado el dividendo a cuenta aprobado en noviembre por importe de 3,1 millones de euros (Nota 10.d), que ha sido pagado el 10 de enero de 2007.

18. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

La Sociedad tributa en el régimen fiscal de grupos de sociedades, como Sociedad dominante, teniendo asignado por la Diputación Foral de Álava el número de grupo 2A/98. La Junta General Ordinaria celebrada el 25 de junio de 2003 aprobó el mismo régimen fiscal para el ejercicio 2004 y siguientes.

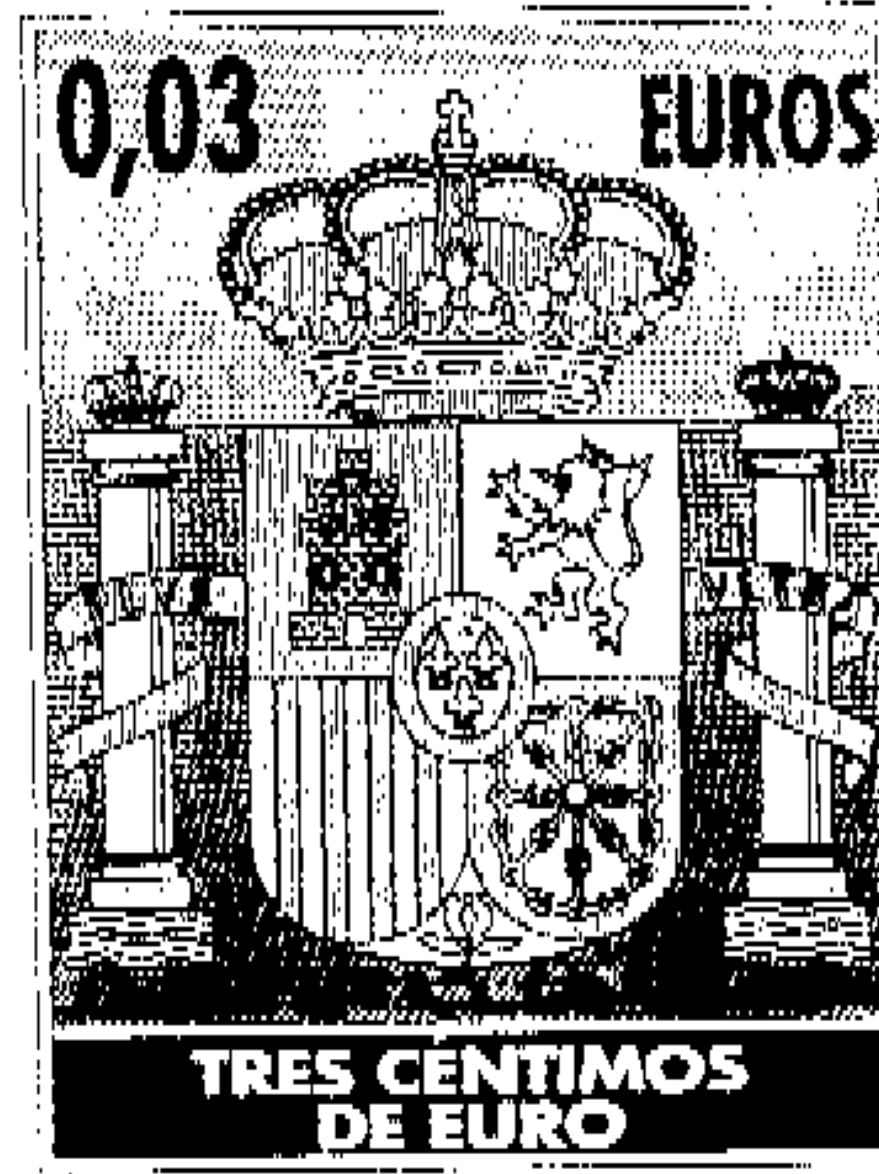
La configuración del grupo fiscal es la siguiente:

- Tubos Reunidos, S.A. (dominante)
- Productos Tubulares, S.A.U.
- Tubos Reunidos Comercial, S.A.
- Aplicaciones Tubulares, S.L.
- Clima, S.A.

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, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La estimación, previa a la confección de la declaración del impuesto sobre sociedades del ejercicio, de la conciliación entre el resultado contable y la base imponible individual del impuesto es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio antes de impuestos			56.109
Diferencias permanentes (Nota 20)	-	(5.300)	(5.300)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio actual	5.300	-	5.300
Reversión diferencias temporales generadas en ejercicios anteriores	-	(7.547)	(7.547)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>48.562</u>



0H7632502

CLASE 8.^a

IMPUESTO

(Página 25)

El cargo por impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reversión de impuesto anticipado (diferencias temporales y deducciones utilizadas en el ejercicio)	18.284
Impuesto anticipado:	
- diferencias temporales	(1.728)
- deducciones netas generadas en el ejercicio	(192)
Imputación a resultados de créditos por inversión	(400)
	<u>15.964</u>

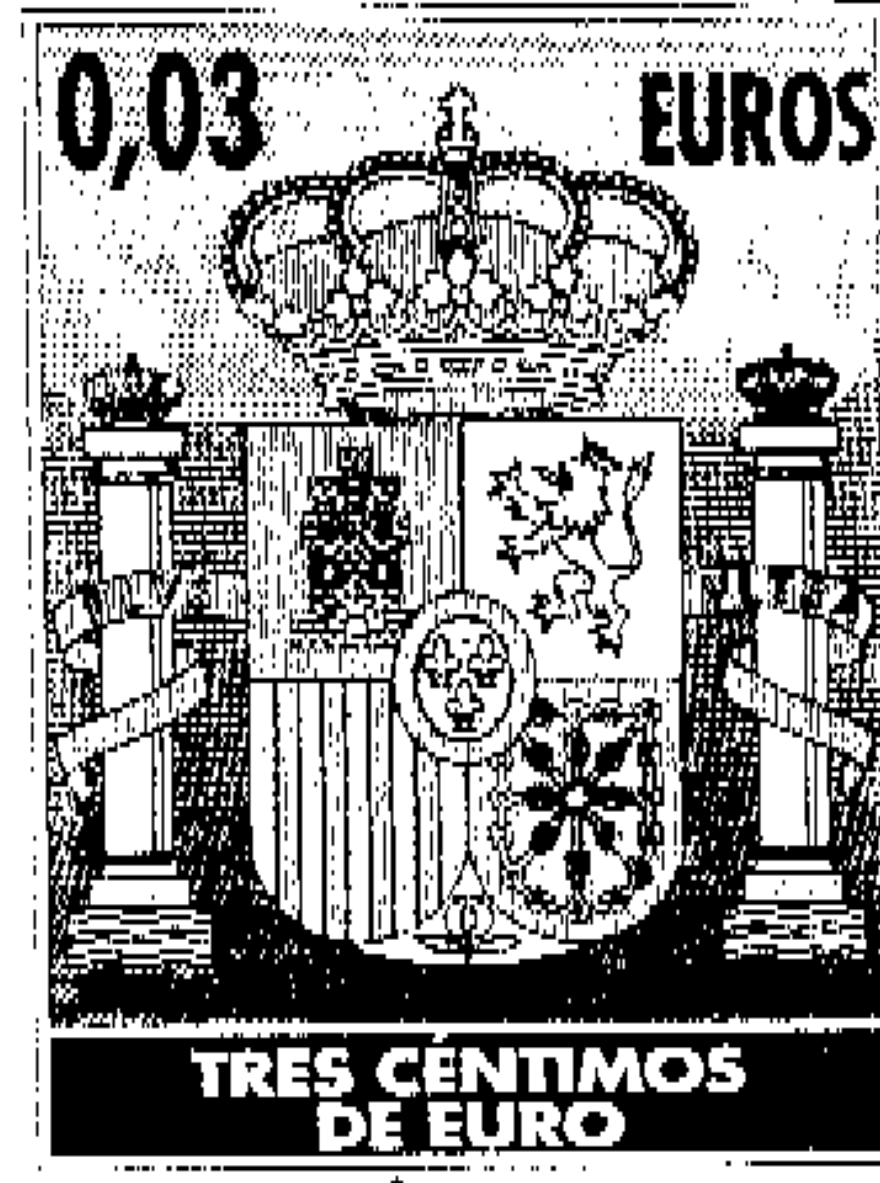
Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Álava, Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre, ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Álava.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

19. Avals y garantías

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene garantías prestadas ante entidades de crédito a favor de las sociedades en las que tiene participación mayoritaria. Dichas garantías corresponden a préstamos y líneas de crédito, cuyo saldo dispuesto, a 31 de diciembre de 2006, asciende a 3,6 millones de euros.



0H7632503

CLASE 8.^a

(Página 26)

20. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del grupo

	Miles de euros
Compras	3.711
Ventas	37.268
Servicios recibidos	1.063
Dividendos recibidos	5.300

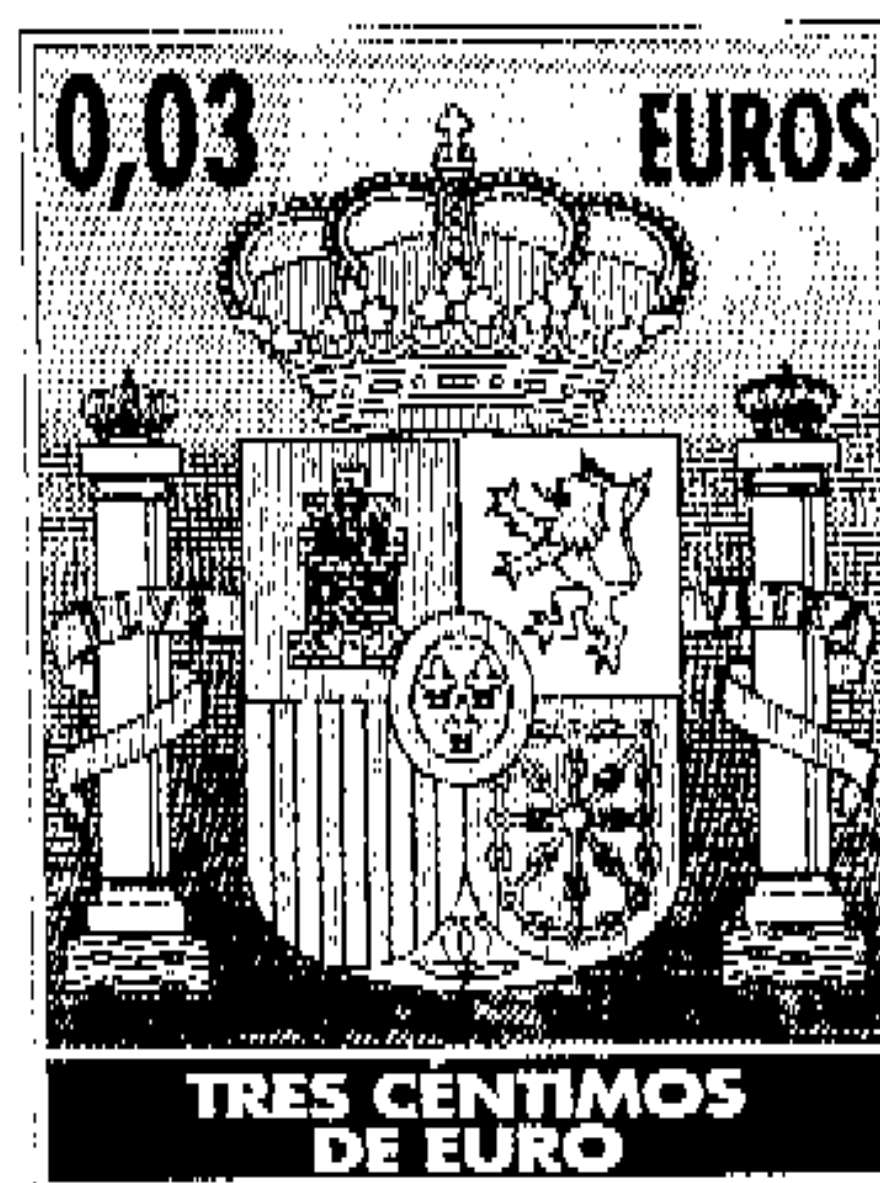
b) Distribución de importe neto de la cifra de negocios

	%
Mercado nacional	37
Mercado de exportación	63
	100

La práctica totalidad de la cifra de negocios corresponde a la actividad de producción y venta de tubos sin soldadura.

c) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2006	2005
Consumo de materias primas y otros:		
• Compras	126.857	108.055
• Variación de existencias	(13.869)	5.646
Otros gastos externos	4.579	3.950
	117.567	117.651



0H7632504

CLASE 8.^a

de tráfico

(Página 27)

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe total facturado a clientes, 76,9 millones de euros se han realizado en moneda extranjera (dólares americanos).

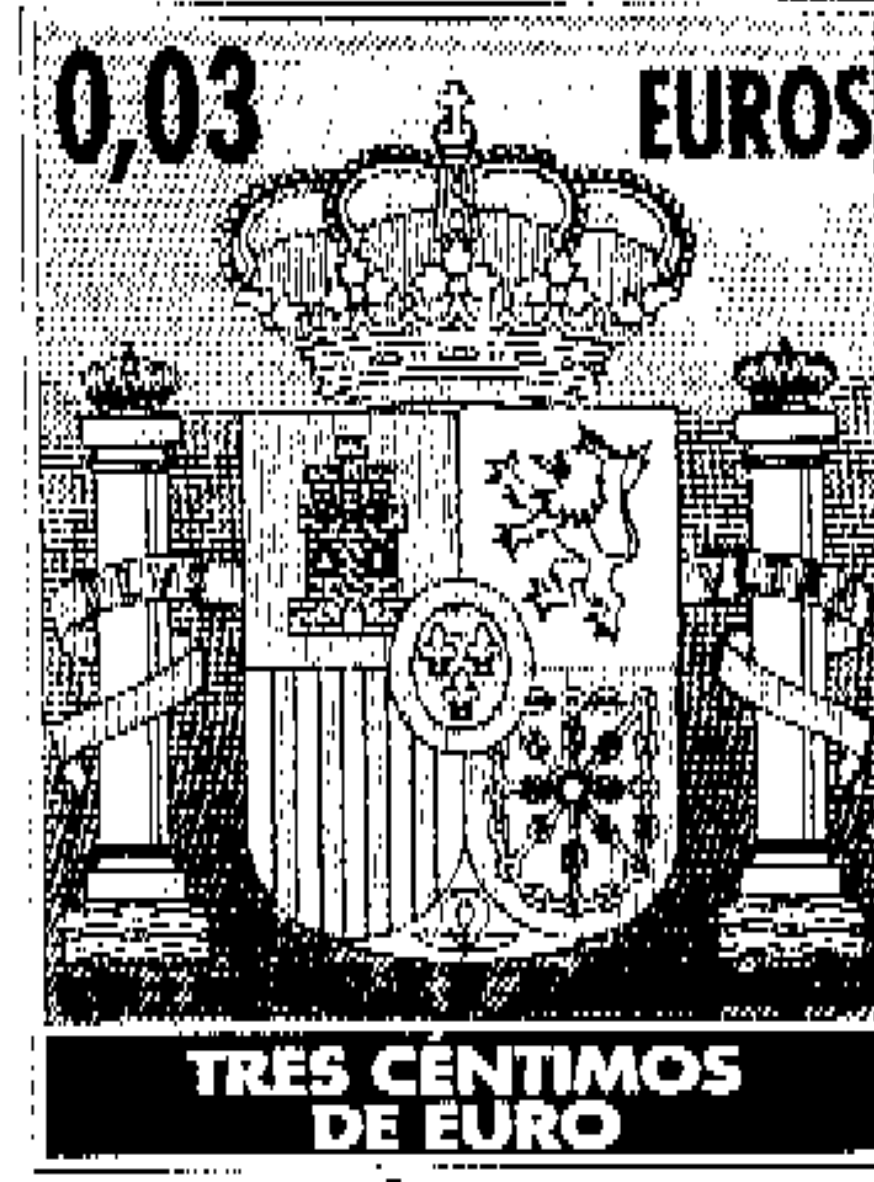
Asimismo, se han efectuado operaciones con proveedores en moneda extranjera por importe de 35,5 millones de euros (dólares americanos).

e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	39.704	38.988
Cargas sociales	10.573	9.963
Otros gastos de personal	503	5.476
	<u>50.780</u>	<u>54.427</u>

f) Variación de las provisiones de tráfico

Corresponde a la variación de la provisión de insolvencias de tráfico y a otras provisiones.



0H7632505

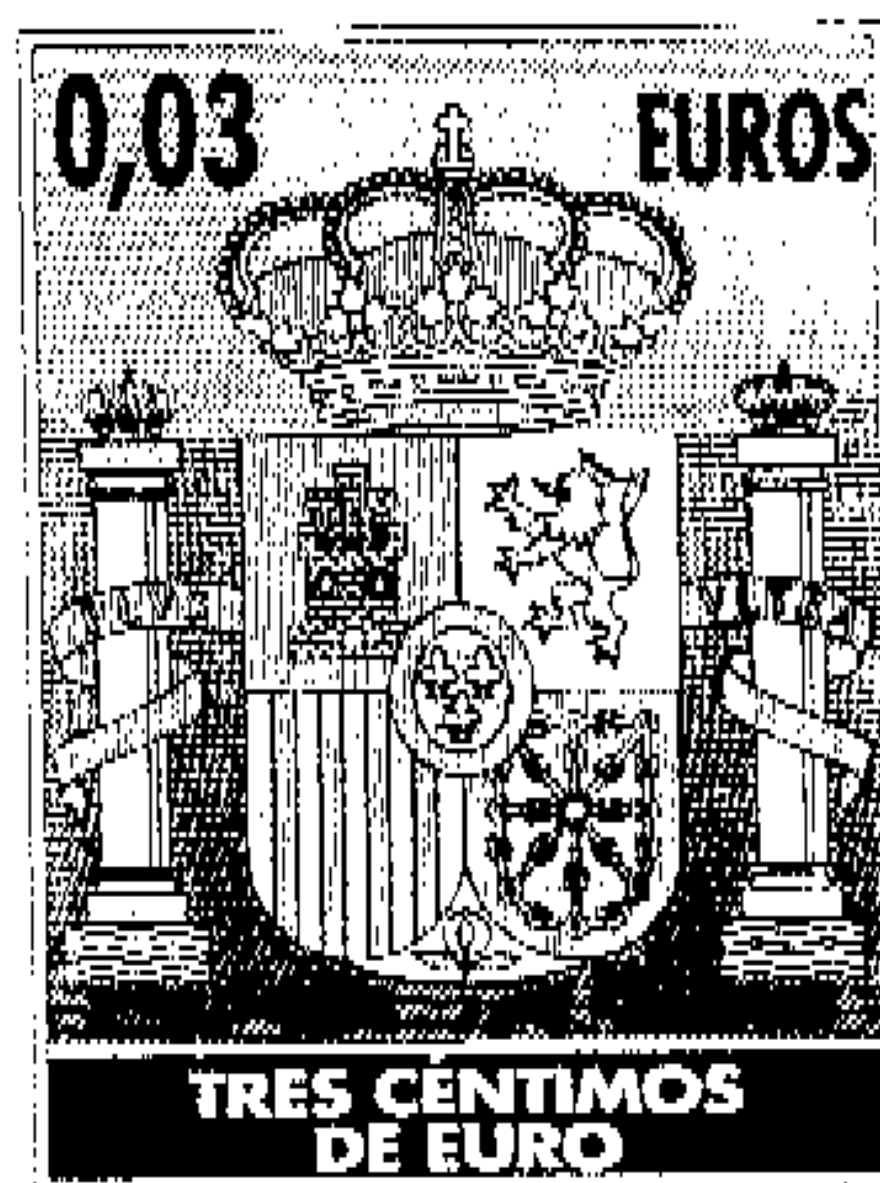
CLASE 8.^a

(Página 28)

21. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital de sociedades filiales	5.300	1.875
Otros intereses e ingresos asimilados	1.126	658
Diferencias positivas de cambio	4.744	4.924
	<u>11.170</u>	<u>7.457</u>
Menos resultados negativos:		
Intereses de préstamos	3.408	3.139
Otros gastos financieros y gastos asimilados	868	928
Variación de las provisiones de inversiones financieras a corto plazo	(452)	(84)
Diferencias negativas de cambio	4.890	6.156
	<u>8.714</u>	<u>10.139</u>
Resultados financieros netos	<u>2.456</u>	<u>(2.682)</u>



0H7632506

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

(Página 29)

22. Resultados extraordinarios

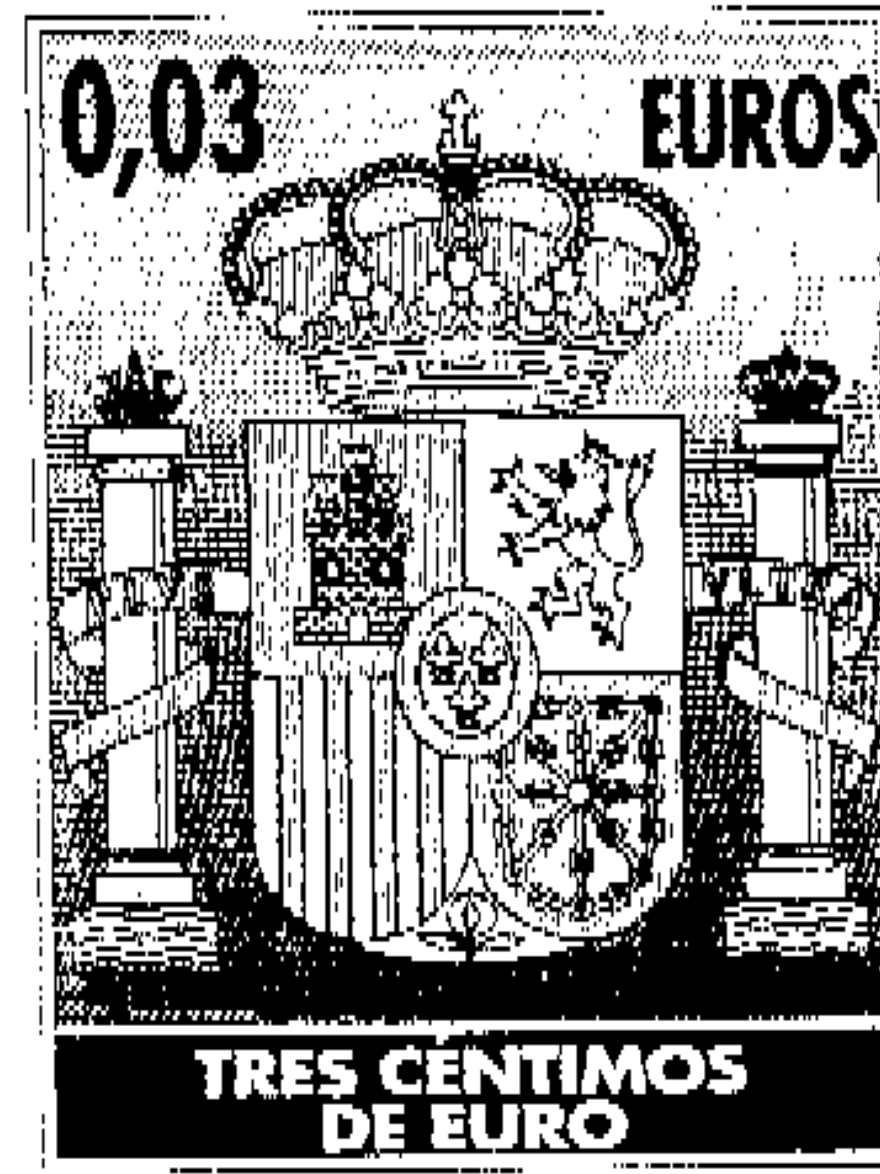
Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultados positivos:		
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	48	39
Otros ingresos extraordinarios	417	-
Derechos de emisión (Nota 11)	2.364	
	<u>2.829</u>	<u>39</u>
Menos resultados negativos:		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(483)	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	2.240	-
Otros gastos extraordinarios	-	18
	<u>1.757</u>	<u>18</u>
Resultados extraordinarios netos	<u>1.072</u>	<u>21</u>

23. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	Número de empleados
Obreros	749
Empleados	162
	<u>911</u>



0H7632507

CLASE 8.^a

(Página 30)

b) Retribución de los administradores

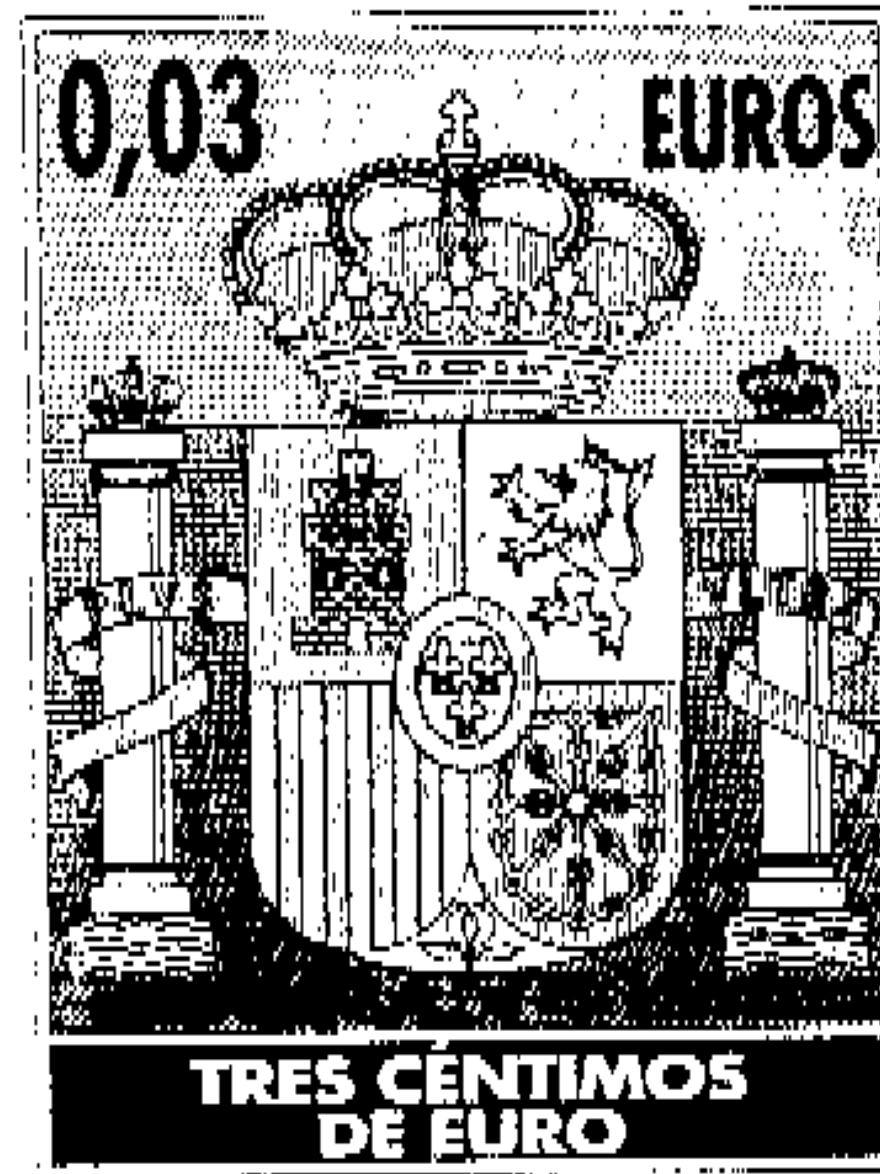
Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, ha ascendido en su conjunto y en total a 2.139 miles de 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. Los cargos y las funciones que ejercen en las sociedades de actividad similar, todas sociedades del Grupo son los siguientes:

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
Pedro Abásolo Albóniga	Productos Tubulares, S.A.	Presidente
Pedro Abásolo Albóniga	Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	Vocal
Pedro Abásolo Albóniga	ALMESA Internet, S.A.	Vocal
Pello Basurco Aboitiz	Productos Tubulares, S.A.	Vicepresidente
Pello Basurco Aboitiz	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Productos Tubulares, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Presidente
Francisco Javier Déniz Hernández	Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	TR Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A.	Administrador Único
Francisco Javier Déniz Hernández	Almesa Internet, S.A.	Presidente
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Productos Tubulares, S.A.	Vocal
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Emilio Ybarra Aznar	Productos Tubulares, S.A.	Vocal

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.



0H7632508

CLASE 8.^a
L. 1/1981 (R. 1/1981)

(Página 31)

d) Honorarios de auditoría

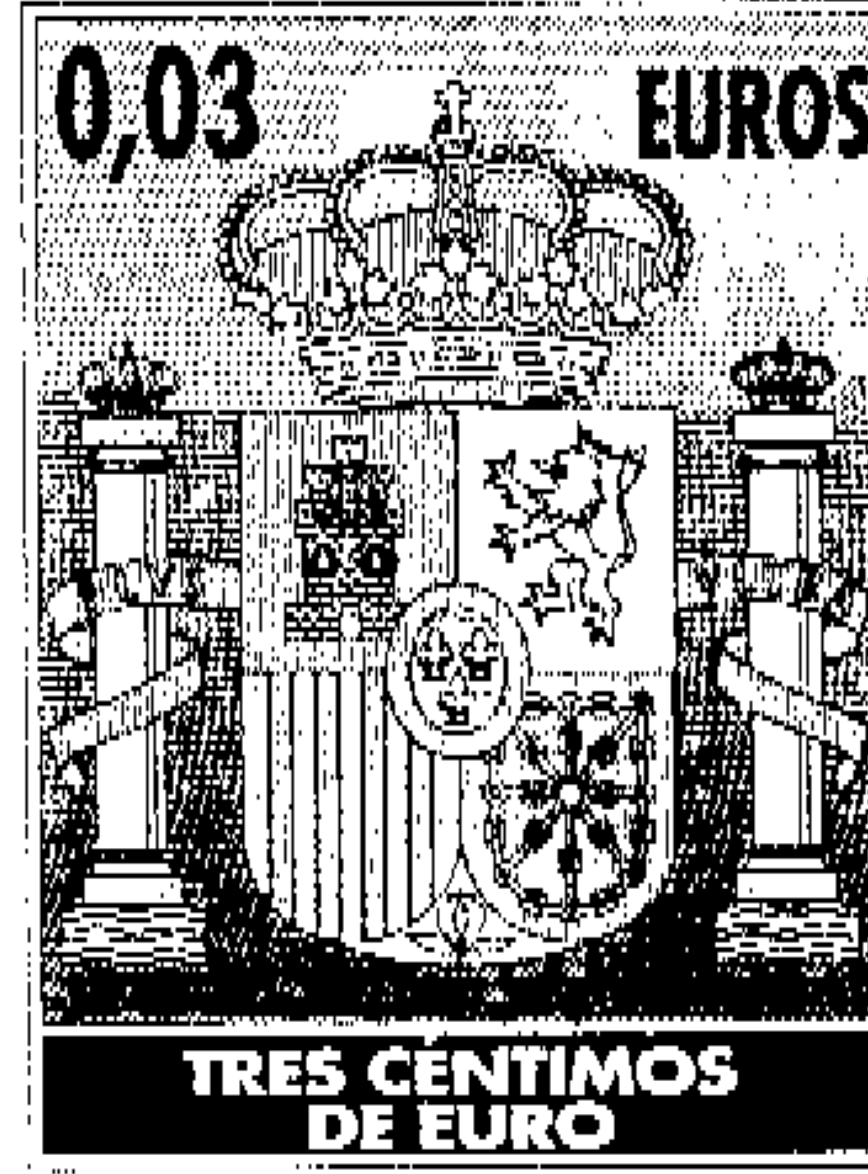
Los honorarios de auditoría, incluidos los correspondientes a la emisión del informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas dirigido a los accionistas de la Sociedad, han ascendido a 89 miles de euros. No ha habido facturaciones adicionales por empresas relacionadas con la firma de auditoría.

Adicionalmente, se han facturado por parte de otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers un importe aproximado de 482 miles de euros que corresponden principalmente con un proyecto de análisis de riesgos de todas las sociedades del grupo Tubos Reunidos.

24. Cuestiones medioambientales

La Sociedad 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, enmarcado 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 2006 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 222 miles de euros y 1.035 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 2006 adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni riesgos transferidos a otras entidades, no habiéndose considerado necesario registrar dotación alguna para riesgos y gastos de carácter medioambiental.



0H7632509

CLASE 8.^a

del INVENTARIO

(Página 32)

25. Derechos de emisión

La cantidad de derechos asignada a la sociedad durante el periodo de vigencia del Plan Nacional de Asignaciones y su distribución anual de 2005 al 2007, ha sido de 259.332 toneladas distribuidas de manera uniforme a lo largo del periodo indicado, a razón de 86.444 toneladas/año. Esta asignación ha sido realizada de forma gratuita. Asimismo, indicar que la Sociedad estima que dichas cifras se corresponderán con los consumos de derechos necesarios para cubrir las emisiones previstas. El importe de los derechos asignados se encuentra registrado bajo el epígrafe de Inmovilizaciones inmateriales.

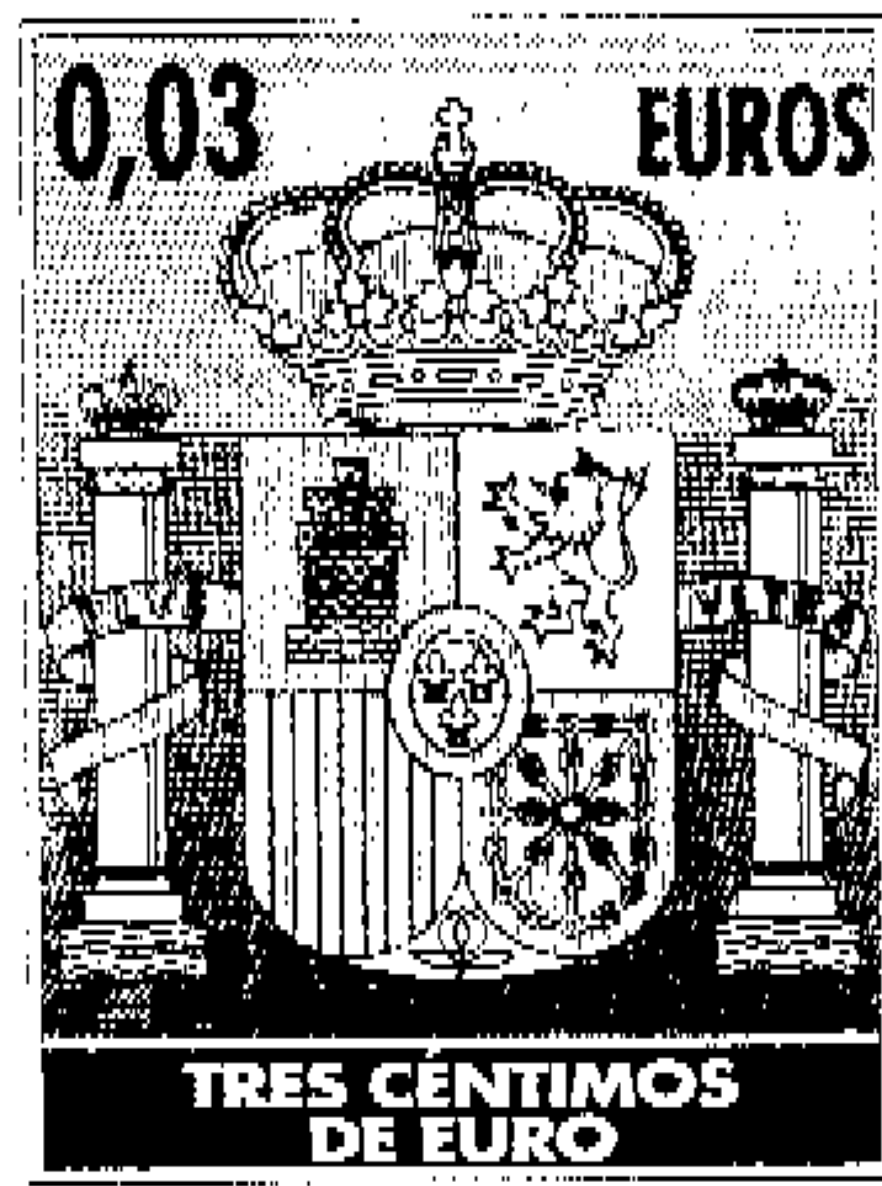
Los gastos del ejercicio 2006 derivados de emisiones de efecto invernadero han ascendido a 2.192 miles de euros (Notas 3.i) y 11) correspondientes a una emisión de 81.190 toneladas.

Dicho importe ha sido calculado conforme a la Resolución de 8 de febrero de 2006 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por las que se aprueban las normas para el registro, valoración e información de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

La dirección de la Sociedad no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.



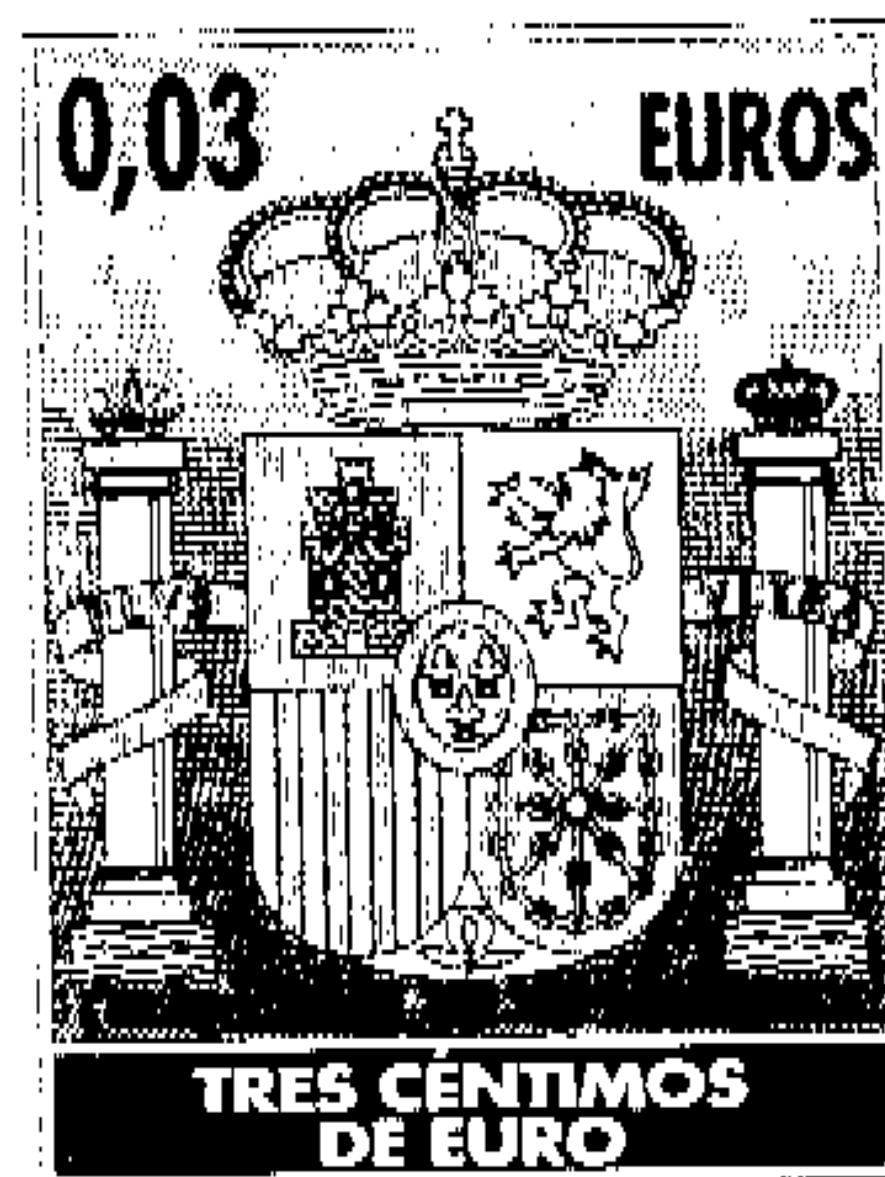
CLASE 8.^a
 DE FONDO DE INMOVILIZADO



26. Cuadros de financiación

	ORÍGENES DE FONDOS		2005		2006	
APLICACIONES DE FONDOS						
Adquisiciones de inmovilizado						
• Inmovilizaciones materiales			9.489	15.180	50.301	33.290
• Inmovilizado financiero			3.121	10.396	-	410
Dividendos			6.456	10.246	32.970	15.013
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo			20.181	27.026	18.284	11.293
Gastos a distribuir en varios ejercicios			113	93	86	-
Aplicación de reservas a la dotación de pensiones			897	-	929	-
Aplicación neta de provisiones para riesgos y gastos			1.185	2.219		
			41.442	65.160	102.570	60.006
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)			18.564	37.410		

0H7632510



0H7632511

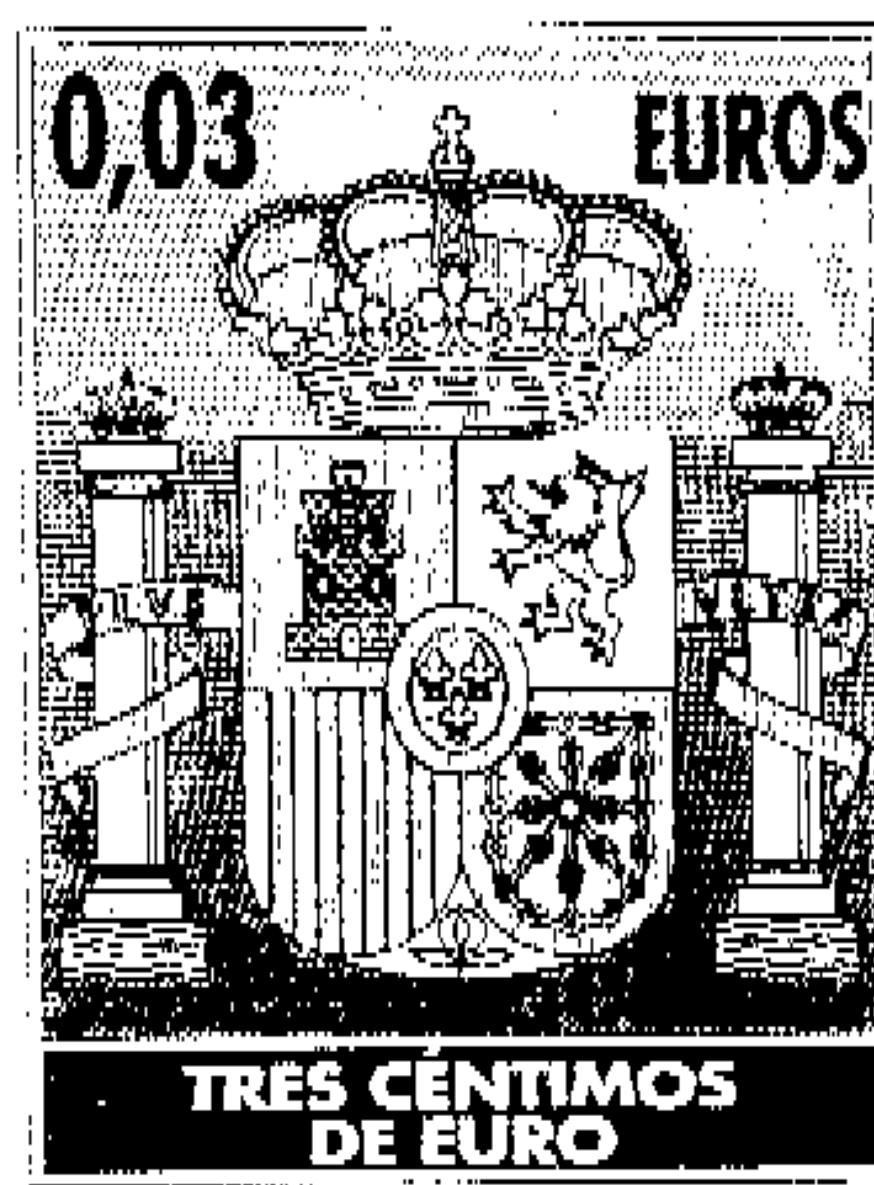
CLASE 8.^a

INSTRUMENTO

(Página 34)

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	14.964	-	-	3.824
Deudores	17.019	-	9.320	-
Inversiones financieras temporales	2.516	-	793	-
Acreedores	-	1.876	11.038	-
Tesorería	4.787	-	1.237	-
Total	39.286	1.876	22.388	3.824
Variación del capital circulante	37.410		18.564	



0H7632512

CLASE 8.^a

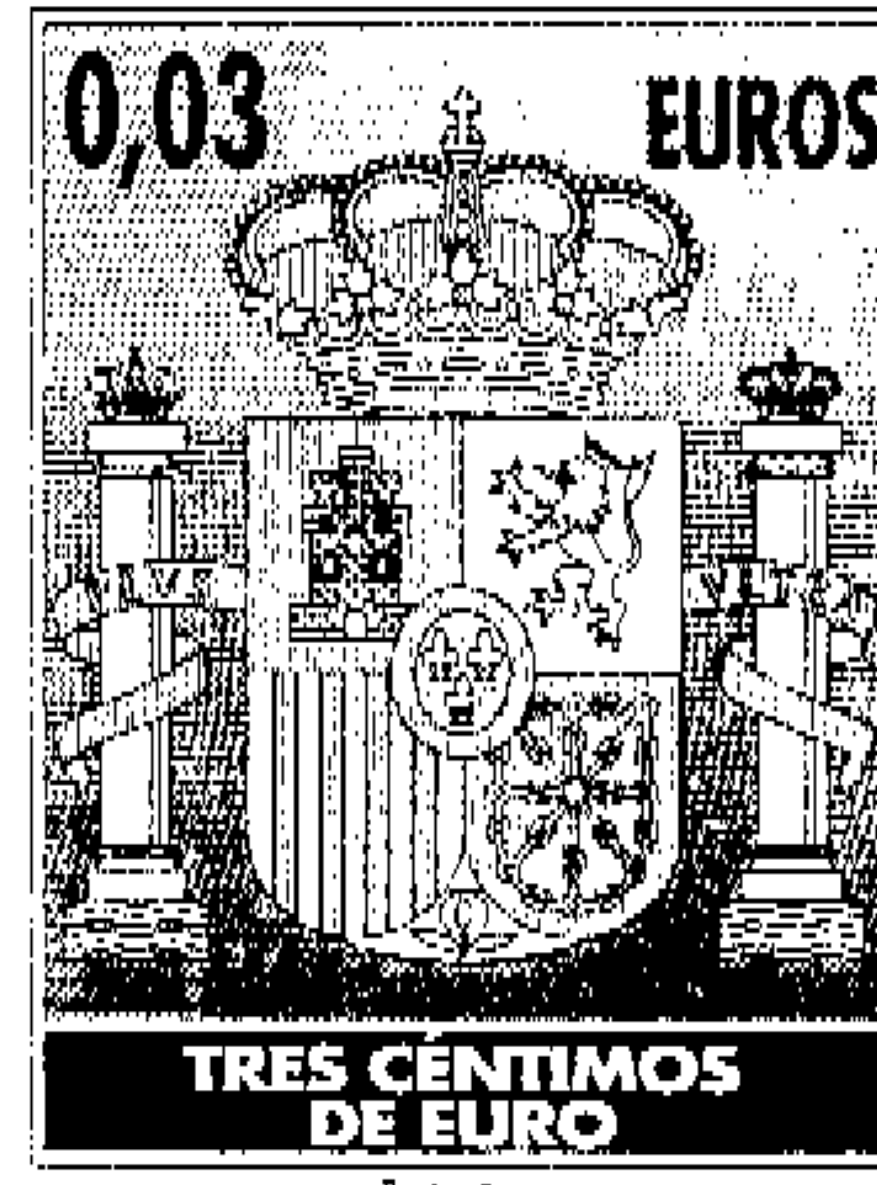
CONTRATO DE SERVIDOR

(Página 35)

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado neto del ejercicio	40.145	20.279
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	8.406	11.223
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.240	-
• Dotación provisión inmovilizado financiero	-	231
• Dotación provisión inmovilizado material	-	1.997
• Dotación neta de aplicación de la provisión riesgos y gastos	1.104	-
Total aumentos	11.750	13.451
Disminuciones:		
• Diferencias de cambio	410	-
• Créditos fiscales traspasados a resultados	400	401
• Subvenciones de capital transferidas a resultados	48	39
• Aplicación provisión inmovilizado material	253	-
• Aplicación provisión inmovilizado financiero	483	-
Total disminuciones	1.594	440
Total recursos procedentes de operaciones	50.301	33.290

