

1. PRESENTACIÓN	2
2. DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS	4
3.	
3.1. ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO	
Entorno económico	6
3.2. ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO	
Tubos de acero sin soldadura	8
3.3. ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO	
Otras áreas de negocio del Grupo	11
4.	
4.1. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2005	
Análisis económico financiero	14
4.2. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2005	
Inversiones y desarrollo tecnológico	15
4.3. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2005	
Aspectos sociales	16
5. ACCIONISTAS Y BOLSA	17
6. GOBIERNO CORPORATIVO	19
7. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	22
8.	
8.1. DOCUMENTACIÓN LEGAL	
Informe de los auditores	26
MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004	35
8.2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO	
	81
9. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS QUE SE SOMETE A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE TUBOS REUNIDOS S.A.	83
10.	
10.1. INFORMACIÓN HISTÓRICA GRUPO TUBOS REUNIDOS	
Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidados	84
10.2. INFORMACIÓN HISTÓRICA TUBOS REUNIDOS S.A.	
Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias	88
11. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	91
12. DIRECCIONES	94



GRUPO TURBOS REUNIDOS

PRESENTACIÓN



El ejercicio del 2005 del GRUPO TUBOS REUNIDOS ha sido excelente. Tanto por las cifras alcanzadas, que superan ampliamente todas las referencias históricas como por la evolución interna del negocio, que va a determinar favorablemente los resultados de los próximos años.

La cifra de negocios consolidada del GRUPO, de 515 millones de euros, ha experimentado un incremento del 27 por ciento sobre el ejercicio anterior; el resultado neto creció un 160 por ciento y se ha generado un cash-flow de más de 53 millones de euros. Así mismo, el EBITDA se ha incrementado un 109 por ciento hasta los 70 millones de euros.

A ello ha contribuido la buena marcha de todas las áreas de negocio del GRUPO TUBOS REUNIDOS y, especialmente, de la actividad principal de tubos de acero sin soldadura, cuyo mercado ha experimentado una notable mejoría al impulso de la creciente demanda de energía: petróleo y gas; así como de los equipos para su generación.

Igualmente, han sido clave para la mejora de la rentabilidad los aumentos de productividad derivados del fuerte proceso inversor realizado en los últimos años por el GRUPO; las reducciones de costes derivadas del Plan de Competitividad 2003-04 y las líneas estratégicas recogidas en el Plan 2005-08, entre las que hay que destacar el proceso de creciente especialización de productos en tubos de mayor exigencia, aleados e inoxidables. A todo esto hay que añadir, también, el proceso de optimización de los márgenes de ventas y la buena gestión realizada de los incrementos experimentados por los precios de las materias primas.

Como en otras ocasiones, es preciso reconocer la aportación de las personas que integran el GRUPO TUBOS REUNIDOS para la consecución de estos resultados.

Un año más, se ha mantenido el esfuerzo con un volumen superior a 22 millones de euros; en el que se ha prestado mayor atención que a los aumentos de capacidad de producción, a la mejora de la productividad de las instalaciones, la calidad de los productos y a la seguridad laboral y el medio ambiente.

La fuerte generación de fondos obtenida por el GRUPO ha permitido, además, reforzar su ya saneada estructura financiera; aumentar el fondo de maniobra hasta 82 millones de euros y mejorar el nivel de endeudamiento en relación al EBITDA, que al 31 de diciembre se situó en 1,8 veces.

No menos espectacular ha sido el comportamiento en Bolsa de las acciones de TUBOS REUNIDOS a lo largo de este ejercicio de 2005. La evolución del precio de la acción y el valor de capitalización de la Sociedad se han más que triplicado; con un notable incremento del volumen y la frecuencia de cotización. Han influido muy positivamente en ello, además de la evolución de los resultados, la entrada en la modalidad "OPEN" del mercado continuo (julio 2005), el desdoblamiento de acciones 3x1 (noviembre 2005) y la incorporación, en diciembre, al "Ibex Small Cap".

También hay que destacar en este proceso la positiva evolución del dividendo que, en la propuesta que el Consejo de Administración somete a la Junta General, supone duplicar la cifra distribuida el año pasado; sin olvidar la ventaja que significa su pago repartido en cuatro trimestres.

Finalmente, y por lo que respecta al tiempo transcurrido del ejercicio de 2006, hay que señalar que tanto las circunstancias externas como los aspectos internos de funcionamiento del GRUPO TUBOS REUNIDOS se mantienen en la misma línea favorable de 2005; y que la comparación de los resultados consolidados con los del mismo período del año pasado presenta aumentos muy significativos y permite ser optimista sobre el conjunto de 2006.



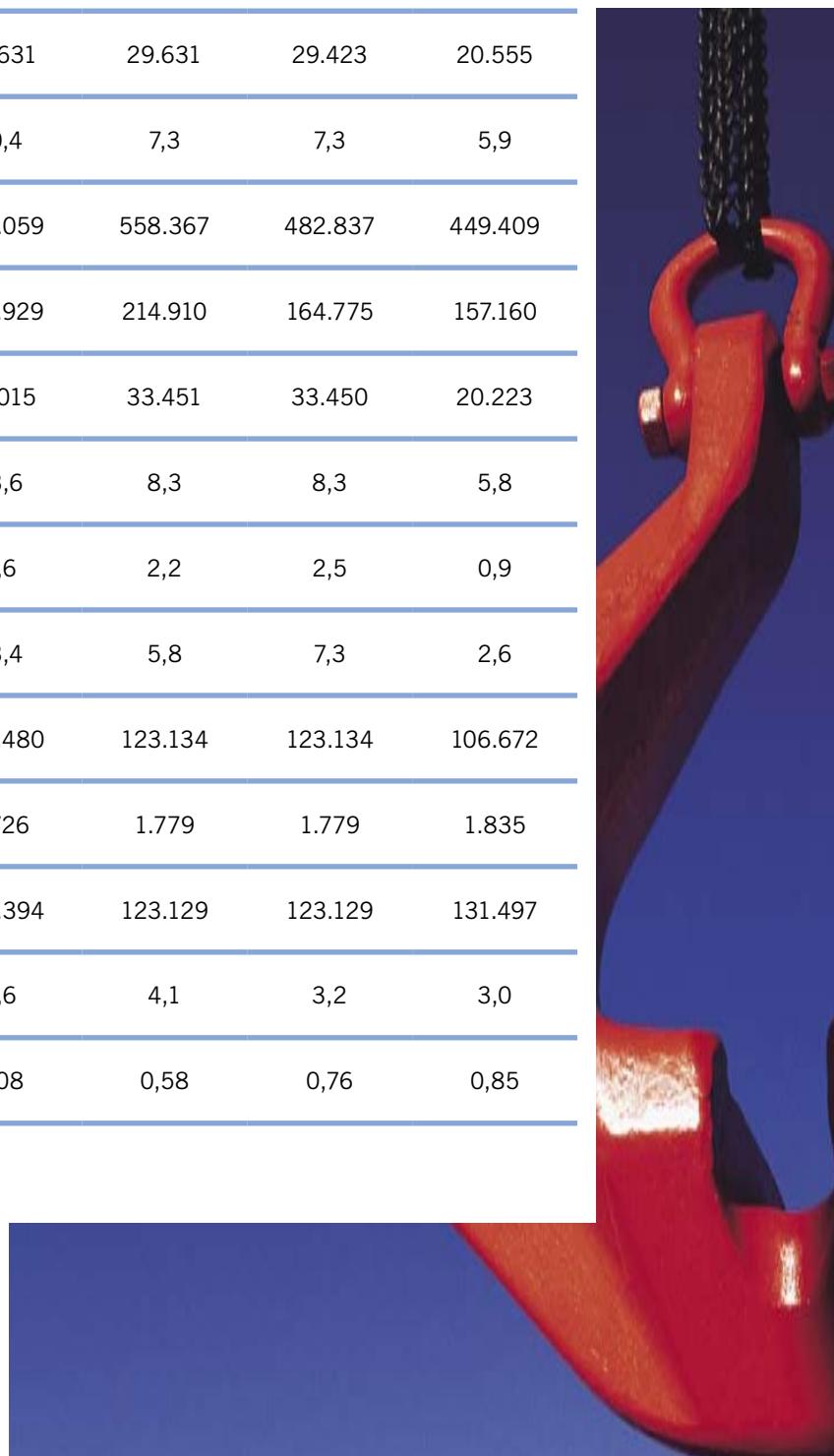


CONCEPTO

	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2004 (PGC)	2003 (PGC)
--	--------------------	--------------------	-------------------	-------------------

Ingresos Netos	515.804	403.931	403.931	350.484
Resultado Neto	32.122	12.395	12.095	4.019
Cash-Flow Neto	53.631	29.631	29.423	20.555
Cash-Flow Neto / Ventas (%)	10,4	7,3	7,3	5,9
Activos Totales	578.059	558.367	482.837	449.409
Fondos Propios (Después de la distribución de beneficios)	239.929	214.910	164.775	157.160
EBITDA	70.015	33.451	33.450	20.223
EBITDA / Ventas	13,6	8,3	8,3	5,8
Resultado Neto / Activos (ROA) (%)	5,6	2,2	2,5	0,9
Resultado Neto / Fondos Propios (ROE) (%)	13,4	5,8	7,3	2,6
Valor Añadido	180.480	123.134	123.134	106.672
Personal al 31-12	1.726	1.779	1.779	1.835
Capitalización Bursátil	494.394	123.129	123.129	131.497
Valor Contable/Acción (euros)	4,6	4,1	3,2	3,0
Precio/Valor Contable (veces)	2,08	0,58	0,76	0,85

Datos expresados en miles de Euros.



3.1. ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

Entorno económico

3.



Distribución de las ventas del Grupo Tubos Reunidos



En el transcurso de 2005 se confirmó la recuperación de la economía mundial, tendencia ya apuntada en el año anterior, con un crecimiento del 4 por ciento. Si bien las tensiones geopolíticas y el alza del precio del petróleo siguieron siendo dos factores de inestabilidad, las economías estadounidense y china mantuvieron un gran dinamismo, mientras que el mercado de la zona euro experimentó una cierta reactivación en el segundo semestre.

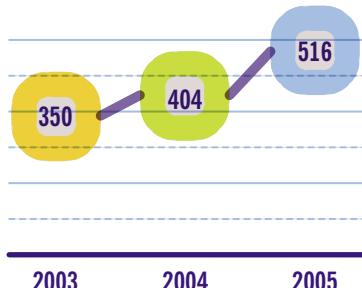
A nivel nacional, el PIB se incrementó en el conjunto del año un 3,4 por ciento, tres décimas por encima del crecimiento alcanzado en 2004, mientras que la creación de empleo aumentó un 3 por ciento, cuatro décimas más. Sin embargo, estos índices favorables no impidieron que se constatase una ligera pérdida de competitividad en la economía española, que volvió a tener en la demanda interna y el sector de la construcción sus dos principales tractores.

En lo que hace referencia al sector siderúrgico, la producción mundial de acero volvió a experimentar en 2005 un fuerte crecimiento, hasta alcanzar 1.129,4 millones de toneladas, un 5,9 por ciento más que en el año anterior.

El principal motor de este incremento volvió a ser China, que aumentó su producción un 24,6 por ciento, pasando a representar el 30,9 por ciento del total mundial. Respecto al resto de principales países productores, Japón mantuvo unos índices similares a los registrados en 2004, mientras que los Estados Unidos y la Unión Europea redujeron sus cuotas en un 5,3 y un 3,6 por ciento, respectivamente.

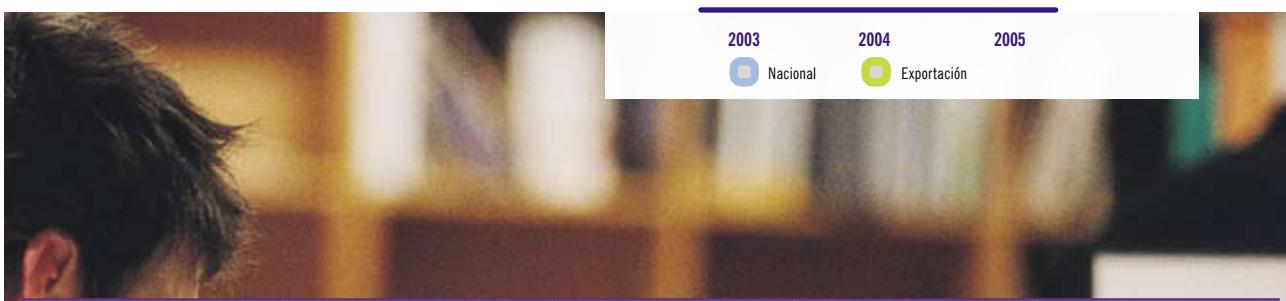
En el mercado nacional, el ejercicio siderúrgico puede catalogarse como de transición; frente al elevado crecimiento en el año precedente, la producción de acero aumentó en un 1,2 por ciento, alcanzando la cifra de 17,8 millones de toneladas, con un fuerte ajuste de inventarios en el primer semestre. Por el contrario, el consumo aparente de productos siderúrgicos, excluidos los productos transformados, disminuyó en un 1 por ciento, situándose en 20,9 millones de toneladas. El saldo de los intercambios con el exterior, a pesar de mantenerse en un signo global negativo, evolucionó de forma favorable con una reducción del 14,9 por ciento en volumen y del 22 por ciento en valor.

Ingresos netos del Grupo Tubos Reunidos (en millones de euros)





Ventas al mercado nacional y exportación



ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA		DISTRIBUCIÓN	AUTOMOCIÓN	OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES
TUBOS REUNIDOS	PRODUCTOS TUBULARES	GRUPO ALMESA	INAUXA ACECSA TUBOS REUNIDOS	TR-LENTZ PRODUCTOS TUBULARES TRANDSA
Amurrio	Galindo	ALMESA PROCALSA MACROFLUIDOS ATUCA Venezuela		



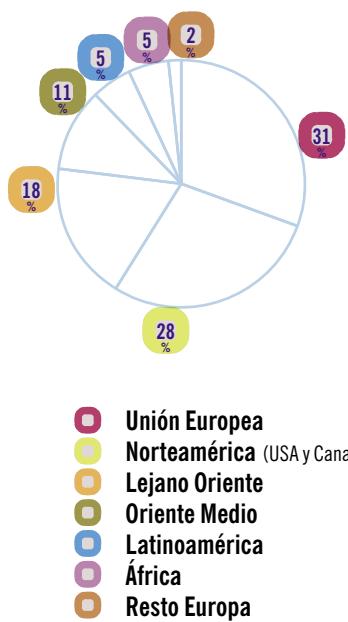
3.2. ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

Tubos de acero sin soldadura

3.



Destino de las ventas de tubos sin soldadura (en %)



La producción mundial de tubos de acero sin soldadura creció en 2005 un 6 por ciento, incremento que se redujo al 5 por ciento en el caso de Europa, en donde alcanzó la cifra de 4,7 millones de toneladas.

Las importaciones de países terceros representaron el 26 por ciento del consumo en la Unión Europea, destacando en este sentido Rusia, Rumanía y Ucrania, países sobre los que hay abierta una investigación por la Comisión para el establecimiento de posibles medidas antidumping.

En lo que respecta al mercado nacional de tubos de acero sin soldadura, éste experimentó un descenso en la producción del 6 por ciento, alcanzando las 280.000 toneladas; por su parte, los índices de consumo aparente e importaciones se mantuvieron muy similares a los registrados en el año anterior.

El nivel de la demanda por sectores fue óptimo, con la excepción del sector de automoción. Por otro lado, los elevados precios del petróleo y gas, y las fuertes inversiones energéticas en general ayudaron a la obtención de unos precios de venta más favorables. Estos factores, junto con la estabilidad experimentada en el precio de las materias primas, en especial en el segundo semestre del año, propiciaron que los márgenes obtenidos en 2005 fueran superiores a los registrados en el año anterior.

De esta manera, el importe de la cifra de negocios correspondiente a la actividad de tubos de acero sin soldadura del GRUPO ascendió, eliminadas las operaciones intergrupo, a 347 millones de euros, un 38 por ciento superior al registrado en el ejercicio precedente. Esta cifra representa el 67 por ciento de la cifra total de negocios del GRUPO TUBOS REUNIDOS.

3.



TUBOS REUNIDOS

Tanto la cifra de negocios como el beneficio neto después de impuestos de TUBOS REUNIDOS alcanzaron en el ejercicio 2005 récords históricos, elevándose a 251 millones de euros y 20,3 millones respectivamente, un 23 y 173 por ciento más que en el ejercicio anterior.