Amurrio (Álava), a 28 de febrero de 2007



0H7632513

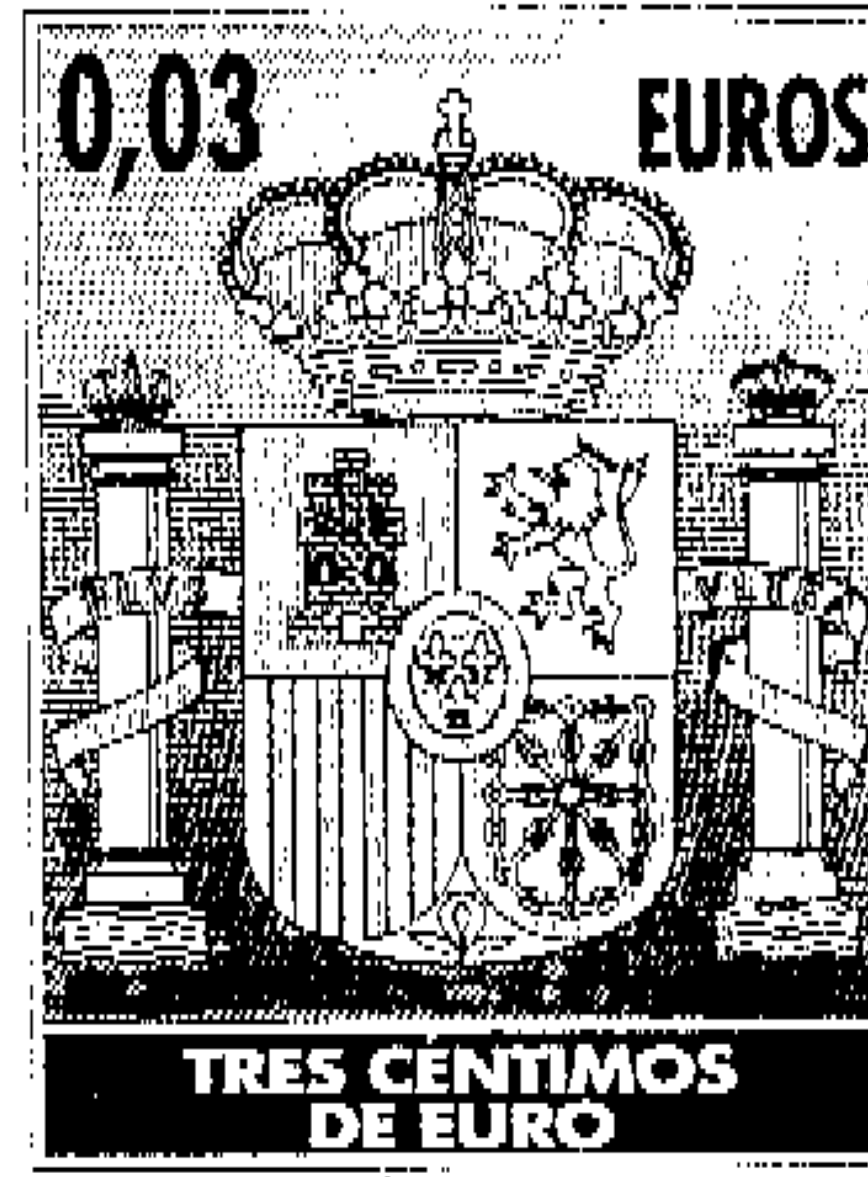
CLASE 8.^a

LEONARDO RODRÍGUEZ

(Página 36)

ANEXO I**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 DE ACUERDO A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**
(En Miles de Euros)

ACTIVO	2006	2005
Inmovilizado material	277.350	268.412
Otros activos intangibles	3.745	2.139
Activos financieros no corrientes	22.498	14.330
Activos por impuestos diferidos	13.344	19.869
ACTIVOS NO CORRIENTES	316.937	304.750
Existencias	128.484	114.383
Clientes y otras cuentas a cobrar	144.200	131.986
Activos por impuestos corrientes	5.224	2.721
Otros activos corrientes	76	48
Otros activos financieros corrientes	26.607	14.634
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13.179	9.537
ACTIVOS CORRIENTES	317.770	273.309
TOTAL ACTIVO	634.707	578.059
PASIVO		
Capital Social	20.493	20.493
Prima de emisión	387	387
Otras reservas	51.208	50.989
Ganancias acumuladas	222.948	168.701
Diferencia acumulada de tipo de cambio	(1.885)	-
Menos: Acciones Propias	-	(102)
<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	<i>(5.635)</i>	<i>(3.449)</i>
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	287.516	237.019
Intereses minoritarios	7.989	7.522
PATRIMONIO NETO	295.505	244.541
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.410	13.086
Recursos ajenos	72.946	69.597
Pasivos por impuestos diferidos	25.780	25.780
Provisiones	27.660	23.325
Otros pasivos no corrientes	23.734	10.883
PASIVOS NO CORRIENTES	150.120	129.585
Recursos ajenos	43.782	82.362
Proveedores y otras cuentas a pagar	120.591	103.125
Pasivos por impuestos corrientes	9.257	4.582
Otros pasivos corrientes	42	778
PASIVOS CORRIENTES	173.672	190.847
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	634.707	578.059



0H7632514

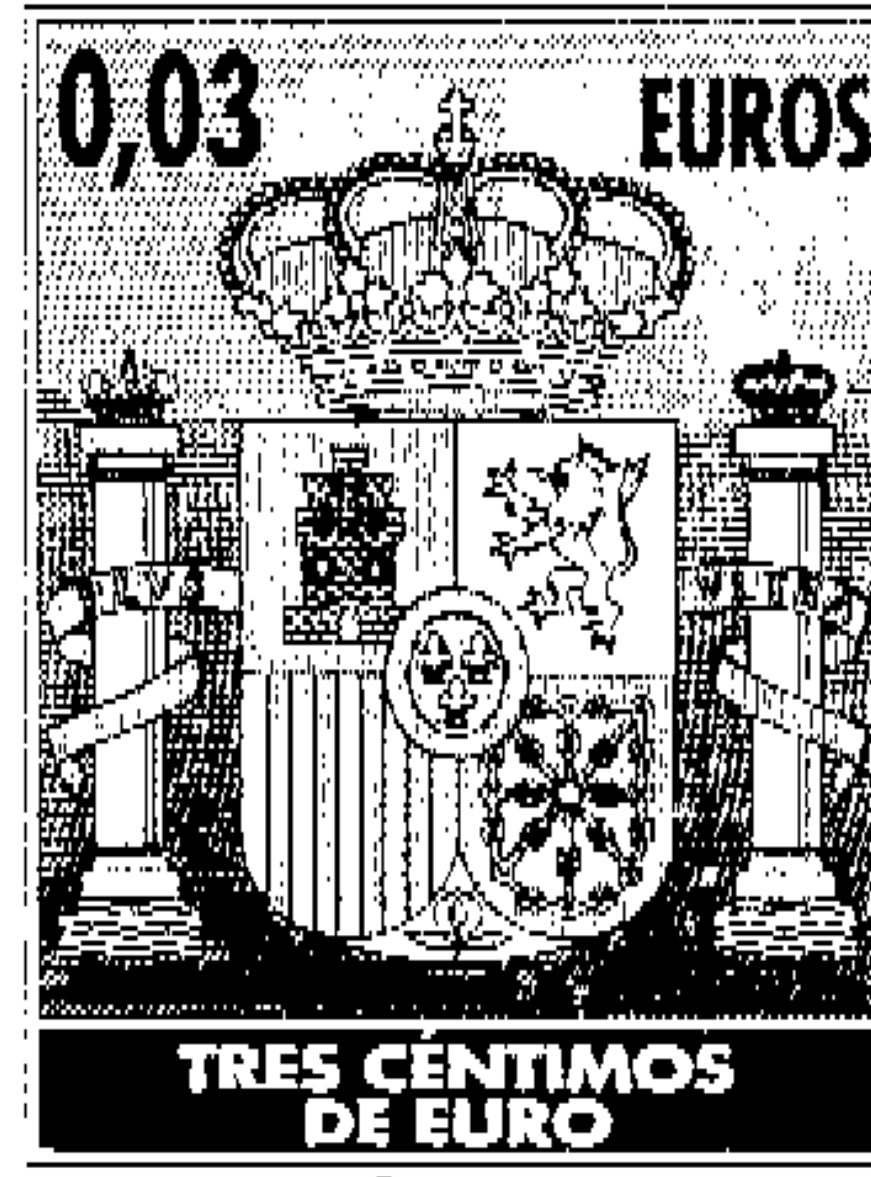
CLASE 8.^a

ANEXO II

(Página 37)

ANEXO II**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 DE ACUERDO A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**
(En Miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Importe neto de la cifra de negocio	585.697	515.804
Otros ingresos	5.773	2.997
Variación de existencias de productos terminados o en curso	1.486	2.130
Aprovisionamientos	(282.127)	(260.920)
Gastos de personal	(105.090)	(102.957)
Dotación a la amortización	(19.779)	(20.850)
Otros gastos	(91.151)	(79.531)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	(3.712)	(7.508)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	<u>91.097</u>	<u>49.165</u>
Ingresos financieros	2.495	1.098
Gastos financieros	(6.413)	(5.311)
Diferencias de cambio (neto)	(376)	488
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	780	886
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	(5)	15
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	<u>87.578</u>	<u>46.341</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(26.475)	(13.560)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	<u>61.103</u>	<u>32.781</u>
Intereses minoritarios	(696)	(659)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	<u>60.407</u>	<u>32.122</u>



0H7632515

CLASE 8.^a
Código de barras

(Página 38)

TUBOS REUNIDOS, S.A. **Informe de gestión 2006**

La economía mundial ha presentado en 2006 un balance muy favorable, con un crecimiento superior al 5%, alcanzando la expansión a todas las áreas geográficas. En el transcurso del año, la economía estadounidense se ha desacelerado, pero ha ganado dinamismo la actividad en Europa, al tiempo que las economías emergentes han mantenido un fuerte crecimiento, especialmente India y China, esperándose para los dos próximos años tan sólo una ligera moderación de alguna décima en el alza del PIB mundial.

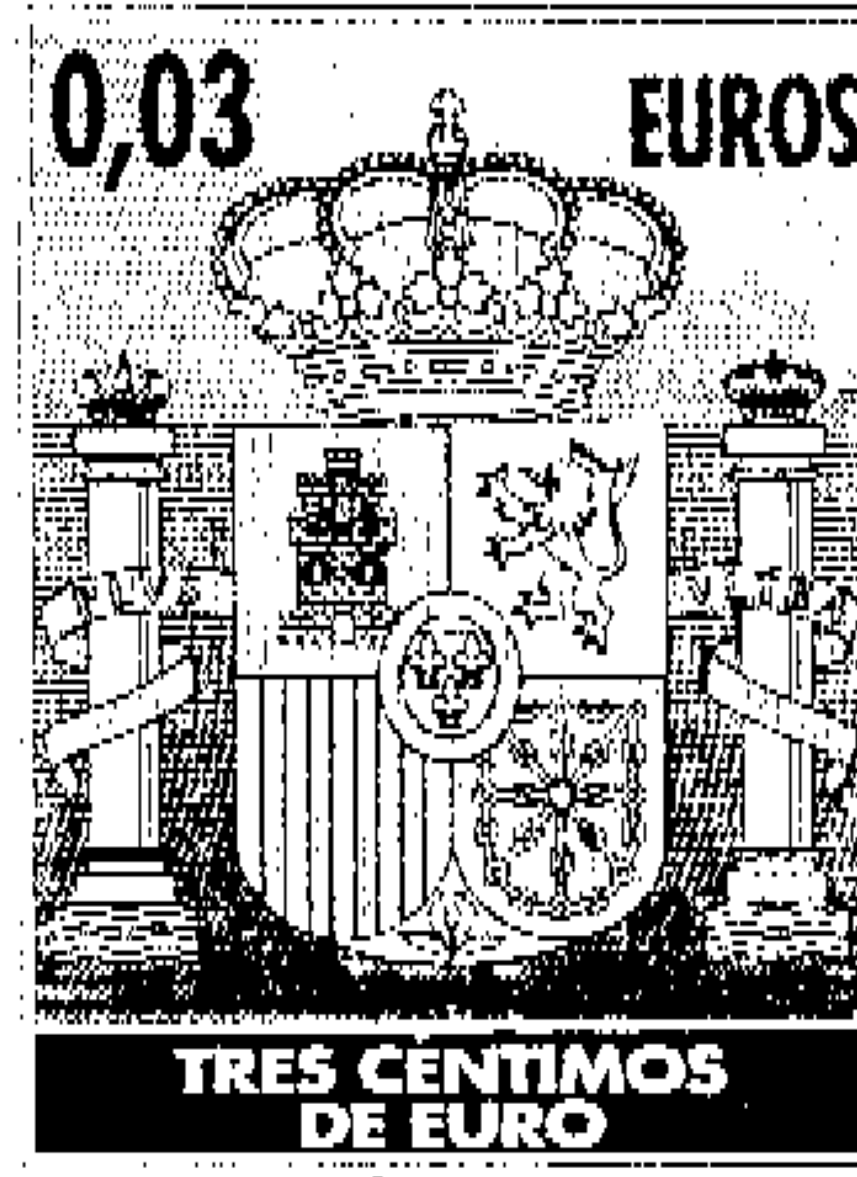
Este panorama general de mejora en el crecimiento, se ha dejado sentir extraordinariamente en el negocio de tubos de acero sin soldadura, mediante un fortalecimiento en la demanda final, sobre todo en los sectores de la construcción, energía eléctrica, gas y petróleo, así como la industria química y petroquímica, con un incremento notable de su actividad con respecto al año anterior.

En el capítulo de costes, los precios de las materias primas se han mantenido estables pero algunos conceptos de gasto, como las energías, han tenido un aumento significativo que se ha podido compensar con mejoras de productividad e índices de consumo, fruto de las inversiones realizadas y actuaciones de gestión llevadas a cabo.

En el ejercicio 2006 se ha puesto de manifiesto de nuevo el éxito en la estrategia dirigida al aumento de las especialidades fabricadas por Tubos Reunidos, S.A., productos que tienen más valor añadido y de mayor aportación a la cuenta de resultados. En concreto en 2006 los productos especiales han representado el 45 por ciento en unidades físicas y el 55 por ciento de la cifra de facturación, con un incremento del 9 por ciento en esta última respecto al ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios de Tubos Reunidos, S.A. del ejercicio 2006 ha ascendido a 273,1 millones de euros, 22 millones de euros más que en el ejercicio precedente, alcanzando un beneficio neto de 40,1 millones de euros y un EBITDA de 61,0 millones de euros, un 98 y 45 por ciento más que en 2005, respectivamente.

Los fondos propios de la Sociedad ascienden a 120,8 millones de euros, los capitales permanentes (fondos propios, ingresos a distribuir, acreedores a largo plazo y provisión para riesgos y gastos) a 215,9 millones, y el fondo de maniobra a 73,3 millones de euros. Hay que destacar la reducción del endeudamiento financiero neto, que ha pasado de 93,9 millones de euros hace dos años (31 de diciembre de 2004) a 51,2 millones de euros al cierre de 2006, representando 0,84 veces el EBITDA del ejercicio.



0H7632516

CLASE 8.^a

INDUSTRIAL

(Página 39)

En la memoria de las cuentas anuales consolidadas, presentadas y formuladas por el Consejo de Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, se describen los principales riesgos e incertidumbres de los negocios.

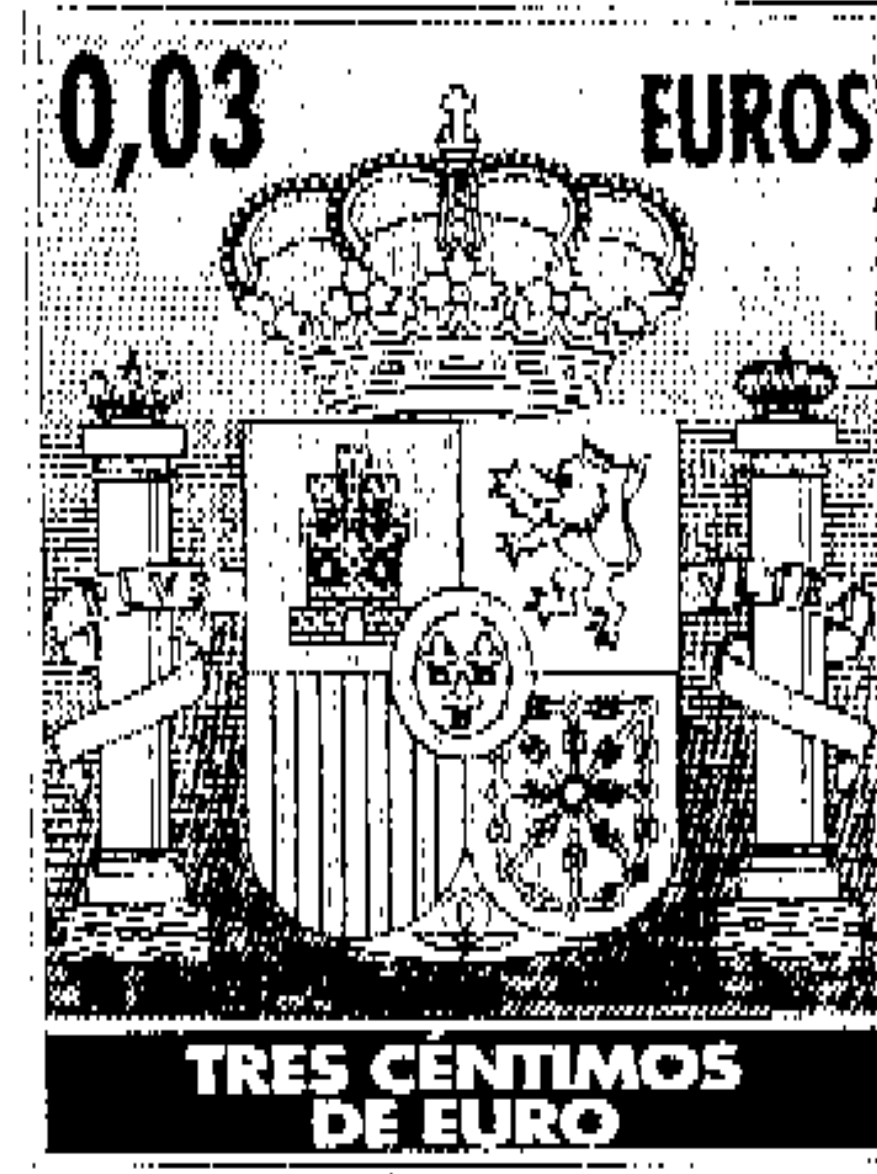
En el área de Recursos Humanos un hecho relevante en 2006 ha sido la firma del Convenio Colectivo hasta el año 2008 inclusive, en el que, además de los aspectos habituales de las relaciones laborales, se ha alcanzado un acuerdo referente a la aplicación de la jubilación parcial mediante contrato de relevo, con fórmulas específicas para la formación de las nuevas incorporaciones.

Los aspectos relacionados con Seguridad, Prevención y Salud Laboral han tenido un carácter preferente, registrándose nuevas mejoras en los índices de control.

Las actividades de I+D+I han seguido centradas en temas relacionados con la calidad y la especialización de la gama de productos, en colaboración con los más prestigiosos laboratorios de investigación tecnológica. Entre los proyectos llevados a cabo hay que destacar: el estudio de nuevos procesos de fabricación de aceros aleados para tubería de calderas, el desarrollo de tubos optimizados P/T-91 de altas propiedades mecánicas para la industria energética, y el proyecto de detección de defectos en el laminador en caliente.

En 2006 se han realizado las inversiones previstas en el Plan Estratégico 2005-2008, por un importe de 15,2 millones de euros, dirigidas al progresivo crecimiento en productos especiales, al Medioambiente, Seguridad e Higiene y a mejoras de productividad.

Tubos Reunidos, S.A. se ha marcado como objetivo básico el respeto por el Medio Ambiente, buscando un equilibrio entre nuestra actividad y el Desarrollo Sostenible, incorporando nuevas herramientas que permitan avanzar hacia la mejora continua en materia medioambiental. En este sentido, se han cumplido los objetivos y metas particulares establecidas en el Acuerdo Voluntario firmado en el año 2003, y actualizado en 2005, por las empresas del sector del acero y el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco. Además, durante 2006 hemos hecho un esfuerzo muy importante de mejora en los temas ambientales: la auditoría de la certificación del Sistema de Gestión Medioambiental ISO 14001 aplicable a la totalidad de la empresa; relacionado con el protocolo de Kyoto y la eficiencia energética, se ha cumplido la legalidad vigente, entregando los derechos de emisión de CO₂ a la atmósfera correspondientes a 2005 a través de la cuenta RENADE (Registro Nacional de Derechos de Emisiones) y se han solicitado los derechos de emisión de CO₂ correspondientes al periodo 2008/2012; así mismo se han iniciado los trámites para la obtención de la Autorización Ambiental Integrada.



0H7632517

CLASE 8.^a

11-11-2006

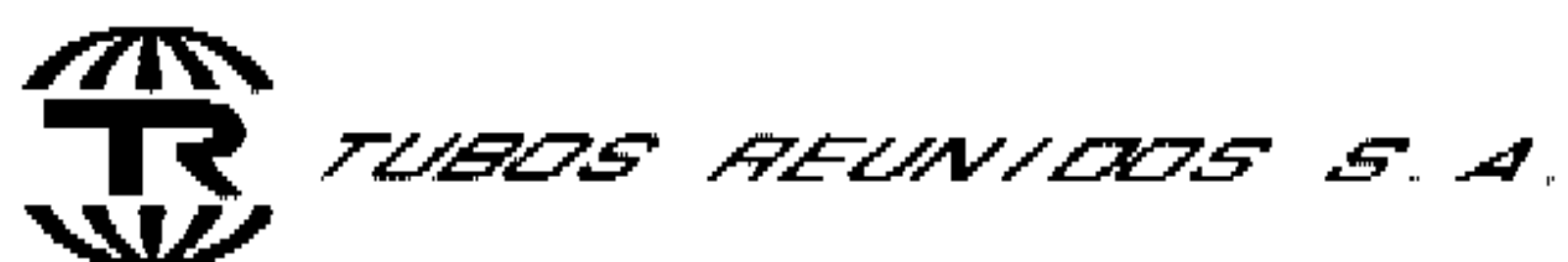
(Página 40)

En Calidad, en 2006 se han renovado hasta 2009 las Certificaciones UNE-EN ISO 9001 y la UNE-ISO/TS 16949 para la planta de Estirado en Frío, y hasta 2008 la IBR "Well Known Steel Maker", certificado que permite enviar el producto a la India sin necesidad de inspección oficial; así como el Certificado de prestigio del Lloyd's Register como fabricantes de tubos de acero sin soldadura.

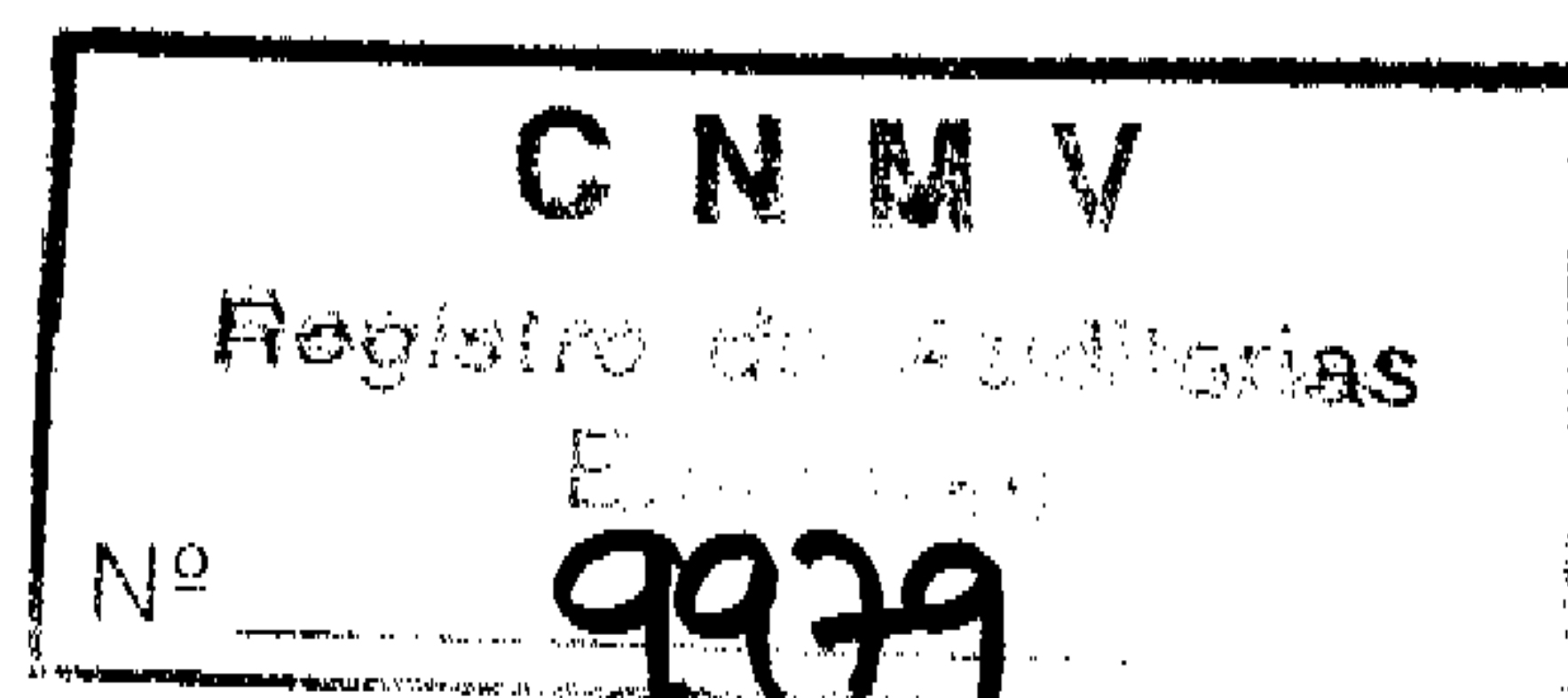
Al inicio del ejercicio 2006 el saldo de acciones en autocartera era de 22.500 acciones, y se han producido las siguientes variaciones: compra de 28.000 acciones (0,05465%) y venta de 50.500 (0,09857%), no quedando, en consecuencia, acciones propias directas o indirectas en cartera al 31 de diciembre de 2006. Todas las operaciones realizadas han tenido como finalidad facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor en los mercados financieros.

Respecto al ya comenzado ejercicio 2007, la visión del Sector es de optimismo y con características similares a 2006, en cuanto a demanda y evolución positiva de los precios, sin que se esperen grandes oscilaciones en el coste de las materias primas (chatarra y ferroaleaciones). En esta situación, Tubos Reunidos, S.A. va a seguir con su Plan Estratégico 2005/2008, sin contemplar un aumento significativo en el volumen total de actividad en 2007, pero con el reto de un nuevo aumento en productos especiales, márgenes, rentabilidad y creación de valor para el Accionista.

Amurrio (Álava), 28 de febrero de 2007



TUBOS REUNIDOS S.A.

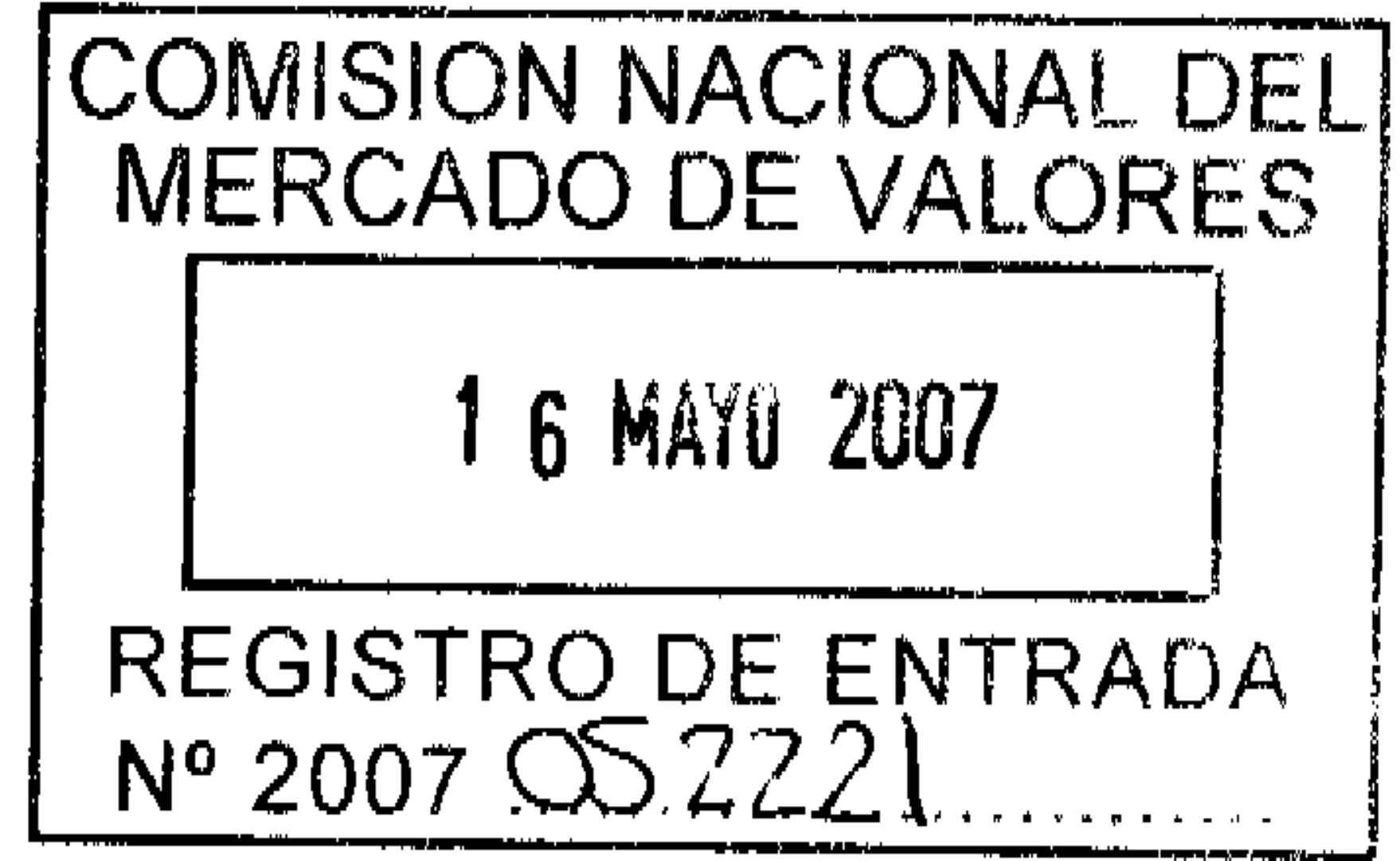


JORGE GABIOLA MENDIETA, Abogado, Secretario del Consejo de Administración de **TUBOS REUNIDOS, S.A.** domiciliada en Amurrio (Alava), Barrio Sagarribai s/n, e inscrita en el Registro Mercantil de Alava, al Tomo 881, Folio 22 vuelto, hoja VI 6719 y provista de C.I.F. nº A-48011555

CERTIFICO:

Que el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del día 28 de febrero de 2007, formuló las cuentas anuales e informe de gestión individual y consolidado de Tubos Reunidos correspondientes al ejercicio 2006, documentos que, bajo mi fe, fueron firmados por todos los administradores de la Sociedad a dicha fecha.

Firmo la presente certificación, en Amurrio (Alava), a siete de mayo de dos mil siete.



**Tubos Reunidos, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2006
e Informe de gestión del ejercicio 2006

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Edificio Sota
Gran Vía, 45 – 6º
48011 Bilbao
España
Tel. +34 946 022 500
Fax +34 946 022 750
www.pwc.com/es

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A.

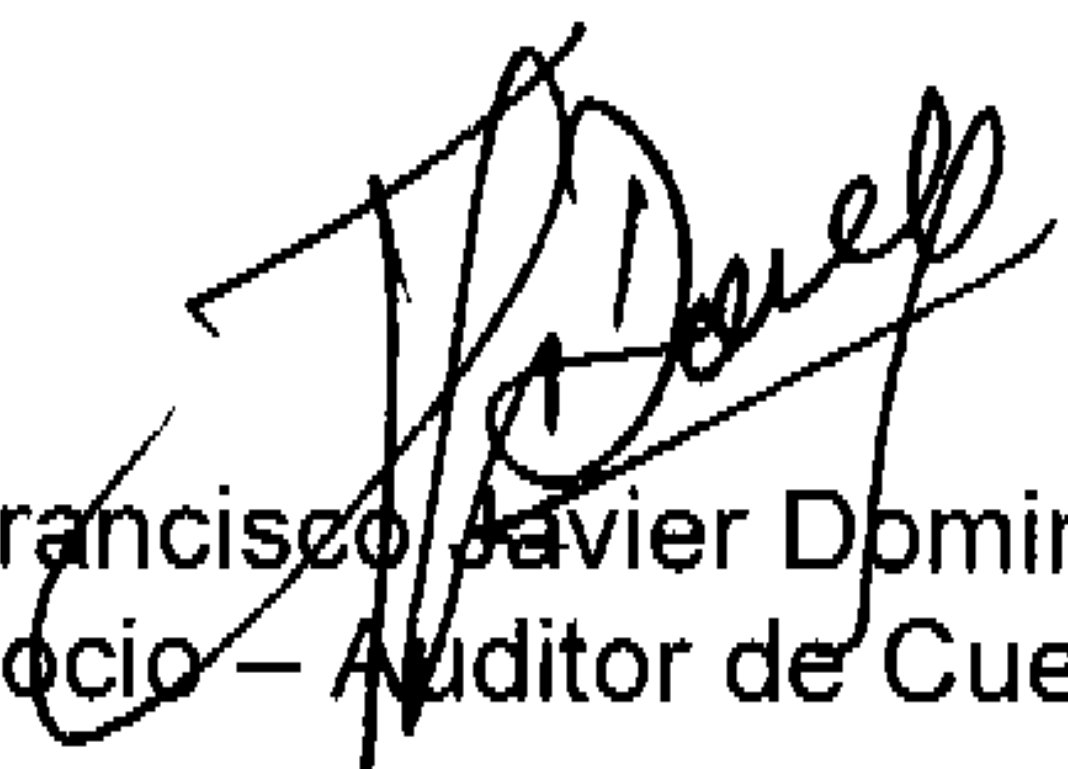
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 2006 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 24%, 25% y 39% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de Productos Tubulares, S.A. han sido examinadas por SCD Auditoría, S.L. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) 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 de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 7 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión con salvedad por falta de uniformidad en la aplicación de la NIC 32 y 39.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de SCD Auditoría, S.L., las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de Tubos Reunidos, S.A. (la sociedad dominante) consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio – Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2007

Los Administradores de la Sociedad "TUBOS REUNIDOS, S.A." con C.I.F. número A / 48/011555 y domicilio en Amurrio (Álava), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión de **TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** del ejercicio 2006 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balances de situación consolidados: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632522.
- Cuentas consolidadas de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632523.
- Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632524.
- Estados consolidados de flujos de efectivo: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632525.
- Memoria consolidada: transcrita en setenta y cinco (75) folios de papel timbrado, números OH7632555 al OH7632629.

Informe de gestión: transcrito en dos (2) folios de papel timbrado, números OH7632630 al OH7632631.

A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Don Pedro Abásolo Albóniga
(Presidente)

Don F. Javier Déniz Hernández
(Consejero Delegado)

Don Pello Basurco Aboitiz

Don Alberto Delclaux de la Sota

Don Francisco Esteve Romero

Don Joaquín Gómez de Olea

Don Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán

Don Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Don Emilio Ybarra Aznar

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica

Amurrio (Álava), a 28 de febrero de 2007

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

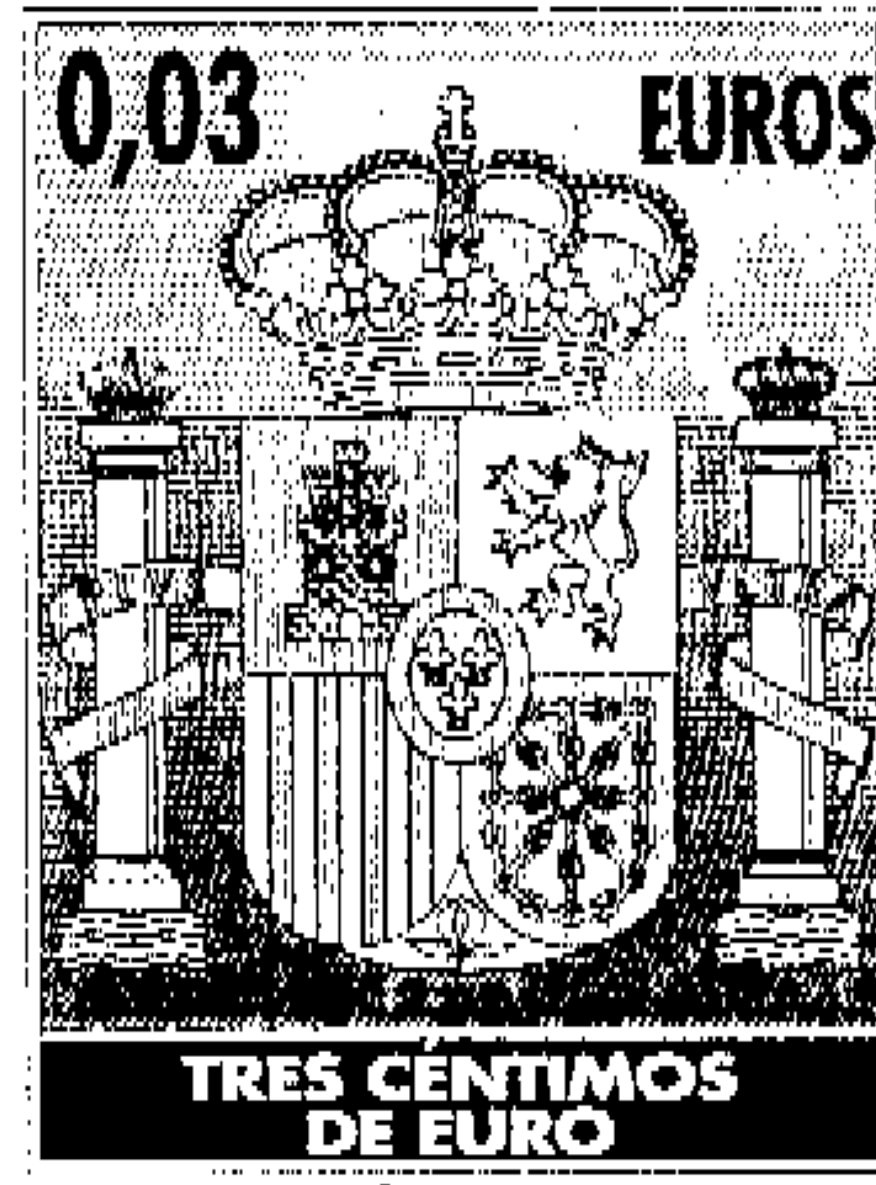
Índice de las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	
	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	
	ESTADOS CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	
	ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
	MEMORIA CONSOLIDADA	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	3
	2.1 Bases de presentación	3
	2.2 Principios de consolidación	7
	2.3 Información financiera por segmentos	9
	2.4 Transacciones en moneda extranjera	9
	2.5 Inmovilizado material	10
	2.6 Activos intangibles	11
	2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	13
	2.8 Activos financieros	14
	2.9 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	16
	2.10 Existencias	16
	2.11 Cuentas comerciales a cobrar	17
	2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	17
	2.13 Capital social	17
	2.14 Proveedores	18
	2.15 Recursos ajenos	18
	2.16 Impuestos	18
	2.17 Prestaciones a los empleados	19
	2.18 Provisiones	21
	2.19 Reconocimiento de ingresos	21
	2.20 Arrendamientos	22
	2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta	23
	2.22 Distribución de dividendos	23
	2.23 Medio ambiente	23
	2.24 Saldos corrientes y no corrientes	23
3	Gestión del riesgo financiero	24
	3.1. Factores de riesgo financiero	24
	3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	27
	3.3. Estimación del valor razonable	27
	3.4. Gestión del riesgo del capital	27
4	Estimaciones y juicios contables	29
	4.1. Estimaciones y juicios contables importantes	29
5	Información financiera por segmentos	31
6	Inmovilizado material	35
7	Activos intangibles	38

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
8	Activos financieros no corrientes	40
9	Instrumentos financieros derivados	42
10	Activos por impuestos diferidos	43
11	Existencias	44
12	Clientes y otras cuentas a cobrar	45
13	Otros activos financieros corrientes	47
14	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	47
15	Capital y prima de emisión	48
16	Reservas y Ganancias acumuladas	49
17	Intereses minoritarios	53
18	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	54
19	Cuentas a pagar	55
20	Recursos ajenos	59
21	Impuestos diferidos	61
22	Obligaciones por prestaciones por jubilación	62
23	Provisiones	63
24	Ingresos de explotación	64
25	Otros ingresos	64
26	Gastos por prestaciones a los empleados	65
27	Otras ganancias/(pérdidas) netas	65
28	Ingresos y gastos financieros	66
29	Impuesto sobre las ganancias	67
30	Ganancias por acción	68
31	Dividendos por acción	69
32	Efectivo generado por las operaciones	70
33	Contingencias	71
34	Compromisos	71
35	Transacciones con partes vinculadas	71
36	Otra información	74

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006



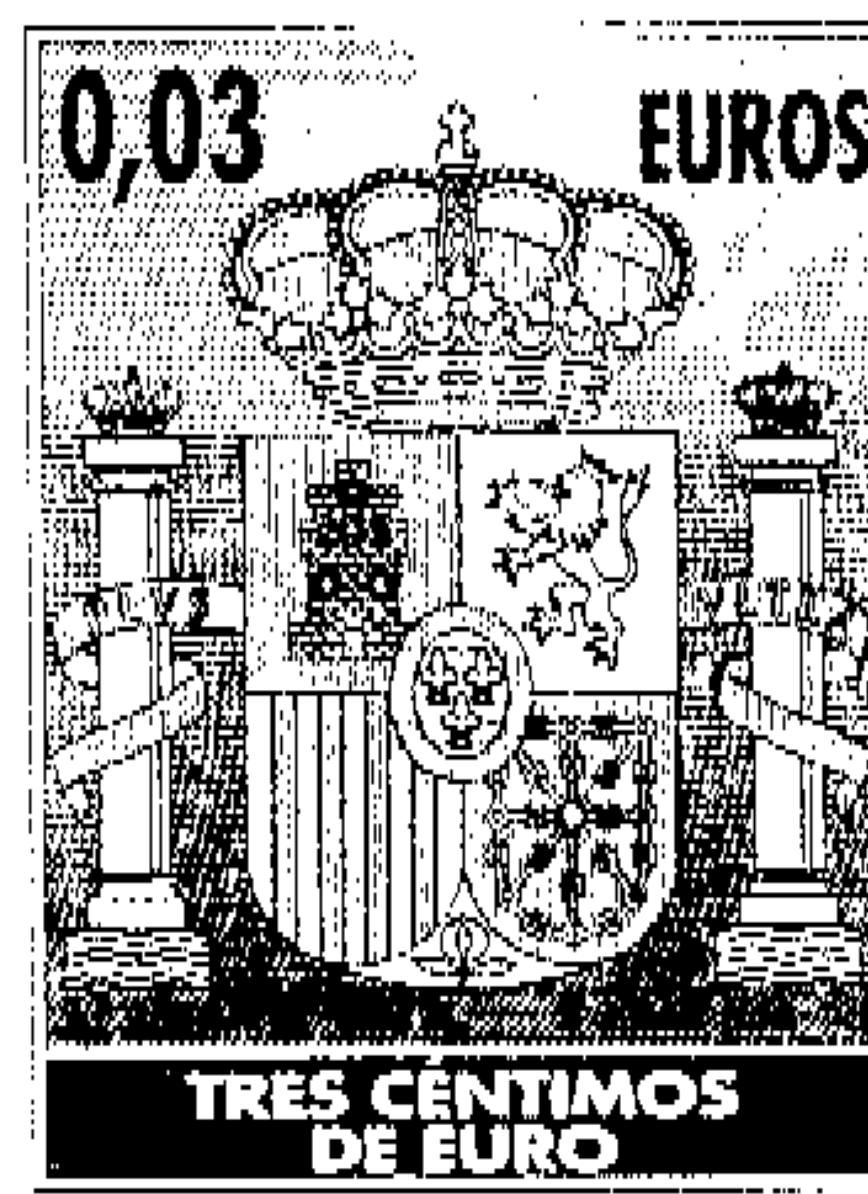
0H7632522

CLASE 8.ª

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

ACTIVO	Nota	2006	2005
Inmovilizado material	6	277.350	268.412
Otros activos intangibles	7	3.745	2.139
Activos financieros no corrientes	8	22.498	14.330
Activos por impuestos diferidos	10/21	13.344	19.869
ACTIVOS NO CORRIENTES		316.937	304.750
Existencias	11	128.484	114.383
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	144.200	131.986
Activos por impuestos corrientes	-	5.224	2.721
Otros activos corrientes	-	76	48
Otros activos financieros corrientes	13	26.607	14.634
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	13.179	9.537
ACTIVOS CORRIENTES		317.770	273.309
TOTAL ACTIVO		634.707	578.059
PASIVO			
Capital social	15	20.493	20.493
Prima de emisión	15	387	387
Otras reservas	15/16	51.208	50.989
Ganancias acumuladas	16	222.948	168.701
Diferencia acumulada de tipo de cambio	16	(1.885)	-
Menos: Acciones Propias	15	-	(102)
<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	16	(5.635)	(3.449)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		287.516	237.019
Intereses minoritarios	17	7.989	7.522
PATRIMONIO NETO		295.505	244.541
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	18	15.410	13.086
Recursos ajenos	20	72.946	69.597
Pasivos por impuestos diferidos	21	25.780	25.780
Provisiones	23	27.660	23.325
Otros pasivos no corrientes	19	23.734	10.883
PASIVOS NO CORRIENTES		150.120	129.585
Recursos ajenos	20	43.782	82.362
Proveedores y otras cuentas a pagar	19	120.591	103.125
Pasivos por impuestos corrientes	-	9.257	4.582
Otros pasivos corrientes	19	42	778
PASIVOS CORRIENTES		173.672	190.847
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		634.707	578.059

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 75 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



0H7632523

CLASE 8.^a

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

	Nota	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocio	24	585.697	515.804
Otros ingresos	25	5.773	2.997
Variación de existencias de productos terminados o en curso	11	1.486	2.130
Aprovisionamientos	11	(282.127)	(260.920)
Gastos por prestaciones a los empleados	26	(105.090)	(102.957)
Dotación a la amortización	6/7	(19.779)	(20.850)
Otros gastos	-	(91.151)	(79.531)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	27	(3.712)	(7.508)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		91.097	49.165
Ingresos financieros	28	2.495	1.098
Gastos financieros	28	(6.413)	(5.311)
Diferencias de cambio (neto)	28	(376)	488
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	28	780	886
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	8	(5)	15
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		87.578	46.341
Gasto por impuesto sobre las ganancias	29	(26.475)	(13.560)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		61.103	32.781
Intereses minoritarios	17	(696)	(659)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		60.407	32.122

		Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	Nota	2006	2005
Beneficio por acción de las actividades continuadas (expresado en Euros por acción)			
- Básico	30	1,18	0,63
- Diluido	30	1,18	0,63

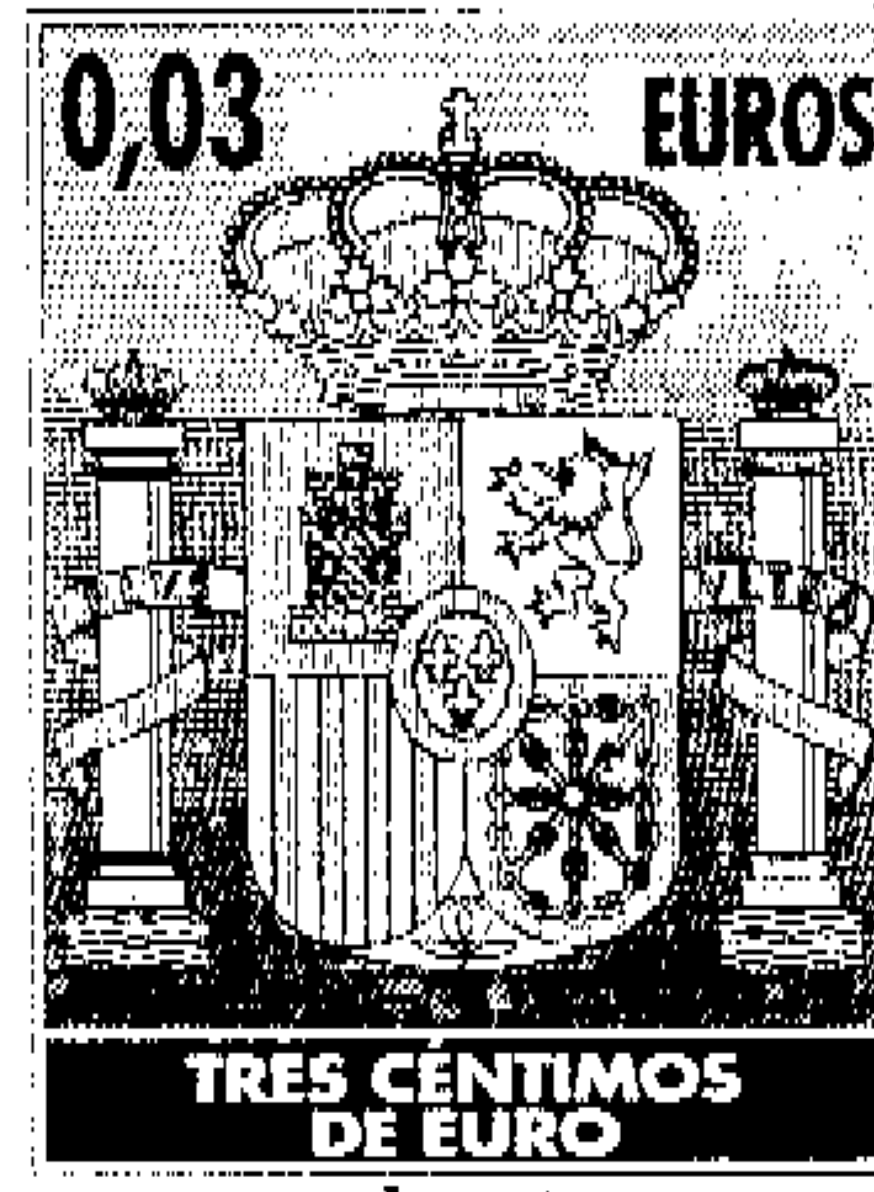
Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 75 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**