En el mercado nacional, hay que resaltar el excelente comportamiento en las ventas de tubos laminados en caliente, que se situaron en unos niveles nunca alcanzados con anterioridad. De manera global, el precio medio de venta en este mercado creció un 25 por ciento.

En el mercado exterior, hay que destacar de manera muy significativa el crecimiento del 33 por ciento en las ventas de tubería especial laminada en caliente, en aceros al carbono y aleados. Al igual que en el mercado interior, el precio medio de venta experimentó un fuerte incremento, en este caso del 59 por ciento.

En 2005 y para alcanzar esos precios de venta, ha sido muy importante el incremento en las ventas de productos de alto valor añadido y margen de contribución, superándose los objetivos del Plan Estratégico para este ejercicio en ese apartado.

Un producto que tuvo un excelente comportamiento en el transcurso del año fue la tubería para perforaciones de petróleo y gas (O.C.G.T.), repitiendo los Estados Unidos como principal mercado receptor. Del mismo modo, el último trimestre del año se cerró con importantes pedidos de tubería para el sector de bienes de equipo (calderas, hornos y sector petroquímico, fundamentalmente).

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con 105 clientes en el mercado nacional y 340 clientes de 52 países en el exterior. Los principales destinatarios de las exportaciones fueron nuevamente la Unión Europea y los Estados Unidos, con un 25 y 26 por ciento del total de toneladas exportadas, respectivamente. Otros mercados de referencia fueron el Lejano Oriente y Oriente Medio, que supusieron un 18 y 15 por ciento del total de las ventas exteriores.

Datos económicos más significativos (en miles de euros)

Capital	20.493
Fondos Propios	90.943
Activo Total	266.413
Cifra de Negocios	251.050
Autofinanciación	31.502
Resultado 2005	20.279
EBITDA	42.075
Plantilla fija 31-12	765

3.



Datos económicos más significativos (en miles de euros)

Capital	17.000
Fondos Propios	82.915
Activo Total	115.429
Cifra de Negocios	116.615
Autofinanciación	15.624
Resultado 2005	10.953
EBITDA	24.018
Plantilla fija 31-12	423

PRODUCTOS TUBULARES

La actividad desarrollada por PRODUCTOS TUBULARES en 2005 hay que calificarla como muy positiva, al obtener la sociedad un resultado neto después de impuestos de 11 millones de euros, un 96 por ciento superior; y alcanzar una cifra de negocios récord de 116,6 millones de euros, un 57 por ciento mayor que la registrada el ejercicio anterior.

Estos excelentes resultados han sido logrados gracias a la conjunción de una serie de factores como han sido la reactivación del sector energético mundial, la revalorización del dólar frente al euro y, muy especialmente, el rigor de PRODUCTOS TUBULARES en el acercamiento a los mercados, tanto en precios como en servicio; así como la potenciación de los productos de mayor valor añadido, en la gama de tubos de aceros aleados e inoxidables, que han representado el 25 por ciento del volumen total.

En lo que hace referencia a la distribución de las ventas, el 90 por ciento de la facturación corresponde al mercado exterior, y sólo un 10 por ciento al mercado nacional. Por zonas geográficas de exportación, destaca como principal mercado la Unión Europea, que ha representado el 50 por ciento del volumen de ventas, seguido de Norteamérica y Lejano Oriente, con un 29 y un 18 por ciento, respectivamente.

Los principales clientes de PRODUCTOS TUBULARES volvieron a ser, por orden de importancia, la construcción mecánica, los sectores de generación y distribución de energía y el petroquímico.



3.3. ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

Otras áreas de negocio del Grupo

3.

DISTRIBUCIÓN

En el ejercicio 2005 el negocio de distribución comercial se ha desarrollado en un contexto económico marcado por el buen tono de la demanda del sector de la construcción. En industria y bienes de equipo el nivel de inversiones ha sido más bien bajo, siguiendo la línea de los últimos años. Las expectativas de recuperación de las ventas al sector naval se han diferido al 2006.

En este entorno, el Grupo ALMESA obtuvo en 2005 una cifra de negocio de 120,3 millones de euros, un 5 por ciento superior a la registrada en el año anterior.

La fortaleza de la demanda y la fuerte presencia en el mercado del Grupo ALMESA le permitieron mantener los márgenes en los precios de venta, que habían experimentado un fuerte aumento el ejercicio anterior; y repercutir los incrementos de coste experimentados en las materias primas, metálicas y plásticas, fundamentalmente.

Por productos, el Grupo ALMESA ha mantenido su posición de liderazgo en tubos y accesorios tanto de acero como de cobre, consolidando paralelamente su presencia en los segmentos de calefacción y plásticos, sector este último en el que ha experimentando un fuerte crecimiento en el transcurso del año.

La mejora en la logística y la gestión de los aprovisionamientos, junto con la potenciación de la estructura comercial y el mix de productos, son los principales pilares estratégicos que han permitido al Grupo ALMESA consolidar un año más su liderazgo y cuota de mercado en el sector. Del mismo modo, se han implementado políticas comerciales específicas por familia de producto y segmento de mercado.

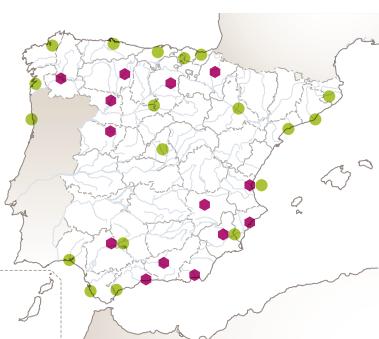
En 2005, el Grupo ALMESA ha operado con 34 unidades de distribución. La actividad se ha desarrollado en cinco líneas de negocio, que han comercializado un total de 130 familias de productos (en torno a 75.000 referencias), para una cartera de 12.000 clientes.

Datos económicos más significativos GRUPO ALMESA (en miles de euros)

Capital	14.400
Fondos Propios	20.166
Activo Total	104.530
Cifra de Negocios	120.295
Autofinanciación	1.739
Resultado 2005	445
Plantilla fija 31-12	299

Unidades de distribución

ALMESA	
Algeciras	Madrid
Andoain	Murcia
Barcelona	Sevilla
Bilbao	Tarragona
Cantabria	Tenerife
Chiclana de la Frontera	Valencia
Gijón	Valladolid
Girona	Vigo
Huelva	Zaragoza
A Coruña	Oporto (Portugal)
PROCALSA	
Albacete	Murcia
Alicante	Ourense
Almería	Pamplona
Burgos	Ponferrada
Granada	Salamanca
León	Sevilla
Málaga	Valencia



3.



Datos económicos más significativos INAUXA (en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	9.076
Activo Total	19.537
Cifra de Negocios	30.205
Autofinanciación	3.134
Resultado 2005	870
EBITDA	3.349
Plantilla fija 31-12	122

AUTOMOCIÓN

INAUXA alcanzó en 2005 una cifra de negocios de 30,2 millones de euros, un 31 por ciento superior a la del ejercicio anterior. La evolución de la producción y las ventas experimentaron un sensible crecimiento a partir del segundo trimestre del ejercicio, paralelamente al incremento de los programas de fabricación de los diferentes clientes.

En este sentido hay que destacar el esfuerzo comercial desplegado para atender los aumentos de volumen de las distintas referencias de Volkswagen; así como para implantar el sistema de seguimiento y logística de los suministros a cada una de las plantas de producción de este importante cliente.

El aumento de actividad de este ejercicio, concentrado en la línea de negocio de suspensiones, junto a la reducción de los costes de transformación, ha permitido alcanzar un resultado neto de 0,9 millones de euros y un cash-flow de 3,1 millones, muy superiores a los del año anterior, pese al impacto negativo del incremento de los precios de las materias primas y, de manera muy especial, del acero.

En lo que respecta al capítulo inversor, INAUXA destinó 1,6 millones de euros a la ampliación de la capacidad de montaje de "links" y a la mejora de la eficiencia en las líneas de fabricación convencionales. Así mismo, se realizó un importante esfuerzo en el campo del I+D, centrado en el desarrollo de nuevos conceptos de "links", incorporando materiales alternativos y reduciendo los costes de producción.



3.



GRUPO TUBOS REUNIDOS

OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES

Pese al elevado precio de las materias primas, en especial el polietileno, que alcanzó máximos históricos, la evolución del negocio de TR-LENTZ en 2005 hay que calificarla como positiva, con una autofinanciación similar a la del ejercicio anterior y un incremento en ventas por encima del 3 por ciento.