CLASE 8.^a
FOLIO 1000

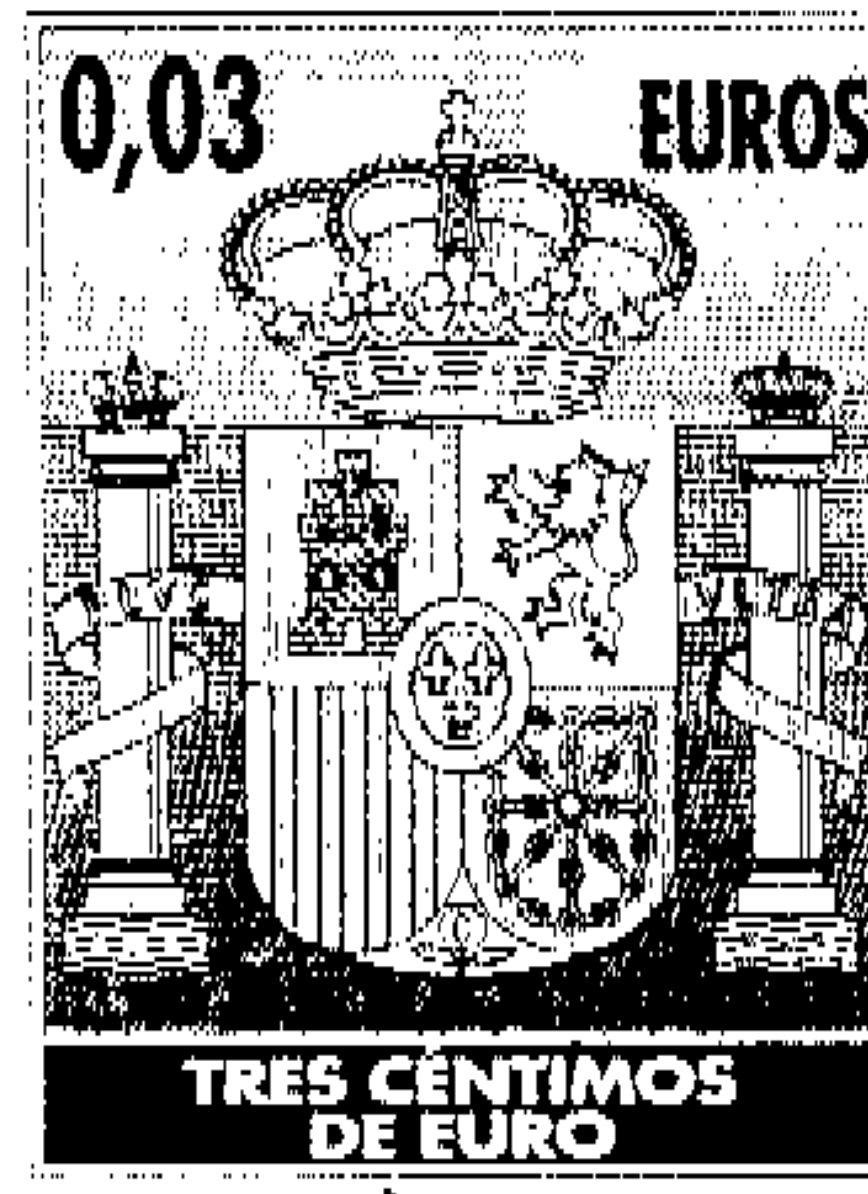


0H7632524

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad								
	Capital social (Nota 15)	Acciones propias (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Reserva por revalorización y otras reservas (Nota 16)	Diferencia acumulada de tipo de cambio (Nota 16)	Ganancias acumuladas (Nota 16)	Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 16)	Intereses minoritarios (Nota 17)	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2005 (*)	20.493	(156)	387	49.830	-	141.484	(1.001)	7.033	218.070
Distribución resultados 2004	-	-	-	-	-	(4.008)	1.001	-	(3.007)
- A Dividendos	-	-	-	-	-	32.122	-	659	32.781
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	(3.449)	-	(3.449)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento neto de acciones propias	-	54	-	-	-	-	-	-	54
Otros movimientos	-	-	-	1.159	-	(897)	-	(170)	92
Saldo a 31 de diciembre de 2005	20.493	(102)	387	50.989	-	168.701	(3.449)	7.522	244.541
Entrada en perímetro de consolidación (Nota 1)	-	-	-	-	(1.614)	1.901	-	-	287
Distribución del resultado del 2005	-	-	-	-	-	(8.061)	3.449	(229)	(4.841)
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	(5.635)	-	(5.635)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de acciones propias	-	102	-	219	-	-	-	-	321
Otros movimientos	-	-	-	-	(271)	-	-	-	(271)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	60.407	-	696	61.103
Saldo a 31 de diciembre de 2006	20.493	-	387	51.208	(1.885)	222.948	(5.635)	7.989	295.505

(*) Tras la adopción de las NIC 32 y 39 con fecha 1 de enero de 2005 (Nota 8)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 75 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

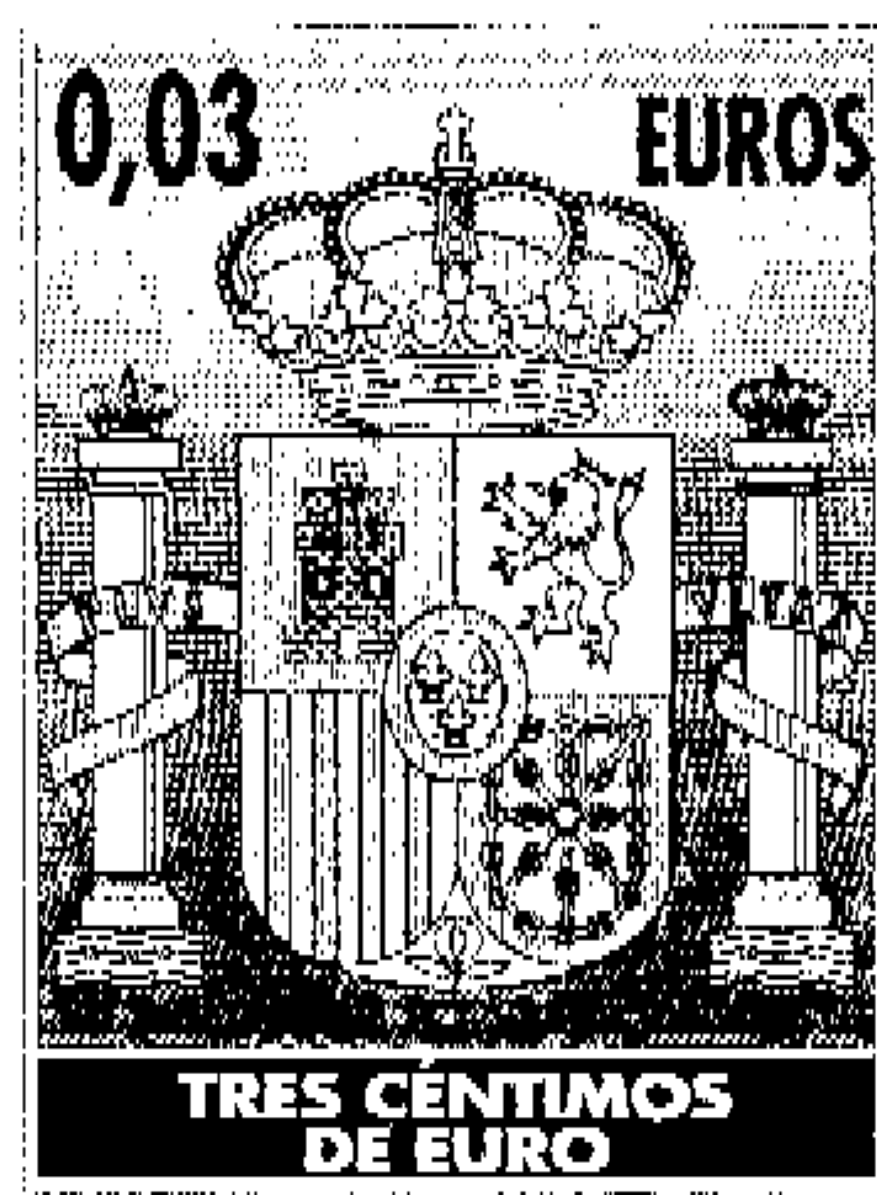


0H7632525

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
		2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	32	87.404	57.643
Intereses pagados	28	(6.413)	(4.893)
Impuestos pagados	-	-	(228)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		80.991	52.522
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Deuda por adquisición de inmovilizado	19	16	(2.138)
Adquisición de inmovilizado material	6	(31.970)	(22.280)
Ingresos por venta de inmovilizado material	32	2.216	3.828
Adquisición de activos intangibles	7	(2.225)	(1.475)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(31.963)	(22.065)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Venta de acciones propias	15	321	54
Reembolso netos de recursos ajenos	20	(35.231)	(18.948)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	16	(10.247)	(6.456)
Dividendos pagados a intereses minoritarios	17	(229)	(170)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(45.386)	(25.520)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.642	4.937
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	9.537	4.600
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	14	13.179	9.537

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 75 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



0H7632555

CLASE 8.^a

05/01/2006

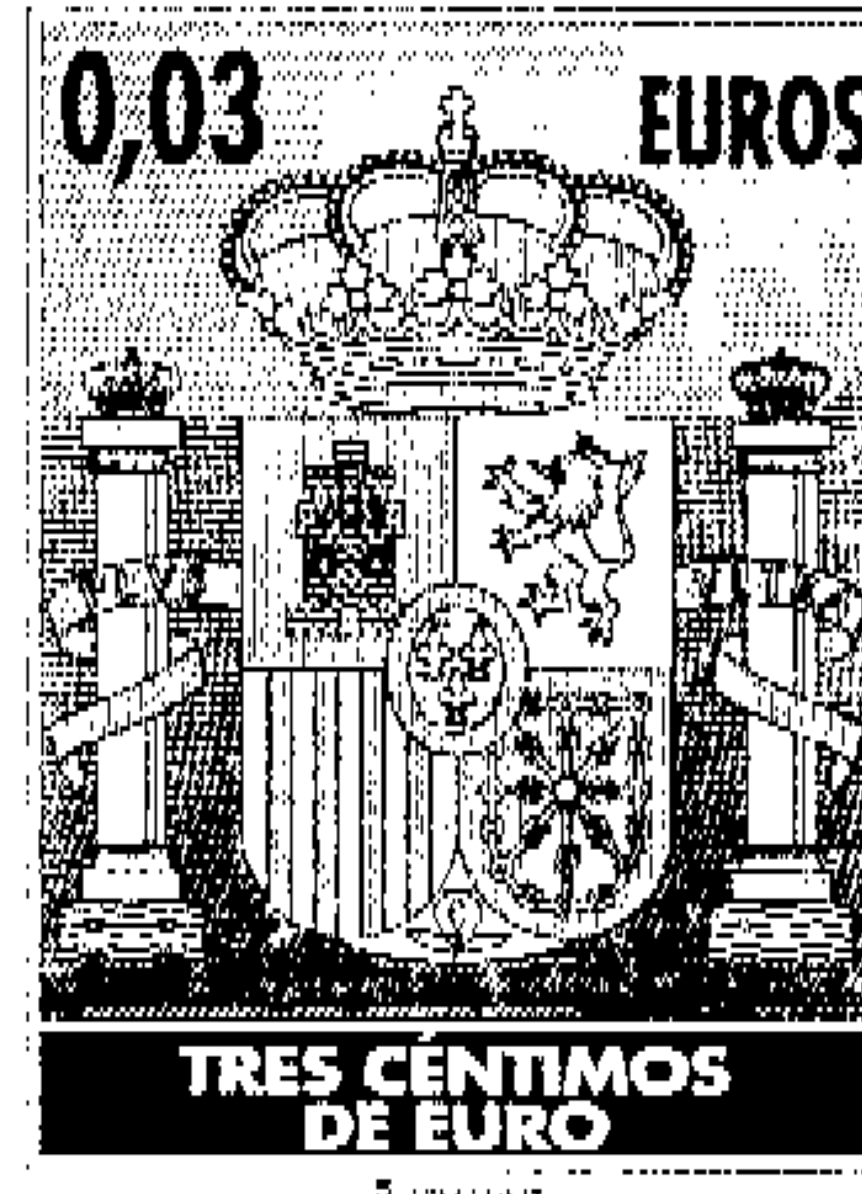
TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(En miles de Euros)****1. Información general**

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:

<u>Sociedad y domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>%</u>	<u>Sociedad del Grupo titular</u>	<u>Auditor</u>
Productos Tubulares, S.A.U. Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.	SCD
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100	T.R.	PwC
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Chiclana (Cádiz)	Industrial	100	T.R.	PwC
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) Amurrio (Alava)	Industrial	62,5	T.R.	PwC
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.L. Bilbao (Vizcaya)	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.	Attest
Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA) Edo. Miranda (Venezuela)	Comercializadora	100	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	PwC
Almesa Internet, S.A. Güeñes (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100	Almesa	-
Macrofluidos, S.A. Oporto (Portugal)	Comercializadora	100	Almesa	-



0H7632556

CLASE 8.^a
L. 14/1987**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)

El perímetro de consolidación se mantuvo sin variación en el ejercicio 2005.

El valor de la participación en dichas sociedades figura contabilizado en Tubos Reunidos, S.A., por importe neto de 18,3 millones de euros (2005, 17,8 millones de euros considerando el valor de la participación en Aplicaciones Tubulares, C.A., véase párrafos posteriores) y en Almacenes Metalúrgicos, S.A. por importe neto de 6,3 millones de euros (2005, 6,3 millones de euros).

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

Sociedad y domicilio social	Actividad	%	Sociedad del Grupo titular
Landais Outsourcing, S.L. (Vizcaya)	Servicios informáticos	30	P.T.
Cash Sallen Business, S.L. (Madrid)	I + D	25	P.T.
Perimetral Sallen Technologies, S.L. (Madrid)	I + D	25	P.T.

Por otra parte, se excluyen de la consolidación, por ser de interés poco significativo para las cuentas anuales consolidadas, 3 empresas asociadas de T.R., cuyo valor neto en libros asciende a 44 miles de euros (2005, 117 miles de euros) y una sociedad dependiente de ALMESA cuyo valor neto en libros asciende a 145 miles de euros (2005, 145 miles de euros).

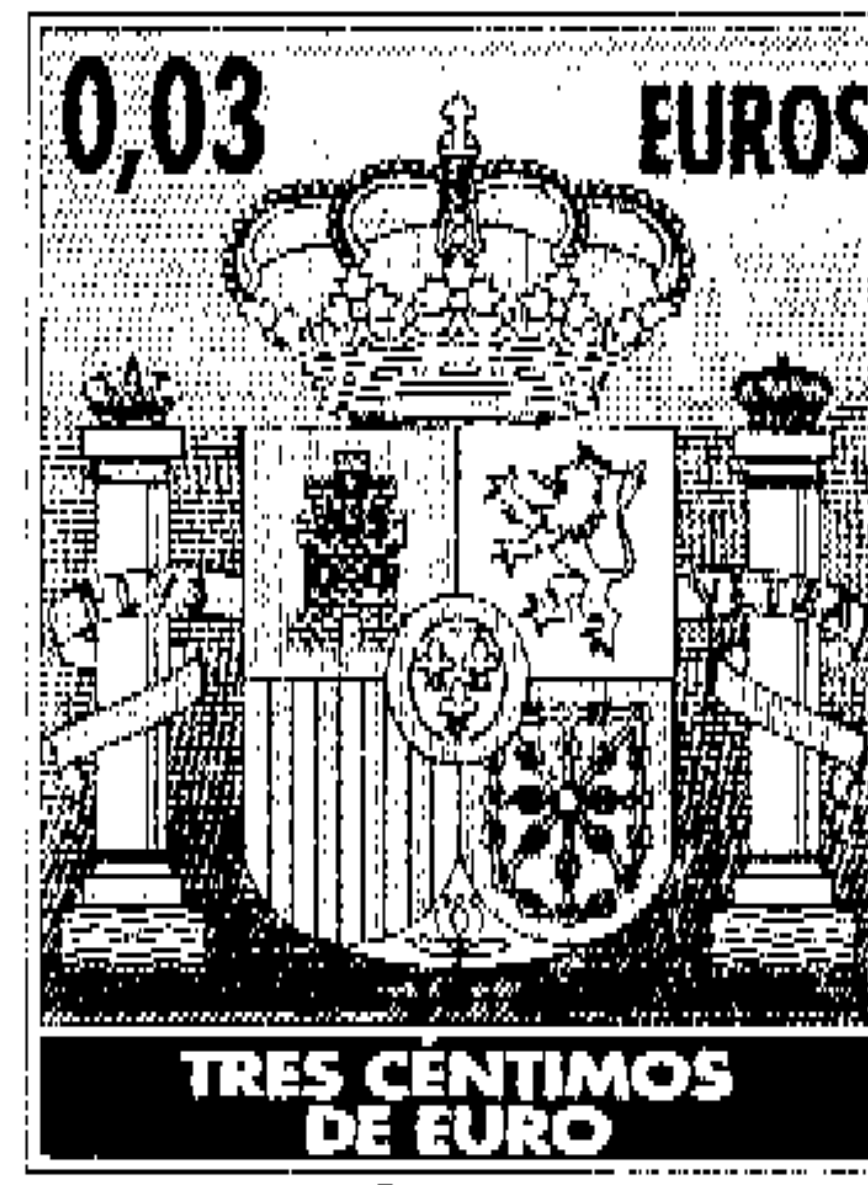
En el ejercicio 2006 se ha integrado en el perímetro de consolidación la sociedad dependiente (100%) de Tubos Reunidos, S.A., Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA) que en el ejercicio 2005 no se integró y que presentaba un valor neto en libros de 600 miles de euros. Esta incorporación ha determinado un incremento del patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2006 de 412 miles de euros (al 1 de enero de 2006, 287 miles de euros, Nota 16).

En el siguiente cuadro se resume la información de ATUCA, sociedad más significativa de las no consolidadas en 2005, de acuerdo con la última información auditada disponible en 2005:

Sociedad	%	Localización	Actividad	Total activos	Pasivo exigible	Ventas	Resultados	Valor en libros	
								Bruto	Provisión
Aplicaciones Tubulares, CA (ATUCA)	100%	Venezuela	Industrial	3.274	1.689	4.271	695	1.558	(958)



CLASE 8.^a
CORREOS



0H7632557

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

El resto de las sociedades no consolidadas en 2006 y en 2005 no tienen actividad o la misma es casi nula.

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de febrero de 2006 y fueron aprobadas por la Junta General el 28 de junio de 2006. Las cuentas anuales del ejercicio 2006 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de febrero de 2007.

2. Resumen de las principales políticas contables

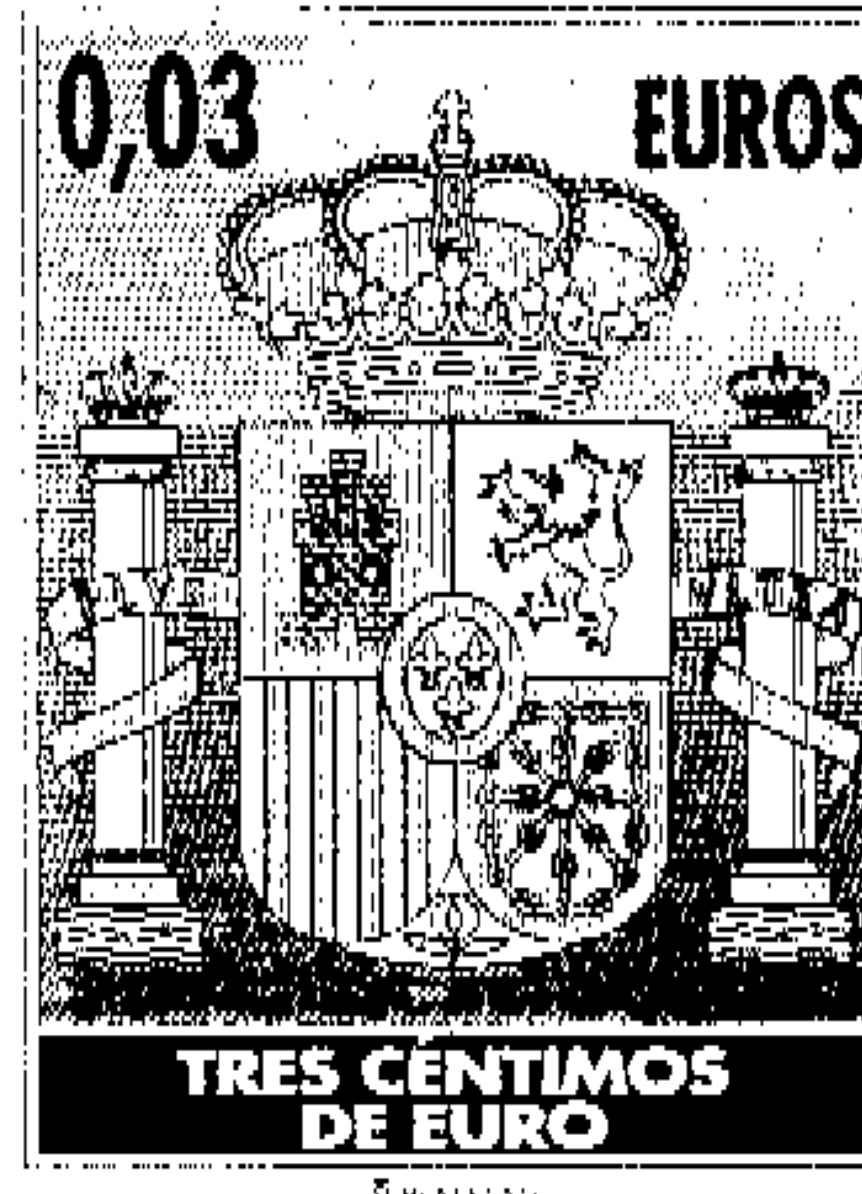
A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2006.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables significativas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se detallan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.



0H7632558

CLASE 8.^ª
LA RED

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

a) Modificaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2006

NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los Empleados", es de aplicación obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Esta modificación introduce la opción de un enfoque de reconocimiento alternativo para las pérdidas y ganancias actuariales. Puede imponer requerimientos de reconocimiento adicionales para planes multi-empresariales donde la información disponible sea insuficiente para aplicar la contabilidad de prestaciones definidas. También añade nuevos requisitos de revelación de información. El Grupo no tiene intención de cambiar la política contable adoptada para el reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales y no participa en ningún plan multi-empresarial.

b) Normas adoptadas con anticipación

En 2006, el Grupo adoptó con anticipación la **NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"**, y **modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital"**. La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros. Esta norma no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2006 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

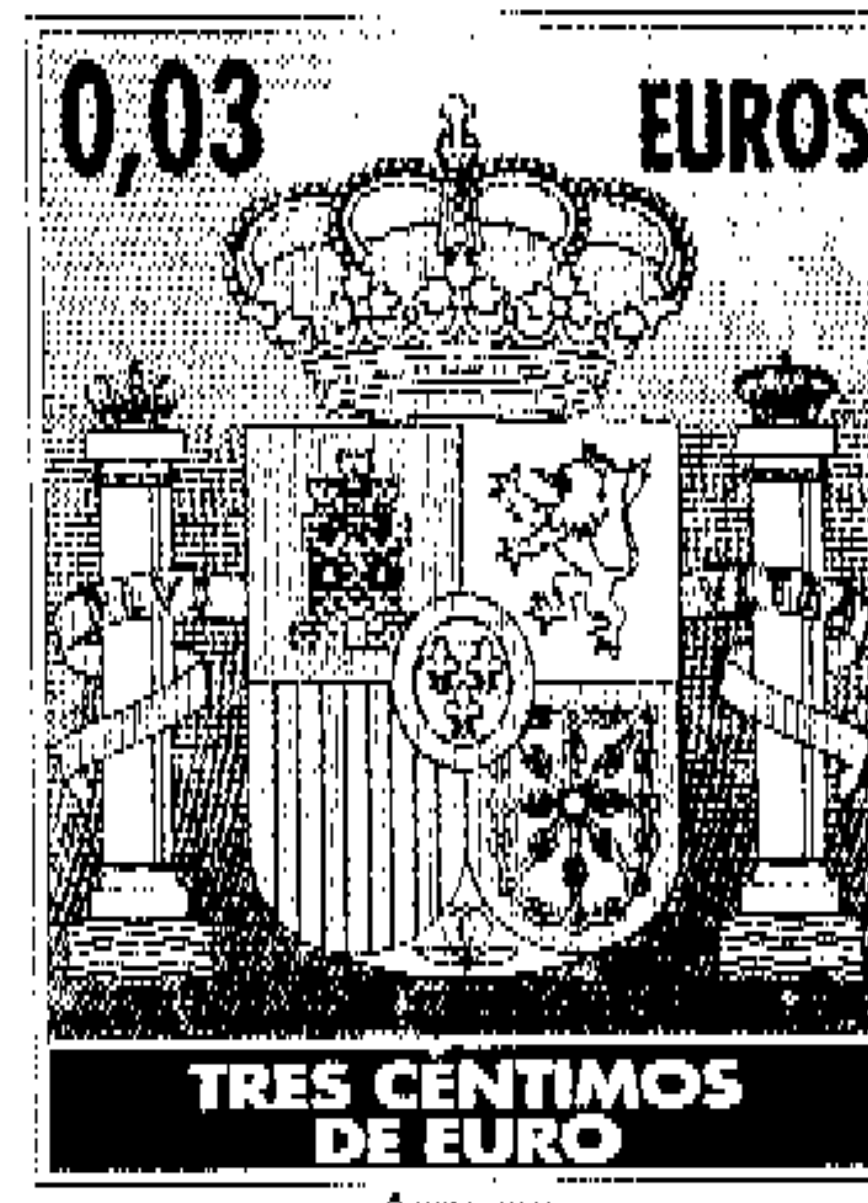
Las normas, modificaciones e interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006, si bien no tienen efecto sobre las operaciones del Grupo:

- NIC 21 (Modificación diciembre 2005), "Inversión neta en un negocio en el extranjero";
- NIC 39 (Modificación abril 2005), "Contabilidad de Cobertura de Flujos de Efectivo de Transacciones Intragruppo Previstas";
- NIC 39 (Modificación junio 2005), "Opción Valor Razonable";
- NIC 39 y NIIF 4 (Modificación agosto 2005), "Contratos de Garantía Financiera";
- NIIF 1 (Modificación), "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", y NIIF6 (Modificación), "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";



CLASE 8.ª

2006-2007



0H7632559

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

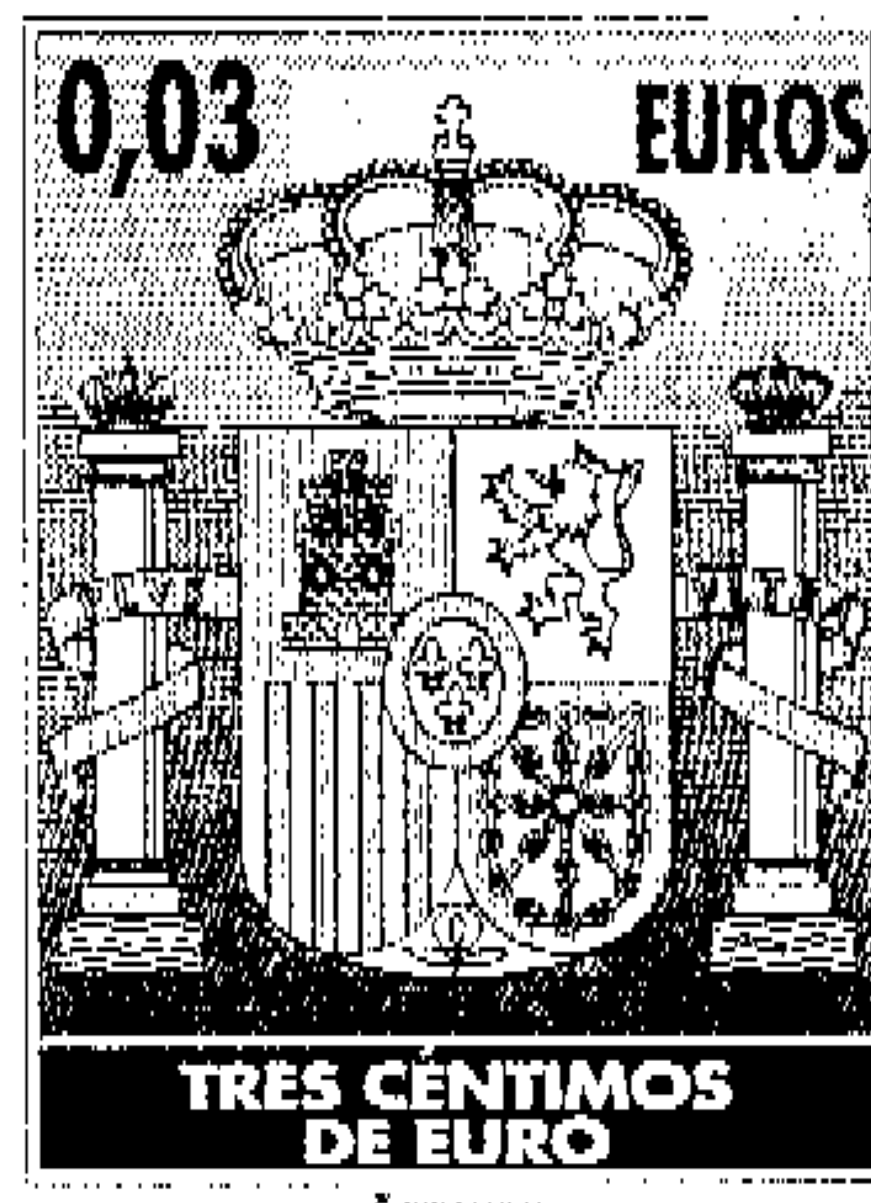
- NIIF 6, "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";
 - CINIIF 4, "Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento";
 - CINIIF 5, "Derechos por la Participación en Fondos para el Desmantelamiento, la Restauración y la Rehabilitación Medioambiental"; y
 - CINIIF 6, "Obligaciones Surgidas de la Participación en Mercados Específicos – Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos".
- d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de emisión de estas cuentas, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006, ejercicios posteriores; el Grupo no las ha aplicado con anticipación.

- CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 8 exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto – en aquellos casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos – a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 8 a partir del 1 de enero de 2007, si bien se espera que su aplicación no tenga ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.
- CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de noviembre de 2006). La CINIIF 10 prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 10 desde el 1 de enero de 2007, si bien no se espera que esta aplicación tenga ningún impacto sobre las cuentas del Grupo.



CLASE 8.^a
DINERO



0H7632560

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

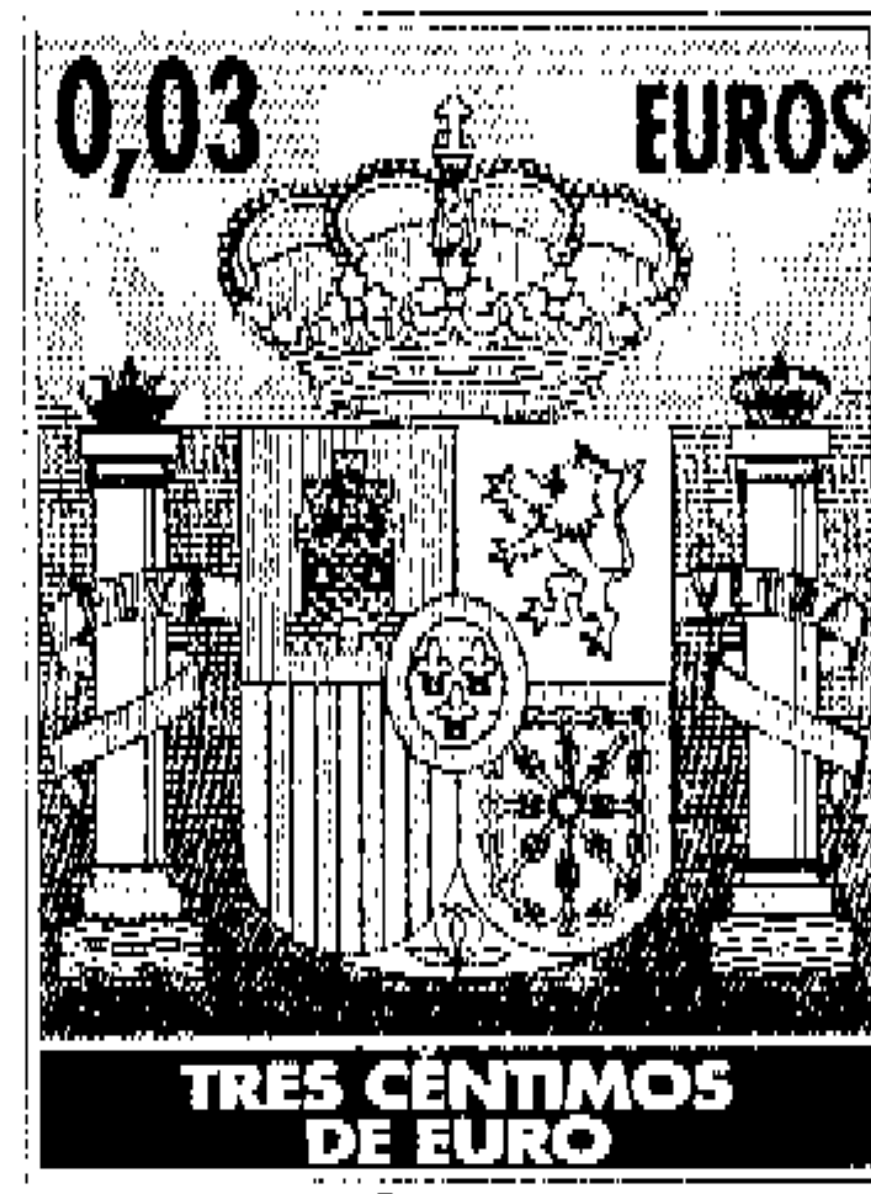
- e) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo

A la fecha de emisión de estas cuentas, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006, ejercicios posteriores, si bien no tienen relevancia para las operaciones del Grupo.

- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias" (obligatoria a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 7 proporciona las pautas sobre cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en un periodo contable en el que la entidad identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional, sin que dicha economía hubiera sido hiperinflacionaria en el periodo anterior. Dado que ninguna de las entidades del Grupo opera en una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, la CINIIF 7 no es relevante para las operaciones del Grupo;
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos", (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de junio de 2006). La CINIIF 9 obliga a las entidades a evaluar si un derivado implícito debe separarse del contrato principal y reconocerse como derivado cuando la entidad entra a formar parte del contrato. La reevaluación posterior está prohibida a menos que se hubieran producido modificaciones en las condiciones del contrato que impliquen una modificación significativa de los flujos de efectivo que hubieran surgido del contrato en otro caso, en cuyo caso sí se debe realizar una reevaluación. Dado que ninguna de las entidades pertenecientes al Grupo ha cambiado las condiciones de sus contratos, la CINIIF 9 no es relevante para las operaciones del Grupo.



CLASE 8.^a



0H7632561

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

2.2 Principios de consolidación

a) Dependientes

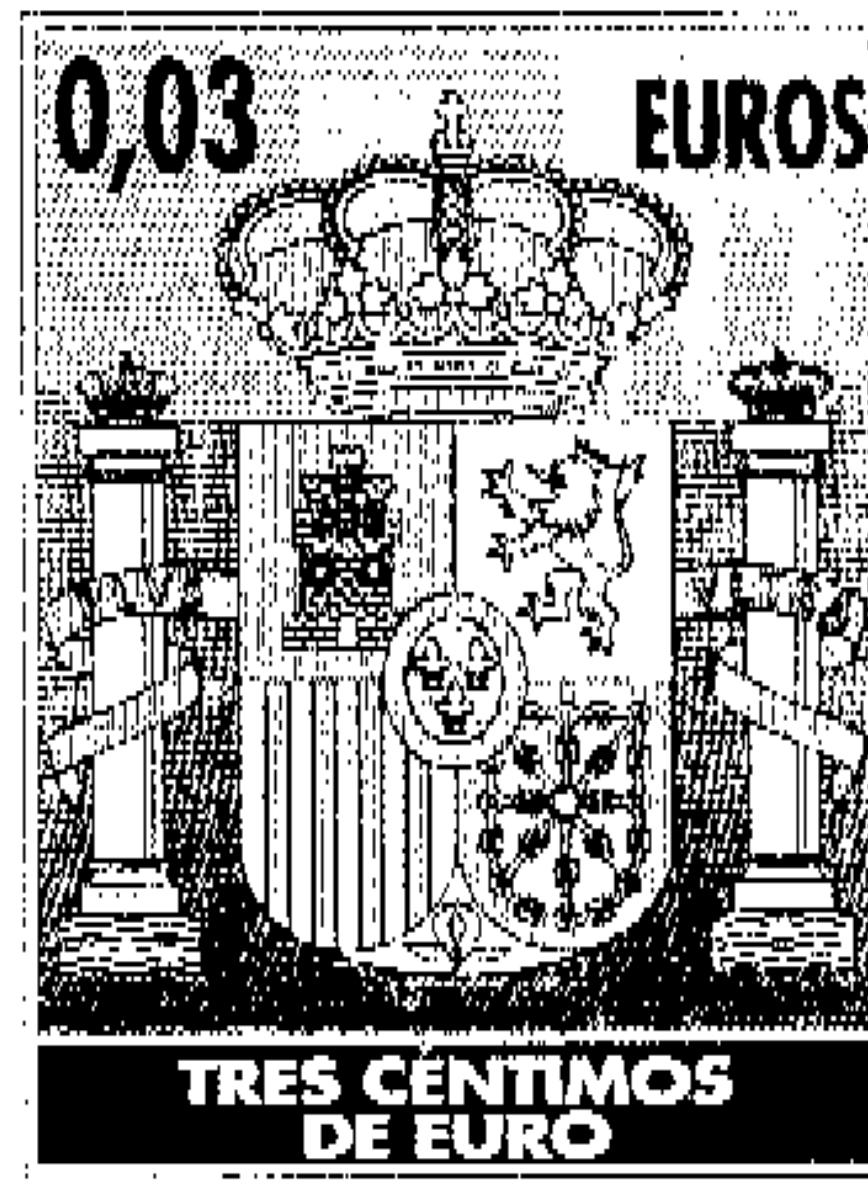
Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en la cuenta de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo éste la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente.



0H7632562

CLASE 8.^a

WORLDWIDE

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

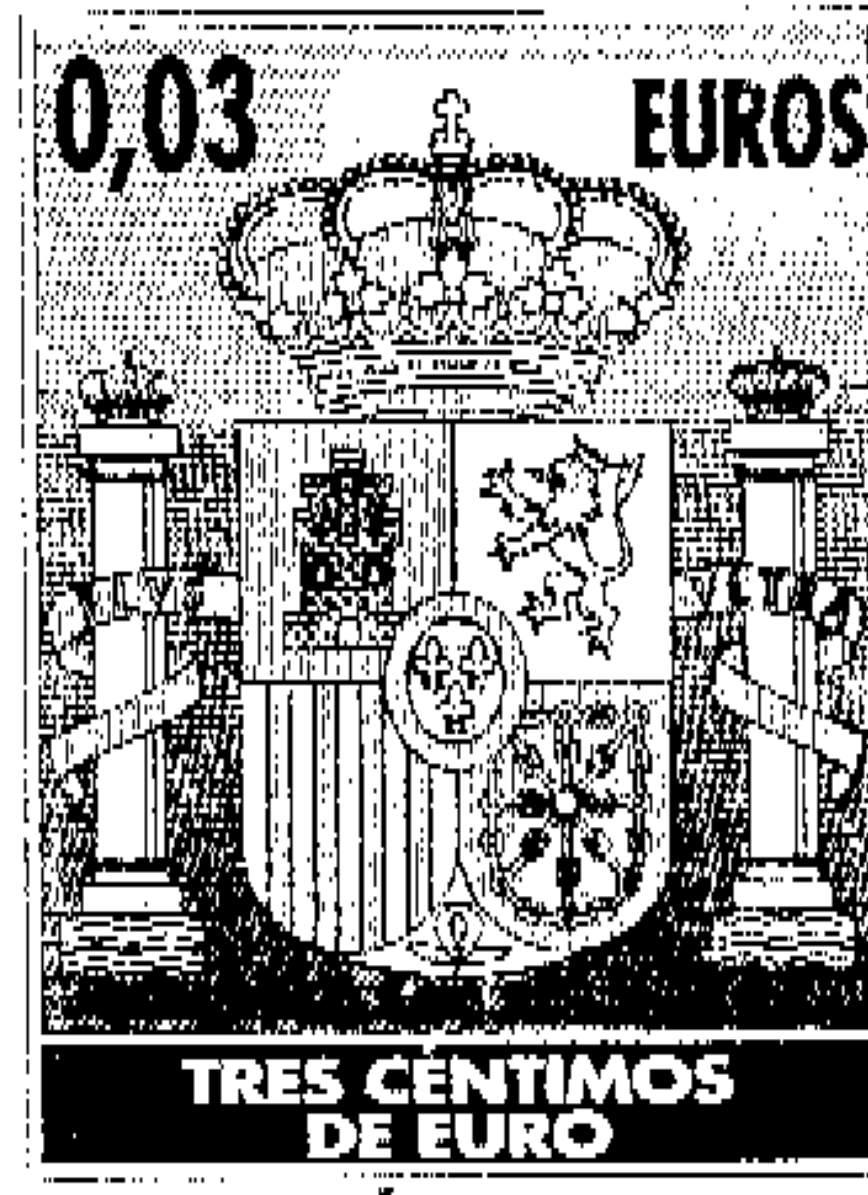
La participación del Grupo en los beneficios/(pérdidas) posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas, se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

d) Cuentas anuales consolidadas

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 al 31 de diciembre de cada ejercicio.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación.



0H7632563

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

2.3 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos (Nota 5).

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

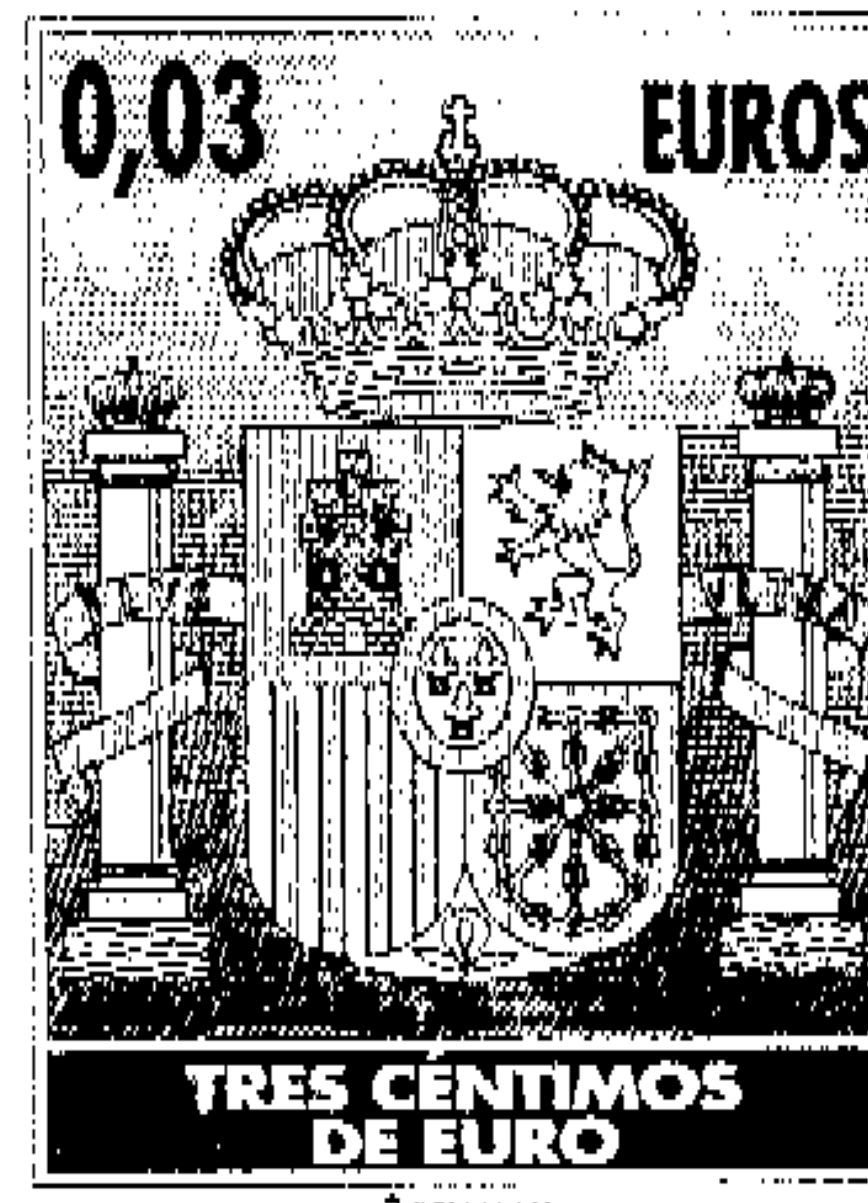
Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten al euro utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto en aplicación de los criterios de contabilidad de cobertura.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.



0H7632564

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.5 Inmovilizado material

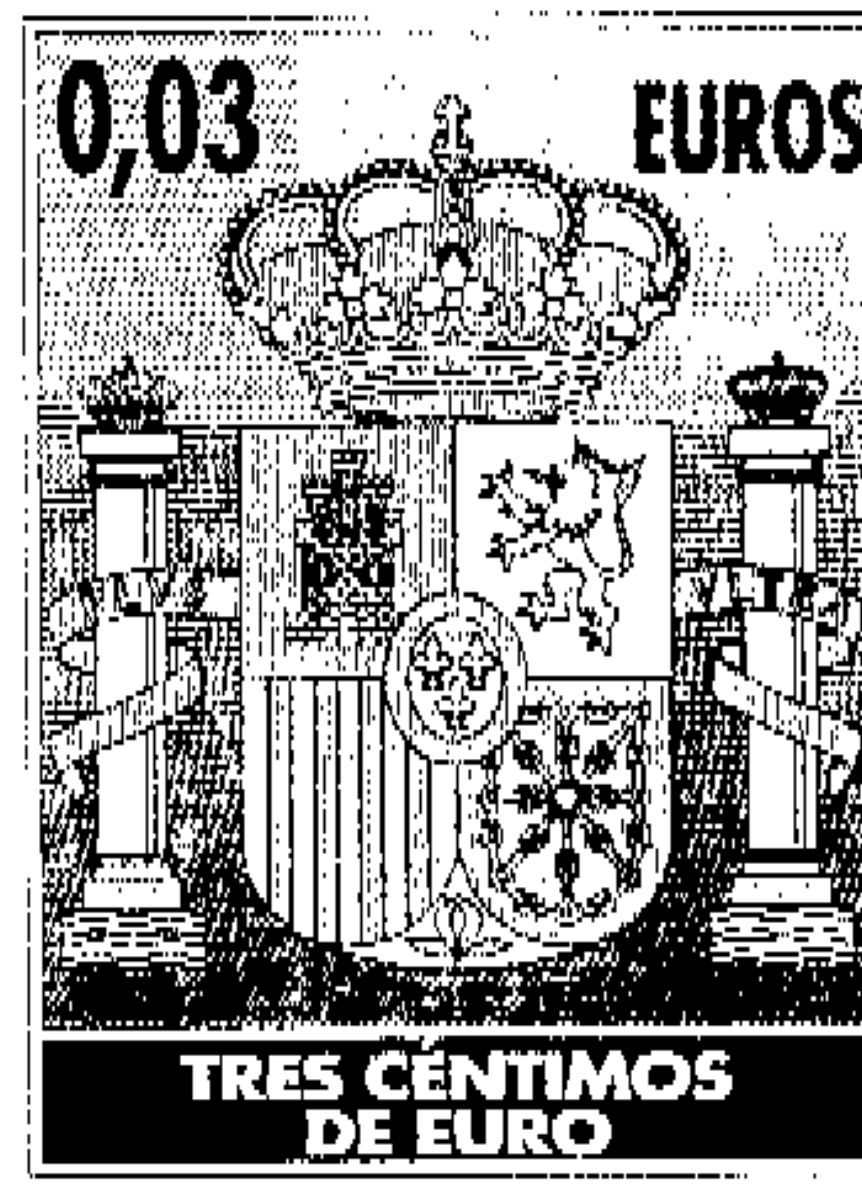
Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.



CLASE 8.^a

1/1/2005



0H7632565

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

2.6 Activos intangibles

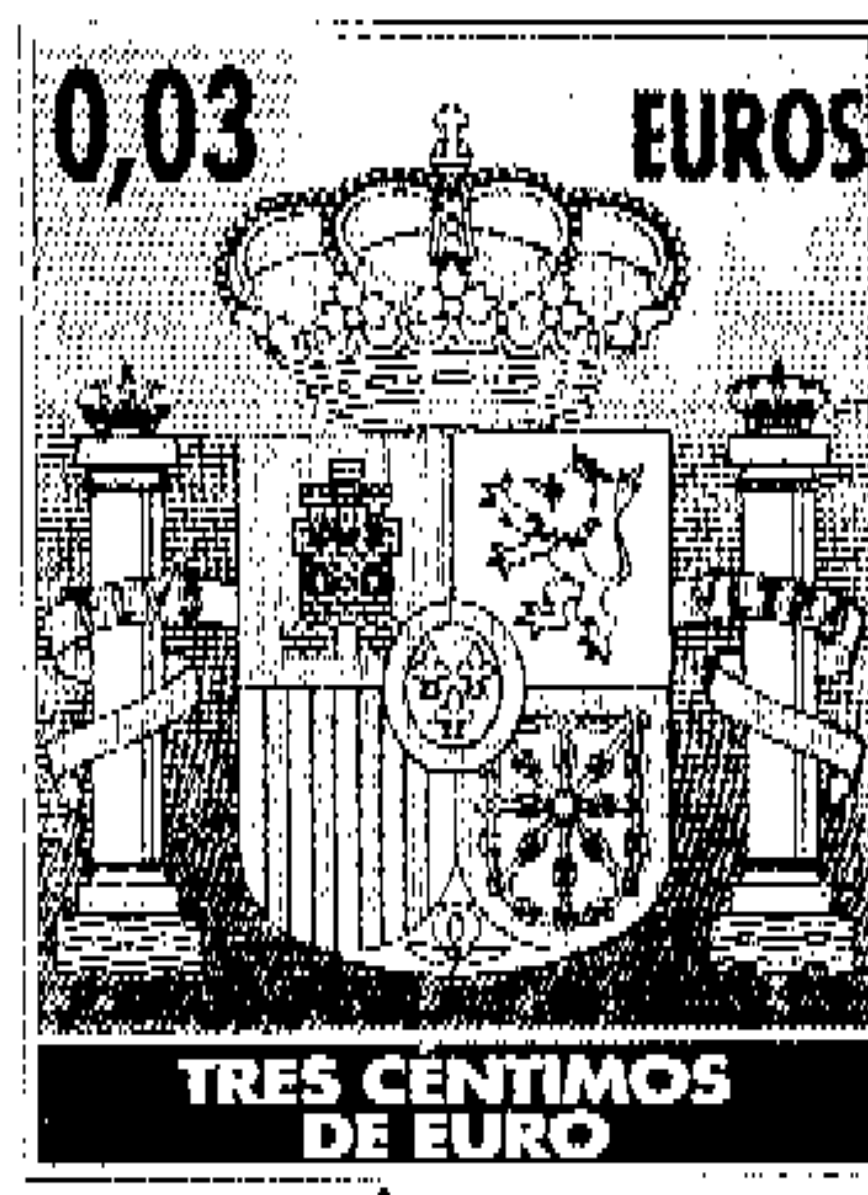
a) Derechos de emisión

Los derechos de emisión adjudicados a la Sociedad dominante o a las sociedades dependientes de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran como un activo intangible, valorados a su valor razonable (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a Ingresos a distribuir en varios ejercicios.



CLASE 8.^a

01/01/2006



0H7632566

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por las sociedades consolidadas, se valoran a su coste de adquisición.

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se abonan a resultados (Otros ingresos) en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero, se registran de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión (Nota 36).

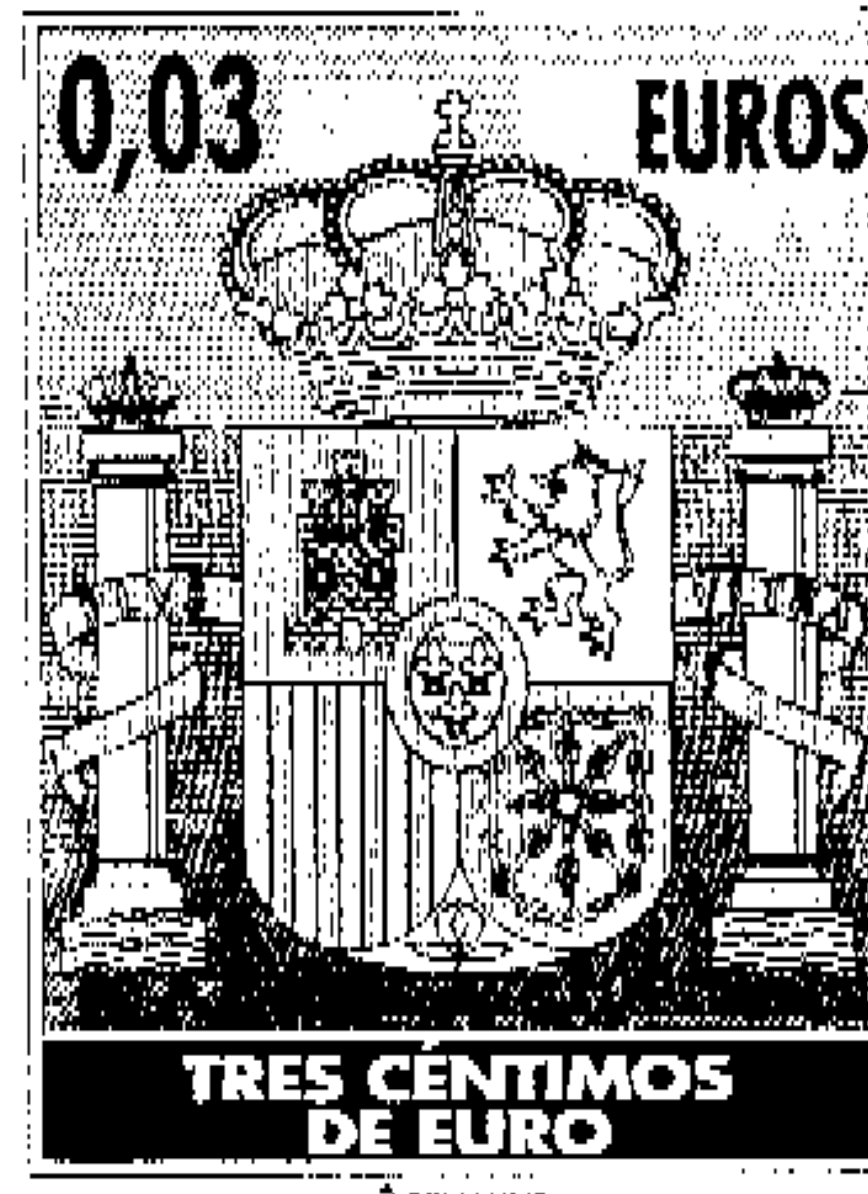
Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

b) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 8 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 6 años).



0H7632567

CLASE 8.^a

2006/06/01

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, la dirección tiene intención de completar el proyecto, dispone los recursos para hacerlo y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36.

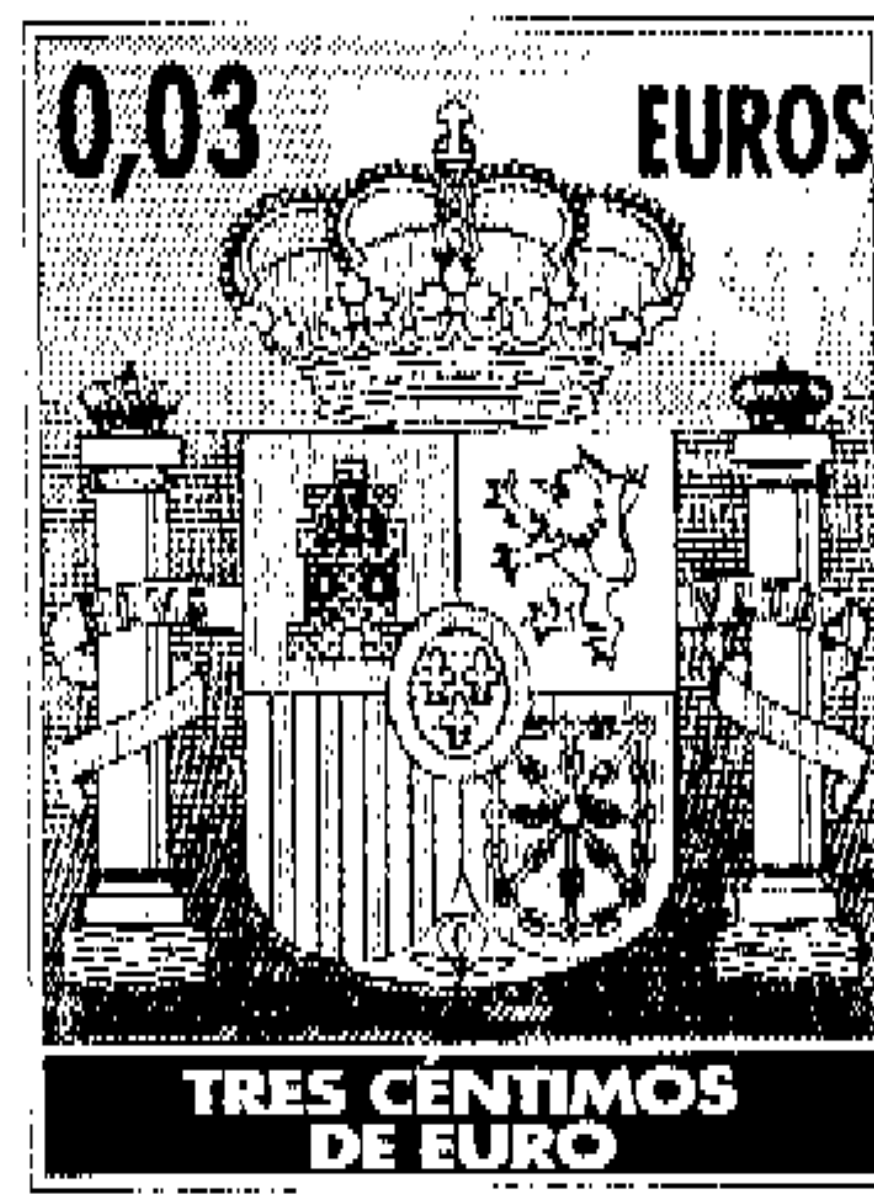
d) Concesiones, patentes y licencias

Las concesiones, patentes y las licencias se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada (4 a 6 años).

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se contrastan anualmente a pruebas de potenciales pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos de los fondos de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.



0H7632568

CLASE 8.^a

12/2005

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

2.8 Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse a corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

La Sociedad mantiene determinados activos financieros con vocación de permanencia, formalizados básicamente en fondos de inversiones gestionados por terceros, pagarés y bonos del estado cuya negociación se determina en función de las situaciones de los mercados en que se determina su valor. Todos estos importes se han considerado como inversiones que se van a liquidar a más de doce meses y se ha decidido por que sus resultados se registren directamente a resultados.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 12).

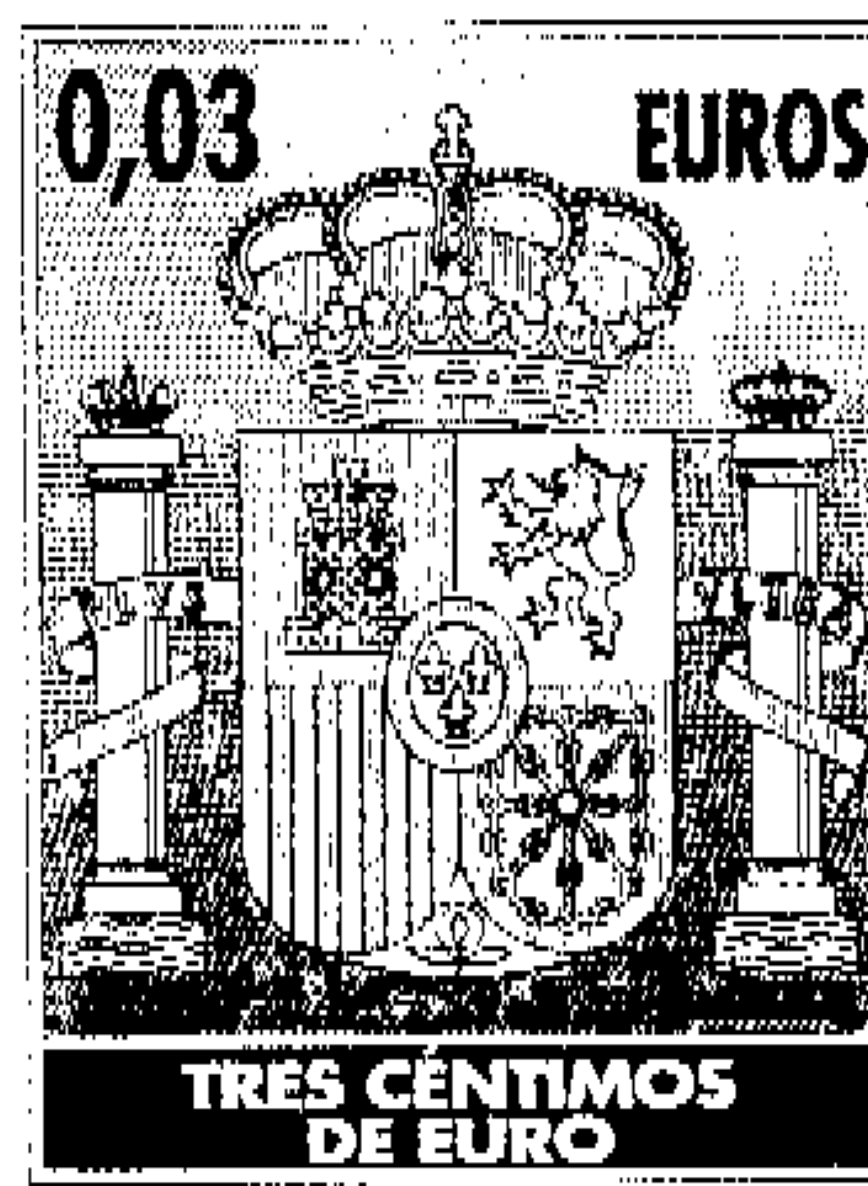
c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance.



CLASE 8.^a

17/01/2006



0H7632570

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

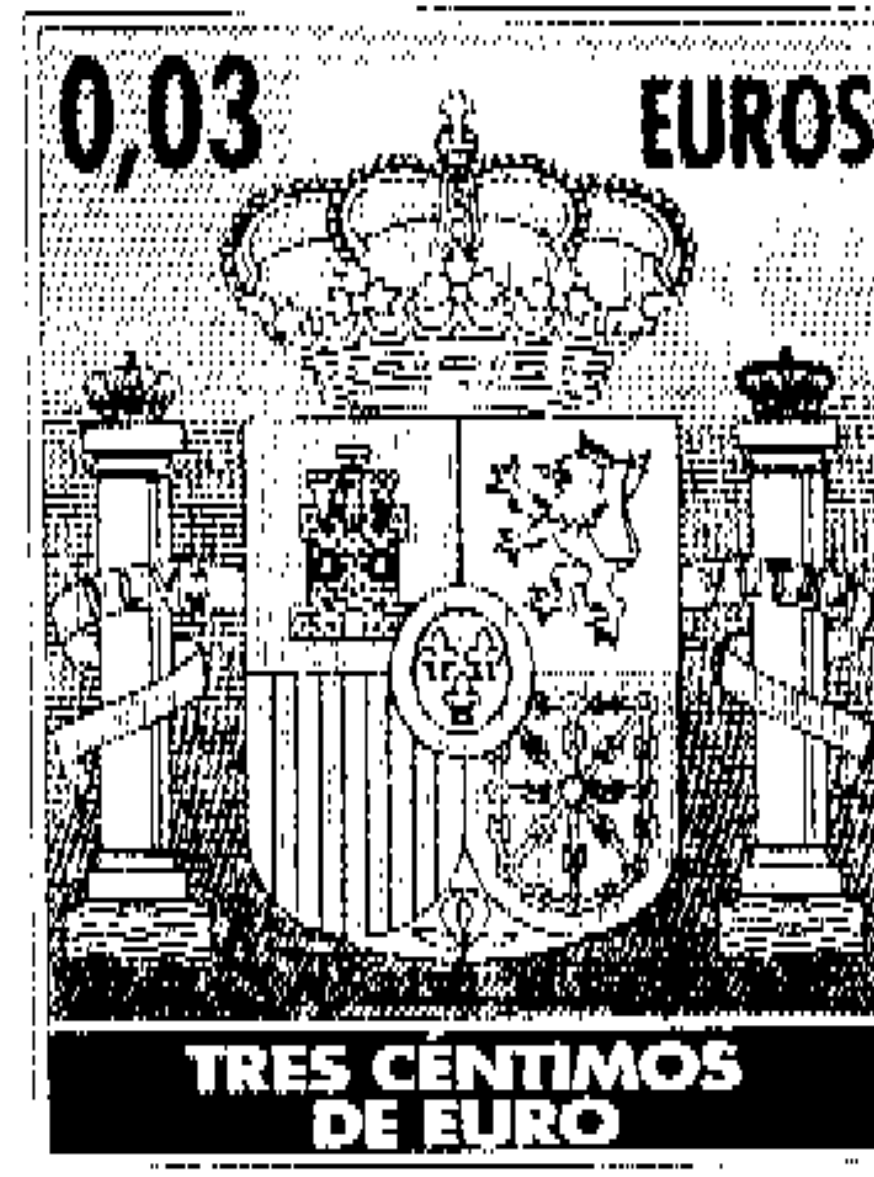
Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.11.

2.9 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo no ha designado los derivados contratados tanto en el ejercicio 2006 como en el 2005 como de actividad de cobertura de acuerdo a los requisitos exigidos por la NIIF 7.

2.10 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina, principalmente, por el método promedio. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.



0H7632571

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

2.11 Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad del deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadoras de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la provisión se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce en la cuenta de resultados.

La financiación a través del descuento de efectos no se da de baja en el epígrafe de clientes hasta el cobro de los mismos, registrándose como una financiación bancaria.

Para la cobertura de determinados riesgos de cobro de clientes se establecen contratos de seguros de cobro que cubren los riesgos de impago mediante el abono de unas primas de seguros.

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

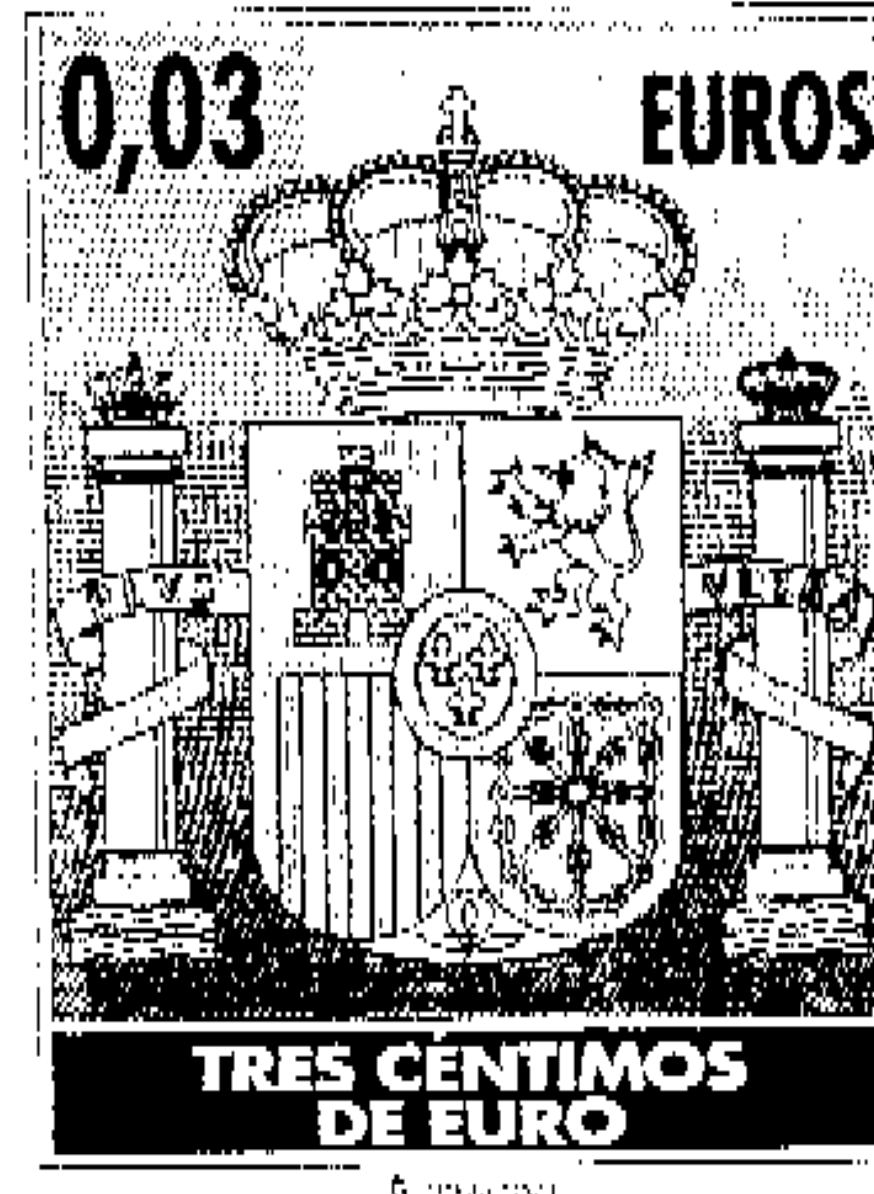
El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.13 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.



CLASE 8.^a
TUBOS REUNIDOS, S.A.



0H7632572

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones, para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad. Cuando estas acciones se venden posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.14 Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

2.15 Recursos ajenos

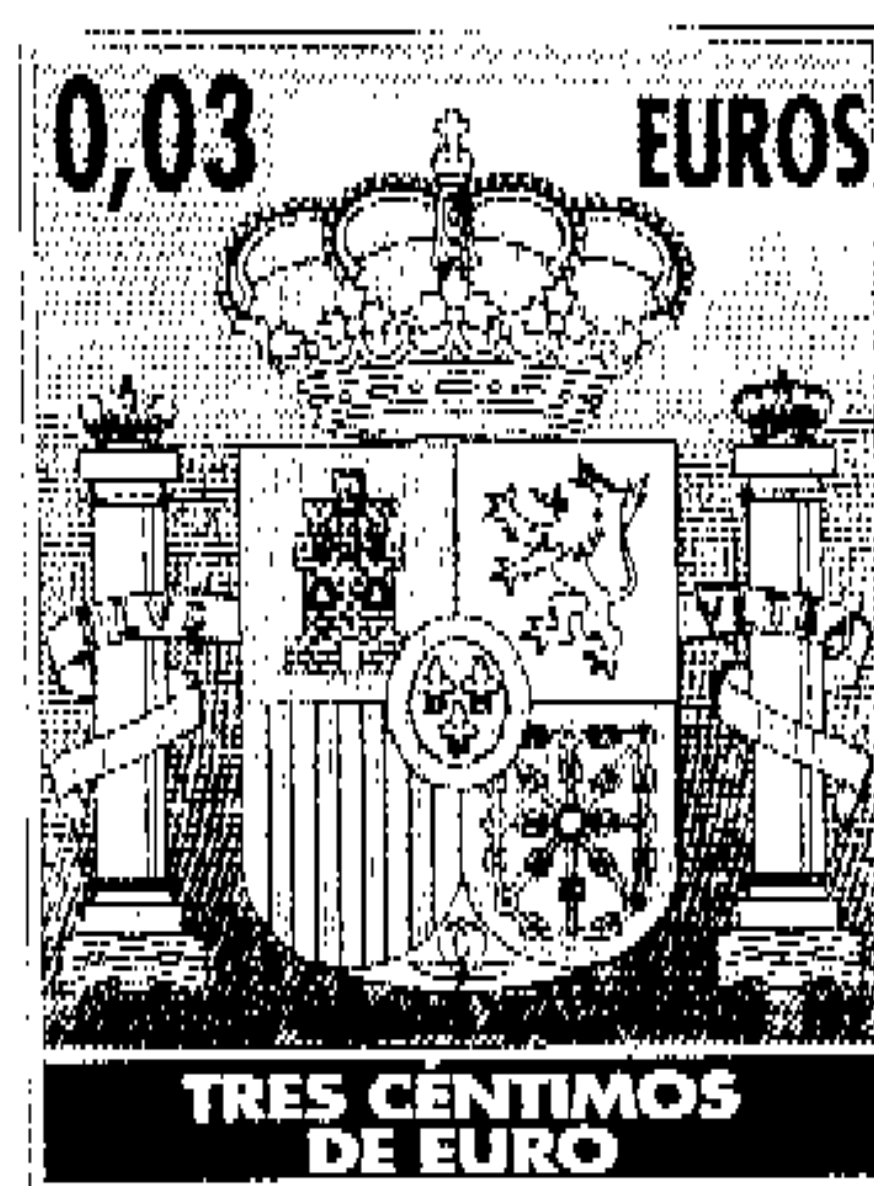
Los recursos ajenos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el periodo de amortización de los recursos ajenos utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.16 Impuestos

a) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.



0H7632573

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos, derivados de créditos fiscales de pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tienen derecho, se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones la contrapartida de los importes reconocidos es la cuenta de Ingresos a distribuir en varios ejercicios. La imputación contable, como menos gastos, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material que ha generado los créditos fiscales (Nota 18).

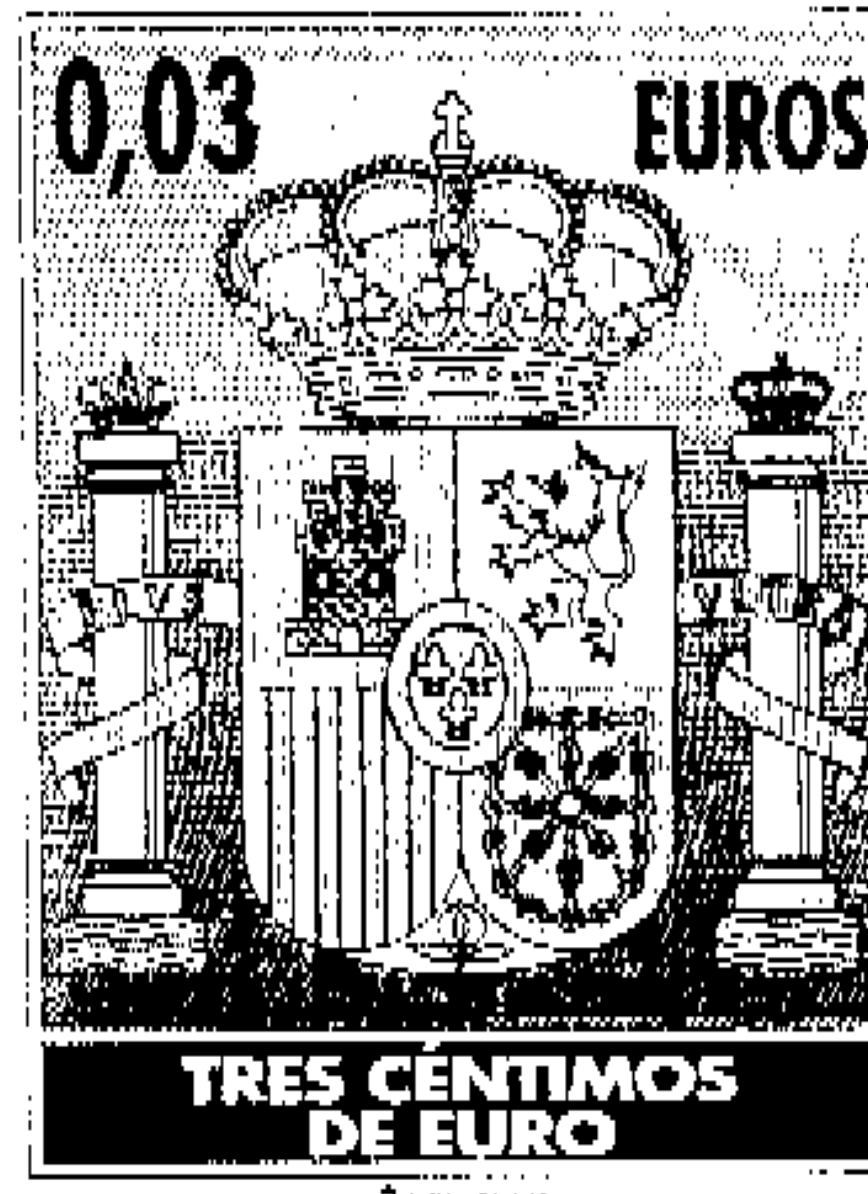
Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.17 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

En algunas sociedades del Grupo operan varios planes de pensiones, en todos los casos de aportación definida, que se financian mediante pagos a entidades de previsión social voluntaria (EPSV's) externas. Son socios de estos planes los trabajadores de Tubos Reunidos, S.A. y de Productos Tubulares, S.A. (en 2006, 1.376 asociados y en 2005, 1.418 asociados) que se han adherido voluntariamente a la Entidad.

Un plan de aportación definida es un plan de pensiones en el que se realizan aportaciones fijas a una entidad separada, sobre una base contractual, sin que el Grupo tenga ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales. Si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.



0H7632574

CLASE 8.ª

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

La entidad no asume ningún riesgo en el período de capitalización de las aportaciones, ni garantiza un interés mínimo a los socios.

Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

b) Premios de jubilación

Algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con su regulación laboral, reconocen prestaciones a los empleados que optan voluntariamente por acceder a la jubilación. Estos premios determinan el pago (pago único) de determinadas cantidades fijadas en los acuerdos con los trabajadores, en función de los años de contrato de los trabajadores en cada Sociedad.

Se cuantifican de acuerdo con criterios de hipótesis financiera actuarial aplicada a compañías de seguros externas, y se reconoce un gasto y un pasivo en las sociedades afectadas.

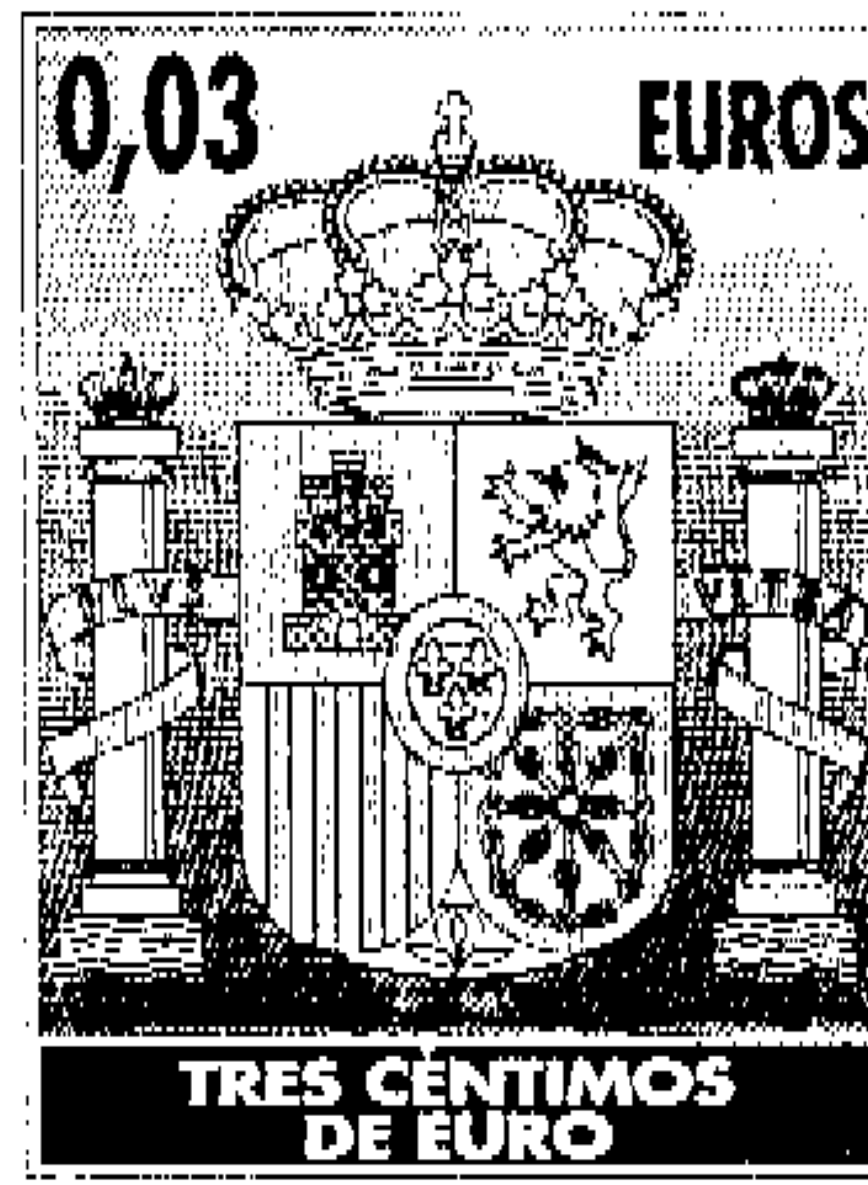
c) Indemnizaciones y prestaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados de acuerdo con la legislación vigente, como consecuencia de la decisión de las sociedades del Grupo de rescindir su contrato de trabajo. Se incluyen las indemnizaciones acordadas derivadas de expedientes de regulación de empleo con rescisión del contrato de trabajo antes de la edad de jubilación.

Así mismo el Grupo reconoce prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar y/o reducir el empleo de sus trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado.

d) Planes de retribución variable

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto en algunas sociedades, como retribución variable en base a unas fórmulas que tienen en cuenta la evolución y resultados de los negocios. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o, por cualquier otra causa, se hace exigible esta retribución.



0H7632575

CLASE 8.ª

2006-01-01

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

2.18 Provisiones

Las provisiones por riesgos y gastos específicos se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es más probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que lo contrario; y
- (iii) El importe se puede estimar de forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista una número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligación pueda ser pequeña.

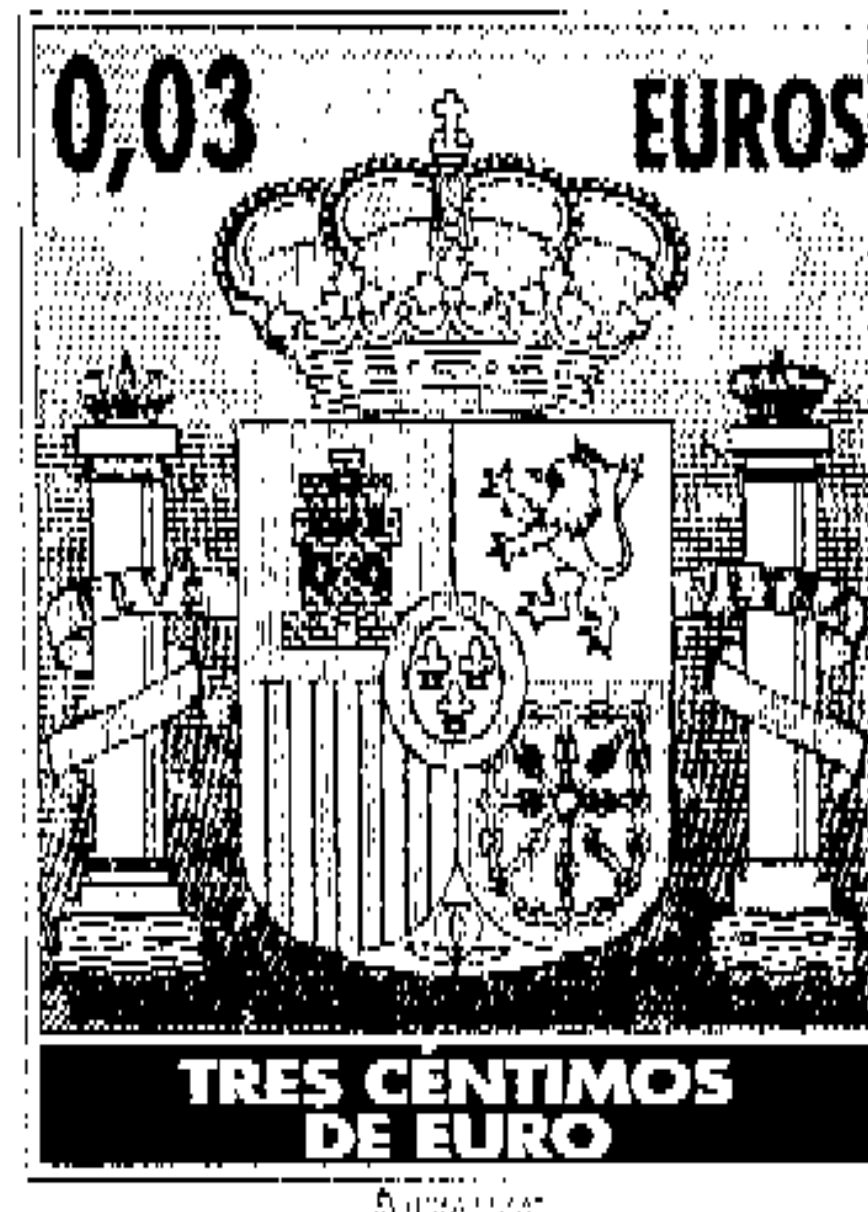
Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y de los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de contraprestaciones recibidas o a recibir para la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.



0H7632576

CLASE 8.^a

10/05/2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

b) Ventas de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar.

c) Ingresos por intereses

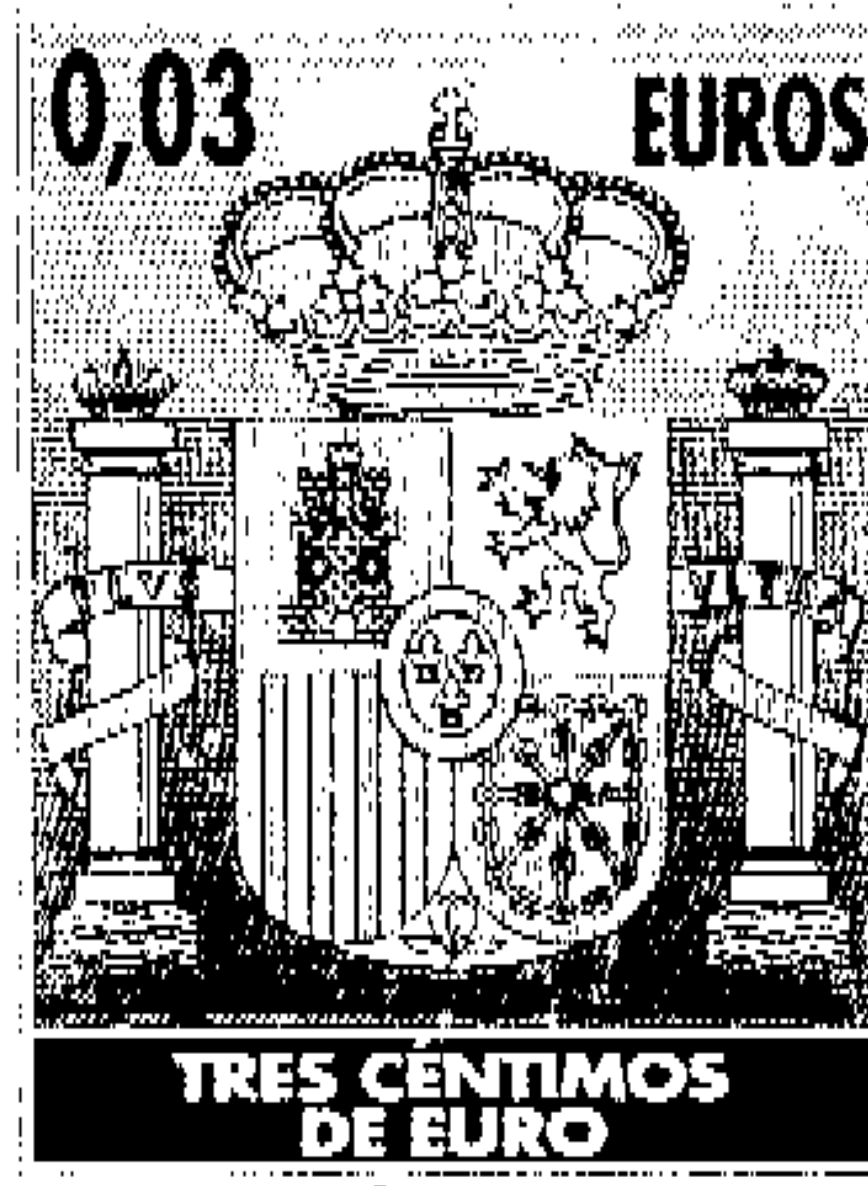
Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.20 Arrendamientos

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como Inmovilizado material. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar clasificadas según su vencimiento. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza según la vida útil de activos equivalentes.



0H7632577

CLASE 8.^a
MEMORIA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado. A 31 de diciembre de 2005 y 2006 no existen en el Grupo activos mantenidos para la venta.

2.22 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce, si está pendiente de pago, como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta General y/o el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

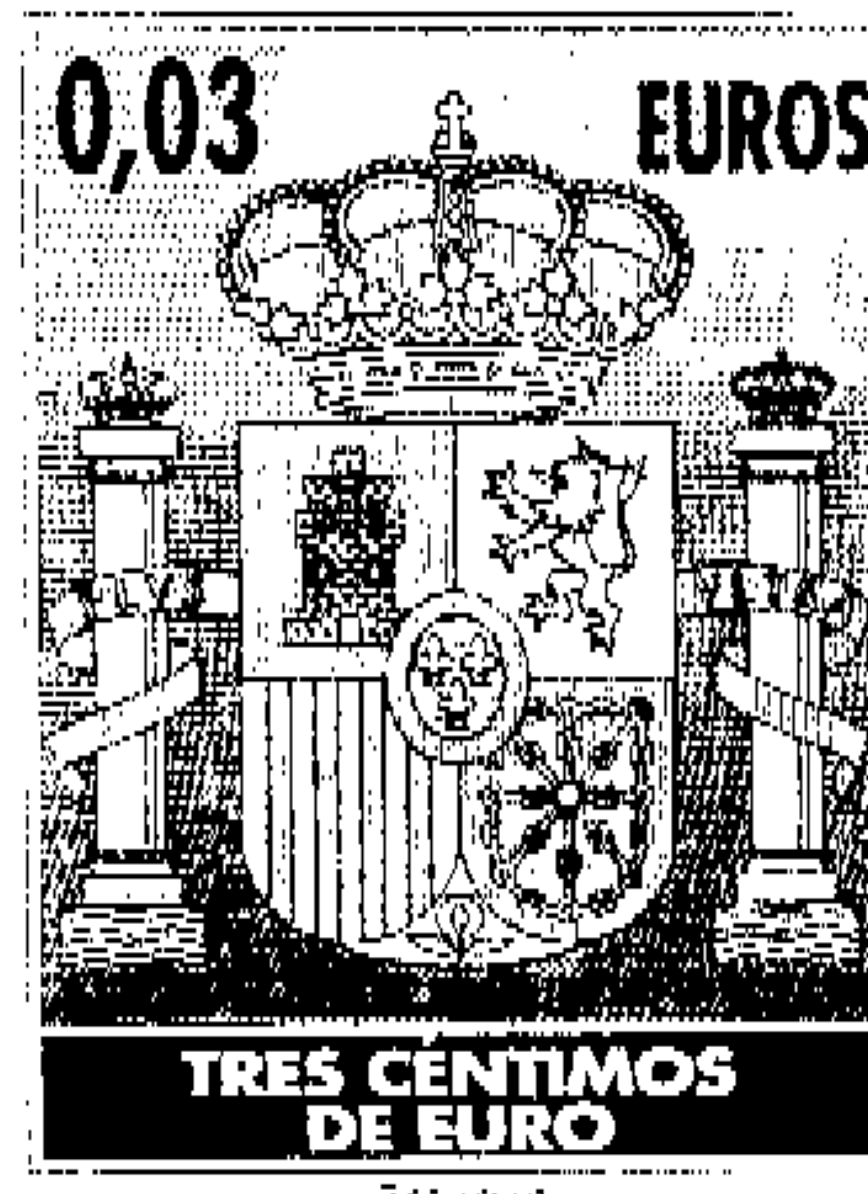
2.23 Medio Ambiente

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.

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran, valorados a su valor razonable o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

2.24 Saldos corrientes y no corrientes

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activos como pasivos, aquellos importes con un vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.



0H7632578

CLASE 8.^a

ESPAÑA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés de los recursos ajenos y riesgo de variaciones de los precios de las materias primas. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

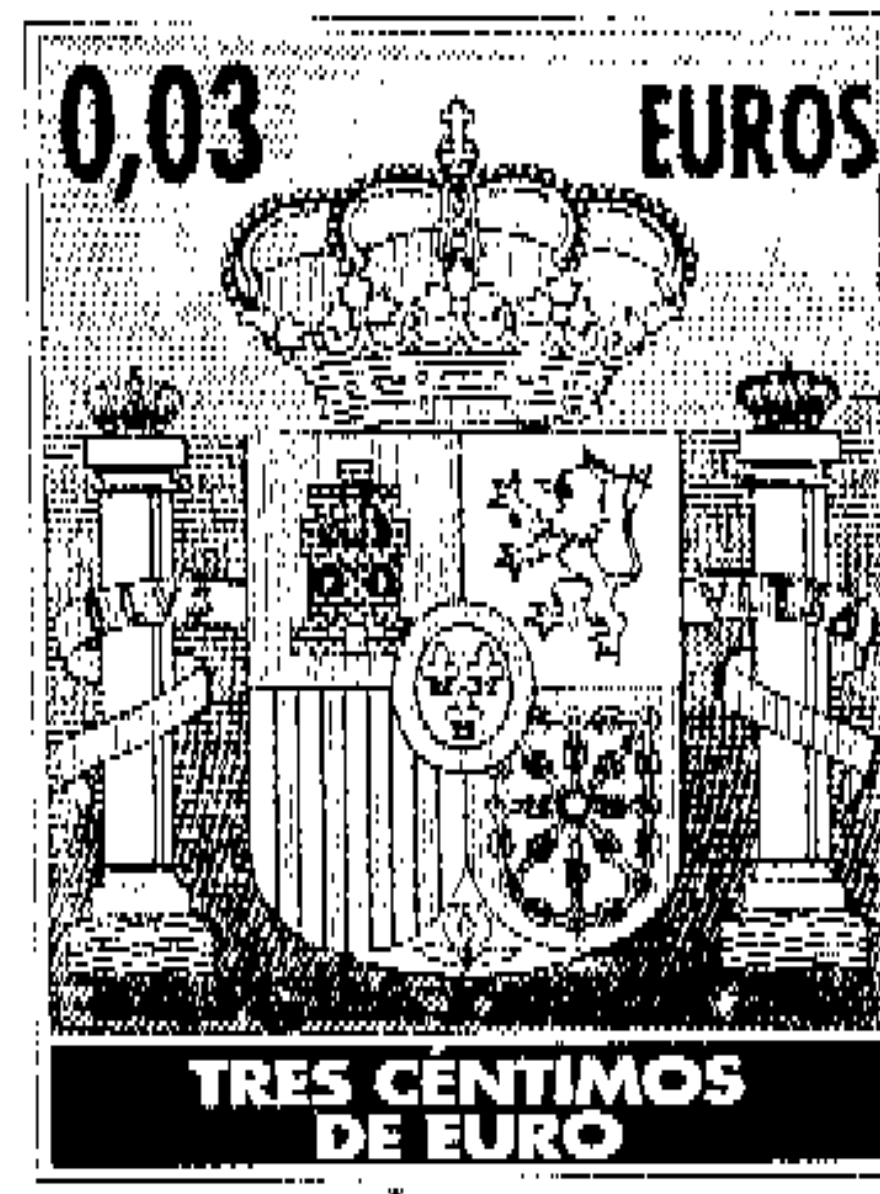
La gestión del riesgo está controlada por los Departamentos Financieros de cada una de las sociedades del Grupo bajo la supervisión y coordinación de la Dirección Financiera de la Sociedad Matriz y con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Las unidades operativas del Grupo identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en estrecha colaboración con la Dirección Central del Grupo.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales y activos y pasivos reconocidos en el extranjero, están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional de la Sociedad.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, las entidades del Grupo realizan tanto operaciones de venta en divisa (138 millones de euros en 2006 y 130 millones de euros en 2005) como operaciones de compra en divisa (46 millones de euros en 2006 y 32 millones de euros en 2005), compensando de esta forma el riesgo de fluctuación de tipo de cambio para una parte importante de sus transacciones en divisas. Adicionalmente, las entidades del Grupo utilizan contratos a plazo negociados por los Departamentos Financieros de cada unidad del Grupo con diferentes Entidades Financieras.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entre un 50% y un 60% (un 60% y 70% en el ejercicio 2005) cada una de las transacciones previstas en dólares (principalmente exportaciones) durante los 12 meses siguientes, utilizando para ello instrumentos de cobertura de riesgos tales como seguros de cambio y opciones en divisas del tipo acumuladores forward euro/dólar apalancados o no, forward plus con barrera europea o americana, etc.



0H7632580

CLASE 8.^a

10/10/03

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

Dado el carácter dinámico del negocio de cada una de las sociedades del Grupo los departamentos Financieros de cada unidad bajo la dirección del Departamento Financiero de la matriz tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, en situaciones puntuales, el Grupo utiliza instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso por medio de los cuales se traspasa riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), para mantener los niveles de liquidez y la estructura de fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad.

Un control exhaustivo del fondo de maniobra (activos corrientes menos pasivos corrientes), la ausencia de una excesiva concentración de riesgo en ninguna entidad financiera y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos permiten controlar adecuadamente el riesgo de liquidez del negocio.

Riesgo de tipo de interés de los recursos ajenos

El Grupo no tiene una exposición importante al riesgo de tipos de interés. Los recursos ajenos a largo plazo están emitidos a tipos de interés variable manteniendo una política de seguimiento permanente de la evolución de los mismos y del efecto de una hipotética modificación de tipos en los estados financieros del Grupo.