Dentro de la gama de productos fabricados por TR-LENTZ, hay que destacar el alza en las ventas de los depósitos de gasóleo, gracias a la gama de doble pared; el gran comportamiento del nuevo segmento de depósitos para almacenamiento de agua, y el crecimiento en la comercialización de depósitos para saneamiento y embalaje.

Por su parte, TUBOS REUNIDOS APLICACIONES TUBULARES DE ANDALUCÍA (TRANDSA) mejoró en 2005 su cifra de negocio, al igual que el ejercicio precedente, por el buen comportamiento del sector terrestre y la actividad desarrollada para astilleros privados del sector naval.

En PRODUCTOS TUBULARES, la actividad de botellas de acero para gases a presión continuó en la línea ascendente iniciada en el año anterior, con cifras de producción y de negocio que han superado ampliamente las previstas. El ejercicio se caracterizó por el elevado precio de las materias primas y los productos siderúrgicos de primera transformación, además de por la disminución de la oferta ocasionada por la desaparición de algún fabricante y la creciente demanda de depósitos para Gas Natural Vehicular.

En este contexto, se prevé que continúe la paulatina línea de mejora de este área de negocio, conservando la actual capacidad de la instalación y poniendo un especial énfasis en la calidad del servicio, la flexibilidad de las entregas y el aumento de los precios de venta.

Datos económicos más significativos TR-LENTZ (en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	6.138
Activo Total	12.967
Cifra de Negocios	11.079
Autofinanciación	1.425
Resultado 2005	667
Plantilla fija 31-12	48

Datos económicos más significativos TRANDSA (en miles de euros)

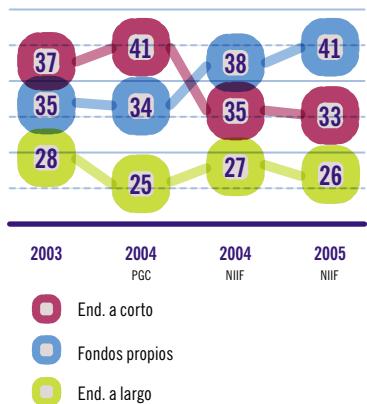
Capital	1.900
Fondos Propios	1.547
Activo Total	10.812
Cifra de Negocios	9.541
Autofinanciación	(141)
Resultado 2005	(381)
Plantilla fija 31-12	19



Evolución del Cash-Flow y de los resultados del Grupo Tubos Reunidos (en millones de euros)



Estructura financiera del Grupo Tubos Reunidos (en %)



EL GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido en 2005 un beneficio neto consolidado de 32,1 millones de euros y un EBITDA de 70,0 millones de euros, un 160 y 110 por ciento más que los 12,4 y 33,5 millones obtenidos, respectivamente, en el ejercicio anterior. Por su parte, la cifra de negocios del GRUPO ascendió a 515,8 millones de euros, un 28 por ciento más que en 2004. En consecuencia, el ejercicio 2005 en el GRUPO TUBOS REUNIDOS hay que calificarlo de excelente.

En este crecimiento y mejora tan significativa de la rentabilidad de los negocios del GRUPO, ha sido fundamental la aplicación, desde finales de 2003, del Plan de Competitividad que ha culminado en el actual Plan Estratégico del Grupo Tubos Reunidos 2005-2008, el cual contempla como uno de los objetivos principales para el negocio de tubos sin soldadura, la progresiva especialización en productos de mayor valor añadido, y la intensificación de la acción comercial en nuevos países y mercados emergentes como Oriente Medio y Lejano Oriente.

Hay que destacar, también, la favorable evolución de la demanda en el sector de tubos de acero sin soldadura, negocio principal del GRUPO, especialmente en lo que se refiere a los tubos con destino a los sectores de la energía, el petróleo y el gas; así como una mayor estabilidad en los precios de las materias primas. Por otra parte, el resto de negocios del GRUPO (distribución, automoción y otros negocios industriales) han desarrollado su actividad en 2005 de forma muy satisfactoria con unos resultados muy positivos.

Las cuentas anuales consolidadas del GRUPO al 31 de diciembre de 2005 se han preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adaptando a efectos comparativos las del ejercicio anterior. El efecto más significativo de la entrada en vigor de las NIIF ha sido el registro a valor razonable de mercado de parte de los terrenos del GRUPO, que ha supuesto un incremento del valor contable del inmovilizado material por importe de 77,9 millones de euros, con un aumento en el patrimonio del GRUPO, después de recoger el efecto fiscal, de 52,1 millones de euros. El resto de ajustes se han limitado a 2 millones de euros netos de menos patrimonio.

El activo total del GRUPO al cierre del ejercicio 2005 asciende a 578,1 millones de euros, con un patrimonio neto total de 244,5 millones de euros, cifra esta última que ha aumentado respecto a 31 de diciembre de 2004 (con Plan General de Contabilidad) en 76,8 millones de euros, por la aplicación de las NIIF y el magnífico resultado de 2005, después de haber atendido la provisión para el pago del correspondiente dividendo propuesto para este ejercicio.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha reforzado en 2005 su sólida posición financiera, tal y como se muestra en el gráfico adjunto, con un patrimonio neto que representa el 41% del pasivo y un fondo de maniobra de 82,5 millones de euros, un 75 por ciento superior al del año anterior. Así mismo, el endeudamiento financiero en relación al EBITDA ha mejorado de forma significativa con un ratio de 1,8 veces.

4.2. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2005

Inversiones y desarrollo tecnológico

4.



Las sociedades que forman el GRUPO TUBOS REUNIDOS realizaron en 2005 inversiones por valor de 22,2 millones de euros, la mayor parte destinadas al negocio principal de tubos de acero sin soldadura.

Las más significativas en TUBOS REUNIDOS (Amurrio), han sido:

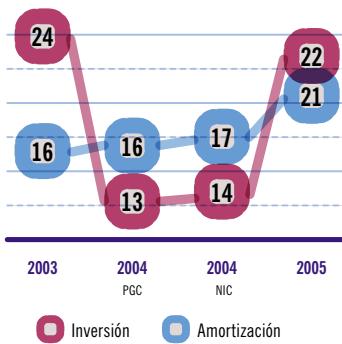
- Incremento de la capacidad del horno rotativo para el calentamiento de los redondos a laminar.
- Aumento de la capacidad del horno de tratamientos térmicos para tubería aleada (con innovaciones tecnológicas que dotan al horno de una flexibilidad muy superior a la habitual), favoreciendo así el cambio estratégico hacia un "mix" de productos de más valor añadido.
- Adquisición de una nueva Prueba Hidrostática, capaz de probar tubería lisa y roscada a altas presiones (hasta 1.300 Bar.)
- Nueva instalación de lacado por secado mediante rayos UV, para la protección superficial de los tubos.
- Renovación de los equipos de inspección no destructiva.
- Inversiones varias por valor de 4 millones de euros destinadas a instalaciones críticas, así como a mejoras ligadas a la prevención de riesgos laborales y al medio ambiente.

Por su parte, en PRODUCTOS TUBULARES las inversiones más relevantes han sido las destinadas a completar la fabricación de tubos hasta 20":

- Motor y equipos de regulación del tren de laminación
- Área de corte de tubos.
- Hornos de tratamiento

En el resto de Sociedades del GRUPO TUBOS REUNIDOS, hay que destacar el esfuerzo desplegado en I+D y las nuevas inversiones realizadas por INAUXA, imprescindibles en un sector tan dinámico como el de automoción.

Inversiones del Grupo Tubos Reunidos

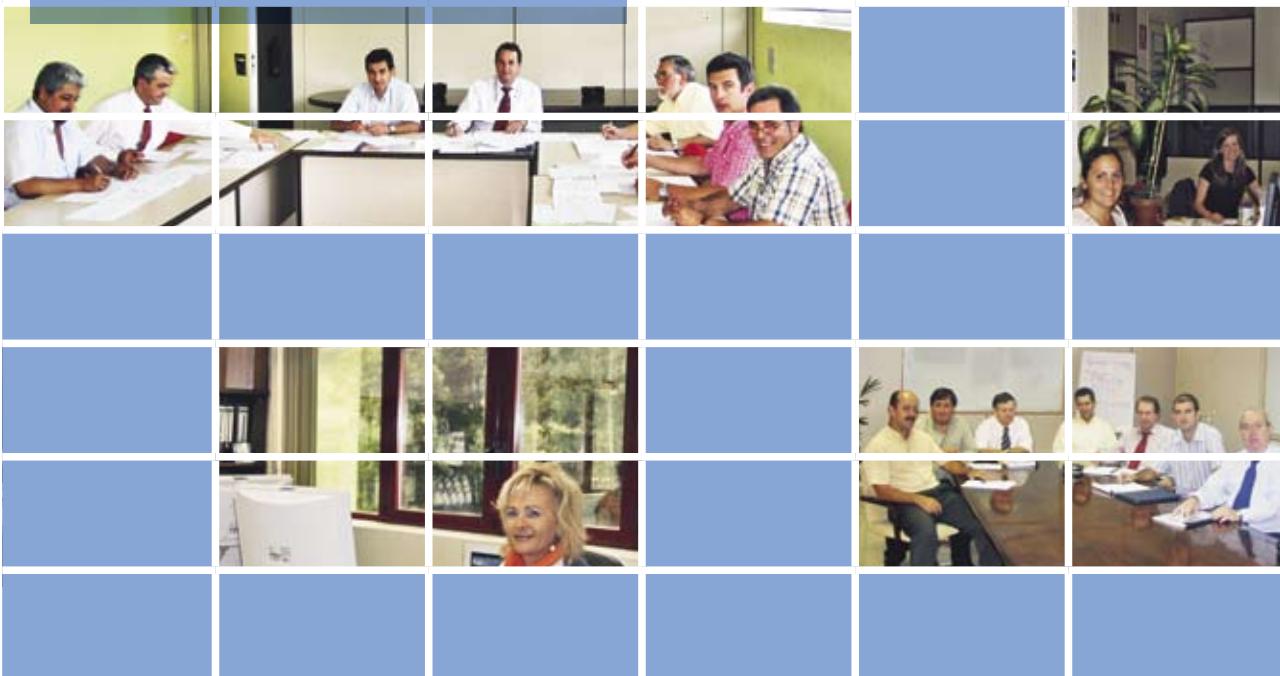


4.3. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2005

Aspectos sociales

GRUPO TUBOS REUNIDOS

4.



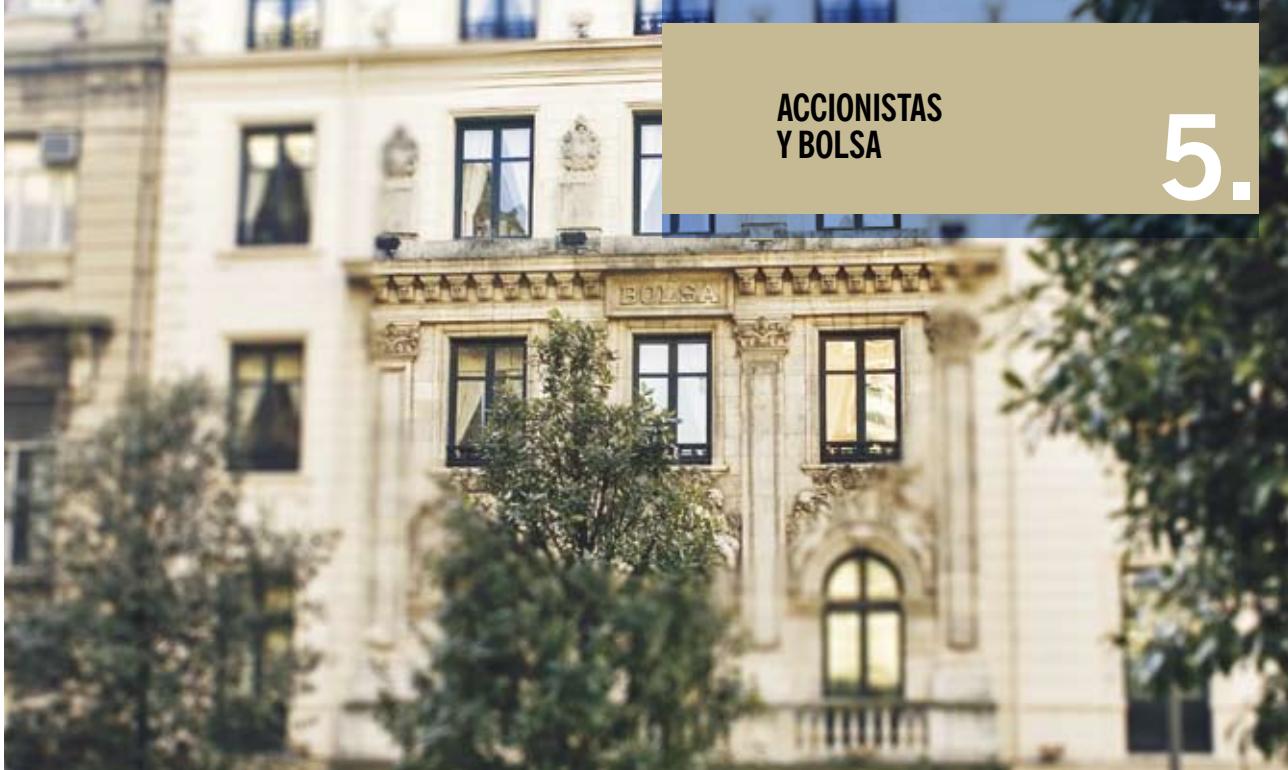
La adecuación de los recursos humanos, tanto cuantitativa como cualitativamente, es una necesidad ineludible para poder ser competitivos en un mercado cada vez más exigente, que requiere de estructuras organizativas cada vez más ágiles y flexibles.

De este modo, y de acuerdo con el Plan de Competitividad del GRUPO, a lo largo del año se culminó el proceso iniciado en 2004 por el cual, y de acuerdo con los representantes de los trabajadores, se jubilaron 100 personas de la Planta de Amurrio. Se completó así el plan de nuevas inversiones y las acciones realizadas para aumentar la eficiencia de la planta, sin que se alterase el ritmo productivo de la Compañía.

Por otro lado, y en línea con anteriores ejercicios, el GRUPO TUBOS REUNIDOS volvió a realizar un importante esfuerzo formativo, en su objetivo de mantener un elevado nivel técnico y profesional de su plantilla, condición indispensable para la mejora de la calidad del producto y el servicio al cliente.

En lo que respecta al área de prevención de riesgos laborales, se siguió avanzando en la revisión y mejora de las prácticas preventivas y las condiciones de seguridad de las instalaciones, lográndose un año más mejorar los índices de accidentalidad. Aún valorando este hecho como muy positivo, la auto exigencia en este campo sigue siendo máxima, planteándonos cada año la mejora continua y objetivos más ambiciosos.

Nada de lo que el GRUPO TUBOS REUNIDOS hace y consigue sería posible sin el concurso de todos aquellos que forman parte de su colectivo de personas. Por ello es obligado agradecer y reconocer su trabajo y dedicación, especialmente a quienes recientemente han culminado su vida laboral en el GRUPO. Del mismo modo, animar a mantener una actitud profesional y de mejora permanente a todos los que continúan y a las nuevas incorporaciones.



TUBOS REUNIDOS EN EL MERCADO CONTINUO

En el ejercicio 2005 hay que destacar tres acontecimientos importantes para la evolución de las acciones de TUBOS REUNIDOS en Bolsa:

1.- Integración en la modalidad principal (OPEN) del mercado continuo: el 28 de junio de 2005, la Sociedad de Bolsas mediante instrucción operativa nº 33/2005, decidió pasar las acciones de TUBOS REUNIDOS, con efectos 1 de julio de 2005, de la modalidad "Fixing" del "Sistema de Interconexión Bursátil-SIBE", a su modalidad principal (OPEN). En consecuencia, desde dicha fecha el valor cotiza durante la totalidad de las ocho horas y media del mercado, en vez de solo dos veces al día (12,00 y 16,00 horas) como antes.

2.- Desdoblamiento de Acciones (Split): la Junta General extraordinaria celebrada el 26 de octubre de 2005, aprobó el desdoblamiento de las acciones de la Sociedad en la proporción de 3 nuevas de 0,40 euros de nominal por cada una de las antiguas de 1,20 euros de nominal (3 x 1).