La sensibilidad a los tipos de interés incluida en las cuentas anuales se limita a los efectos directos de un cambio en los tipos de interés sobre los instrumentos financieros sujetos a interés reconocidos en el balance. La sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo a la variación de un punto porcentual en los tipos de interés (que supone en el ejercicio 2006 un incremento del orden del 30% (40% en el ejercicio 2005) sobre los tipos actuales) es relativamente baja ya que supondría aproximadamente un efecto del 1% en el beneficio antes de impuestos del ejercicio 2006 (3% en el ejercicio 2005).

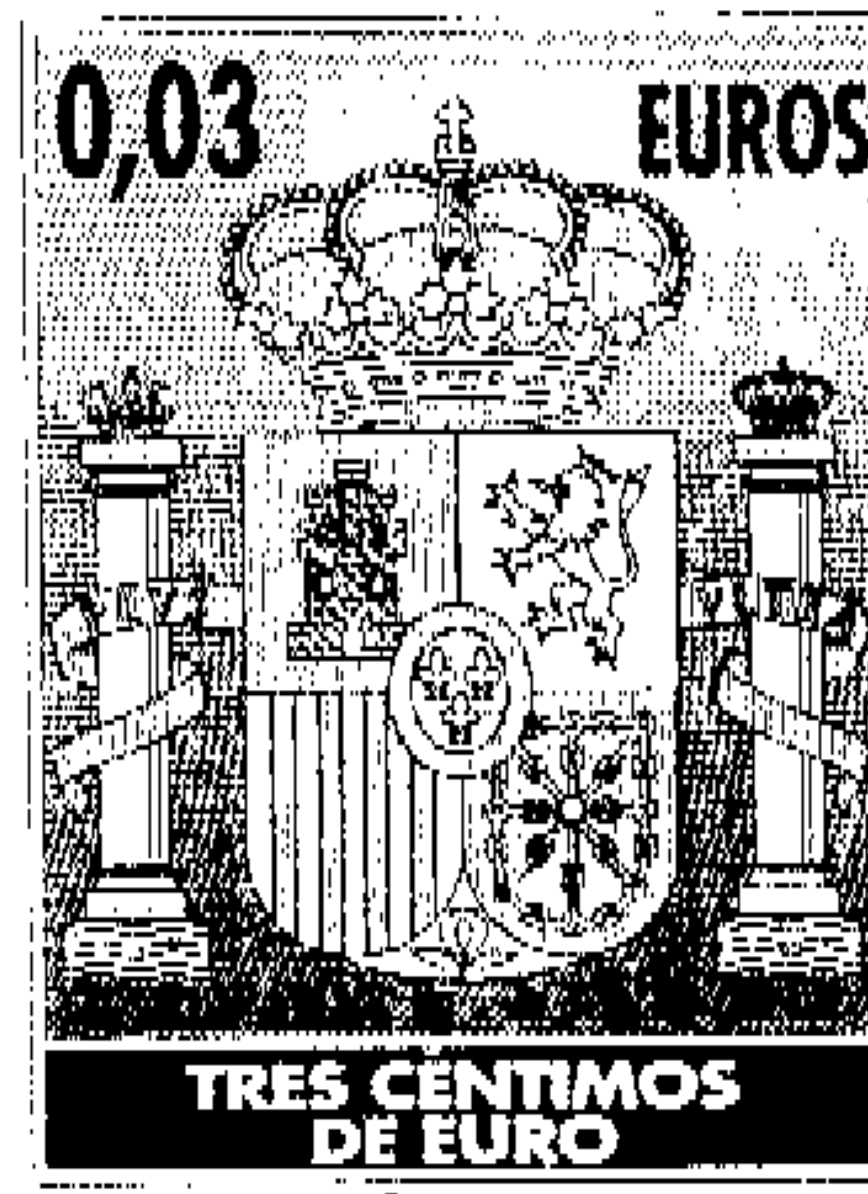
Riesgo de variación de los precios de materias primas

En relación con el riesgo de oscilación del precio de las materias primas, fundamentalmente chatarras, el Grupo se protege de este riesgo característico mediante la diversificación de mercados y proveedores, con el seguimiento permanente y puntual de la oferta y demanda, y la gestión de los volúmenes en existencias.



CLASE 8.^a

01/01/2007



0H7632581

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

3.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

La sociedad tan solo mantiene instrumentos derivados de tipo de cambio de moneda extranjera a los que no se ha aplicado la contabilidad de cobertura, ya que no cumplen las condiciones para aplicar este criterio contable de acuerdo a NIIF.

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se va ajustando su valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado, ya que no califican para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

3.3 Estimación del valor razonable

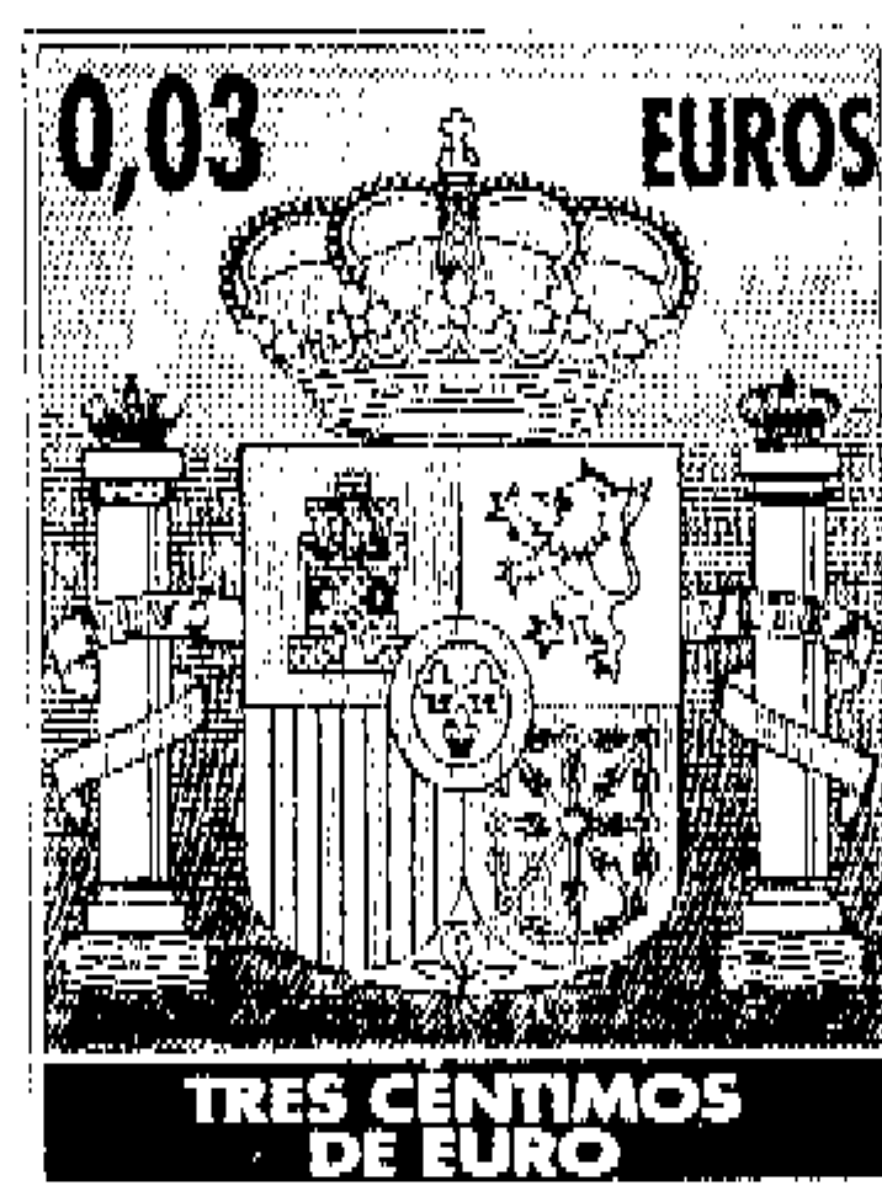
La mayoría de los instrumentos financieros contratados por el Grupo se comercializan en mercados activos. Los instrumentos que no cumplen esta condición no resultan relevantes.

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador; el precio de mercado apropiado para los pasivos financieros es el precio corriente vendedor.

El importe en libros menos la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

3.4 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento y procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto. Para este objetivo se trata de mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.



0H7632582

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede utilizar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, las posibilidades de reembolsar capital a los accionistas, la emisión de nuevas acciones o la venta de activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos (incluyendo ingresos a distribuir en varios ejercicios, los pasivos no corrientes y los pasivos corrientes) menos el efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

En 2006, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2005, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento entre el 50% y el 55%. Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2005 y 2006 fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Recursos ajenos	339.202	333.518
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes	(39.786)	(24.171)
Deuda neta	299.416	309.347
Patrimonio neto	295.505	244.541
Capital total	<u>594.921</u>	<u>553.888</u>
Índice de apalancamiento	<u>50,3%</u>	<u>55,9%</u>

La disminución en el índice de apalancamiento durante 2006 se ha debido principalmente a la generación de fondos del ejercicio que ha permitido reducir la deuda e incrementar el patrimonio neto.



0H7632583

CLASE 8.^a

10/11/2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

4.1 Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que pueden dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

1. Impuesto sobre beneficios

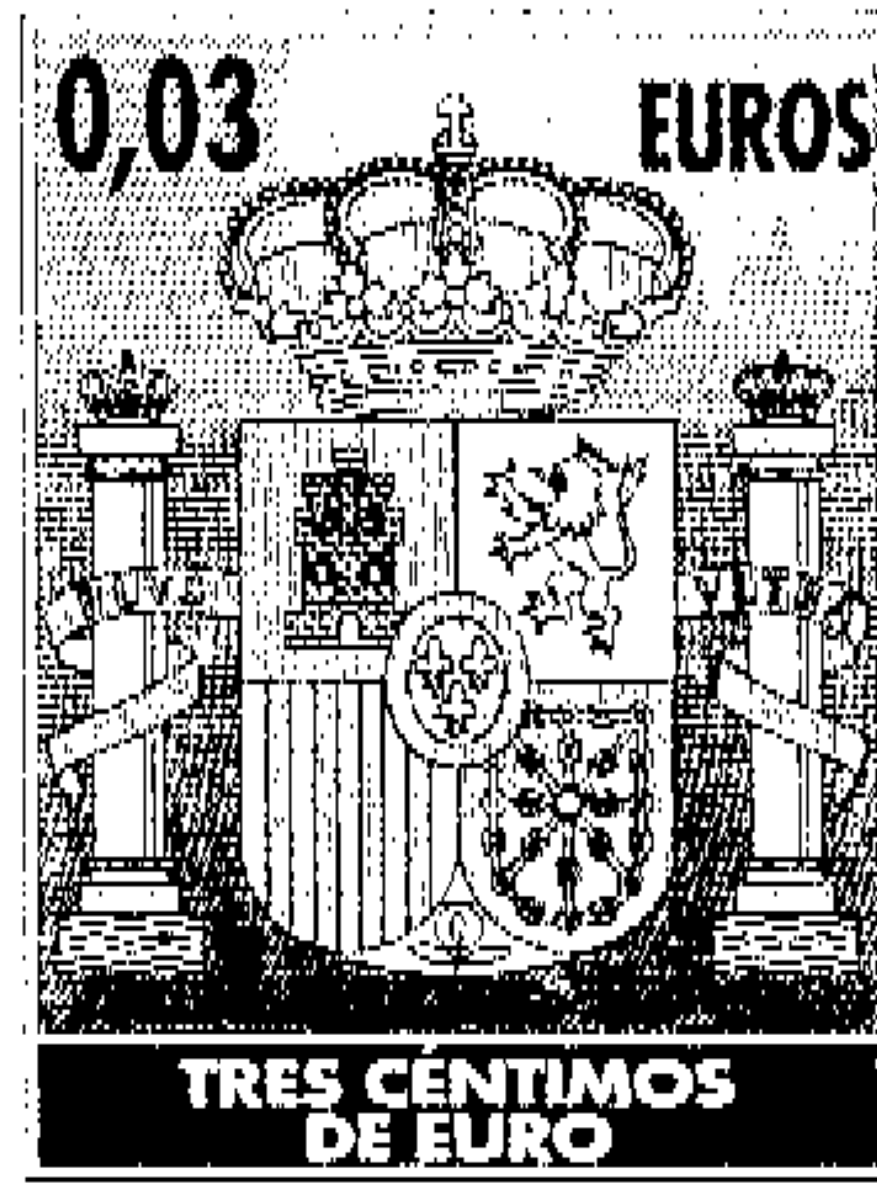
La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a determinadas sociedades del Grupo, implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 29).

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

2. Prestaciones de personal

En los premios de jubilación, prestaciones por cese y/o reducción del empleo de sus trabajadores actuales, el Grupo realiza estimaciones sobre las cuantías de las prestaciones a abonar y el colectivo de personas al que es aplicable, en base a la experiencia histórica de la respuesta de los empleados en la percepción de las prestaciones y criterios e hipótesis actuariales de aplicación general en estos casos.

Cualquier cambio en el número de personas que definitivamente se acojan a las modalidades de prestación indicadas o en las hipótesis tenidas en cuenta, tendrán efecto sobre el importe en libros de las correspondientes provisiones así como en la cuenta de resultados.



0H7632584

CLASE 8.^a
TIMBRE DEL ESTADO

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

Estas estimaciones se revalúan al cierre de cada ejercicio contable ajustando las provisiones a las mejores estimaciones existentes en cada cierre (Nota 23).

3. Valoración de actividades productivas

Como consecuencia de la evolución de determinadas actividades productivas, el Grupo ha estimado las provisiones necesarias para reflejar el gasto necesario (por la pérdida de valor de los activos) para adecuar la capacidad instalada a la situación y previsiones de mercado, así como la disminución del valor de los activos materiales y circulantes afectos a las mismas.

Las estimaciones realizadas se han basado en la evolución de los negocios de los últimos ejercicios y tendencias de mercado y costes.

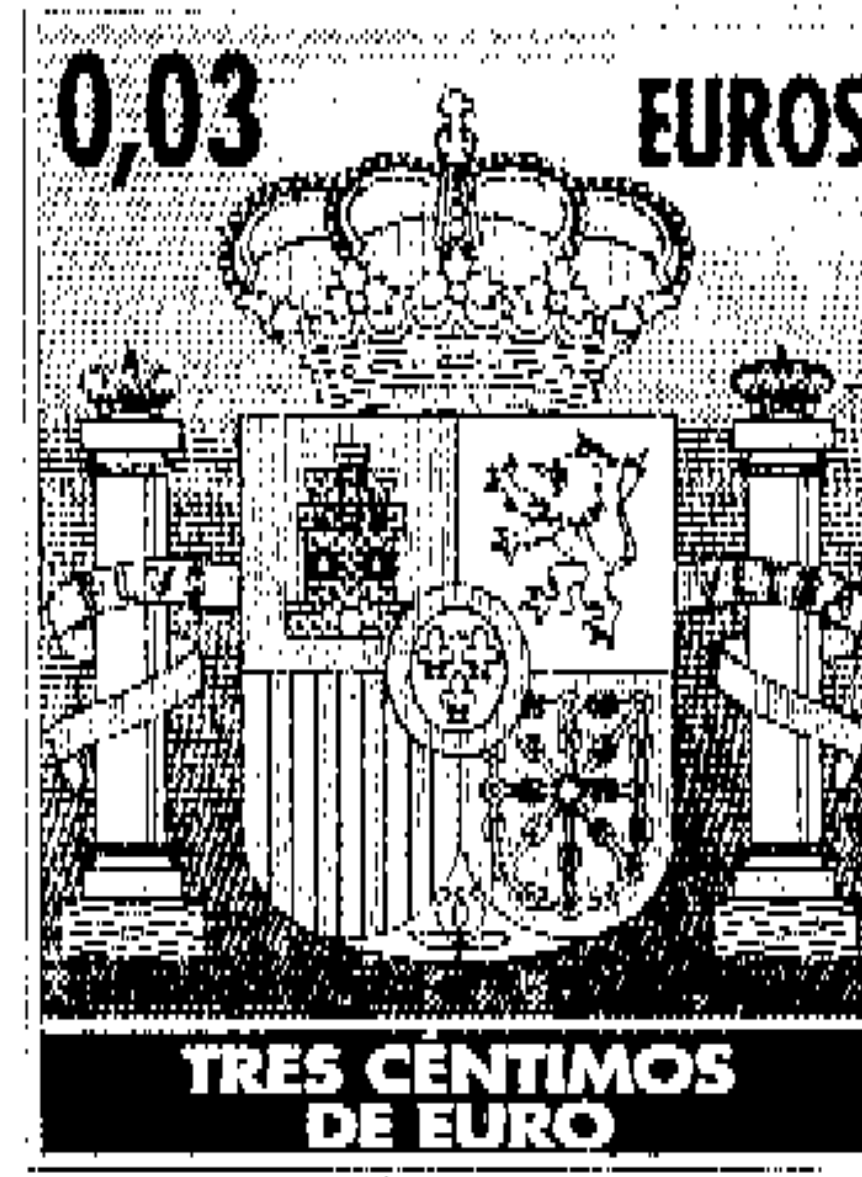
En consecuencia, la mejora en las circunstancias de producto-mercado tenidas en cuenta, supondrían una disminución de las provisiones creadas al efecto con efecto positivo en los resultados del ejercicio en el se produzca.

Durante el ejercicio 2006 no se han producido hechos que permitan evaluar que se ha producido una reversión de las pérdidas de valor estimadas en el ejercicio 2005 y anteriores (Nota 6.d)).

4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros utilizados por el Grupo, principalmente seguros y opciones de divisas, viene dado por los informes entregados por las Entidades Financieras con las que han sido contratadas dichas operaciones, y cuya información se contrasta por la dirección Financiera de la Sociedad de acuerdo con los análisis históricos de los distintos instrumentos analizados.

Para los ejercicios 2006 y 2005 la Dirección de la Sociedad considera que variaciones superiores al 10% (en positivo o en negativo) de las estimaciones realizadas no afectan significativamente a los importes que se han registrado contablemente.



0H7632585

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(En miles de Euros)****5. Información financiera por segmentos****a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio**

El Grupo está organizado a nivel mundial en 4 segmentos principales del negocio:

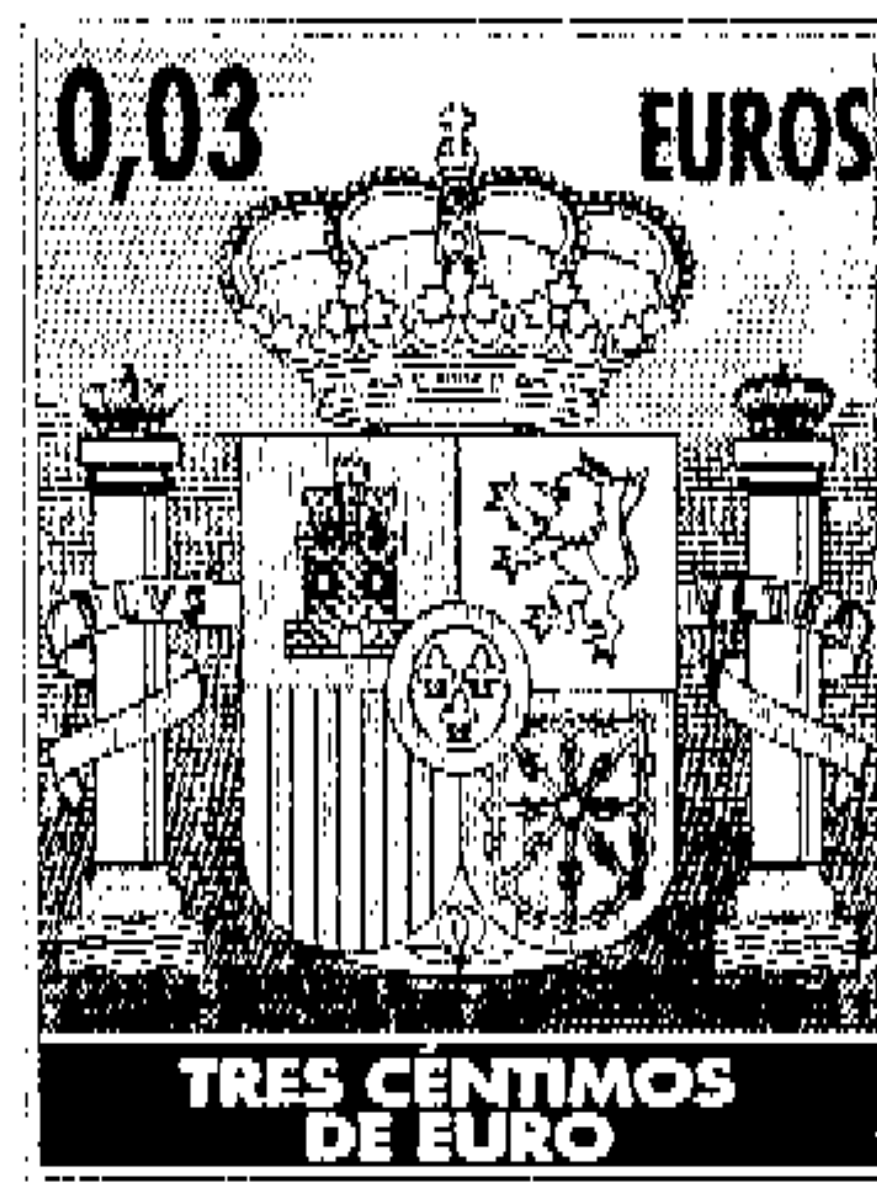
- (i) Tubos sin soldadura
- (ii) Distribución
- (iii) Automoción
- (iv) Otras operaciones

Otras operaciones del Grupo comprenden principalmente la fabricación de depósitos de polietileno de alta densidad y la fabricación de elementos de presión de calderas e isométricas. Ninguna de ellas constituye un segmento de presentación de información por separado.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	396.718	124.804	30.205	20.621	572.348
Ventas entre segmentos (*)	(22.556)	(31.933)	(38)	(2.017)	(56.544)
Ventas	374.162	92.871	30.167	18.604	515.804
Beneficio de explotación	46.335	1.353	1.026	451	49.165
Costes financieros netos (Nota 28)	(1.425)	(1.118)	(156)	(140)	(2.839)
Participación en resultados de asociadas	15	-	-	-	15
Bº antes de impuestos	44.925	235	870	311	46.341
Impuesto sobre las ganancias	(13.786)	96	-	130	(13.560)
Socios externos	-	-	(326)	(333)	(659)
Bº del ejercicio	31.139	331	544	108	32.122

(*) Las cifras del 2005 se han adecuado a la distribución realizada en 2006.



0H7632586

CLASE 8.ª

1.17.00.00.00.00

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

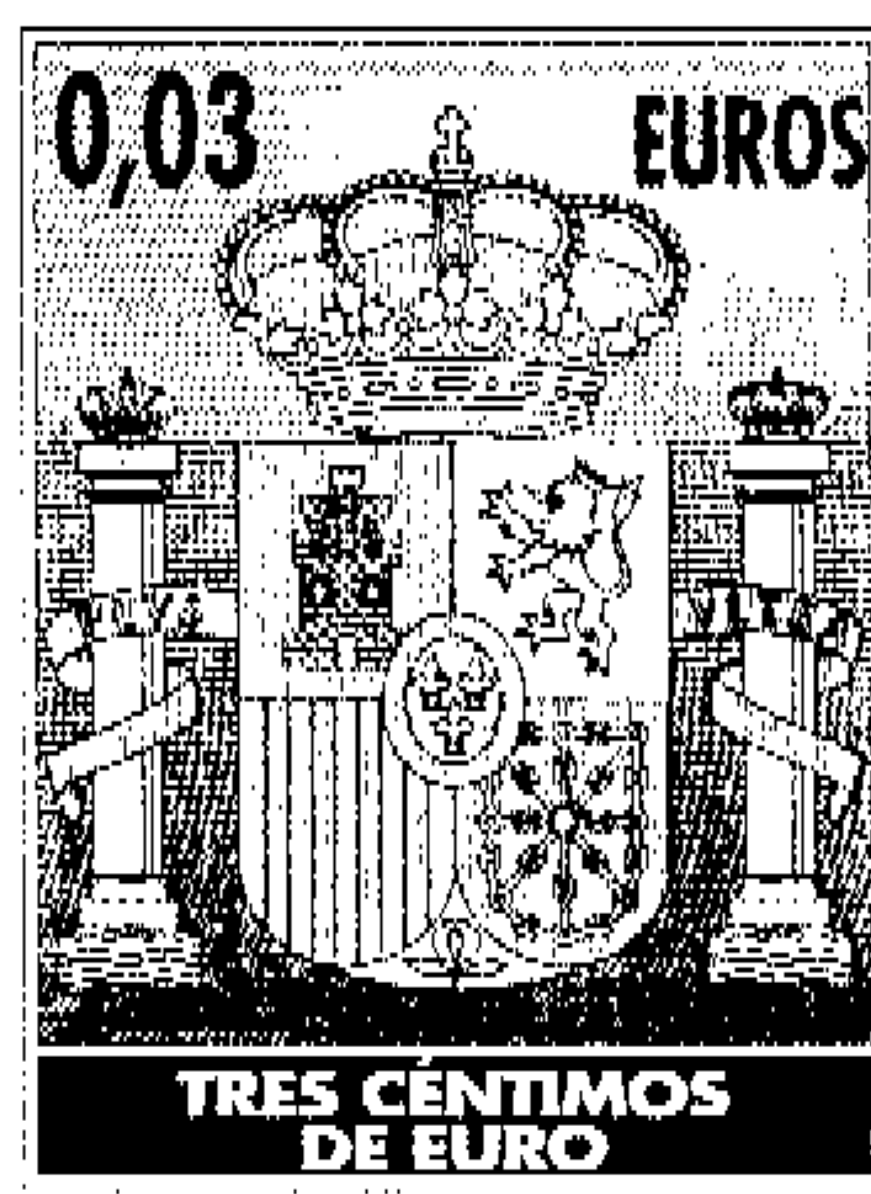
Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	446.152	139.863	31.854	22.302	640.171
Ventas entre segmentos	(20.324)	(33.974)	-	(176)	(54.474)
Ventas	425.828	105.889	31.854	22.126	585.697
Beneficio de explotación	87.021	2.051	721	1.304	91.097
Costes financieros netos (Nota 28)	(1.843)	(1.067)	(115)	(489)	(3.514)
Participación en resultados de asociadas	(5)	-	-	-	(5)
Bº antes de impuestos	85.173	984	606	815	87.578
Impuesto sobre las ganancias	(26.777)	(39)	493	(152)	(26.475)
Socios externos	-	-	(412)	(284)	(696)
Bº del ejercicio	58.396	945	687	379	60.407

Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	2006					2005				
	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distri-bución</u>	<u>Auto-moción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distri-bución</u>	<u>Auto-moción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	13.580	1.806	2.248	1.181	18.815	16.181	1.288	2.143	996	20.608
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	140	28	467	19	654	95	-	120	2	217
Pérdida por deterioro existencias (Nota 11)	43	(728)	-	-	(685)	1.588	1.871	-	-	3.459
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 12)	353	(513)	(18)	182	4	343	(46)	36	6	339

Las transacciones entre segmentos se realizan en términos y condiciones comerciales de mercado.



OH7632587

CLASE 8.^a

ANEXO

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

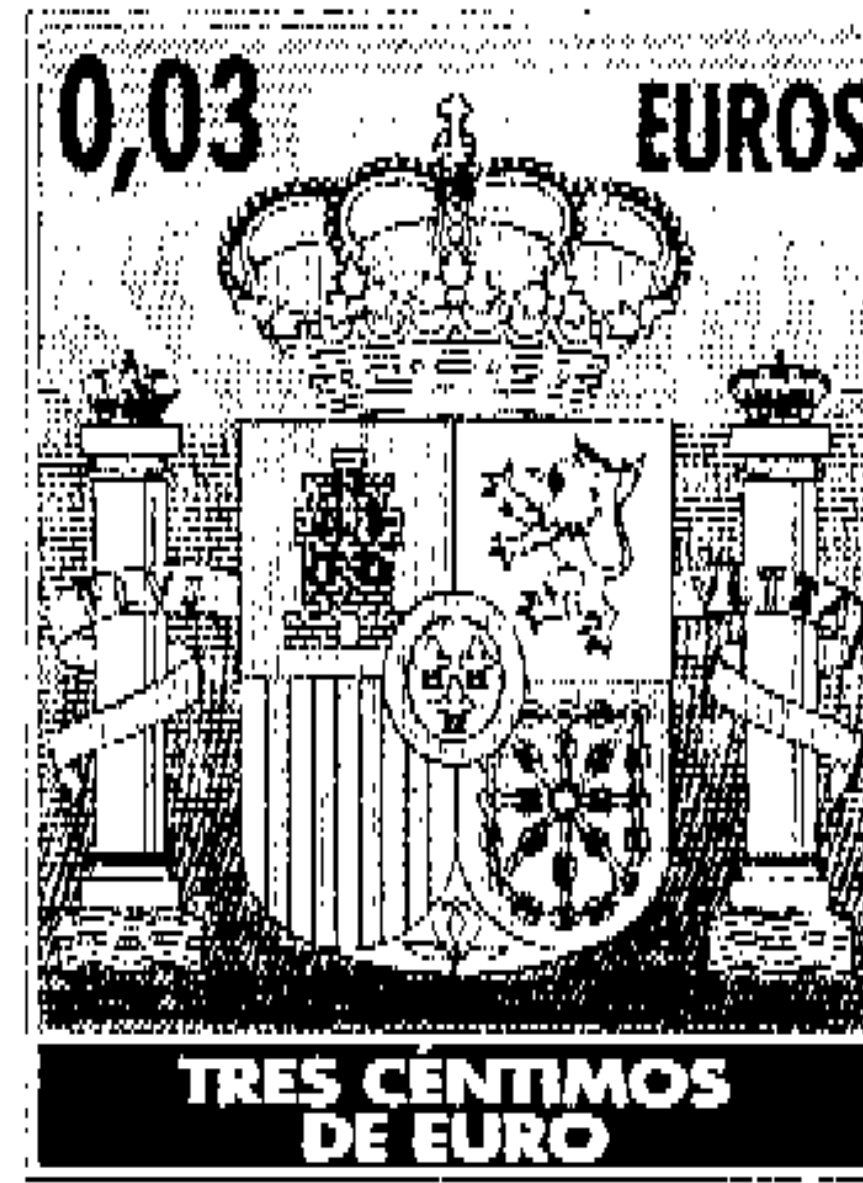
	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>(*) Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo</u>
Activos	436.918	118.552	22.605	25.489	(25.836)	577.728
Asociadas	331	-	-	-	-	331
Total activos	<u>437.249</u>	<u>118.552</u>	<u>22.605</u>	<u>25.489</u>	<u>(25.836)</u>	<u>578.059</u>
Pasivos	<u>238.678</u>	<u>89.128</u>	<u>11.475</u>	<u>16.671</u>	<u>(22.434)</u>	<u>333.518</u>
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 7)	<u>19.149</u>	<u>1.012</u>	<u>1.809</u>	<u>1.860</u>	<u>-</u>	<u>23.830</u>

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>(*) Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo</u>
Activos	518.835	113.568	23.898	28.554	(50.474)	634.381
Asociadas	326	-	-	-	-	326
Total activos	<u>519.161</u>	<u>113.568</u>	<u>23.898</u>	<u>28.554</u>	<u>(50.474)</u>	<u>634.707</u>
Pasivos	<u>271.400</u>	<u>83.046</u>	<u>11.929</u>	<u>19.319</u>	<u>(46.492)</u>	<u>339.202</u>
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 7)	<u>30.326</u>	<u>231</u>	<u>1.914</u>	<u>2.183</u>	<u>-</u>	<u>34.654</u>

(*) Estos ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminaciones de saldos entre compañías del grupo.

La información facilitada en esta Nota recoge la totalidad de los activos (excepto las inversiones en sociedades dependientes) y pasivos de cada uno de los segmentos de acuerdo con los balances de cada una de las sociedades del Grupo incluida en cada segmento.



0H7632589

CLASE 8.^a

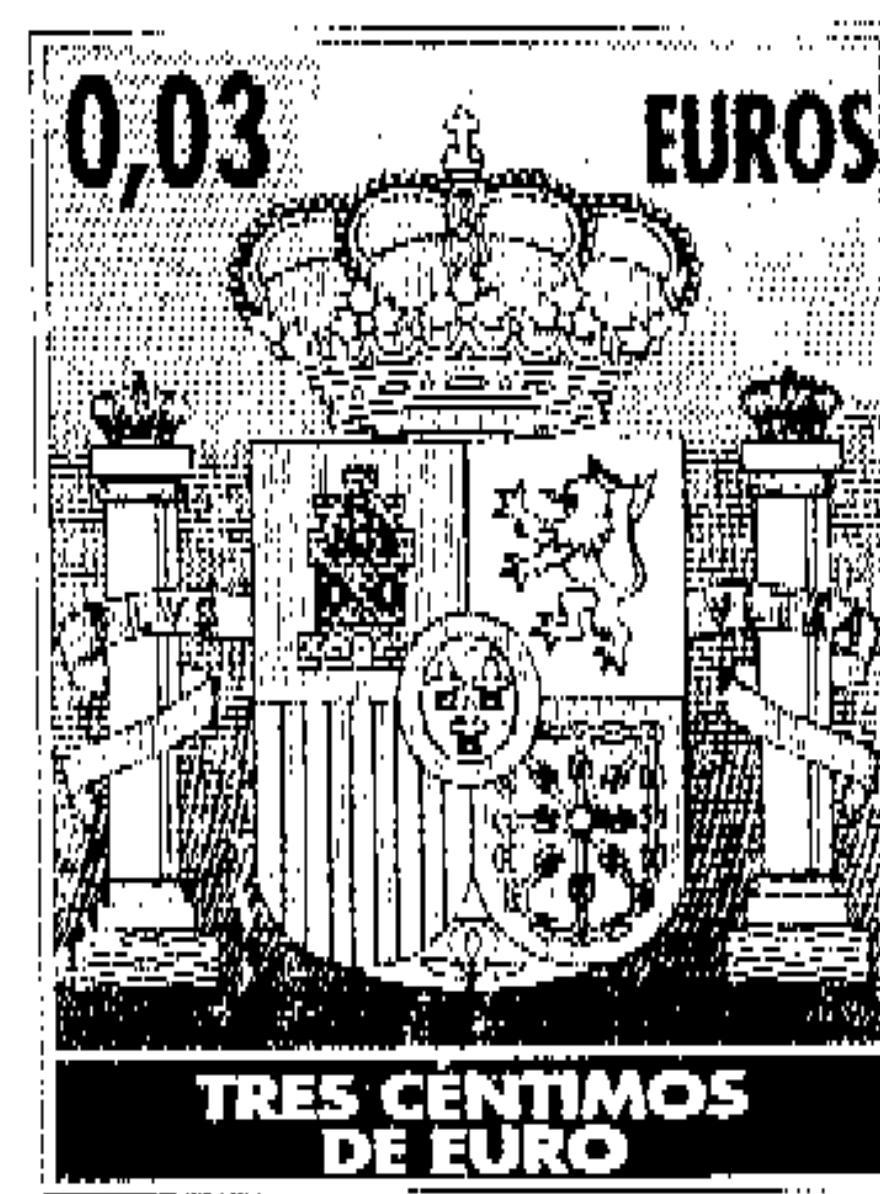
Cuenta 8.1

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)**6. Inmovilizado material**

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

Ejercicio 2005

	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>En curso y anticipos</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial	178.766	371.542	10.524	2.475	25.974	589.281
Adquisiciones	1.236	16.291	2.557	1.223	918	22.225
Retiros	(159)	(89)	(1.416)	(644)	(1.462)	(3.770)
Trasposos	-	901	-	(1.687)	891	105
Saldo final	<u>179.843</u>	<u>388.645</u>	<u>11.665</u>	<u>1.367</u>	<u>26.321</u>	<u>607.841</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	36.831	259.638	5.207	-	15.550	317.226
Dotaciones	1.888	16.403	367	-	1.950	20.608
Retiros	(19)	(48)	(1)	-	(384)	(452)
Trasposos	37	123	1	-	(111)	50
Saldo final	<u>38.737</u>	<u>276.116</u>	<u>5.574</u>	<u>-</u>	<u>17.005</u>	<u>337.432</u>
PROVISIONES						
Dotaciones	-	(1.997)	-	-	-	(1.997)
VALOR NETO						
Inicial	141.935	111.904	5.317	2.475	10.424	272.055
Final	<u>141.106</u>	<u>110.532</u>	<u>6.091</u>	<u>1.367</u>	<u>9.316</u>	<u>268.412</u>



0H7632590

CLASE 8.^a

10/01/00/00/00

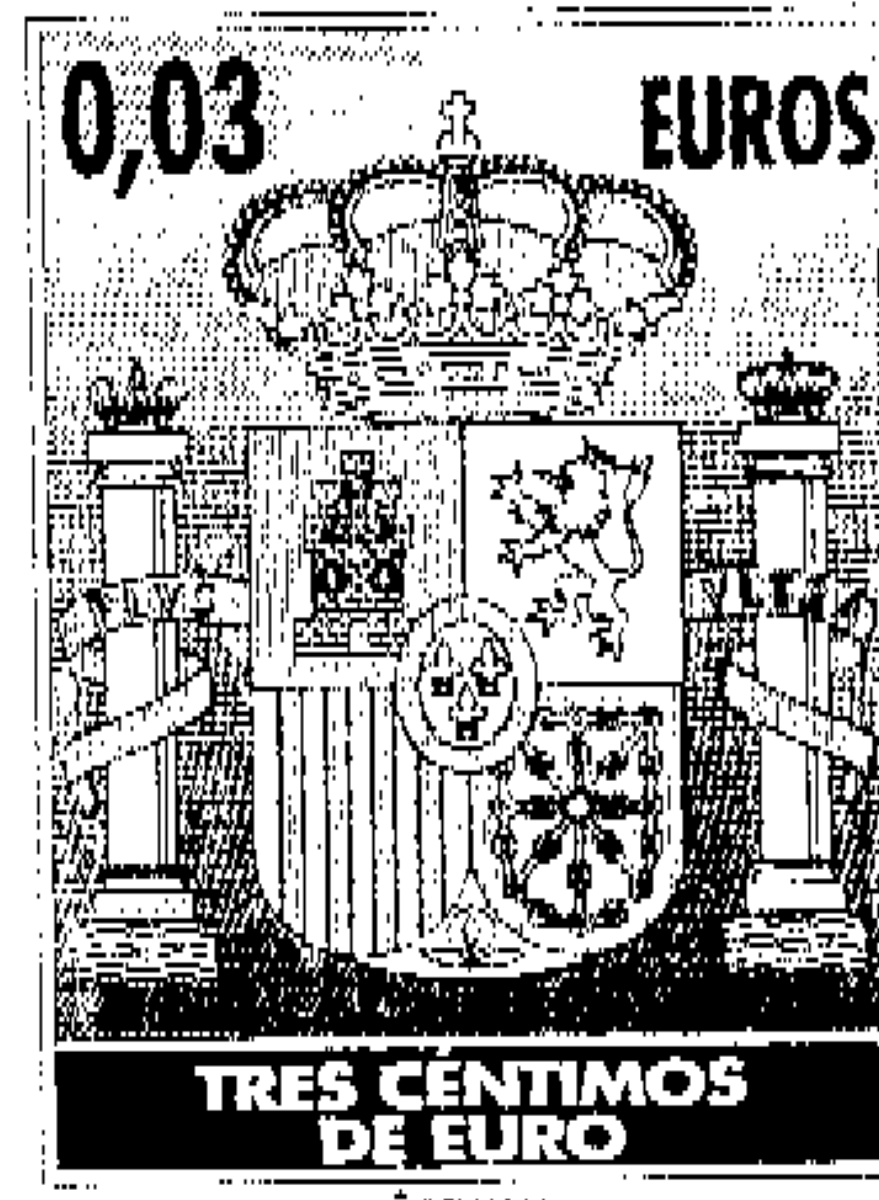
TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

Ejercicio 2006

	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>En curso y anticipos</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial	179.843	388.645	11.665	1.367	26.321	607.841
Entrada en perímetro de consolidación	19	59	1	-	49	128
Adquisiciones	2.643	25.317	2.337	861	812	31.970
Retiros	(48)	(5.391)	(1.836)	-	(1.243)	(8.518)
Trasposos	4.757	3.054	171	(1.846)	(6.180)	(44)
Saldo final	<u>187.214</u>	<u>411.684</u>	<u>12.338</u>	<u>382</u>	<u>19.759</u>	<u>631.377</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	38.737	276.116	5.574	-	17.005	337.432
Entrada en perímetro de consolidación	17	51	1	-	5	74
Dotaciones	2.708	14.372	582	-	1.153	18.815
Retiros	(9)	(3.149)	(11)	-	(836)	(4.005)
Trasposos	388	253	16	-	(690)	(33)
Saldo final	<u>41.841</u>	<u>287.643</u>	<u>6.162</u>	<u>-</u>	<u>16.637</u>	<u>352.283</u>
PROVISIONES						
Saldo inicial	-	1.997	-	-	-	1.997
Aplicación	-	(253)	-	-	-	(253)
Saldo final	<u>-</u>	<u>1.744</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.744</u>
VALOR NETO						
Inicial	141.106	110.532	6.091	1.367	9.316	268.412
Final	<u>145.373</u>	<u>122.297</u>	<u>6.176</u>	<u>382</u>	<u>3.122</u>	<u>277.350</u>

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se recogen aplicaciones informáticas, incorporadas a las máquinas e instalaciones, por un valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 de 0,6 millones de euros (2005, 0,9 millones de euros).



0H7632591

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996, algunas sociedades del Grupo procedieron a actualizar los bienes del inmovilizado material a dicha fecha, de acuerdo a las normas legales correspondientes (Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, Norma Foral 6/1996 de 21 de noviembre y Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre) por un efecto neto de 13,7 millones de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 791 miles de euros (2005, 807 miles de euros).

b) Inmovilizado material afecto a garantías

Diferentes elementos de inmovilizado material se encuentran afectos a la garantía de operaciones de préstamo y al aplazamiento de pagos institucionales por un importe de 791 miles de euros (2005, 646 miles de euros).

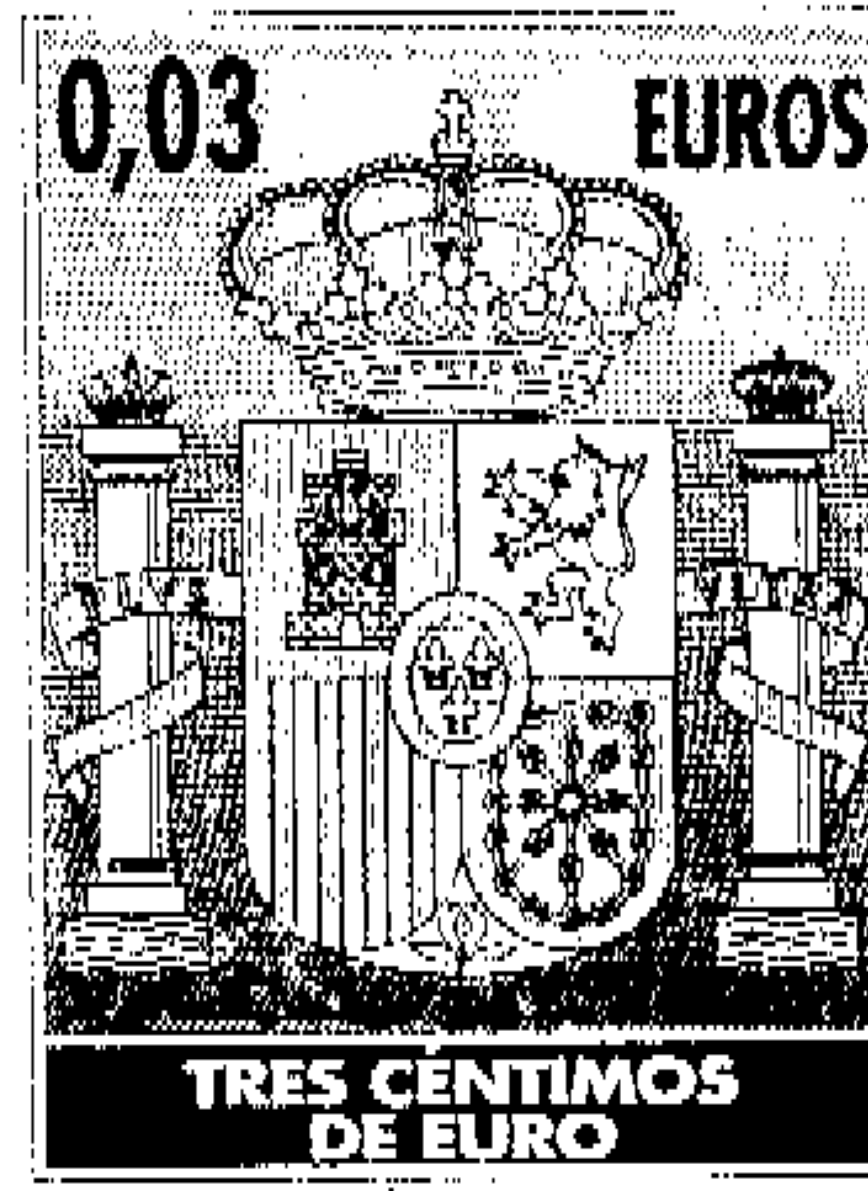
c) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Como consecuencia de la evolución de los negocios en la actividad de tubos sin soldadura del Grupo, así como de las tendencias de los mercados y costes de dicha actividad, el Grupo en el ejercicio 2005 estimó (en función de los valores de recuperación de los activos calculados en función de los cash-flow futuros) las provisiones necesarias para adecuar la valoración de determinados activos materiales y existencias (por valor de 797 miles de euros, (Nota 11)), afectos a dicha actividad, de acuerdo al uso futuro de los mismos (Nota 27).



OH7632592

CLASE 8.^a

Código 8.01

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

e) Arrendamiento financiero

Terrenos, construcciones, maquinaria y otro inmovilizado incluye los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	6.654	7.351
Depreciación acumulada	(1.531)	(1.270)
Importe neto en libros	<u>5.123</u>	<u>6.081</u>

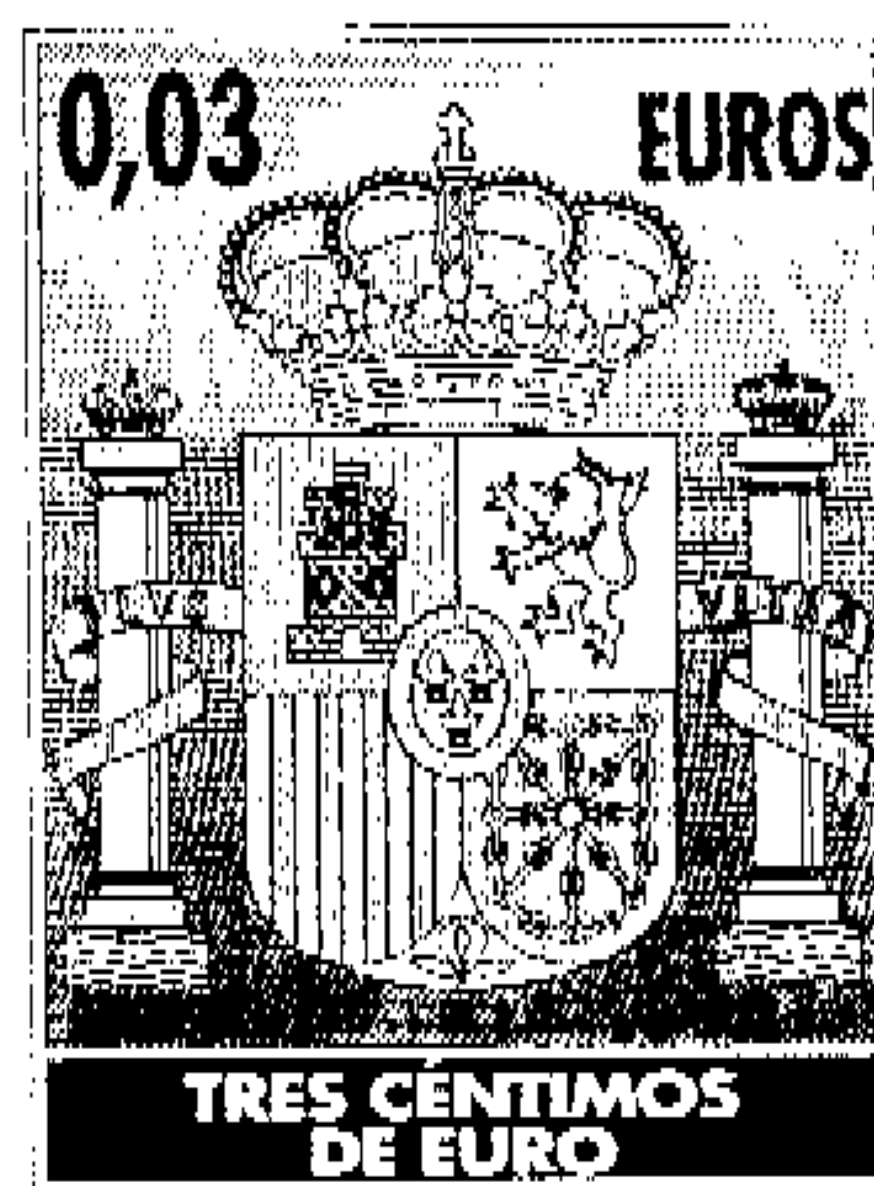
Los importes a pagar de estos arrendamientos financieros se registran en Cuentas a pagar (corrientes y no corrientes) (Nota 19).

7. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Ejercicio 2005

	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Gastos de desarrollo</u>	<u>Concesiones Patentes, Lic.</u>	<u>Total</u>
COSTE					
Saldo inicial	-	1.359	2.177	200	3.736
Adiciones	953	303	329	20	1.605
Saldo final	<u>953</u>	<u>1.662</u>	<u>2.506</u>	<u>220</u>	<u>5.341</u>
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	-	921	2.024	40	2.985
Dotaciones	-	124	53	40	217
Saldo final	<u>-</u>	<u>1.045</u>	<u>2.077</u>	<u>80</u>	<u>3.202</u>
VALOR NETO					
Inicial	-	438	153	160	751
Final	<u>953</u>	<u>617</u>	<u>429</u>	<u>140</u>	<u>2.139</u>

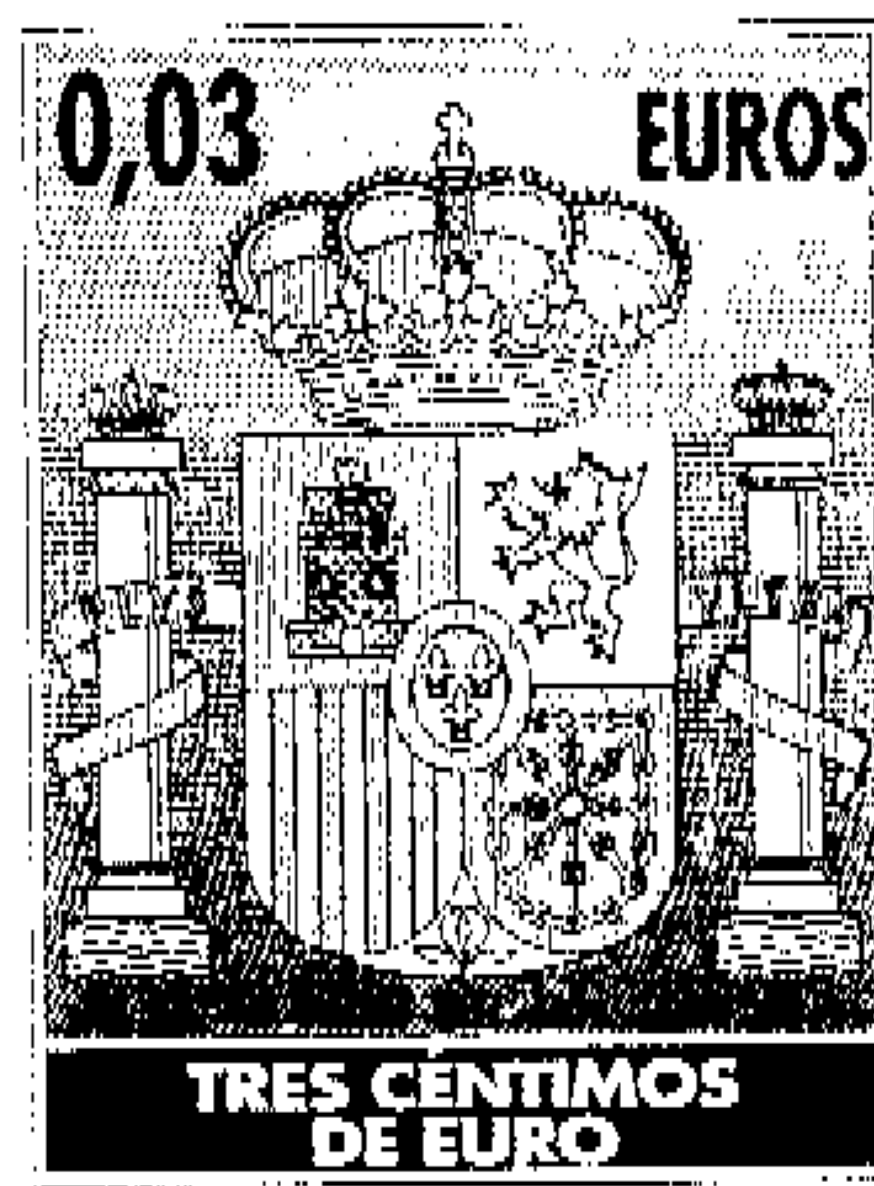


0H7632593

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)**Ejercicio 2006**

	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Gastos de desarrollo</u>	<u>Concesiones Patentes, Lic.</u>	<u>Total</u>
COSTE					
Saldo inicial	953	1.662	2.506	220	5.341
Entradas en el perímetro de consolidación	-	5	-	-	5
Adiciones	2.402	233	(2)	51	2.684
Bajas	(297)	-	(600)	-	(897)
Trasposos	-	(41)	-	-	(41)
Saldo final	<u>3.058</u>	<u>1.859</u>	<u>1.904</u>	<u>271</u>	<u>7.092</u>
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	-	1.045	2.077	80	3.202
Entradas en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	270	336	48	654
Bajas	-	-	(509)	-	(509)
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo final	<u>-</u>	<u>1.315</u>	<u>1.904</u>	<u>128</u>	<u>3.347</u>
VALOR NETO					
Inicial	<u>953</u>	<u>617</u>	<u>429</u>	<u>140</u>	<u>2.139</u>
Final	<u>3.058</u>	<u>544</u>	<u>-</u>	<u>143</u>	<u>3.745</u>

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha vendido derechos de emisión sobrantes obteniendo un beneficio en las operaciones de 172 miles de euros.



0H7632594

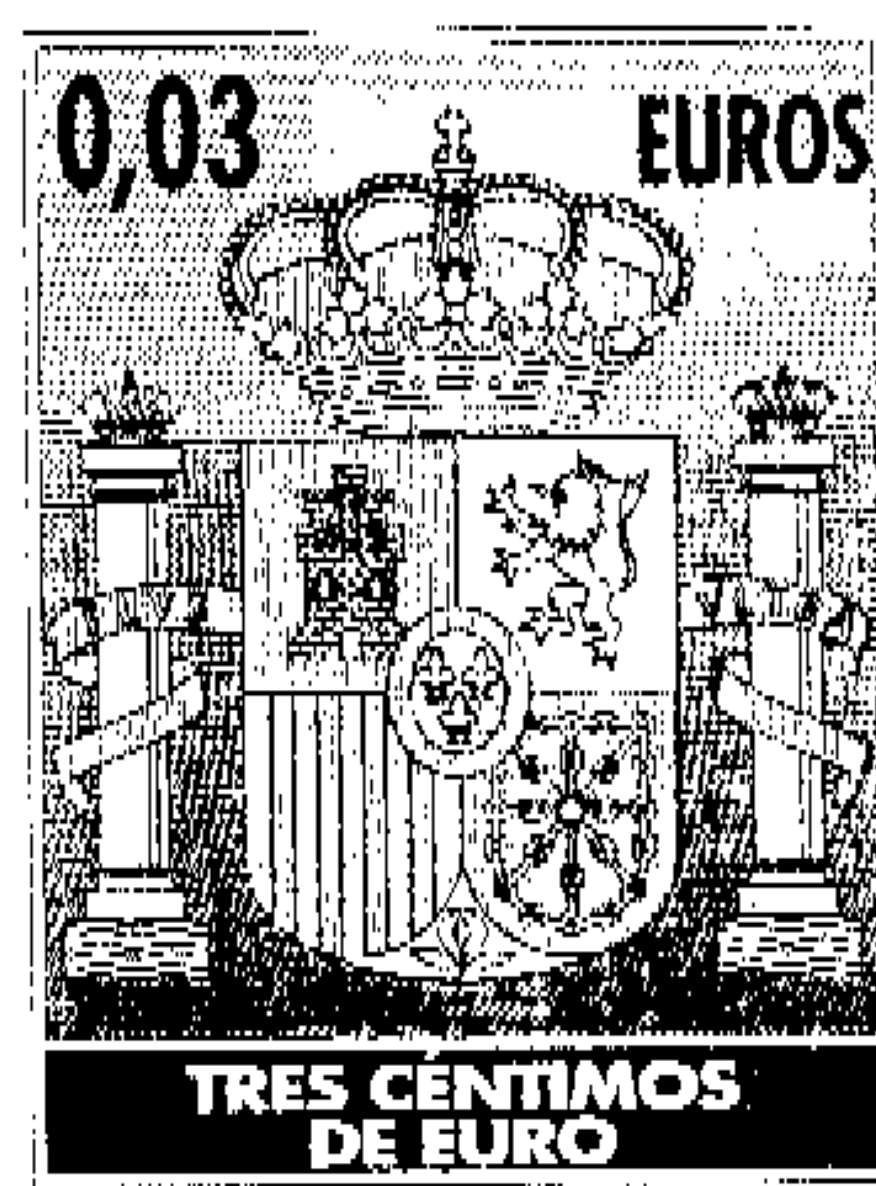
CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)**8. Activos financieros no corrientes**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en los activos financieros no corrientes se desglosan como sigue:

Ejercicio 2005

	31 de diciembre de 2004	Efecto de la adopción de las NIC 32 y 39 (*)	Entradas	Ajuste o valor razonable	Bajas	31 de diciembre de 2005
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 1)	772	-	-	-	-	772
Participaciones puestas en equivalencia	316	-	15	-	-	331
Participaciones en empresas asociadas (Nota 1)	163	-	-	-	(46)	117
Otras participaciones	168	(168)	-	-	-	-
Créditos a empresas asociadas	275	-	-	-	(91)	184
Inversiones financieras	9.349	(9.349)	-	-	-	-
Depósitos y finanzas	132	-	2.502	-	-	2.634
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	9.349	600	180	-	10.129
Activos financieros para la venta	-	168	-	-	(5)	163
	11.175	-	3.117	180	(142)	14.330

(*) El Grupo optó por usar la exención que permitía no reexpresar la información comparativa en virtud de la entrada en vigor de las NIC 32 y 39, que fue adoptado con efecto 1 de enero de 2005. El único efecto con impacto patrimonial de su aplicación fue el registro de ciertos seguros de cambio por importe de 153 miles de euros.



0H7632595

CLASE 8.^a

11/11/2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)****Ejercicio 2006**

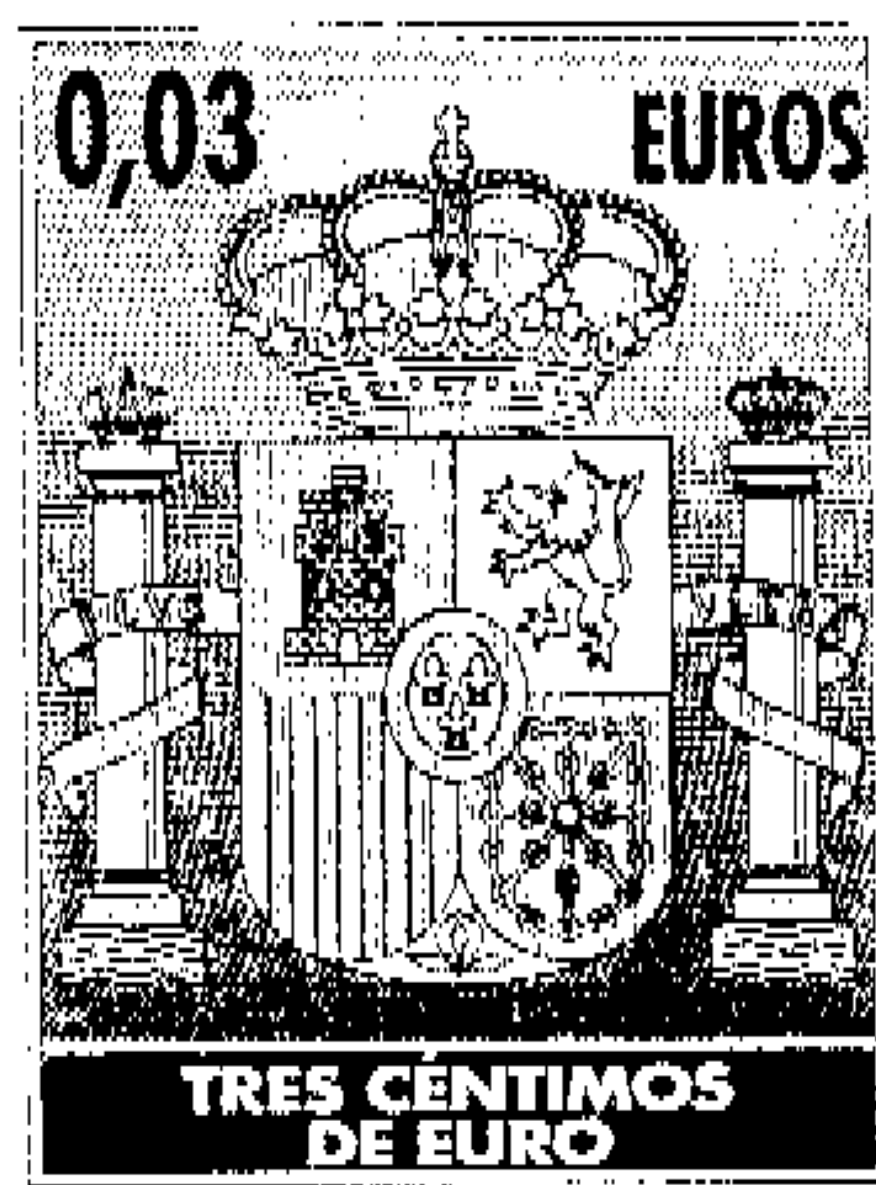
Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en los activos financieros no corrientes se desglosan como siguen:

	31 de diciembre de 2005	Entrada en perímetro de consolidación (Nota 1)	Entradas	Ajuste o valor razonable	Bajas	Traspasos netos al corto plazo	31 de diciembre de 2006
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 1)	772	(600)	-	-	(27)	-	145
Participaciones puestas en equivalencia	331	-	-	-	(5)	-	326
Participaciones en empresas asociadas (Nota 1)	117	-	-	-	(6)	(67)	44
Créditos a empresas asociadas	184	-	-	-	(100)	-	84
Otros créditos	-	-	1.513	-	-	-	1.513
Depósitos y finanzas	2.634	-	99	-	(2.501)	-	232
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10.129	-	14.637	477	(500)	(4.814)	19.929
Activos financieros disponibles para la venta	163	-	-	-	(5)	67	225
	14.330	(600)	16.249	477	(3.144)	(4.814)	22.498

Los activos financieros, aunque tienen una vocación de permanencia a más de doce meses, se han designado como activos financieros cuyas rentabilidades se registran a valor razonable con cambio en resultados.

Los cambios en el valor razonable de otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en Ingresos y gastos financieros en la cuenta de resultados (Nota 28).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de los activos financieros es el importe en libros de los mismos.



0H7632596

CLASE 8.^a

12/01/06

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(En miles de Euros)**

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados incluyen:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fondos de inversión	7.409	4.674
Bonos y obligaciones y otros instrumentos financieros	12.520	5.455
	<u>19.929</u>	<u>10.129</u>

Las participaciones del Grupo en las sociedades puestas en equivalencia (Nota 1), ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es:

	<u>2006</u>			<u>2005</u>		
	Bruto	Provisión	Neto	Bruto	Provisión	Neto
Landais Outsourcing, S.L.	33	-	33	31	-	31
Cash Sallen Business, S.L.	105	-	105	114	-	114
Perimentral Sallen Technologies, S.L.	188	-	188	186	-	186
	<u>326</u>	<u>-</u>	<u>326</u>	<u>331</u>	<u>-</u>	<u>331</u>

9. Instrumentos financieros derivados

Se incluye en este apartado los contratos de aseguramiento de tipos de cambio de las transacciones realizadas en dólares USA:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera	705	-	453	1.786
	<u>705</u>	<u>-</u>	<u>453</u>	<u>1.786</u>



0H7632598

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

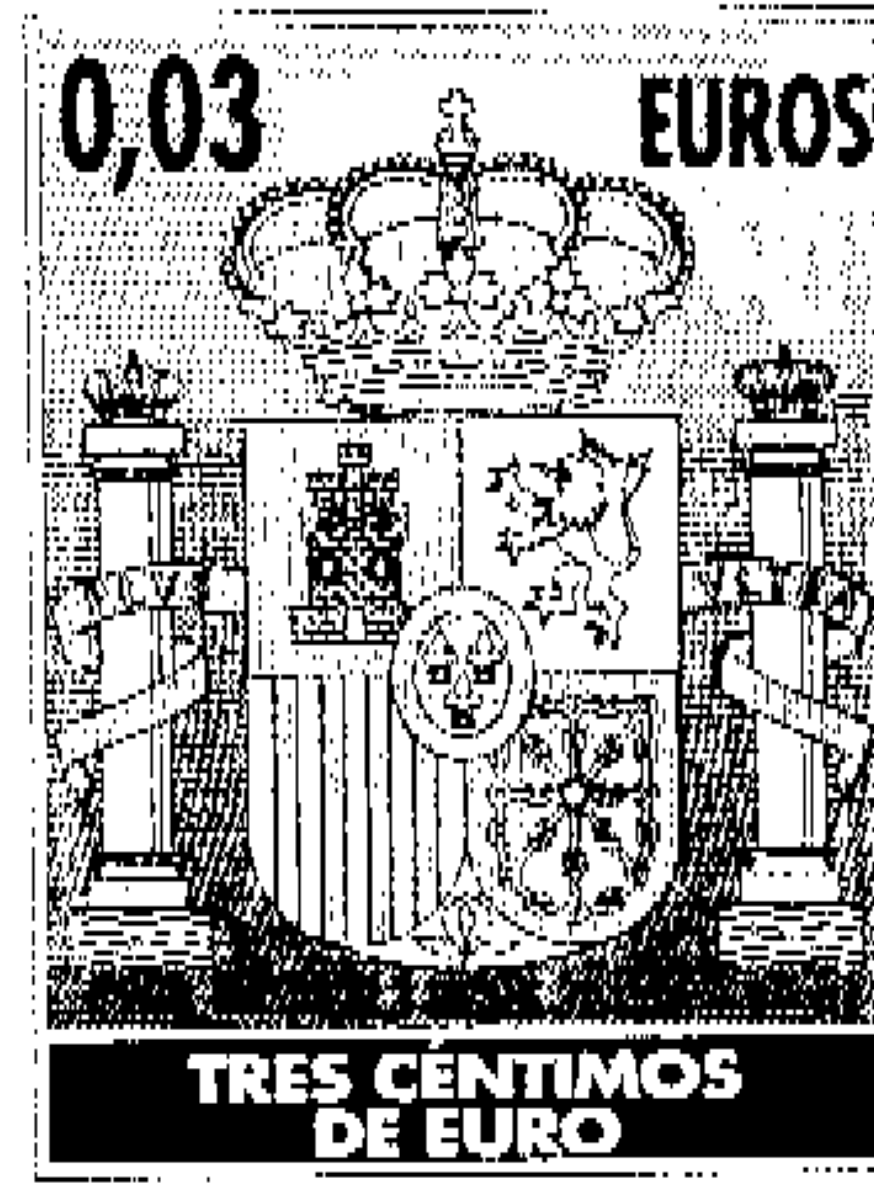
(En miles de Euros)

11. Existencias

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercaderías	21.562	26.357
Suministros para la producción	44.092	29.262
Materiales	9.595	8.415
Productos en curso	23.321	19.403
Productos terminados	28.804	30.946
Anticipos a proveedores	1.110	-
	<u>128.484</u>	<u>114.383</u>

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en coste de bienes vendidos se desglosa como sigue:

	<u>Mercaderías</u>	<u>Materiales y suministros para la producción</u>	<u>Productos en curso y terminados</u>	<u>Total</u>
<u>Ejercicio 2005</u>				
Saldo inicial	27.592	41.463	46.579	115.634
Compras	98.528	149.868	-	248.396
Otros gastos externos	947	6.556	2.071	9.574
Saldo final	(26.357)	(37.677)	(50.349)	(114.383)
Coste de existencias	<u>100.710</u>	<u>160.210</u>	<u>(1.699)</u>	<u>259.221</u>
<u>Ejercicio 2006</u>				
Saldo inicial	26.357	37.677	50.349	114.383
Compras	98.673	183.241	-	281.914
Otros gastos externos	1.247	10.181	290	11.718
Saldo final	(21.562)	(53.687)	(52.125)	(127.374)
Coste de existencias	<u>104.715</u>	<u>177.412</u>	<u>(1.486)</u>	<u>280.641</u>



0H7632599

CLASE 8.^a
[Año] [Miles]**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)

La variación en las provisiones de existencias obsoletas y de lento movimiento durante los ejercicios ha sido la siguiente:

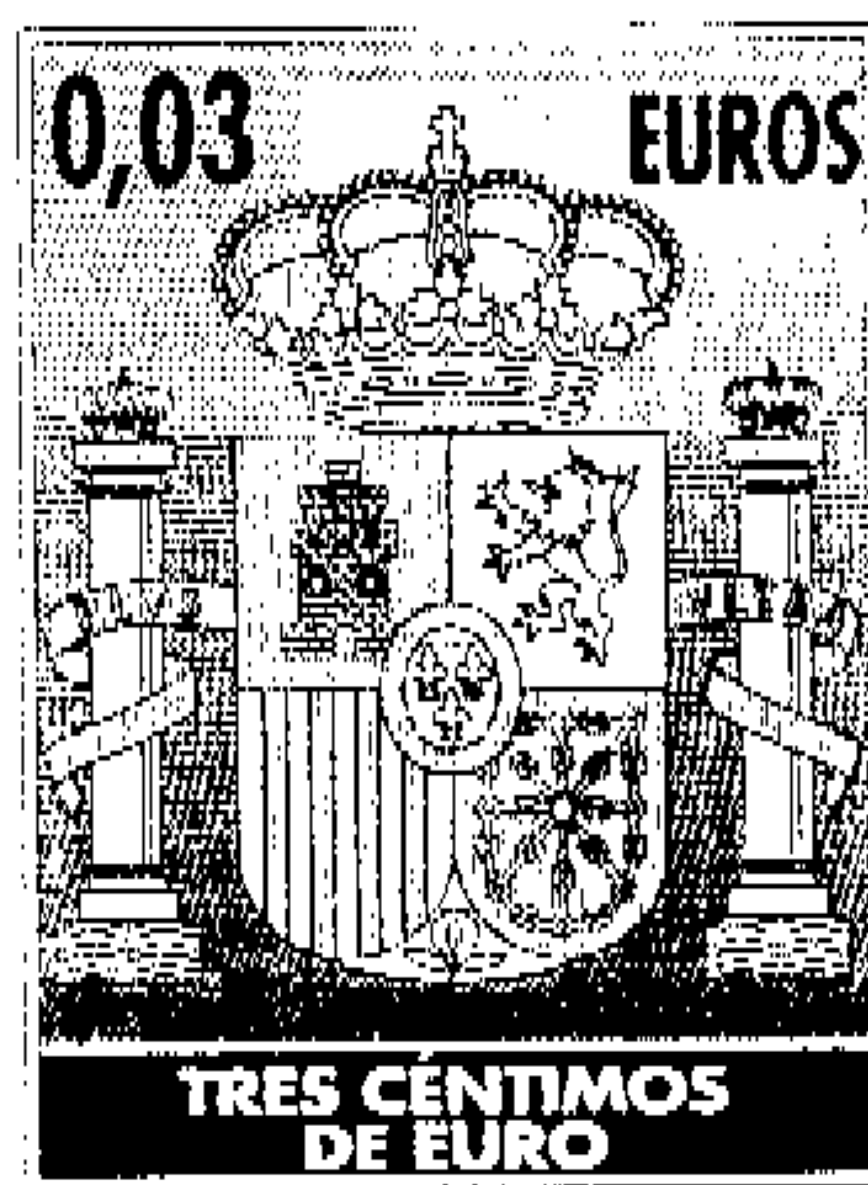
	Total
Al 1 de enero de 2005	4.678
Dotaciones	5.157
Cancelaciones	(1.698)
Al 31 de diciembre de 2005	8.137
Dotaciones	413
Cancelaciones	(1.098)
Al 31 de diciembre de 2006	7.452

Las provisiones se han estimado en base a estadísticas de rotación y análisis individualizado de las condiciones y valoración de las diferentes partidas que componen las existencias del Grupo, considerando el valor neto de recuperación de las distintas existencias afectadas.

En el ejercicio 2006 y 2005 esta provisión también incluye un importe de 797 miles de euros por pérdidas de deterioro de existencias (Notas 6.d) y 27), que se ha calculado en función del valor de recuperación previsto.

12. Clientes y otras cuentas a cobrar

	2006	2005
Clientes	147.813	134.271
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(4.696)	(4.692)
Clientes – Neto	143.117	129.579
Otras cuentas a cobrar (personal y otras deudas)	984	973
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 35)	99	1.434
Total	144.200	131.986



0H7632600

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

Las cuentas a cobrar se encuentran reflejadas a valores nominales que no difieren de sus valores razonables en función de sus flujos de efectivo.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

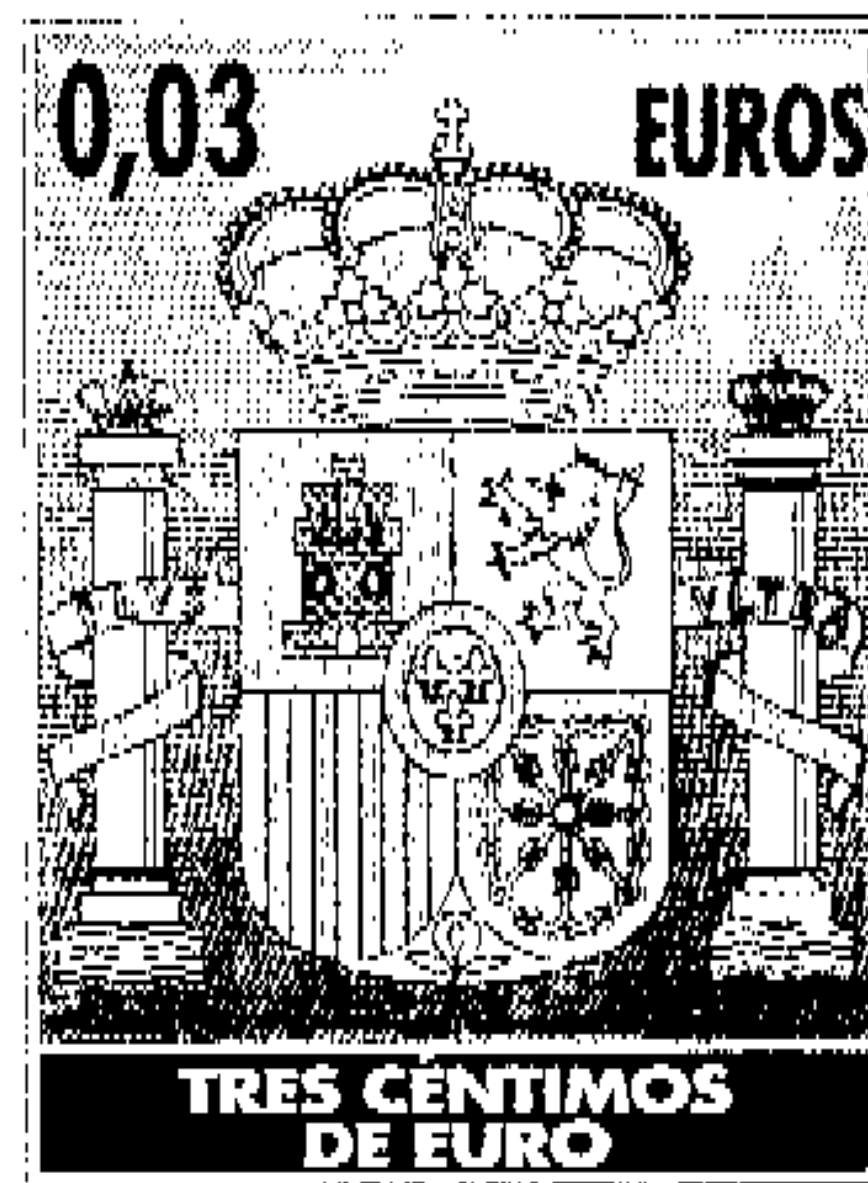
Al 31 de diciembre de 2006 el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras asciende a 18.849 miles de euros (2005, 31.513 miles de euros) (Nota 20).

El movimiento en las provisiones por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2005 y 2006 corresponden a los siguientes importes y conceptos:

	Total
Al 1 de enero de 2005	4.353
Dotaciones	2.690
Recuperaciones y cancelaciones de saldos	(2.351)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>4.692</u>
Dotaciones	1.240
Recuperaciones y cancelaciones de saldos	(1.236)
Al 31 de diciembre de 2006	<u>4.696</u>

La provisión de morosidad o dudoso cobro se ha establecido en función de un análisis individual de los importes que presenten este riesgo y de acuerdo con los importes finales de los flujos estimados de recuperación.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente.



0H7632602

CLASE 8.^a

A 17-10-06

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 2% en el ejercicio 2005, siendo el plazo medio de vencimiento de 75 días. A 31 de diciembre de 2006 el Grupo no tiene depósitos a corto plazo.

15. Capital y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
1 de enero de 2005	20.493	387	(156)	20.724
Adquisición acciones propias	-	-	54	54
Saldo al 31 de diciembre de 2005	20.493	387	(102)	20.778
Movimiento neto de acciones propias	-	-	102	102
Saldo al 31 de diciembre de 2006	20.493	387	-	20.880

a) Capital social

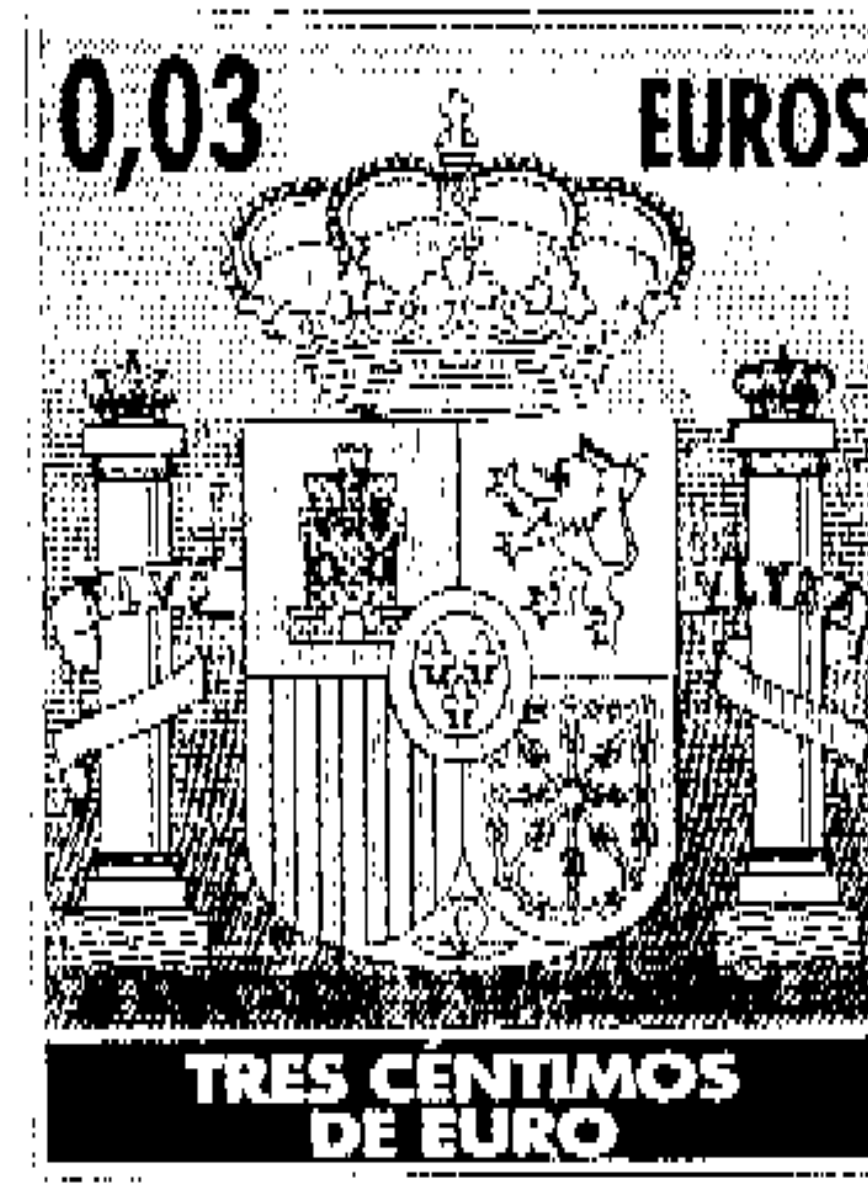
El número total de acciones ordinarias autorizado es de 51.232.500 acciones con un valor nominal de 0,4 euros por acción. Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas.

La Junta General extraordinaria de la Sociedad celebrada el 26 de octubre de 2005, acordó el desdoblamiento (Split) de las acciones en la proporción de 3 acciones nuevas de 0,40 euros de nominal por cada 1 de las antiguas de 1,20 euros de nominal. De esta forma el capital quedó formado por 51.232.500 acciones de 0,40 euros de nominal cada una de ellas.

El 1 de enero de 2005 el Grupo mantenía 73.452 (con efecto Split) acciones propias en cartera con un coste de adquisición de 156 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 se adquirió 234.006 acciones y se vendió 284.958 acciones en cartera que supuso un movimiento neto de 54 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2005 las acciones propias en cartera de la Sociedad eran 22.500 acciones. Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha comprado 28.000 acciones y ha vendido 50.500 acciones, no existiendo a 31 de diciembre de 2006 acciones propias en cartera. Estas operaciones han generado un beneficio de 219 miles de euros.

Las sociedades que participaban en el capital social de Tubos Reunidos, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% son:

	2006		2005	
	Nº de acciones	% de participación	Nº de acciones	% de participación
Grupo BBVA	12.427.038	24,25	12.427.038	24,25



OH7632603

CLASE 8.^a
TUBOS REUNIDOS**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Las acciones de la Sociedad forman parte del índice Ibex Small Cap.

b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

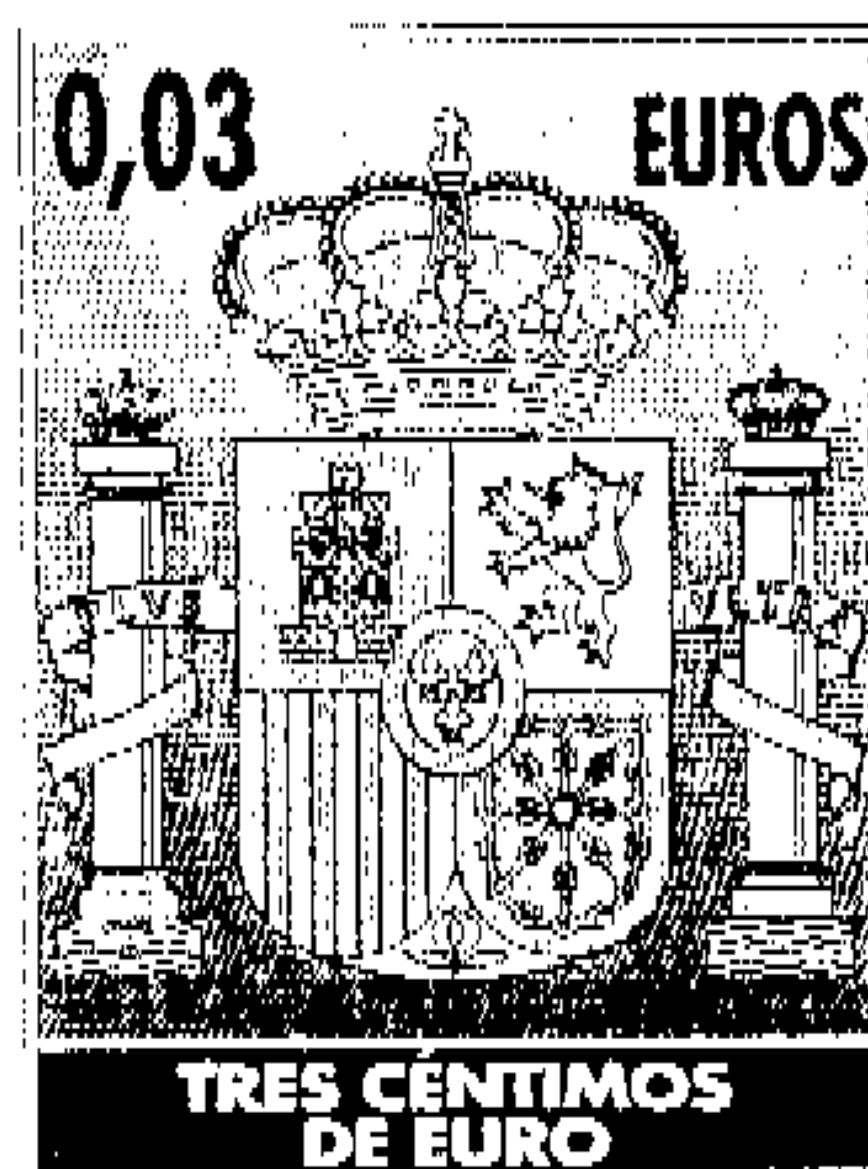
16. Reservas y Ganancias acumuladas

Los movimientos habidos en las cuentas de Reservas y Ganancias acumuladas han sido los siguientes:

	Otras reservas de la Sociedad dominante	Efecto de primera conversión a NIIF	Reservas de sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencia acumulada de tipo de cambio	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Al 1 de enero de 2005 (*)	50.718	49.098	79.089	14	-	12.395	(1.001)	190.313
Distribución del resultado:								
- a reservas	3.412	-	4.971	4	-	(8.387)	-	-
- a dividendos	-	-	-	-	-	(4.008)	1.001	(3.007)
Otros movimientos (**)	(897)	897	262	-	-	-	-	262
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(3.449)	(3.449)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	32.122	-	32.122
Al 31 de diciembre de 2005	53.233	49.995	84.322	18	-	32.122	(3.449)	216.241
Entrada en perímetro de consolidación	-	-	1.901	-	(1.614)	-	-	287
Distribución del resultado:								
- a reservas	12.218	-	11.828	15	-	(24.061)	-	-
- a dividendos	-	-	-	-	-	(8.061)	3.449	(4.612)
Plusvalías de acciones propias	-	-	219	-	-	-	-	219
Otros movimientos	-	-	-	-	(271)	-	-	(271)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(5.635)	(5.635)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	60.407	-	60.407
Al 31 de diciembre de 2006	65.451	49.995	98.270	33	(1.885)	60.407	(5.635)	266.636

(*) Tras efecto adopción NIC 32 y 39 (Nota 8).

(**) Recoge el tratamiento en reservas de los sistemas de pensiones de acuerdo a la legislación española y las plusvalías de las acciones propias.



0H7632604

CLASE 8.^a

2006/01/01

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

a) Otras reservas de la Sociedad dominante

Al cierre de los ejercicios 2005 y 2006 la composición del epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reserva legal	4.099	3.882
Reserva voluntaria	61.352	49.249
Reserva de acciones propias	-	102
	<u>65.451</u>	<u>53.233</u>

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.

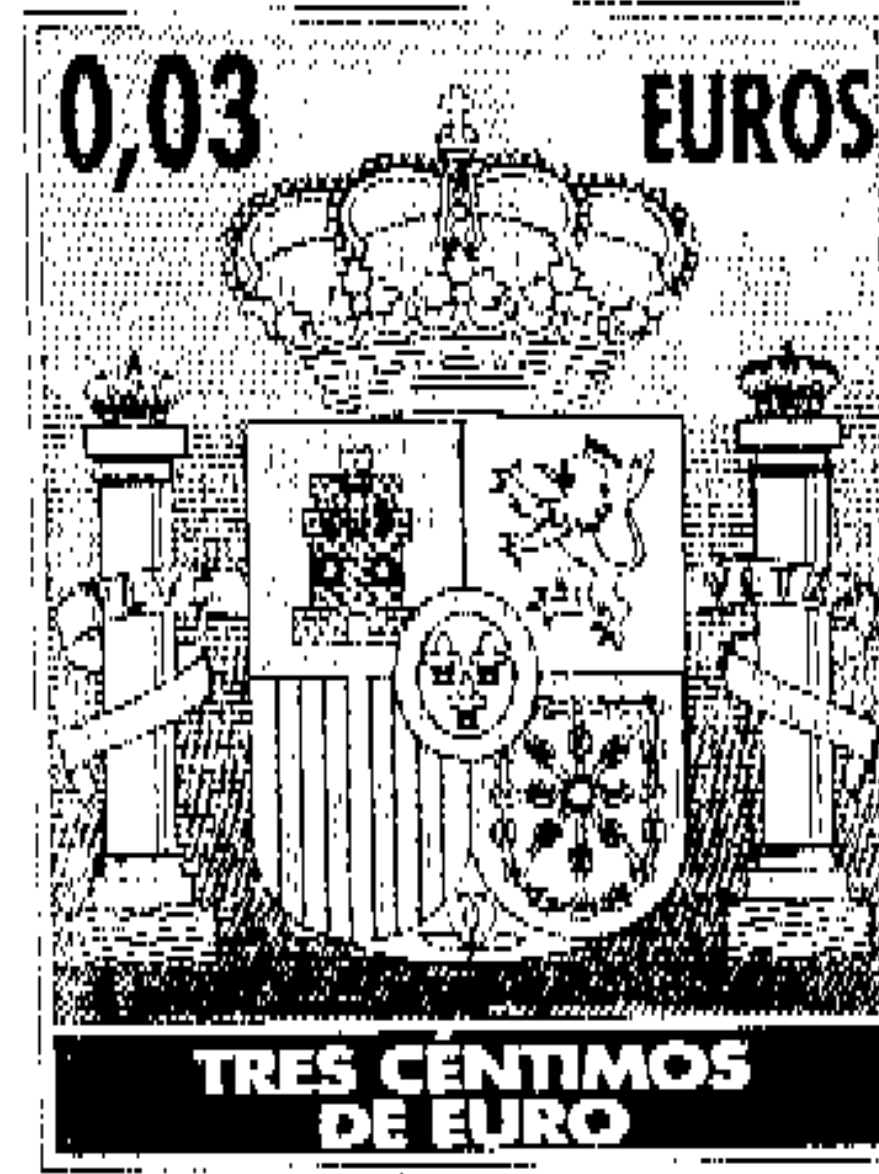
La reserva legal está dotada, al 31 de diciembre de 2006, hasta el límite legal exigido.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.

b) Reserva de primera conversión

Los importes recogidos son los correspondientes a los efectos de primera conversión registrados en el balance de apertura de fecha 1 de enero de 2004 y los de la adopción de las NIC 32 y 39 con efecto 1 de enero de 2005.



0H7632606

CLASE 8.^a

L. 10/1995

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

La Reserva legal ha sido dotada de acuerdo al artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas y su destino es la compensación de pérdidas.

e) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

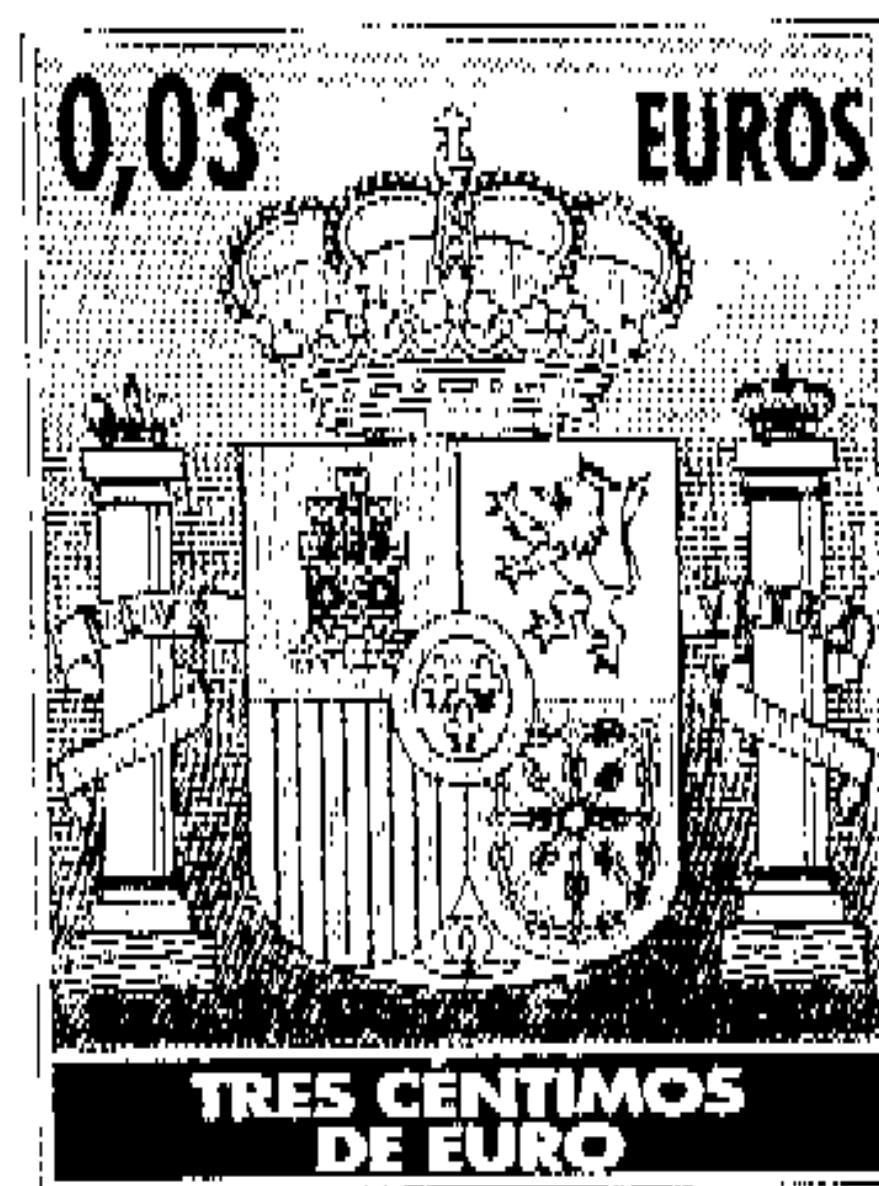
Corresponde a las filiales de Productos Tubulares, S.A. de acuerdo al siguiente desglose:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Landais Outsourcing, S.L.	28	20
- Cash Sallen Business, S.L.	1	(1)
- Perimetral Sallen Technologies, S.L.	4	(1)
	<u>33</u>	<u>18</u>

f) Resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los intereses minoritarios es como sigue:

Sociedad / Subgrupo	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a intereses minoritarios	Resultado consolidado	Resultado atribuido a intereses minoritarios
Tubos Reunidos, S.A.	40.145	-	20.279	-
Productos Tubulares, S.A.	23.266	-	10.953	-
Otras sociedades consolidadas	3.510	696	2.208	659
	<u>66.921</u>	<u>696</u>	<u>33.440</u>	<u>659</u>
Ajustes de consolidación	(6.514)	-	(1.318)	-
	<u>60.407</u>	<u>696</u>	<u>32.122</u>	<u>659</u>



OH7632607

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)g) Propuesta de distribución de resultados

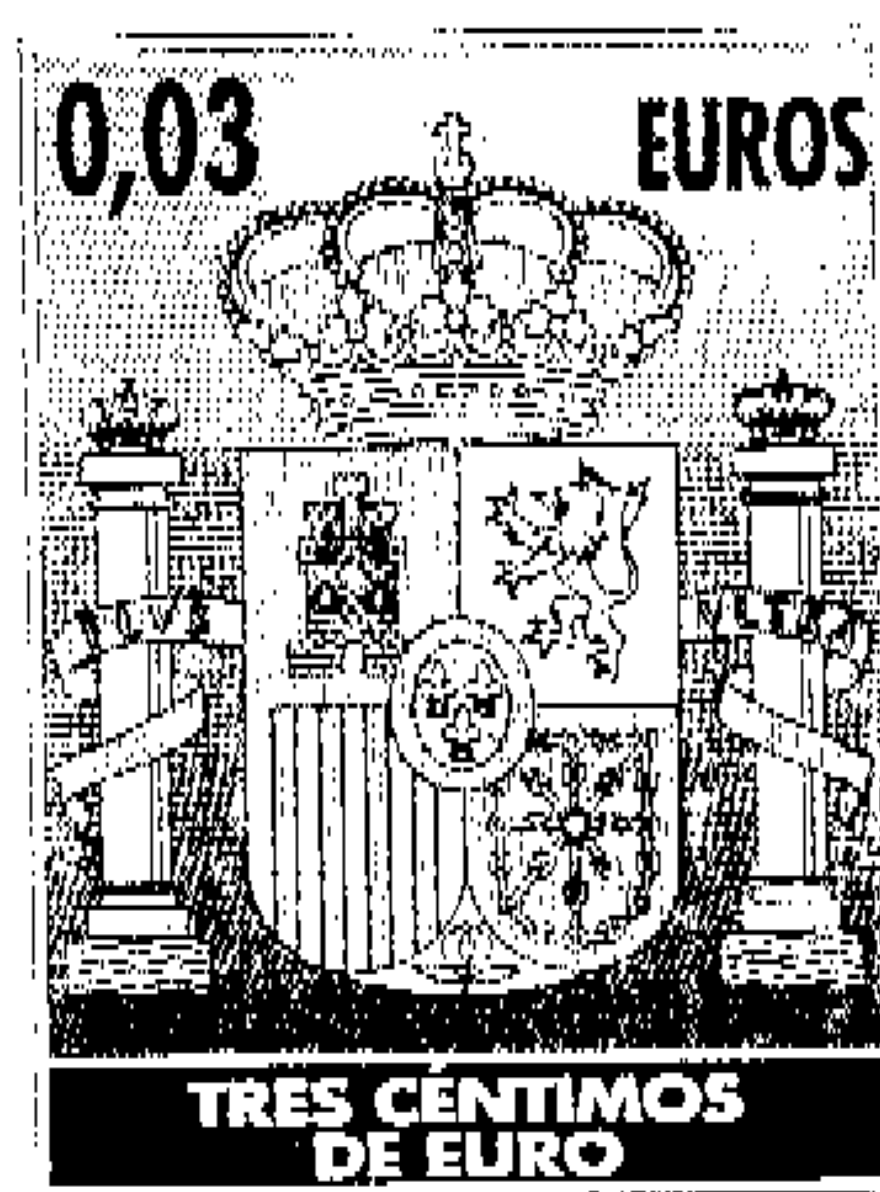
La propuesta de distribución del resultado de 2006 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas (en función de los saldos no consolidados preparados siguiendo los criterios del PGCA), así como la distribución de 2005 aprobada es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	40.145	20.279
Distribución		
Reserva legal	-	217
Reservas voluntarias	24.775	12.001
Dividendos	15.370	8.061
	<u>40.145</u>	<u>20.279</u>

17. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en la cuenta de Intereses minoritarios durante los ejercicios 2005 y 2006, han sido los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	7.522	7.033
Reparto de dividendos	(229)	(170)
Resultado del ejercicio	696	659
Saldo final	<u>7.989</u>	<u>7.522</u>



0H7632608

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad/Subgrupo	2006	2005
Inauxa (Nota 1)	4.490	4.183
TR Lentz (Nota 1)	3.499	3.339
	<u>7.989</u>	<u>7.522</u>

18. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

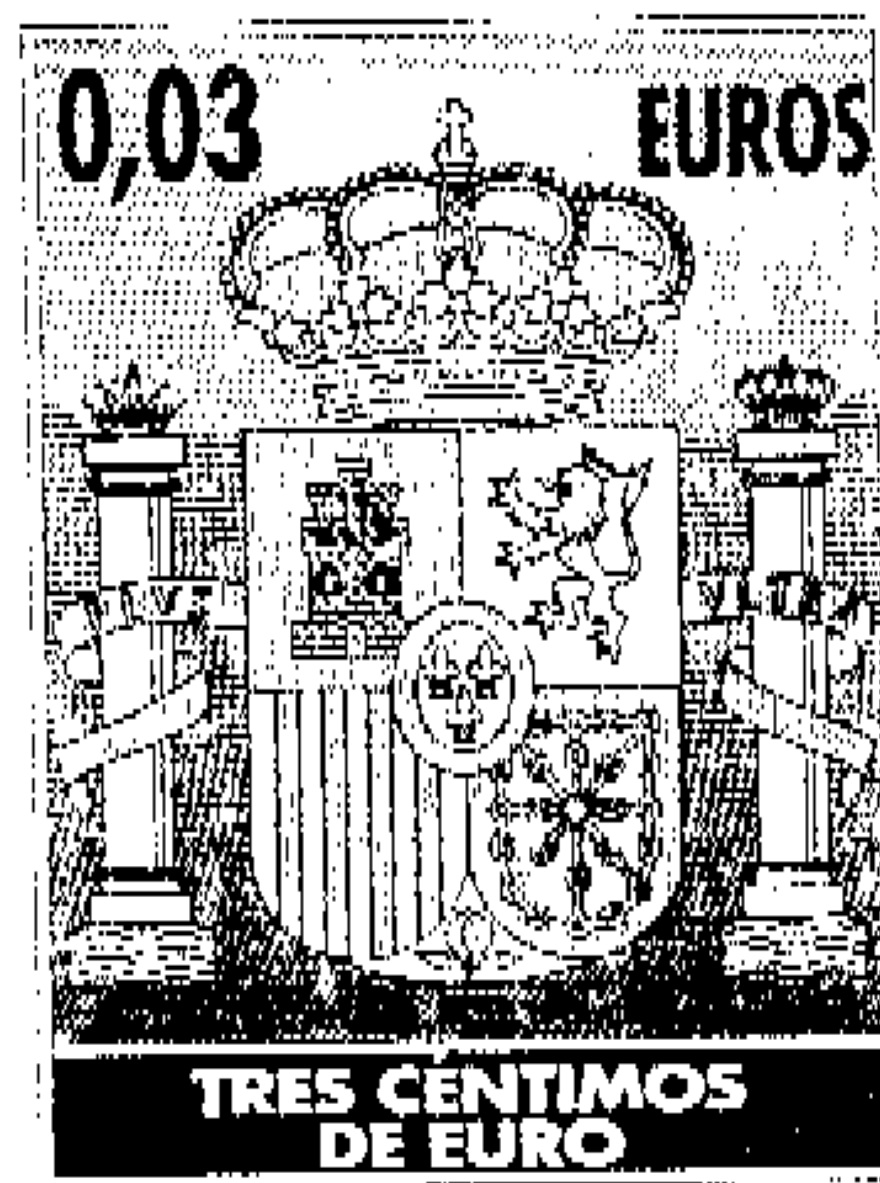
El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	2006	2005
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	14.504	12.098
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	757	858
Derechos de emisiones de gases de efecto invernadero (Notas 2.6 y 7)	149	130
	<u>15.410</u>	<u>13.086</u>

Los importes de los derechos de emisión abonados a los resultados del ejercicio 2006 han ascendido a 2.886 miles de euros (2005, 823 miles de euros).

El movimiento de los créditos fiscales por deducciones por inversiones ha sido el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial	12.098	12.498
Generación del ejercicio	2.806	-
Abono al resultado del ejercicio (Nota 29)	(400)	(400)
Saldo final	<u>14.504</u>	<u>12.098</u>



0H7632609

CLASE 8.^a

n.º 1.1.1.1

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

19. Cuentas a pagara) Otros pasivos no corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

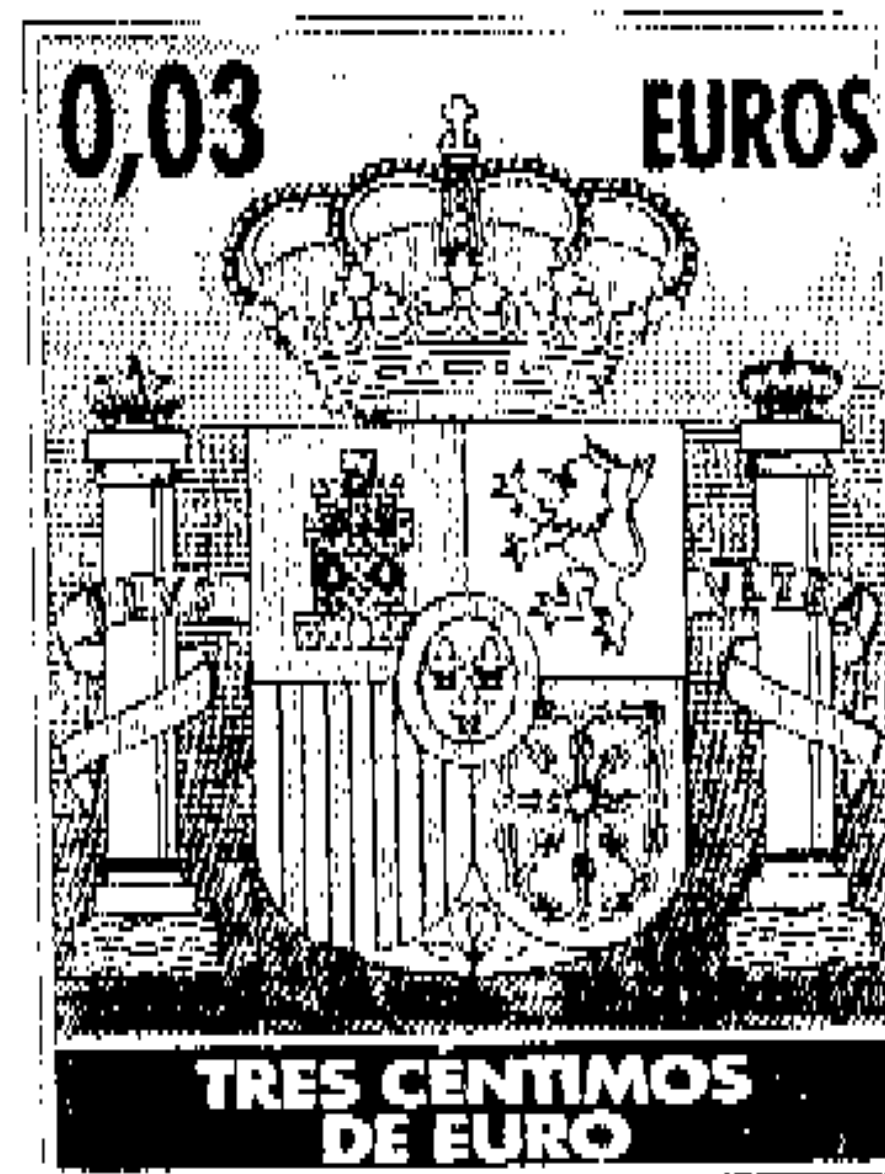
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero (leasing)	2.310	3.266
Proveedores de inmovilizado	2.989	3.474
Otras deudas	18.435	4.143
	<u>23.734</u>	<u>10.883</u>

El epígrafe de Otras deudas incluye, básicamente, préstamos de organismos oficiales a tipo bonificado para la financiación de inversiones en activos inmovilizados y proyectos de investigación y desarrollo, así como otras deudas que, en su caso, se puedan producir con Administraciones Públicas a largo plazo (12,7 millones de euros).

Arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento:		
Menos de 1 año	1.034	1.484
Entre 2 y 3 años	1.827	1.926
Entre 3 y 5 años	983	1.955
	<u>3.844</u>	<u>5.365</u>
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(763)	(917)
Valor presente	<u>3.081</u>	<u>4.448</u>



OH7632610

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**

El valor presente de los pasivos por arrendamiento financiero es el siguiente:

	2006	2005
Menos de 1 año	771	1.182
Entre 2 y 3 años	1.577	1.621
Entre 3 y 5 años	733	1.645
	<u>3.081</u>	<u>4.448</u>

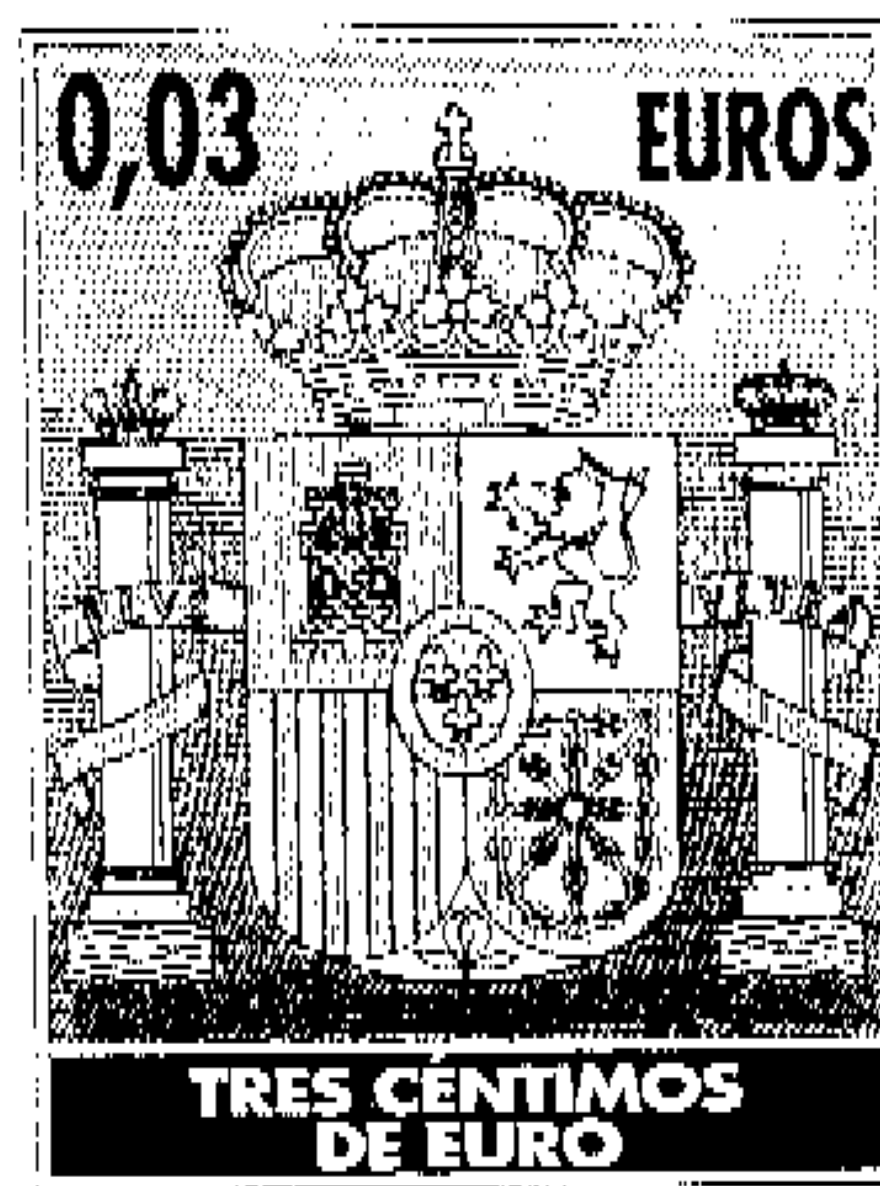
Los importes a menos de un año se recogen en el epígrafe de Proveedores y otras cuentas a pagar.

El resumen de las condiciones de los contratos de arrendamiento financiero vigentes en los cierres de los ejercicios 2005 y 2006 se coge en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2005

Elemento	Duración	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas (1)
				2005
Terrenos y construcciones	10 años	4.036	46	542
Terrenos y construcciones	5 años	297	5	75
Maquinaria	6 años	181	3	39
Maquinaria	5 años	1.918	33	391
Otro inmovilizado	5 años	919	15	197
		<u>7.351</u>	<u>102</u>	<u>1.244</u>

(1) Incluye la carga financiera satisfecha en cada cuota.



OH7632611

CLASE 8.^a

Act. Gen. 17

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

Ejercicio 2006

Elemento	Duración	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas (1)
				2006
Terrenos y construcciones	10 años	4.036	46	542
Terrenos y construcciones	5 años	297	5	75
Maquinaria	6 años	181	3	3
Maquinaria	5 años	1.792	32	385
Otro inmovilizado	5 años	348	4	159
		6.654	90	1.164

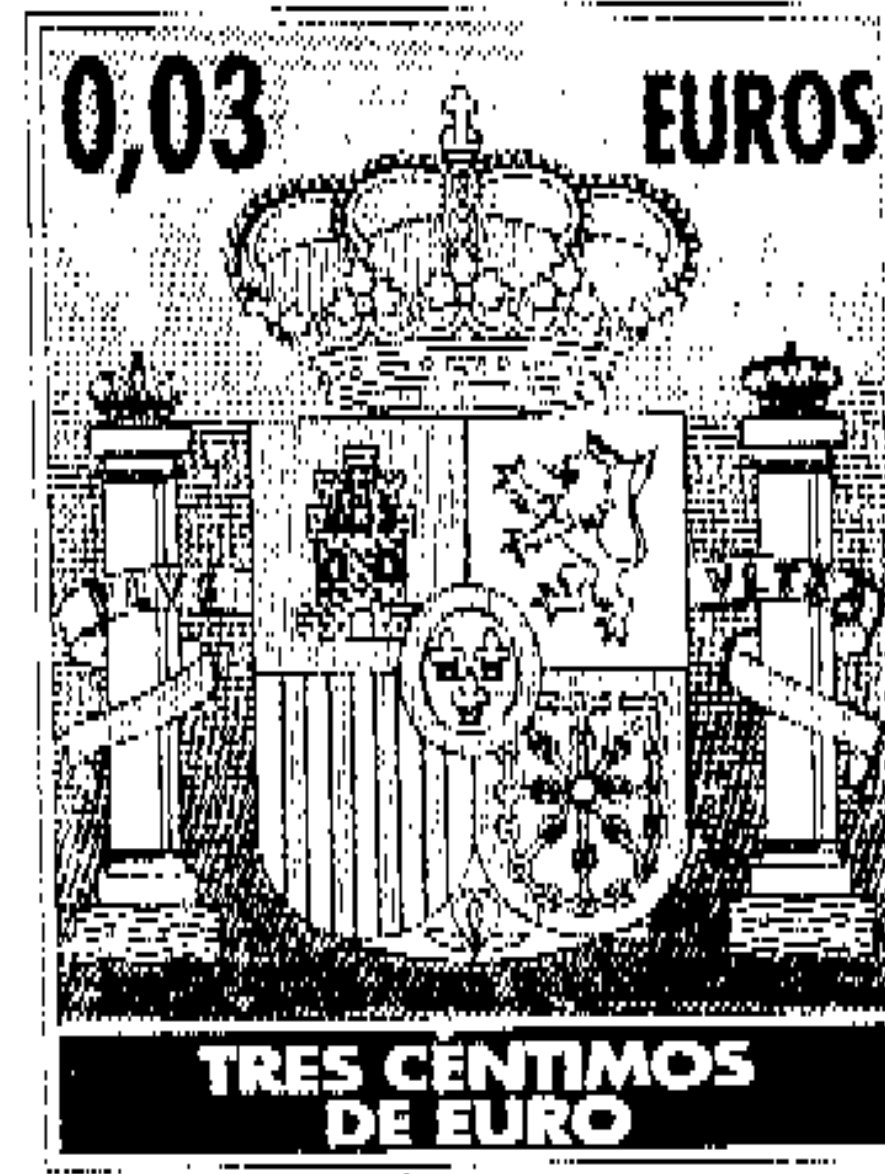
(1) Incluye la carga financiera satisfecha en cada cuota.

Estos contratos no exigen garantías específicas independientes de la de solvencia propia de la Sociedad/Grupo.

Otros pasivos no corrientes

El resto de pasivos no corrientes presenta el siguiente calendario de vencimientos:

	2006	2005
Entre 1 y 2 años	2.386	2.905
Entre 3 y 5 años	3.085	4.557
Más de 5 años	15.953	155
	21.424	7.617



0H7632612

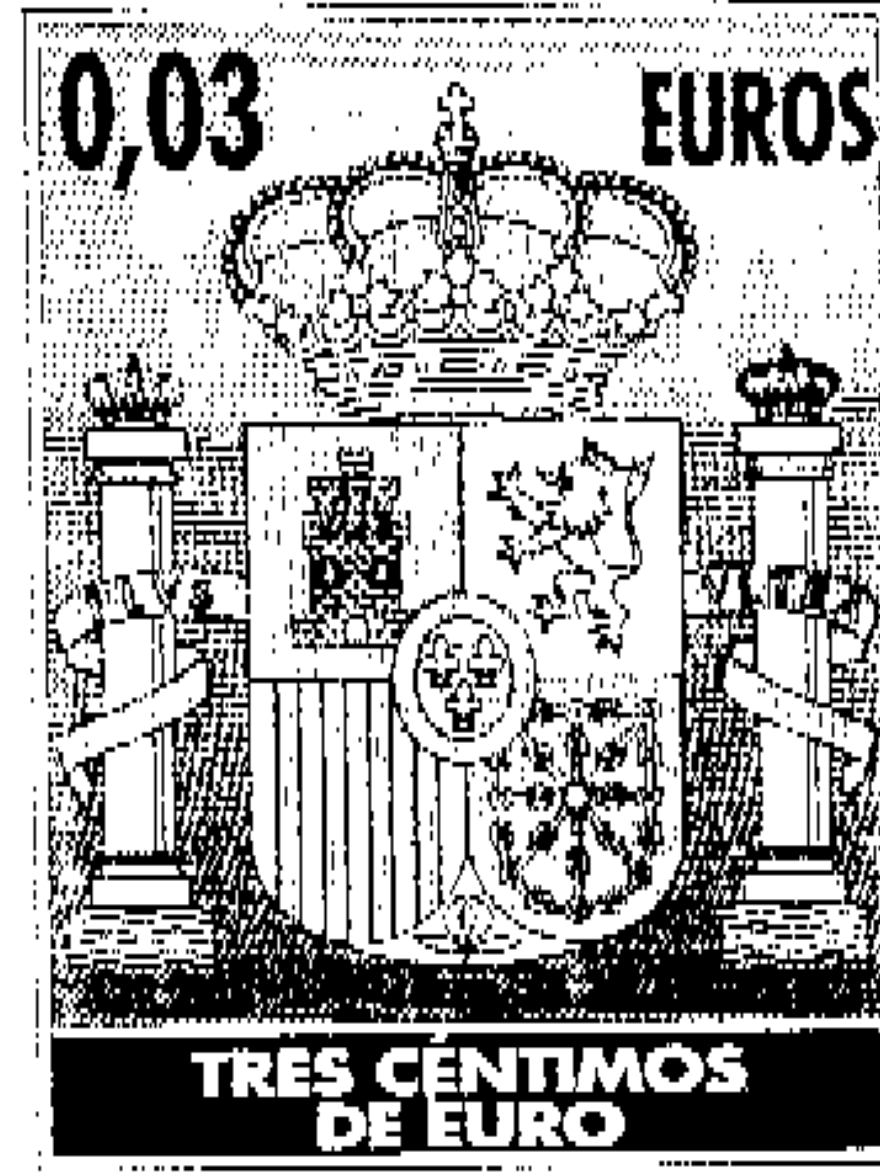
CLASE 8.^aClase 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)**b) Proveedores, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	92.340	74.650
Remuneraciones pendientes de pago	10.468	13.441
Otras deudas	7.010	4.126
Proveedores de inmovilizado	10.773	10.908
	<u>120.591</u>	<u>103.125</u>
Otros pasivos corrientes	<u>42</u>	<u>778</u>

Dado que el convenio colectivo de la sociedad dominante del ejercicio 2005 no se encontraba aún firmado, al cierre del citado ejercicio, con los representantes de los trabajadores, la Sociedad provisionó, por un importe de 5.476 miles de euros los acuerdos que se estimaban finalmente alcanzar, recogiendo los atrasos pendientes de pagos así como los importes estimados para satisfacer determinados complementos salariales.

Dentro de remuneraciones pendientes de pago a 31 de diciembre de 2006 se recogen principalmente conceptos salariales pendientes de pago por importe de 5,5 millones de euros y otros importes estimados por la Dirección de la sociedad dominante para satisfacer determinados complementos salariales.



OH7632613

CLASE 8.^a

17/08/11/08/11

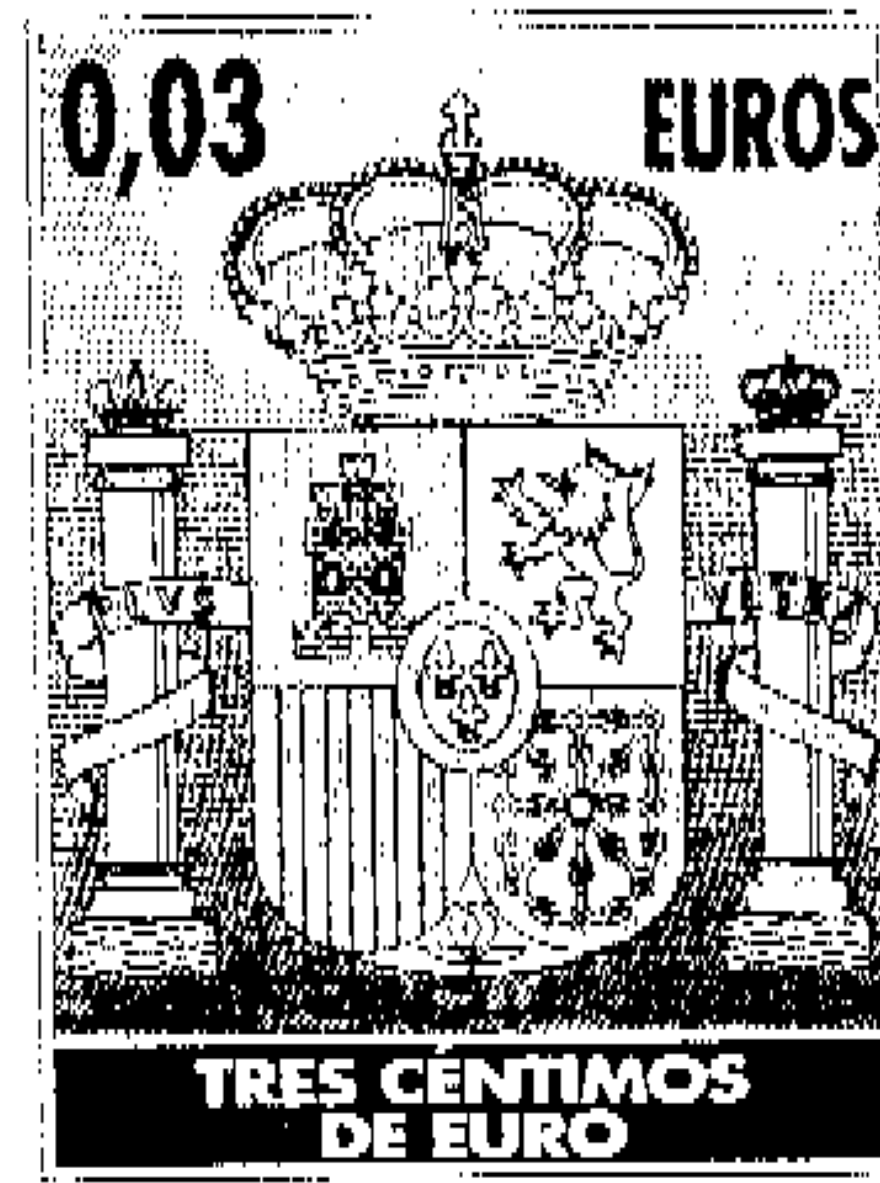
TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)****20. Recursos ajenos**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	72.946	69.597
	<u>72.946</u>	<u>69.597</u>
Corriente		
Parte a corto de préstamo a largo	13.638	23.447
Financiación a la importación	5.541	6.397
Dispuesto en cuentas de crédito	5.145	20.213
Efectos descontados pendientes de vencimiento (Nota 12)	18.849	31.513
Anticipos a la exportación	222	374
Deudas por intereses y otros	387	418
	<u>43.782</u>	<u>82.362</u>
Total otros recursos ajenos	<u>116.728</u>	<u>151.959</u>

Tal como se indica en la Nota 3, el Grupo no tiene una exposición importante a los tipos de interés por lo que mantiene sus préstamos a tipo variable sin utilizar instrumentos financieros que cubran este riesgo.

Los tipos de interés efectivos medios en el ejercicio han sido fueron los siguientes:

	<u>%</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Créditos y préstamos con entidades financieras	3,3%	2,7%
Proveedores de inmovilizado	3,3%	2,7%
Financiación importaciones	3,7%	3,4%
Efectos descontados	3,1%	2,6%
Anticipos a la exportación	3,1%	2,7%



OH7632614

CLASE 8.^a

N.º 10.000.000

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

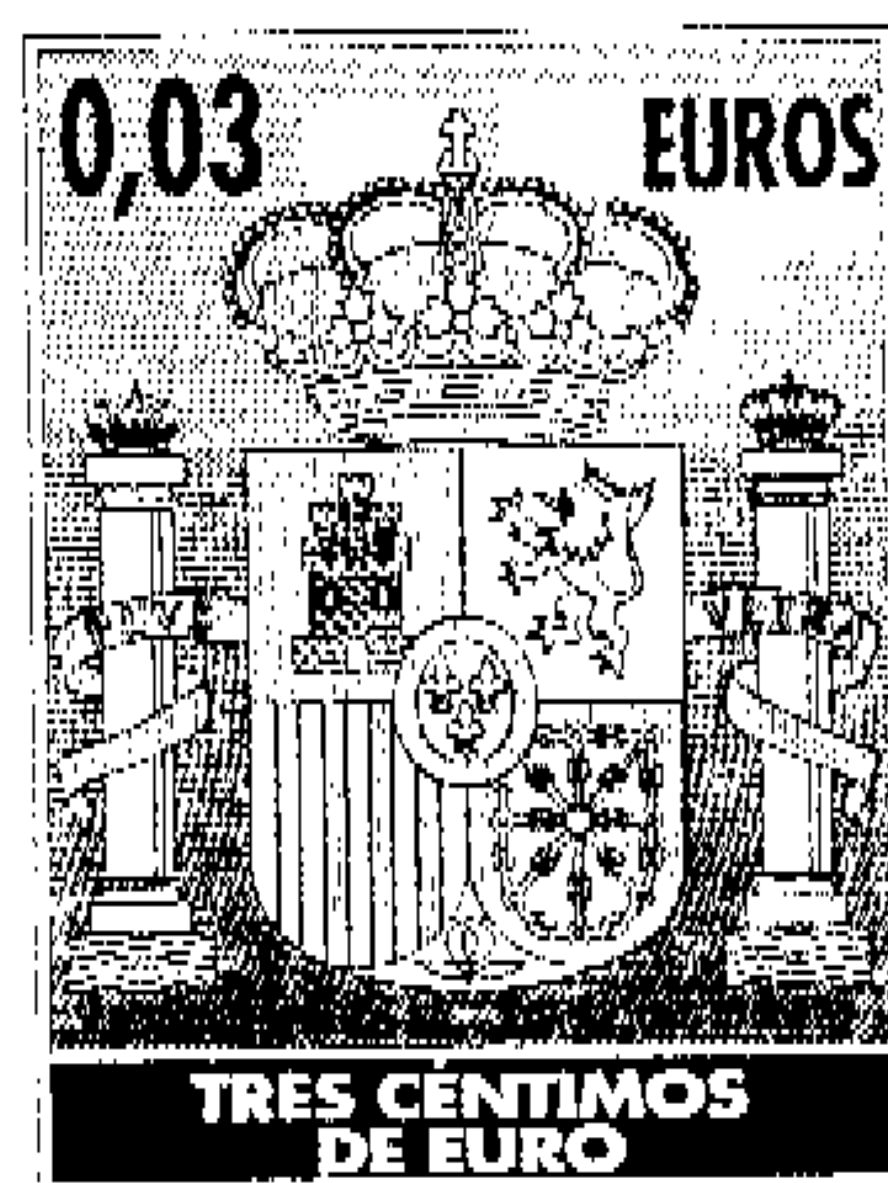
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Entre 1 y 2 años	16.954	24.122
Entre 2 y 5 años	55.992	45.475
	<u>72.946</u>	<u>69.597</u>

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en euros en su totalidad.

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente ya que en todos los casos los importes adeudados devengan unos intereses de mercado.

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tipo variable:		
– con vencimiento a menos de un año	40.434	21.308
– con vencimiento superior a un año	20.413	10.757
	<u>60.847</u>	<u>32.065</u>



0H7632615

CLASE 8.^a

Código de Clasificación

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

21. Impuestos diferidos

Los importes de los impuestos diferidos activos son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos por impuestos diferidos:		
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	-	2.456
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	13.344	17.413
	<u>13.344</u>	<u>19.869</u>

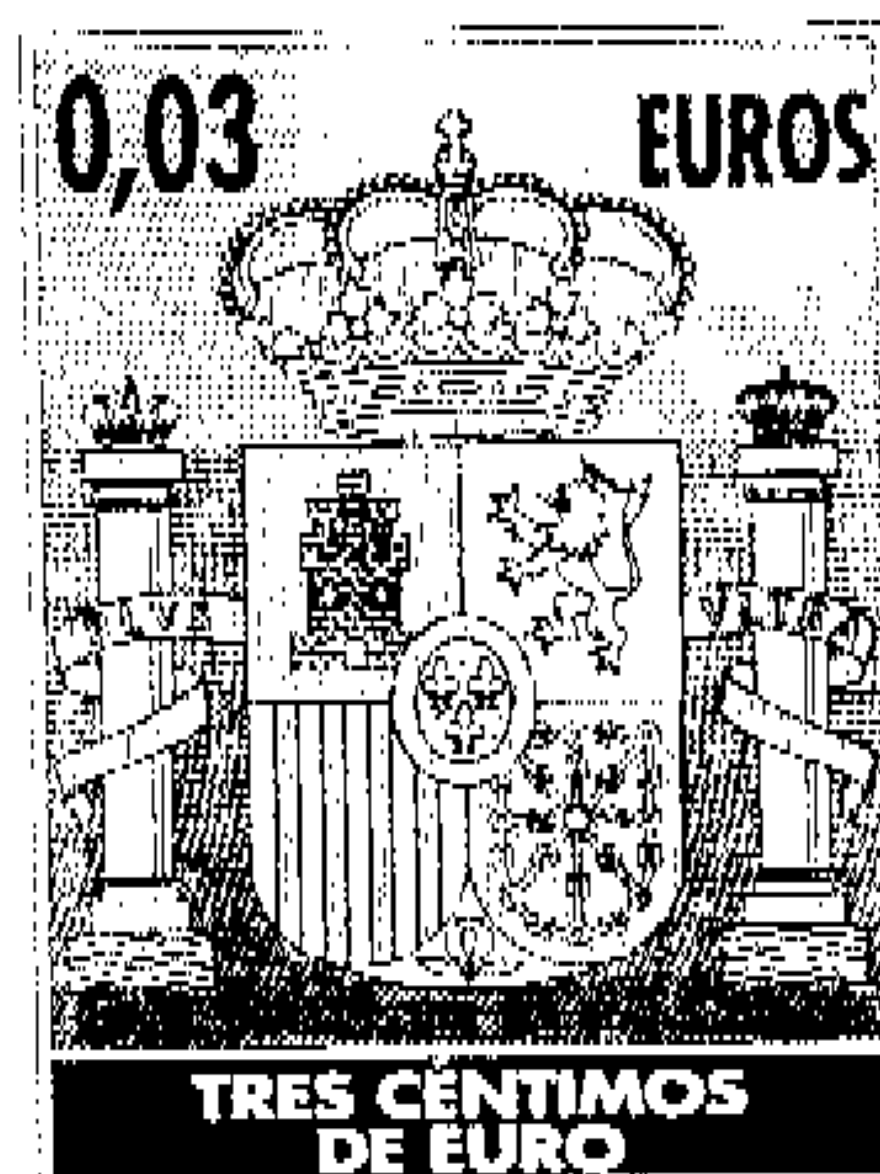
Los movimientos habidos durante los ejercicios 2005 y 2006 en los activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Créditos fiscales a la inversión</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2004	7.852	5.229	17.960	31.041
Aplicación con (cargo) a la cuenta de resultados (Nota 29)	-	(4.273)	-	(4.273)
Generación con abono a la cuenta de resultados (Nota 29)	3.292	-	-	3.292
Aplicación, minoración importe a pagar del Impuesto sobre Sociedades (Nota 2.16.b))	-	-	(10.191)	(10.191)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>11.144</u>	<u>956</u>	<u>7.769</u>	<u>19.869</u>
Aplicación con (cargo) a la cuenta de resultados (Nota 29)	-	(497)	-	(497)
Generación con abono a la cuenta de resultados (Nota 29)	2.696	178	10.149	13.023
Aplicación, minoración importe a pagar del Impuesto sobre Sociedades (Nota 2.16.b))	(3.022)	-	(16.029)	(19.051)
Al 31 de diciembre de 2006	<u>10.818</u>	<u>637</u>	<u>1.889</u>	<u>13.344</u>

Las diferencias temporales corresponden básicamente a provisiones que serán gastos fiscalmente deducibles en el futuro.



CLASE 8.^a
Gastos de publicidad



0H7632616

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

El saldo de pasivos por impuestos diferidos corresponde al efecto fiscal de la revalorización de terrenos por aplicación de la NIIF1 al 1 de enero de 2004, sin que se hayan producido movimientos en los ejercicios 2005 y 2006. No se espera su reversión a corto plazo ya que este importe solo se liquidará a la venta de los terrenos.

22. Obligaciones por prestaciones por jubilación

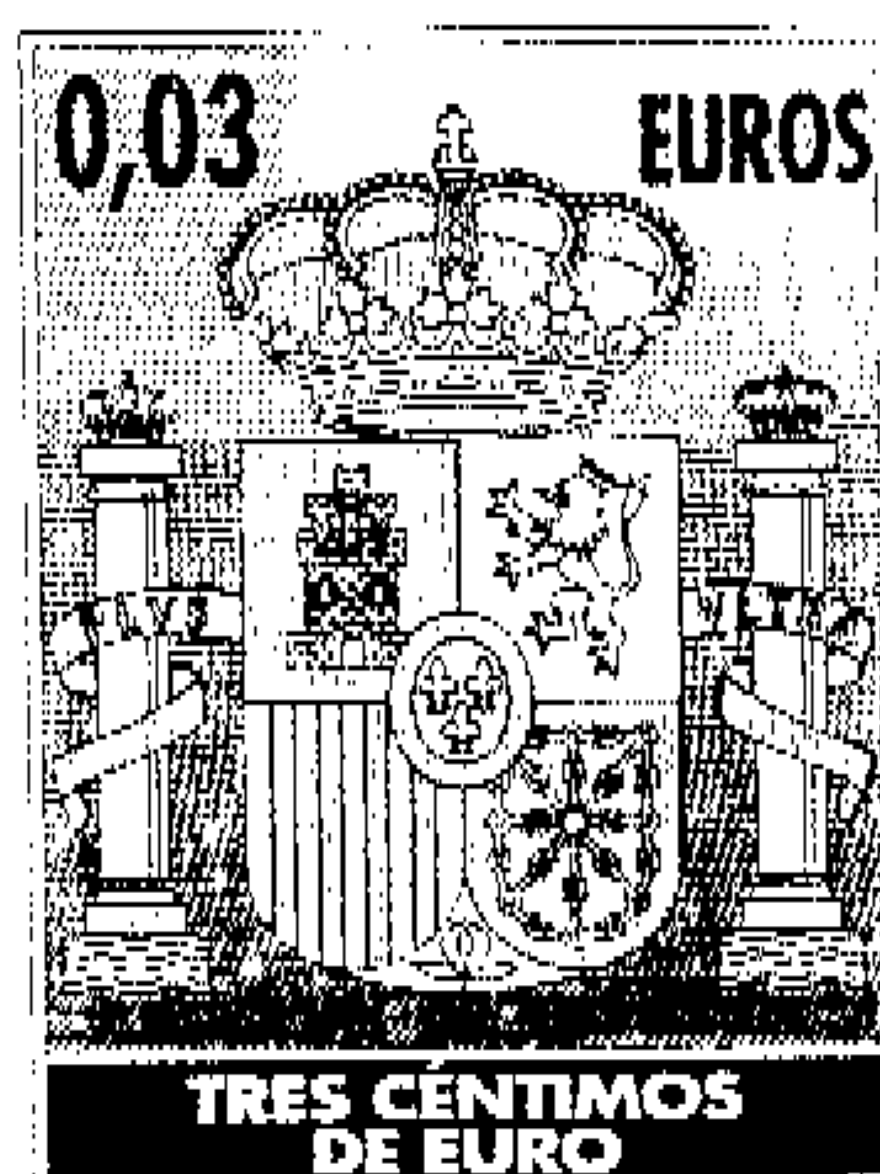
La provisión para pensiones y otras obligaciones similares ha tenido el siguiente movimiento:

	<u>Importe</u>
1 de enero de 2005	428
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados (Nota 23)	2.983
Aplicaciones	(2.574)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	837
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados (Nota 23)	-
Aplicaciones	(395)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	442

Estos importes a pagar se recogen en el epígrafe de Provisiones (Nota 23).

En este epígrafe recogía fundamentalmente en el ejercicio 2005 las aportaciones definidas a los sistemas de pensiones de algunas de las sociedades del Grupo, formalizados a través de entidades de previsión social voluntaria (EPSV,s) externas (Nota 2.17.a)).

Al 31 de diciembre de 2006 en este epígrafe se recogen compromisos con el personal de determinadas filiales (Nota 2.17.b)).



OH7632617

CLASE 8.^a

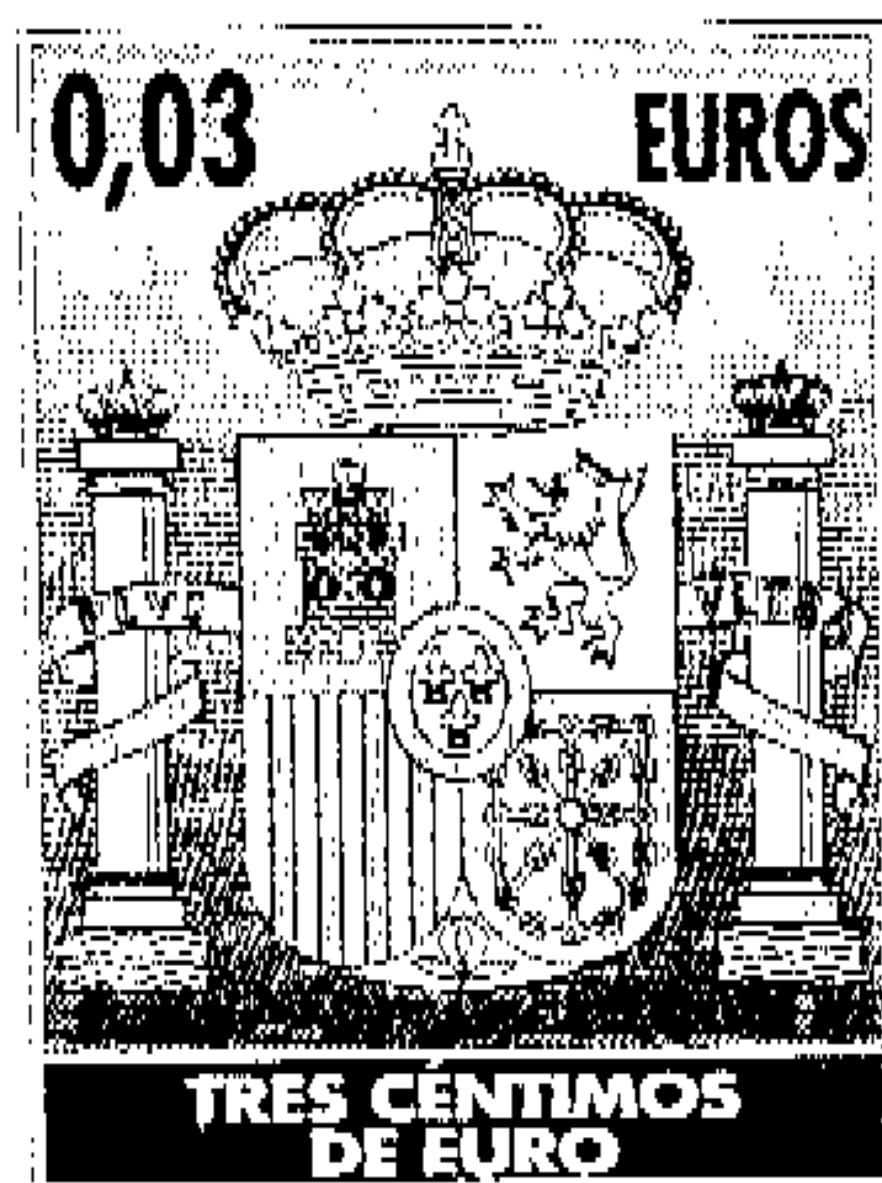
LA ALICIA PUE

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)**23. Provisiones**

	Plan de adecuación plantillas	Provisión actividades productivas	Pensiones (Nota 22)	Otros	Total
Al 1 de enero de 2005	14.074	3.043	428	1.055	18.600
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	4.984	-	2.983	823	8.790
Aplicado durante el ejercicio	(1.184)	(243)	(2.574)	(64)	(4.065)
Al 31 de diciembre de 2005	17.874	2.800	837	1.814	23.325
Cargo (abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	(*) 4.266	-	-	4.106	8.372
Aplicado durante el ejercicio	(2.392)	(10)	(395)	(1.240)	(4.037)
Al 31 de diciembre de 2006	19.748	2.790	442	4.680	27.660

(*) 1.800 miles de euros imputados a gastos de prestaciones a empleados (Nota 26).

- a) Plan de Adecuación de Plantillas: en este epígrafe se recoge los costes estimados para la adecuación y rejuvenecimiento de plantillas previsto en el Plan de Competitividad del Grupo que cubre el período 2004 a 2008. En una primera instancia se ha materializado en la Sociedad dominante en un acuerdo de jubilaciones anticipadas de 100 personas, cuya aplicación ha finalizado en el ejercicio 2005, y se ha seguido desarrollando en el ejercicio 2006 en varias sociedades del Grupo mediante la formalización de distintas modalidades de bajas de personal que han afectado a 89 trabajadores. El Grupo ha realizado sus estimaciones en función de la experiencia en situaciones similares de ejercicios anteriores, si bien el importe que finalmente se otorgará dependerá de las alternativas existentes acordadas con los trabajadores (contrato de relevo, etc.), así como del número de personas que definitivamente se acojan a los planes, actualmente estimadas en 241 trabajadores (332 trabajadores en 2005).
- b) Provisiones actividades productivas: responde, básicamente, a los gastos necesarios para adecuar la plantilla de una actividad productiva en la sociedad del Grupo, Productos Tubulares, S.A. (Nota 1) a la situación y previsiones de mercado. Los criterios de estimación han sido similares a los utilizados en el Plan de Adecuación de Plantillas antes descrito, afectando a unos 30 trabajadores.



0H7632618

CLASE 8.^a

anexo 8

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

- c) Las Otras provisiones recogen fundamentalmente los gastos generados por la emisión de gases CO₂ en el proceso productivo, que han ascendido a 2.886 miles de euros, en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión asignados (Nota 36). Así mismo, este epígrafe incluye provisiones para cubrir litigios en curso.

24. Ingresos de explotación

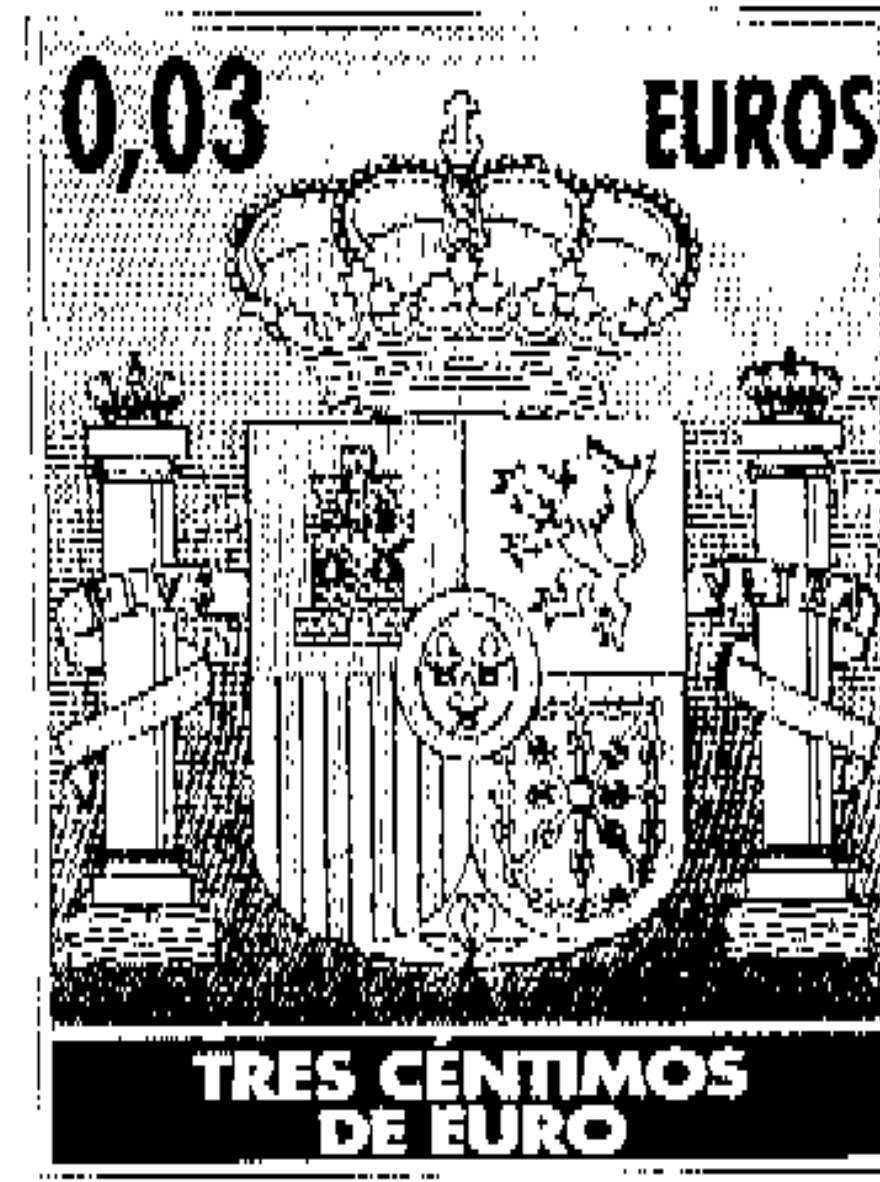
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Venta de bienes	585.697	515.804
Ingresos ordinarios totales	<u>585.697</u>	<u>515.804</u>

La práctica totalidad de los importes en moneda extranjera facturados a clientes se ha realizado en dólares (139 millones de euros, 2005, 130 millones de euros).

25. Otros ingresos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	714	925
Otros ingresos de explotación	5.059	2.072
	<u>5.773</u>	<u>2.997</u>

Durante 2006 se ha imputado a resultados un importe de 2.886 miles de euros resultante de la parte consumida por los derechos de emisión (Nota 2.6) (2005, 823 miles de euros).