De esta forma, el 14 de noviembre de 2005 se procedió a la exclusión técnica de la negociación de las 17.077.500 acciones entonces en circulación, y a la simultánea admisión de las 51.232.500 acciones nuevas emitidas.

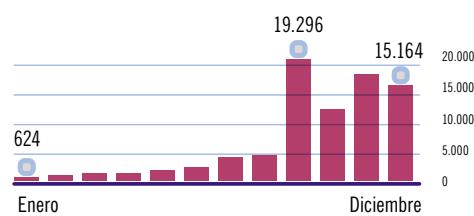
3.- Ibex Small Cap: en el mes de diciembre de 2005, el Comité Asesor Técnico de los índices Ibex decidió la incorporación de las acciones de TUBOS REUNIDOS al índice "Ibex Small Cap", con efectos 1 de enero de 2006 y un coeficiente de capitalización del 100 por ciento.

Sin duda alguna, las decisiones anteriores estuvieron motivadas por la buena evolución del valor, la mayor liquidez y el aumento de su capitalización en Bolsa, acontecimientos y actuaciones que a su vez han favorecido la mejora de los referidos parámetros.

Los datos fundamentales de la actividad de las acciones de TUBOS REUNIDOS en 2005, son los siguientes:

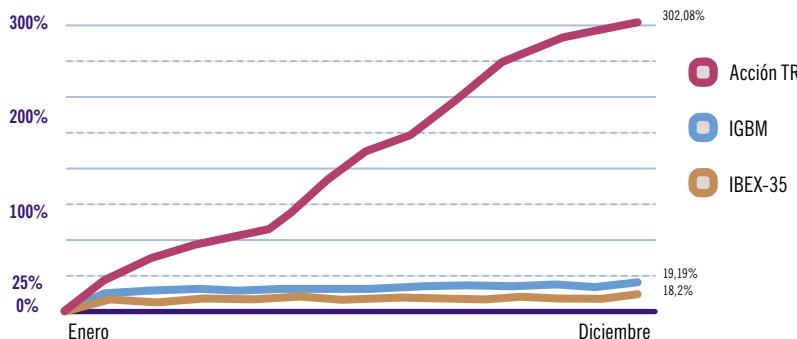
Días de cotización	256 (el 100 %)	
Nº de acciones contratadas	11.752.178 (ajustadas al Split 3x1)	
Efectivo	78.132.648,84 euros	
Precios:	Máximo: 9,99	Mínimo: 2,38
	Medio: 6,68	Último: 9,65

La evolución mensual de la contratación en 2005
(en miles de Euros)



5.

A continuación se expresa gráficamente la evolución porcentual del precio de la acción de TUBOS REUNIDOS, y su comparación con el IBEX-35 y el IGBM (Índice General de la Bolsa de Madrid)



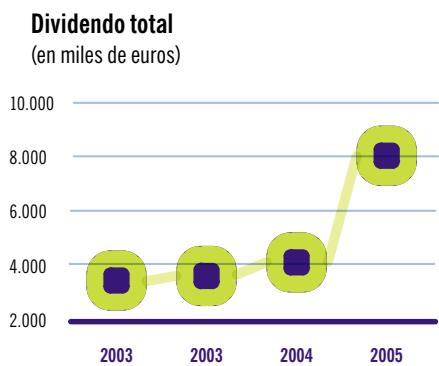
Hay que destacar que los incrementos más significativos en el precio de la acción coinciden con las fechas de remisión de la información financiera periódica a la CNMV, es decir, con la publicación de los excelentes resultados obtenidos por el GRUPO TUBOS REUNIDOS a lo largo de 2005.

Reflejo del magnífico comportamiento de las acciones de TUBOS REUNIDOS en Bolsa durante 2005, ha sido la designación como "Mejor valor de mediana capitalización" en los Premios de Bolsa 2006 otorgados por La Gaceta de los Negocios.

AUTOCARTERA

El 1 de enero de 2005, en términos homogéneos de número de acciones después del desdoblamiento (Split) indicado anteriormente, la Sociedad tenía, directa e indirectamente, 73.452 acciones propias en cartera. Durante el ejercicio se compraron 234.006 acciones (0,46%) y se vendieron 284.958 acciones (0,56%), quedando en autocartera al 31 de diciembre 22.500, acciones que representan el 0,04 por ciento del capital social.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

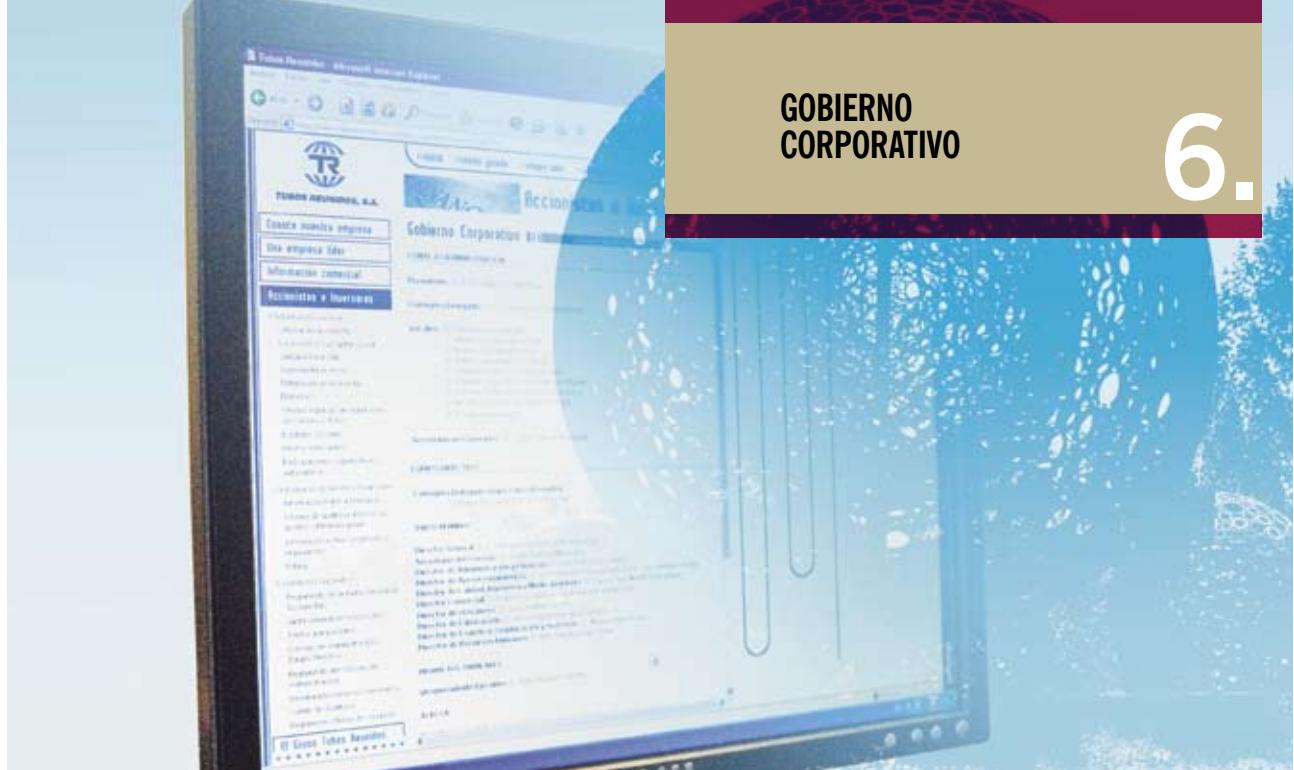


TUBOS REUNIDOS mantiene un criterio de creciente retribución al accionista, como se puede apreciar en el gráfico adjunto, lo que ha supuesto pasar de tres a cuatro dividendos trimestrales y proponer a la Junta General ordinaria de accionistas DUPLICAR el dividendo del ejercicio anterior, con un importe total de 8.060.580 euros (4.008.089 euros en 2004).

Su distribución por cada una de las 51.232.500 acciones actualmente en circulación y períodos de pago es la siguiente:

	Euros/Acción
1º a cta Octubre 2005	0,0333
2º a cta Enero 2006	0,0340
3º a cta Abril 2006	0,0400
Complementario	0,0500
TOTAL	0,1573

Dicho dividendo representa una rentabilidad del 2,4 por ciento sobre el precio medio de cotización en 2005.