0H7632619

CLASE 8.^a
2012/01/01**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)**26. Gastos por prestaciones a los empleados**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos, salarios y asimilados	80.781	76.031
Gasto de seguridad social y otros gastos sociales	19.888	18.467
Coste por pensiones	3.918	2.983
Otros gastos de personal	503	5.476
	<u>105.090</u>	<u>102.957</u>

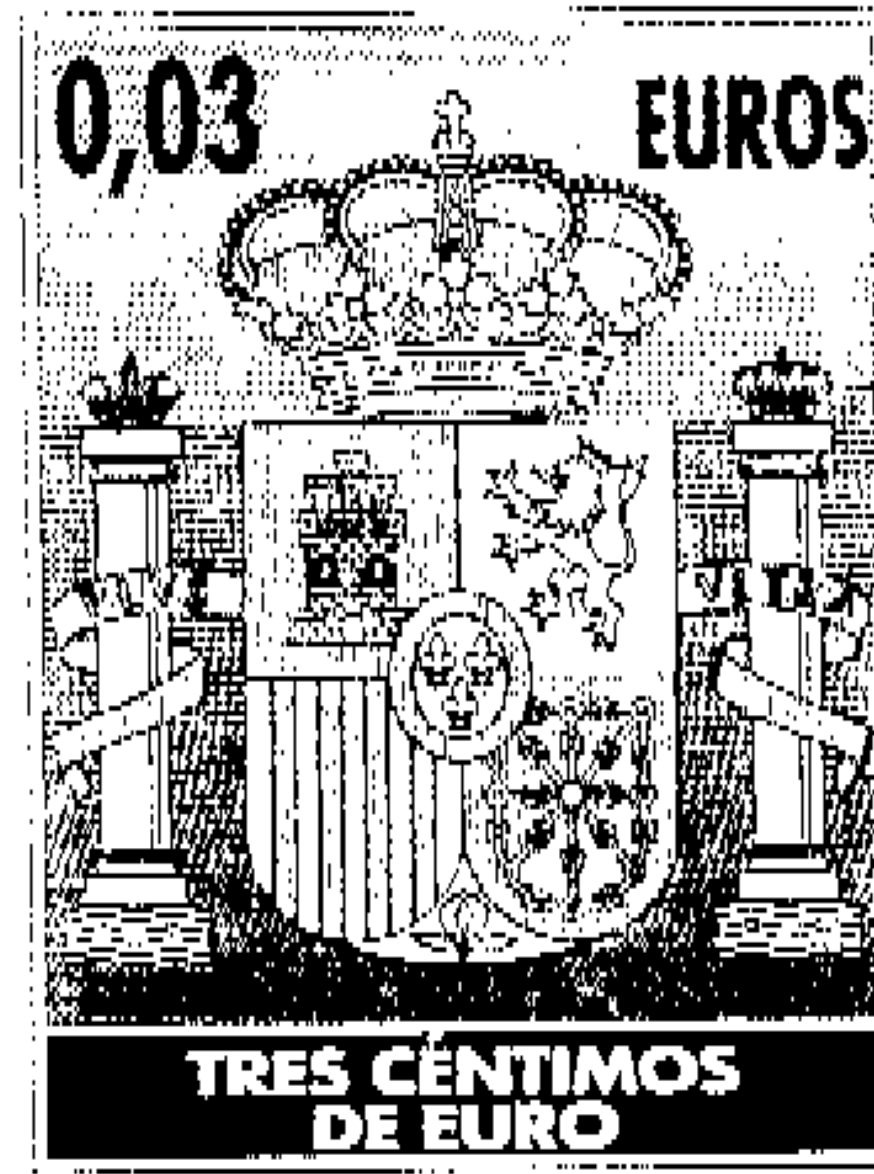
El número promedio del personal Grupo por categorías es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obreros	1.330	1.340
Empleados	687	674
	<u>2.017</u>	<u>2.014</u>

27. Otras ganancias/(pérdidas) netas

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios/(pérdidas) netas procedentes del inmovilizado	(2.297)	510
Ingresos no recurrentes	1.053	811
Gastos no recurrentes	(2)	(451)
Resultado deterioro de activos	-	(2.794)
Dotación de provisiones (Nota 23)	(2.466)	(4.984)
Costes de reestructuración de personal	-	(600)
	<u>(3.712)</u>	<u>(7.508)</u>



0H7632620

CLASE 8.^a
Impuestos**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)

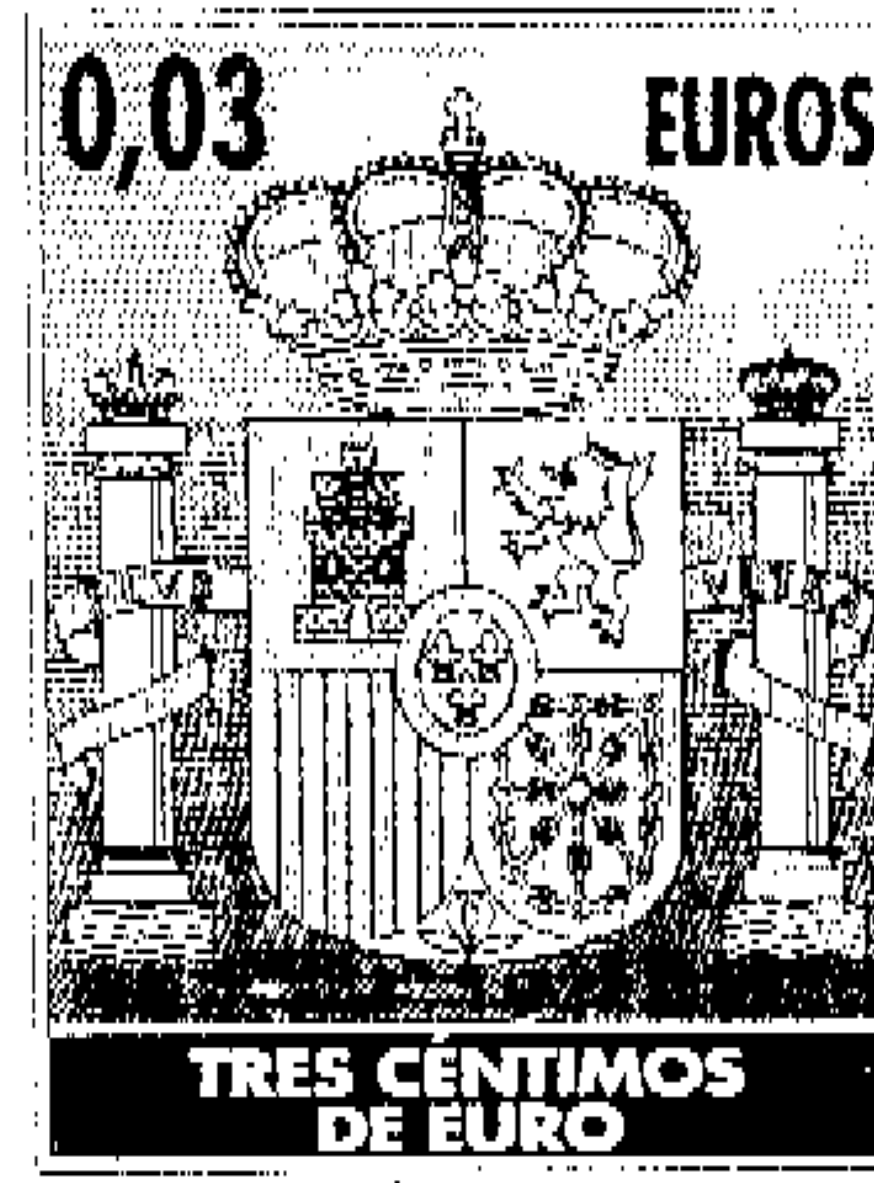
El resultado del deterioro de activo registrado en 2005 corresponde a los siguientes conceptos e importes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inmovilizado material (Nota 6)	-	1.997
Existencias de repuestos (Nota 11)	-	365
Otras existencias (Nota 11)	-	432
	<u>-</u>	<u>2.794</u>

Los costes de reestructuración de personal del ejercicio 2005 corresponden a los costes netos asumidos por el Grupo en el proceso de reestructuración de plantilla de una de sus sociedades dependientes, que afectó a un total de 17 trabajadores. Los importes a satisfacer a los trabajadores, que causan baja en la sociedad en el período 2005 a 2008, se ha externalizado a través de una entidad aseguradora, que se hace cargo del pago de estos importes. Estas cantidades a satisfacer son fijas y no sufrirán modificación alguna en el futuro por ningún tipo de variación.

28. Ingresos y gastos financieros

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos financieros		
- Ingresos de participaciones en capital y otros ingresos financieros	2.495	1.098
- Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	(376)	488
- Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros	780	886
Gastos financieros		
- Intereses de préstamos y créditos bancarios	(6.413)	(5.311)
	<u>(3.514)</u>	<u>(2.839)</u>



0H7632621

CLASE 8.^a

Anexo III

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

29. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	26.475	13.560
	<u>26.475</u>	<u>13.560</u>

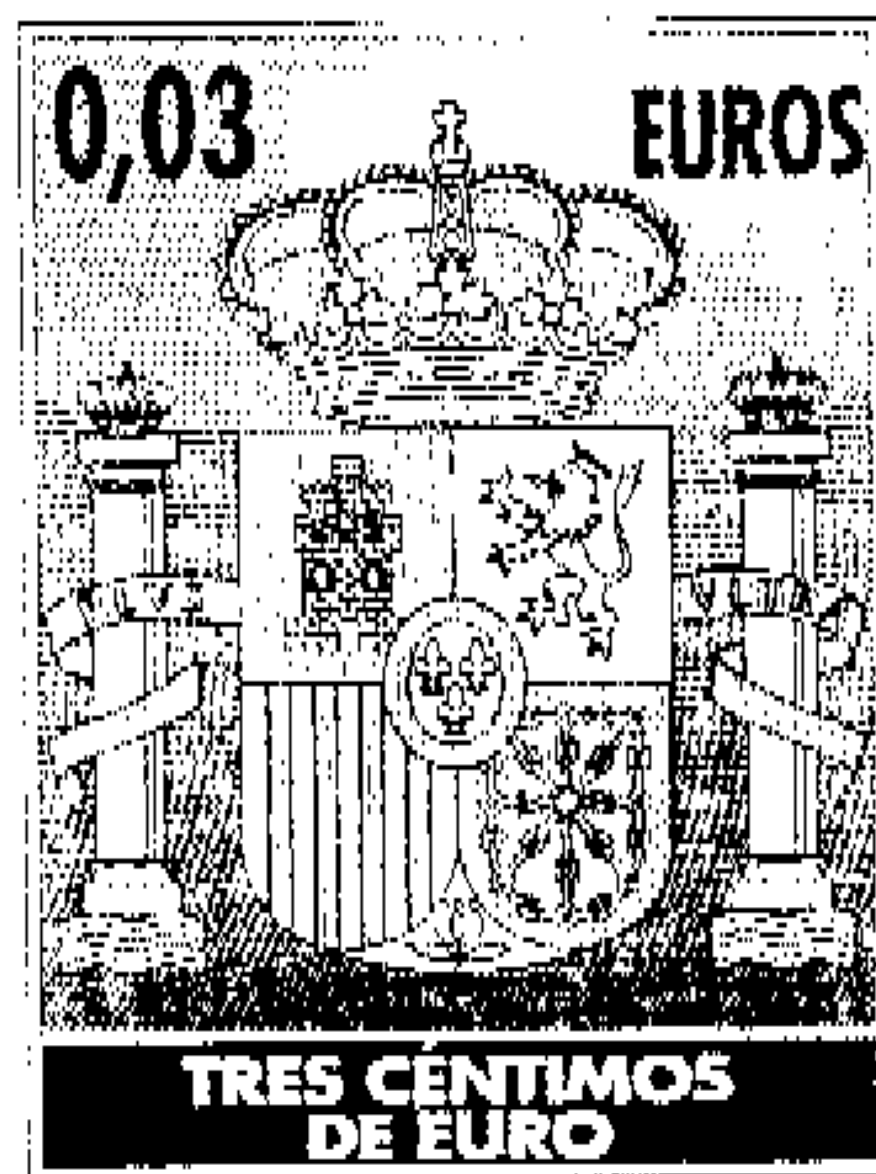
Desde el ejercicio 1998, la Sociedad dominante tributa en régimen de declaración consolidada. La configuración actual del Grupo fiscal es la siguiente:

- Tubos Reunidos, S.A. (dominante)
- Productos Tubulares, S.A.U.
- Tubos Reunidos Comercial, S.A.
- Aplicaciones Tubulares, S.L.
- Clima, S.A.

El impuesto sobre sociedades del Grupo difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a las sociedades del Grupo como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio antes de impuestos	87.578	46.341
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	28.578	15.423
Deducciones fiscales generadas en el ejercicio	(1.703)	(1.463)
Imputación a resultados de créditos por inversión (Nota 18)	(400)	(400)
Gasto por impuesto	<u>26.475</u>	<u>13.560</u>

El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, aplicable al Grupo es del 32,63% (33,28% en el ejercicio 2005).



0H7632622

CLASE 8.^a

2006/05/01

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(En miles de Euros)**

Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Álava, Decreto Normativo de urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre, ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Álava.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquéllos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

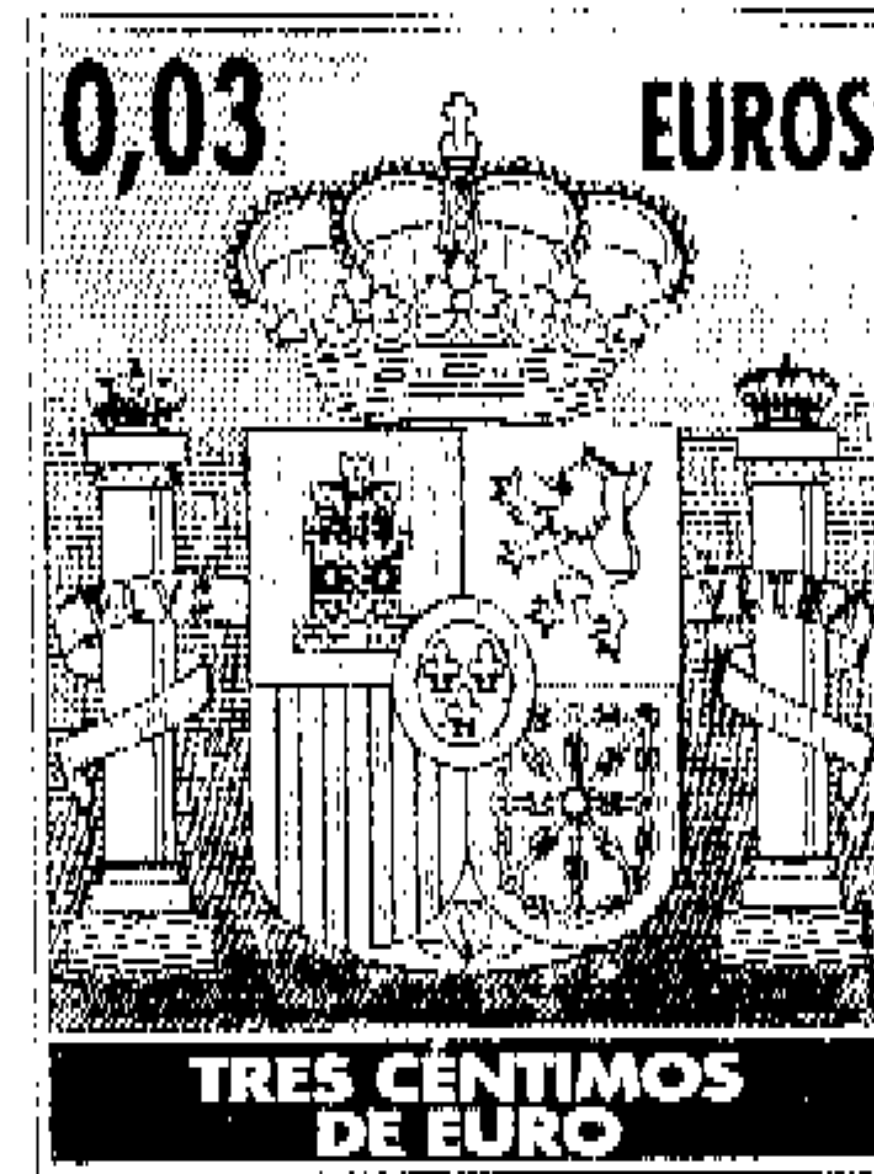
La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, y además el efecto de la sentencia, si alguno, en ningún caso sería significativo en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales consolidadas.

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.

30. Ganancias por acción**a) Básicas**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 15).

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	60.407	32.122
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	51.212	51.171
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>1,18</u>	<u>0,63</u>



0H7632623

CLASE 8.^a
(S.A. 00000)**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)b) Diluidas

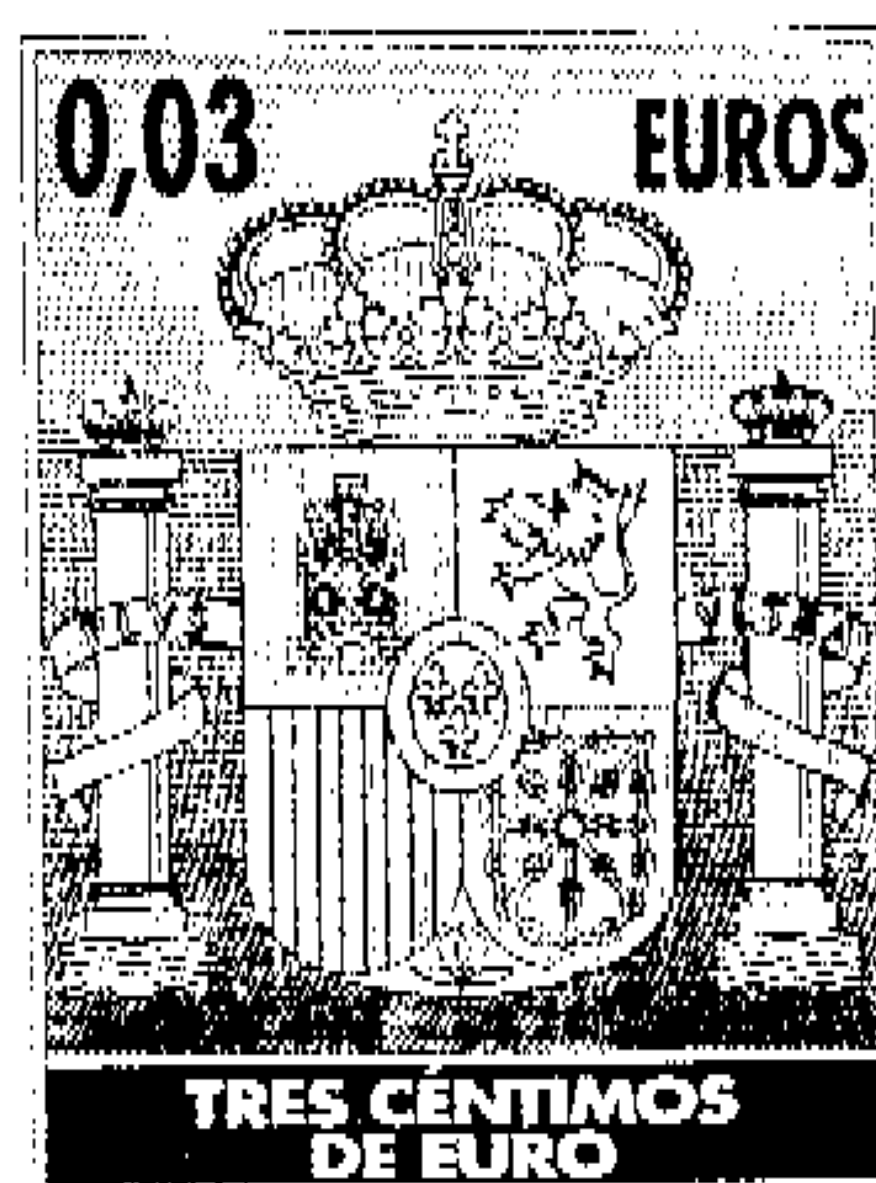
Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

31. Dividendos por acción

La comparación de los dividendos brutos por acción con cargo al beneficio de 2005 y 2006, en términos homogéneos después del desdoblamiento de acciones efectuado en 2005, es la siguiente:

2006			2005		
Fecha de aprobación	Importe Euros	Concepto	Fecha de aprobación	Importe Euros	Concepto
Julio de 2006	0,05	1º a cuenta	Septiembre de 2005	0,0333	1º a cuenta
Noviembre de 2006	0,06	2º a cuenta	Diciembre de 2005	0,0340	2º a cuenta
Febrero de 2007	0,09	3º a cuenta	Febrero de 2006	0,0400	3º a cuenta
Junta General (*)	0,10	Complementario	Junta General	0,0500	Complementario
TOTAL	0,30		TOTAL	0,1573	

(*) Estimación prevista



0H7632624

CLASE 8.^a

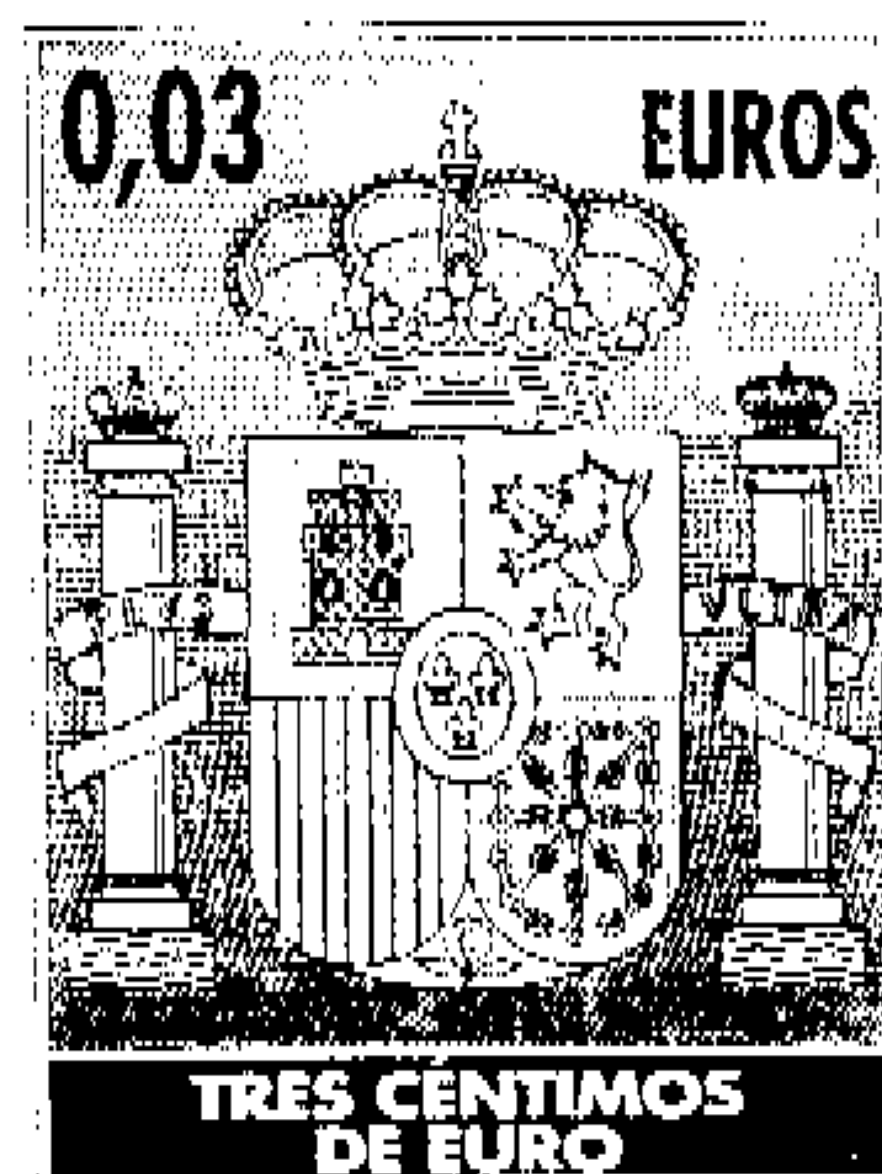
Val. d. Estado

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)****32. Efectivo generado por las operaciones**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio del ejercicio	61.103	32.781
Ajustes de:		
- Impuestos (Nota 29)	26.475	13.560
- Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	18.562	20.608
- Amortización de activos intangibles (Nota 7)	654	217
- Cargo por pérdida por deterioro del inmovilizado material (Nota 6)	-	1.997
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (*)	2.297	(510)
- Otros ingresos inmovilizado material (Nota 18)	(501)	(140)
- Dotaciones netas en provisiones (Nota 23)	8.372	4.725
- (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	1.333
- Ganancias en el valor razonable (incluyendo ganancias por enajenación) de otros activos a valor razonable con cambios en resultados (Nota 28)	(780)	(180)
- Ingresos por intereses y participaciones en capital (Nota 28)	(2.495)	(1.984)
- Gasto por intereses (Nota 28)	6.413	5.311
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 8)	5	(15)
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(14.101)	1.251
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(11.693)	(27.117)
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otras inversiones financieras	(19.966)	(4.069)
- Proveedores y otras cuentas a pagar	13.059	9.875
Efectivo generado por las operaciones	<u>87.404</u>	<u>57.643</u>

(*) En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Importe en libros (Nota 6)	4.513	3.318
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material (Nota 27)	(2.297)	510
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	<u>2.216</u>	<u>3.828</u>



0H7632625

CLASE 8.^a

Código 000000

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

(En miles de Euros)

33. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1,8 millones de euros (2005, 1,8 millones de euros) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

34. Compromisosa) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance (no incurridas) ascienden a 9,15 millones de euros en 2006 y 5,4 millones de euros en 2005.

b) Financiación de los compromisos de inversión

Estas inversiones se financiarán mediante acuerdos de pagos con los proveedores y suministradores de equipos y otros activos, así como con la generación prevista de tesorería de la actividad del Grupo.

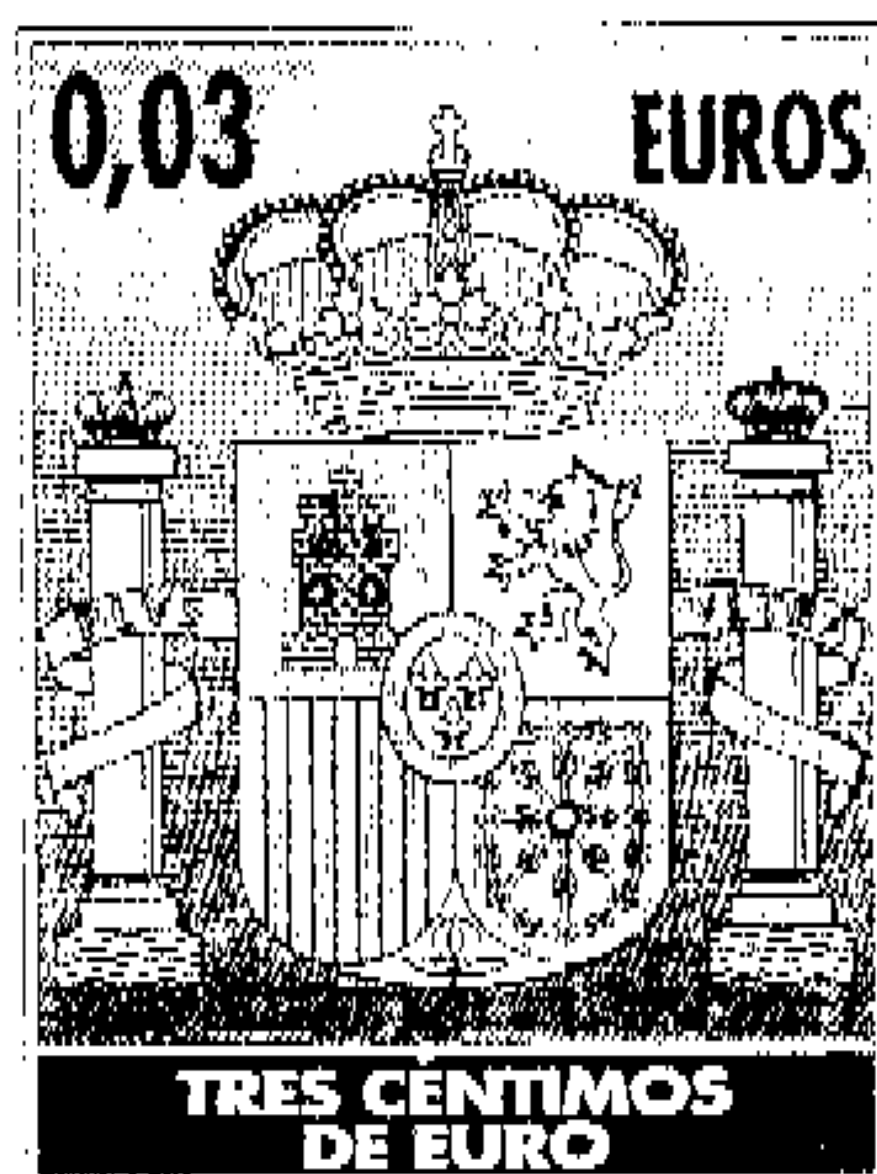
35. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Operaciones con Sociedades Asociadas y Sociedades del Grupo no consolidadas

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compra de bienes y servicios	437	41
Ventas de bienes y servicios	138	3.004

Todas las operaciones de compra y venta de bienes y servicios se realizan a precios de mercado similares a los aplicables a terceros no vinculados.



0H7632626

CLASE 8.^a

1/10/2004

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(En miles de Euros)****b) Saldos al cierre con Sociedades Asociadas derivados de ventas y compras de bienes y servicios**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas a cobrar	99	1.434
Cuentas a pagar	82	82

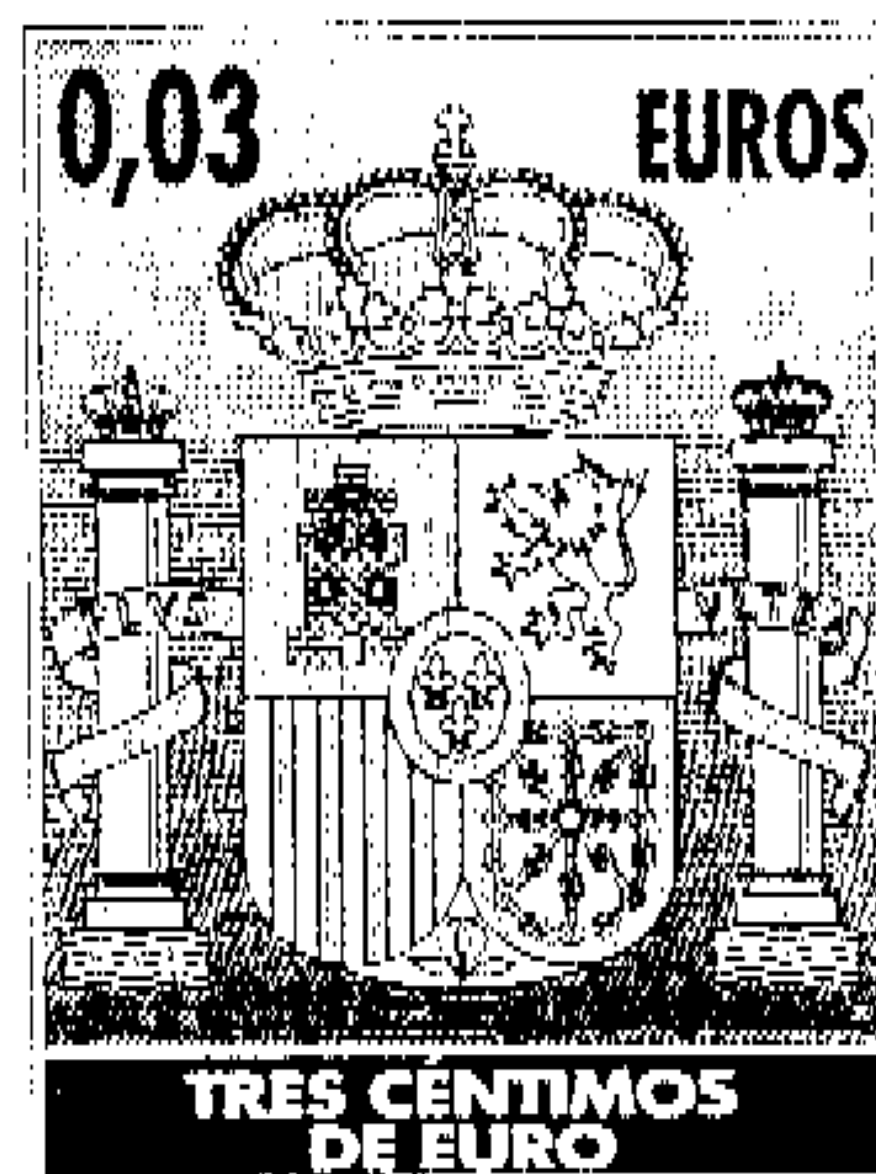
c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

La retribución agregada y anualizada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo, que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración o del Consejero Delegado ha ascendido en 2006 a 701 miles de euros (2005, 611 miles de euros) y comprende a cinco personas.

La correspondiente a los Administradores figura en el apartado d) siguiente.

d) Retribuciones de los administraciones 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 2.139 miles de euros (2005, 1.915 miles de euros).



0H7632627

CLASE 8.ª

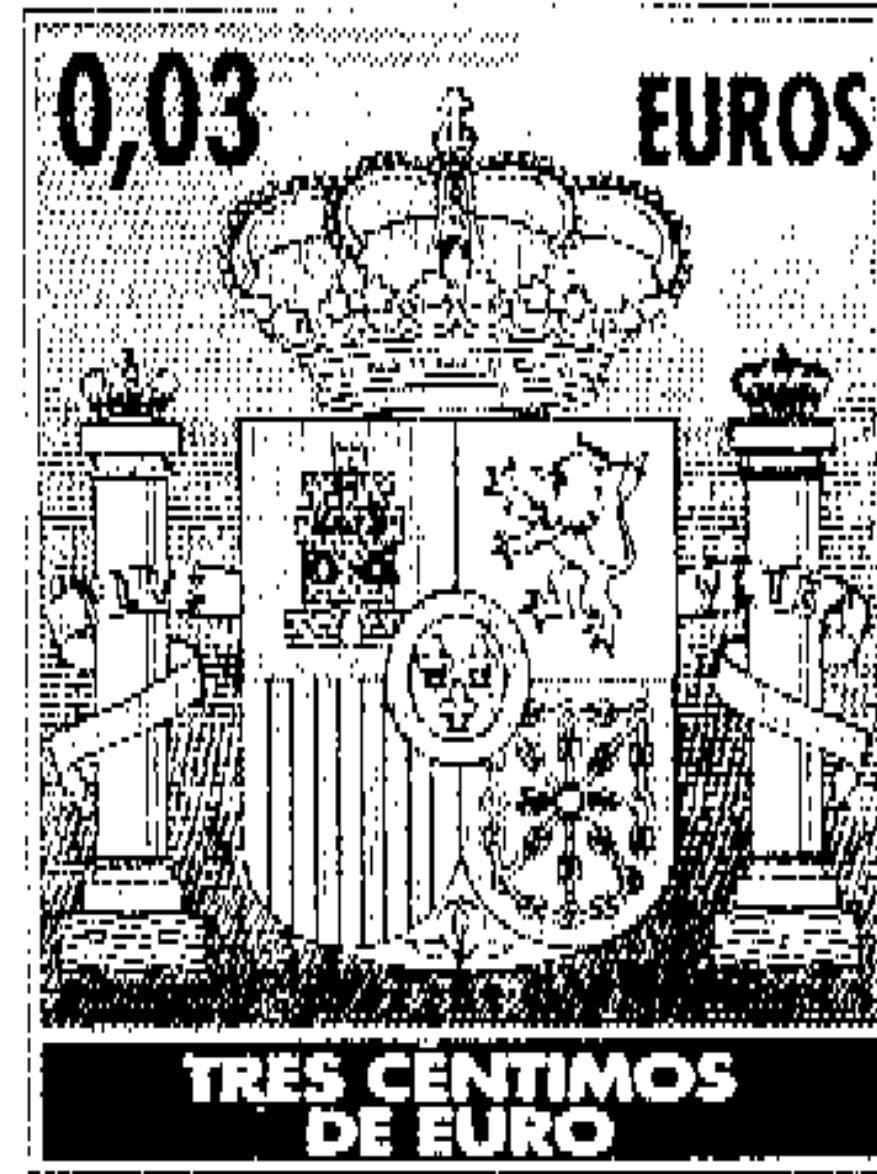
2011/1/2011

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(En miles de Euros)****e) 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. Los cargos y las funciones que ejercen en las sociedades de actividad similar, todas sociedades del Grupo son los siguientes.

<u>Nombre o denominación social del Consejero</u>	<u>Denominación social de la entidad del grupo</u>	<u>Cargo</u>
Pedro Abásolo Albóniga	Productos Tubulares, S.A.	Presidente
Pedro Abásolo Albóniga	Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	Vocal
Pedro Abásolo Albóniga	ALMESA Internet, S.A.	Vocal
Pello Basurco Aboitiz	Productos Tubulares, S.A.	Vicepresidente
Pello Basurco Aboitiz	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Productos Tubulares, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Presidente
Francisco Javier Déniz Hernández	Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	TR Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A.	Administrador Único
Francisco Javier Déniz Hernández	Almesa Internet, S.A.	Presidente
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Productos Tubulares, S.A.	Vocal
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Emilio Ybarra Aznar	Productos Tubulares, S.A.	Vocal

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.



0H7632628

CLASE 8.^a
GENERAL**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(En miles de Euros)****36. Otra información****a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas**

Los honorarios de auditoría de todas las firmas de auditorías que auditan las sociedades del Grupo han ascendido a 184 miles de euros (2005, 187 miles de euros).

Adicionalmente, se han facturado por parte de otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers un importe aproximado de 482 miles de euros que corresponden principalmente a un proyecto de análisis de riesgos de todas las sociedades del grupo Tubos Reunidos.

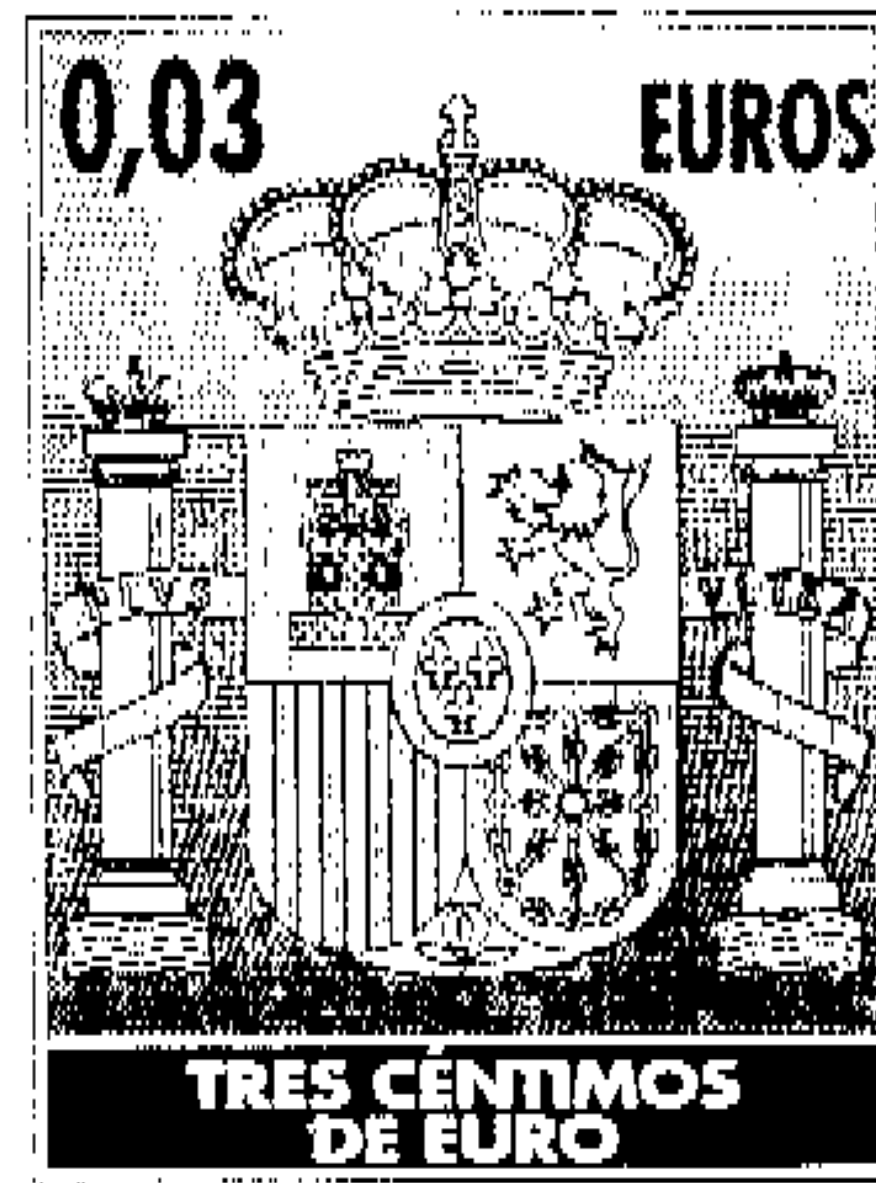
b) Cuestiones medioambientales

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 2006 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 1.843 miles de euros (2005, 1.965 miles de euros), y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación adjunto y en "Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con relación a los derechos regulados por el Plan Nacional de asignación (Notas 2.6 y 7), los principales aspectos relacionados con las sociedades del grupo son los siguientes:

- Los derechos asignados durante el período de vigencia del Plan y su asignación anual son los siguientes:

	Derechos asignados (Tm.)
2005	112.173
2006	112.173
2007	112.173
Total	<u>336.519</u>



0H7632629

CLASE 8.^a
Tubos Reunidos

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

- Para el ejercicio 2006, el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (Nota 23) ha ascendido a 2.886 miles de euros (2005, 823 miles de euros).
- La estimación de consumos de derechos de emisión para el ejercicio 2006 no excederá de los derechos asignados. Los derechos consumidos en el ejercicio 2005 no excedieron de los asignados.
- La dirección del grupo no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.



OH7632630

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

En 2006 los negocios del Grupo Tubos Reunidos se han desarrollado en un panorama de crecimiento de la economía mundial por encima del 5 por ciento, alcanzando la expansión a todas las áreas geográficas. En el transcurso del año, la economía estadounidense se ha desacelerado, pero ha ganado dinamismo la actividad en Europa, al tiempo que las economías emergentes han mantenido un fuerte crecimiento, especialmente India y China, esperándose para los dos próximos años tan sólo una ligera moderación de alguna décima en el alza del PIB mundial.

Este entorno ha fortalecido la demanda de tubos de acero sin soldadura, negocio principal del Grupo, sobre todo en los sectores de la construcción, energía eléctrica, gas y petróleo, así como la industria química y petroquímica, con un incremento notable de su actividad con respecto al año anterior.

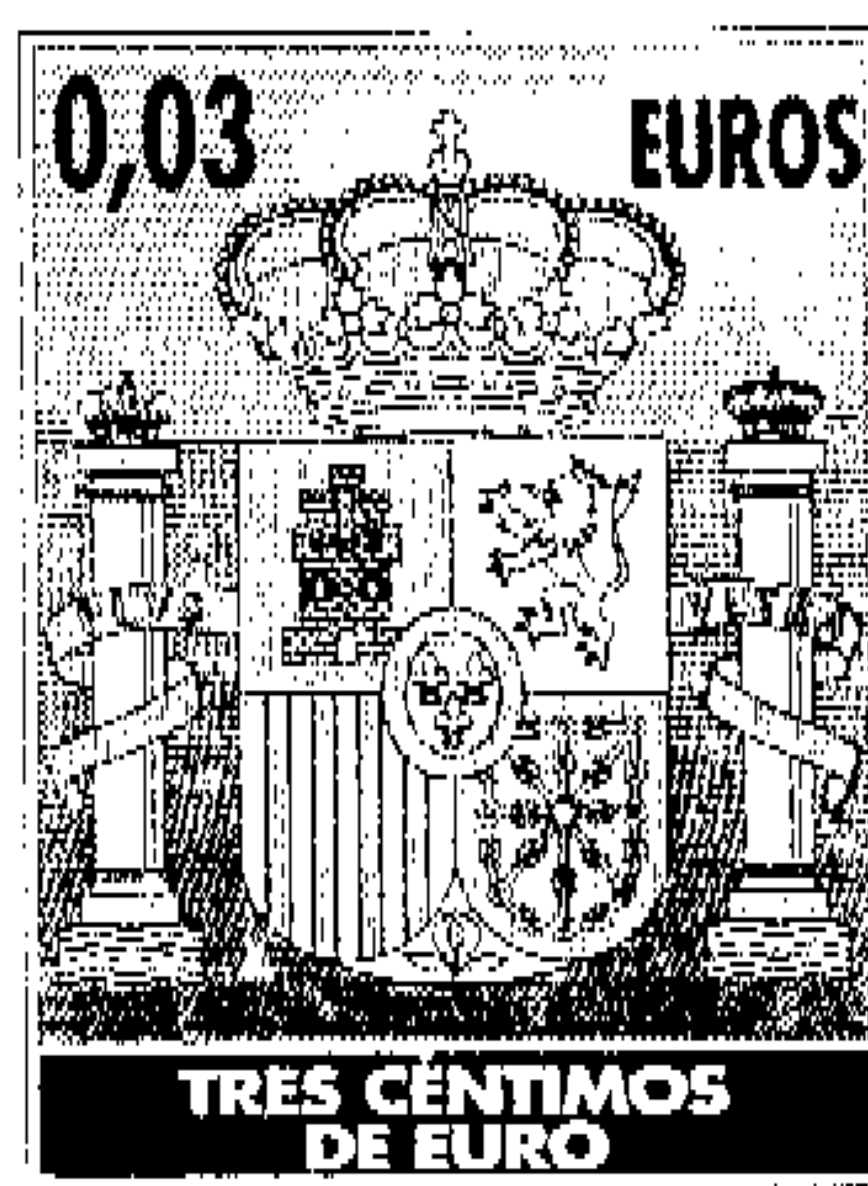
En el capítulo de costes, los precios de las materias primas se han mantenido estables pero algunos conceptos de gasto, como las energías, han tenido un aumento significativo que se ha podido compensar con mejoras de productividad e índices de consumo, fruto de las inversiones realizadas y actuaciones de gestión llevadas a cabo.

Así mismo, en el ejercicio 2006 se ha puesto de manifiesto de nuevo el éxito en la estrategia dirigida al incremento de las especialidades fabricadas por el Grupo, productos que tienen más valor añadido y de mayor aportación a la cuenta de resultados. En concreto los productos especiales han aumentado un 12 por ciento en unidades físicas y 19 por ciento en cifra de facturación.

Con todo ello, en el ejercicio 2006 el Grupo Tubos Reunidos ha obtenido de nuevo un beneficio récord de 60,4 millones de euros, después de impuestos, un 88 por ciento más que en 2005.

El EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones) se ha situado en 110,9 millones de euros, el 18,9 por ciento de las ventas, 5 puntos porcentuales más que en 2005, mejora que se ha producido en todos los negocios del Grupo y en especial en el de tubos de acero sin soldadura cuyo EBITDA ha sido el 23,7 por ciento de la facturación.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada ha ascendido a 585,7 millones de euros, con un crecimiento del 13,6 por ciento en el ejercicio, de la que un 73 por ciento corresponde al negocio principal de Tubos de Acero sin Soldadura, un 18 por ciento a Distribución, un 5 por ciento a Automoción y el resto a otros negocios industriales (Depósitos de Polietileno y Calderería Tubular).



0H7632631

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

Respecto a la situación patrimonial, los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 295,5 millones de euros, los activos totales a 634,7 millones de euros, los capitales permanentes (patrimonio y pasivo a largo plazo) a 461 millones de euros y el fondo de maniobra a 144,1 millones de euros. Hay que destacar la reducción del endeudamiento financiero neto, que ha pasado de 154,5 millones de euros al cierre de hace dos años (31 de diciembre de 2004) a 76,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2006.

En la memoria de las cuentas anuales consolidadas, presentadas y formuladas por el Consejo de Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, se describen los principales riesgos e incertidumbres de los negocios del Grupo.

Las actividades de I+D+I han seguido centradas en temas relacionados con la calidad y la especialización de la gama de productos, en colaboración con los más prestigiosos laboratorios de investigación tecnológica. Los proyectos se han presentado a programas establecidos por diferentes organismos públicos.

En 2006 se han realizado las inversiones previstas en el Plan Estratégico 2005-2008, por un importe de 34,6 millones de euros, dirigidas al progresivo crecimiento en productos especiales, al Medioambiente, Seguridad e Higiene y a mejoras de productividad.

El Grupo Tubos Reunidos se ha marcado como objetivo básico el respeto por el Medio Ambiente. En este sentido, se han cumplido los objetivos y metas particulares establecidas en el Acuerdo Voluntario firmado en el año 2003, y actualizado en 2005, por las empresas del sector del acero y el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco.

Al inicio del ejercicio 2006 el saldo de acciones en autocartera era de 22.500 acciones, y se han producido las siguientes variaciones: compra de 28.000 acciones (0,054%) y venta de 50.500 (0,098%), no quedando, en consecuencia, acciones propias directas o indirectas en cartera al 31 de diciembre de 2006. Todas las operaciones realizadas han tenido como finalidad facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor en los mercados financieros.

Respecto al ya comenzado ejercicio 2007, la perspectiva es optimista y con características similares a 2006, en cuanto a demanda y evolución positiva de los precios, sin que se esperen grandes oscilaciones en el coste de las materias primas (chatarra y ferro aleaciones). En esta situación, El Grupo Tubos Reunidos va a seguir con su Plan Estratégico 2005/2008, con el reto de un nuevo aumento en productos especiales, márgenes, rentabilidad y creación de valor para el Accionista.

Amurrio (Álava), 28 de febrero de 2007