En el ejercicio 2005, TUBOS REUNIDOS ha aplicado y mantenido vigentes todas las disposiciones aprobadas en materia de Gobierno Corporativo, en especial el Reglamento de la Junta General de Accionistas y el Reglamento del Consejo de Administración.

Así mismo se ha podido constatar el número creciente de consultas a la página web de la Sociedad (www.tubosreunidos.com), con un muy alto nivel de información para “Accionistas e Inversores” y permanentemente actualizada.

El aspecto más novedoso en 2005, del que TUBOS REUNIDOS ha sido una de las sociedades pioneras, ha sido la puesta a disposición de todos los accionistas de la posibilidad de ejercitar el VOTO A DISTANCIA o, en su caso, optar por la DELEGACIÓN de su representación por correo postal y correo electrónico.

Además, el voto y delegación a distancia se ha podido ejercitar dos veces en 2005, en la Junta General ordinaria del mes de junio y en la extraordinaria de octubre con la finalidad de aprobar el desdoblamiento (Split) de las acciones de la Sociedad en la proporción de 3 x 1.

El Informe sobre Gobierno Corporativo del ejercicio 2005 se puede consultar íntegro en la página web de la Sociedad. A continuación se efectúa un resumen de los aspectos más significativos.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

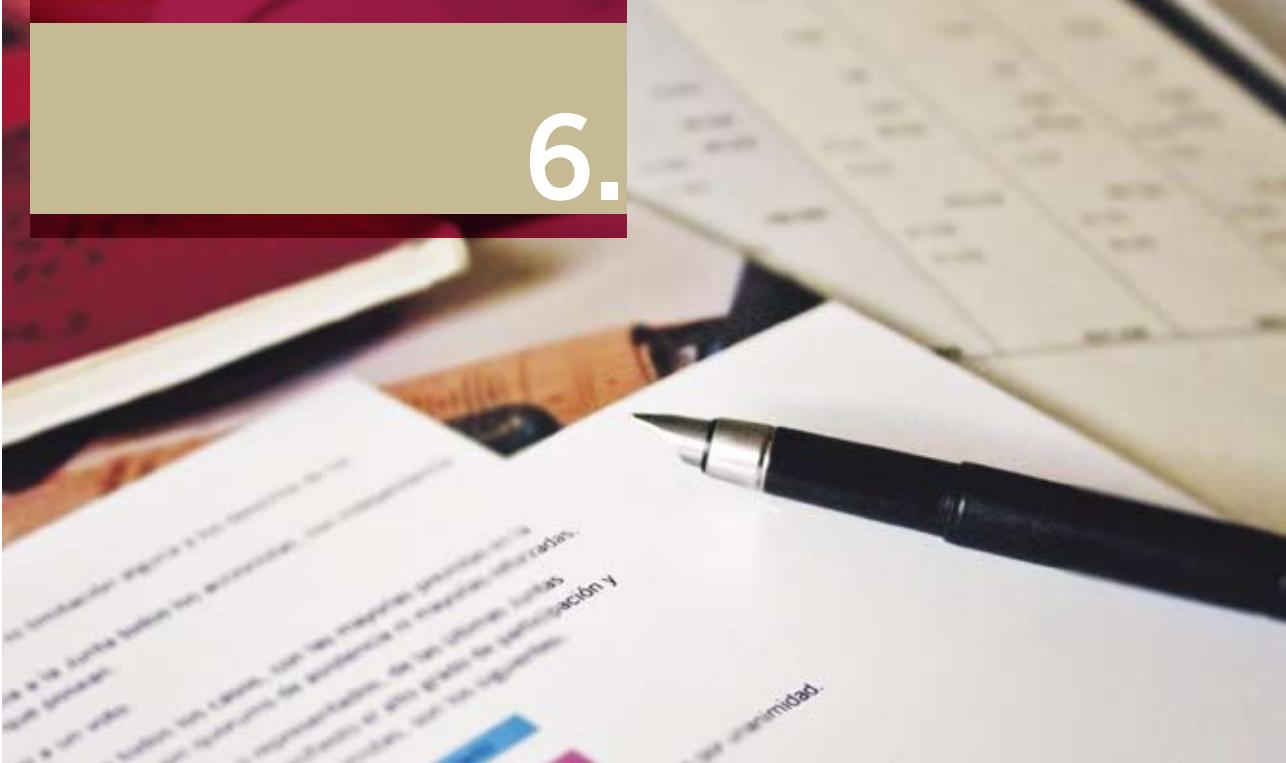
En el año 2005 no se han producido variaciones en los accionistas con participaciones significativas en el sentido del Real Decreto 377/1991, y que son los siguientes:

Grupo BBVA	24,25 por ciento
Zorrilla Puig e Hijos, S.L.	9,295 por ciento
D. Guillermo Barandiarán	5,42 por ciento

La participación accionarial agregada, directa e indirecta, de los miembros del Consejo de Administración a la fecha del Informe de Gobierno Corporativo de 2005, es del 13,47 por ciento.

La representación ostentada por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración en la Junta General ordinaria del mes de junio y en la extraordinaria de octubre fue del 70 y 67 por ciento, respectivamente.

6.



ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración ha estado formado por once miembros, uno menos que el máximo establecido en los estatutos de la Sociedad, de los cuales ocho son consejeros dominicales y tres ejecutivos, composición que responde a la estructura accionarial antes citada.

En 2005 el Consejo de Administración se ha reunido 12 veces, con periodicidad mensual.

El Comité de Auditoría, con mayoría de consejeros dominicales, ha mantenido cuatro reuniones, generalmente previas a la comunicación de la información financiera periódica a la CNMV y a la Bolsa. En 2005 uno de los temas más significativos analizados en el Comité de Auditoría ha sido la incidencia y aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a los grupos consolidados que cotizan en Bolsa, como es el caso del GRUPO TUBOS REUNIDOS. El Consejo de Administración de Tubos Reunidos ha formulado las cuentas anuales consolidadas de 2005 de acuerdo a NIIF, convirtiendo así mismo, a efectos comparativos, las del ejercicio precedente, con balance de apertura según NIIF al 1 de enero de 2004.

Las percepciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2005, por todos los conceptos y en todo el GRUPO, han ascendido a 1.914.752,35 euros, con el siguiente desglose (en miles de euros):

Dietas	234
Participación estatutaria	657
Retribuciones y Sistemas de Previsión	1.024

El Consejo de Administración y el personal directivo no tienen retribuciones ligadas a la evolución de la acción en Bolsa, ni tienen opciones sobre acciones.



6.



GRUPO TUBOS REUNIDOS

JUNTA GENERAL

En 2005 se han celebrado dos Juntas Generales: la ordinaria en el mes de junio y una extraordinaria, en octubre, para aprobar el desdoblamiento de las acciones en la proporción de tres nuevas por cada una de las antiguas.

En ambas Juntas, los accionistas han podido ejercer plenamente sus derechos políticos, dado que no existe ninguna limitación ni medidas de blindaje, de forma que:

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

Los datos de asistencia, presentes o representados, de las últimas Juntas Generales celebradas, que ponen de manifiesto el alto grado de participación y ejercicio efectivo de los derechos de los accionistas, son los siguientes:

2004 (ordinaria)	85,65 por ciento
2005 (ordinaria)	85,75 por ciento
2005 (extraordinaria)	80,87 por ciento

En dichas Juntas Generales, todos los acuerdos fueron adoptados por unanimidad.

SISTEMAS DE CONTROL DEL RIESGO

Las actividades desarrolladas por las diferentes sociedades que integran el Grupo Tubos Reunidos no están expuestas, en ningún caso, a riesgos de alta gravedad y carácter excepcional sino solamente a los habituales de cualquier negocio industrial de transformación, para los que se cuenta con los adecuados y justificados sistemas de control y cobertura:

RIESGO	SISTEMA DE CONTROL
a) Carácter cíclico del negocio principal	Diversificación de negocios, mercados y productos. Seguimiento de la demanda y gestión de volumen y plazos de cartera
b) Tipo de cambio de divisas	Seguros de cambio
c) Riesgo de insolvencia	Seguros de crédito
d) Riesgo de siniestros	Seguros de daños y pérdida del margen
e) Medioambiente	Plan Estratégico Medioambiental y Certificación ISO 14001
f) Seguridad y Prevención de Riesgos laborales	Sistemas de gestión integrados Proyecto FORPRESID (Proyecto promovido por la Unión de Empresas Siderúrgicas (UNESID) para el impulso y mejora de la Prevención en las actividades productivas.)



La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) es un concepto que requiere un detenido proceso de definición por cuanto su contenido viene determinado por la singularidad de cada Compañía en su entorno natural y social; por su extensión, más allá del cumplimiento estricto de la legalidad vigente, y porque su aplicación tiene, por el momento, carácter voluntario.

Ello no es obstáculo para afirmar que el GRUPO TUBOS REUNIDOS desarrolla actuaciones que representan un compromiso de prácticas empresariales éticas y de creación de valor social, en beneficio de todos sus accionistas (mayoritarios y minoritarios), de sus trabajadores, de otros grupos de interés, y de la sociedad en su conjunto. Todo lo cual no es incompatible con el objetivo de rentabilidad, implícito en toda entidad de carácter mercantil.

SEGURIDAD Y SALUD LABORAL

El GRUPO TUBOS REUNIDOS tiene establecidas una serie de medidas preventivo-correctivas que preserven de cualquier tipo de daño a personas e instalaciones. Además de las normas legales al respecto, cuyo cumplimiento la autoridad laboral y sanitaria se encarga de exigir, a nivel interno las sociedades del GRUPO tienen Planes de Prevención de Riesgos Laborales, liderados y apoyados por la más alta dirección del GRUPO.

MEDIO AMBIENTE

El compromiso en materia de medio ambiente es uno de los aspectos fundamentales de la filosofía empresarial del GRUPO TUBOS REUNIDOS, centrado en los siguientes principios básicos:

- Prevención de la contaminación.
- Cumplimiento de la legislación medioambiental.
- Cumplimiento de los objetivos suscritos en el Acuerdo Voluntario firmado por las empresas del sector del acero y el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco.

De manera más concreta, y entre las actuaciones acometidas en 2005 por el GRUPO en materia de medio ambiente, cabe destacar las siguientes:

- a) Certificación según la nueva revisión de la norma ISO 14001, que confirma la adecuación del sistema de gestión de la planta de Tubos Reunidos en Amurrio a las más recientes normativas medioambientales.
- b) Se ha finalizado la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental ISO 14001 en la Acería de Productos Tubulares.



7.



GRUPO TUBOS REUNIDOS

c) Auditoria del Gobierno Vasco sobre el sistema de gestión medioambiental, enmarcada en su Plan de Inspección y Control medioambiental.

d) Se ha continuado con las actuaciones concretas previstas en el Acuerdo Voluntario entre el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco y las empresas del sector de producción de acero, cumpliendo objetivos y metas señaladas dentro de dicho acuerdo.

e) Se ha iniciado la preparación de toda la documentación necesaria para la solicitud de las Autorizaciones Ambientales Integradas.

En relación con el Protocolo de Kyoto, las instalaciones de TUBOS REUNIDOS Y PRODUCTOS TUBULARES tienen la autorización de emisión de gases de efecto invernadero, y han recibido la asignación de derechos correspondientes al periodo 2005-2007, siendo objeto de la preverificación de emisiones de Bureau Veritas QI. Así mismo, de acuerdo con la legalidad vigente, se han abierto las correspondientes cuentas de derechos de CO₂ en el Registro Nacional de Derechos de Emisiones (RENADE).

CALIDAD

En el ejercicio 2005 las sociedades del GRUPO TUBOS REUNIDOS han renovado certificaciones de calidad, entre las que hay que destacar: la certificación ISO 9001, el certificado de prestigio de Lloyd's Register como fabricantes de tubos de acero sin soldadura, la certificación API 5 CT y API 5L (American Petroleum Institute) y la Germanischer Lloyd's como fabricantes de acero.

Todas las unidades de negocio poseen la certificación ISO 9001:2000, base de los sistemas de gestión y metodología de los procesos, buscando el fin último de "satisfacción al cliente".

Hay que destacar el progreso en la "Mejora Continua" a través de equipos de mejora integrados por personas de diferentes áreas. La persistencia en este método de trabajo ha llevado a los principales indicadores de calidad a su mejor nivel en los últimos años.

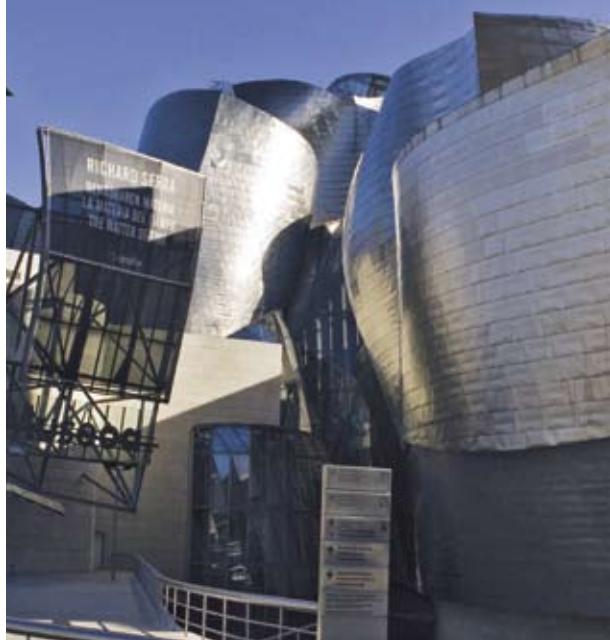
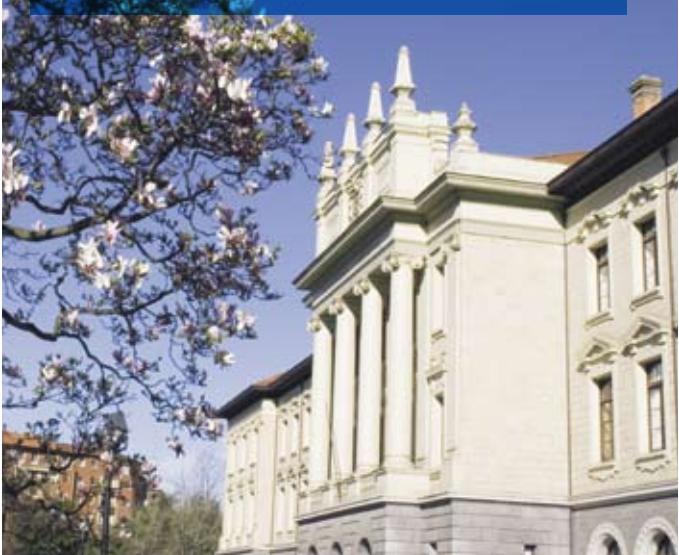
ÉTICA EMPRESARIAL

En este ámbito hay que señalar:

a) El código ético y de conducta que recoge los principios que deben regir el comportamiento profesional de las personas que componen la organización, orientado al cumplimiento de su misión y objetivos estratégicos.

b) Los principios generales y el código ético en la política de recursos humanos de la organización, los cuales establecen que dicha política debe centrarse en las personas, sus competencias, conocimientos y aspiraciones, y la gestión de recursos humanos debe facilitar la consecución de los objetivos de la organización y de las personas que la componen.

7.



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

d) El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2005, que se presenta a la Junta General de accionistas y del que se ha hecho un resumen en el apartado anterior de este Informe.

COLABORACIONES



El GRUPO TUBOS REUNIDOS colabora en diversas actividades deportivas y culturales destacando su participación como patrono en el Museo Guggenheim, en el Museo Marítimo de Bilbao y en la Fundación Luis Bernaola.

Así mismo el GRUPO mantiene una constante relación, con convenios de colaboración en muchos casos, con entidades e instituciones educativas (Universidad, Escuelas Técnicas, Colegios Profesionales, Centros de Formación Profesional, etc.) que permiten una mayor sintonía y conocimiento de las distintas realidades, formativas y empresariales, que se implementan mediante programas de becas, prácticas en la empresa, visitas del alumnado y profesorado a las instalaciones productivas y otras actuaciones.



Como compromiso especial con la juventud, ha participado activa y desinteresadamente con el Departamento de Industria del Gobierno Vasco, en colaboración con el de Educación, dentro de un "Plan Joven" que tiene como fin acercar los centros de trabajo a las nuevas generaciones.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS procura tener siempre presentes y aplicar los valores que la propia Administración indicada destaca en su Plan:

"Emprender, trabajar en cooperación, esforzarse en la mejora continua, afrontar riesgos, y otros valores que poseen las empresas, merecen bien la pena ser presentados a la juventud de hoy y futuros responsables de mañana"