

8.1. DOCUMENTACIÓN LEGAL

8.1. DOCUMENTACIÓN LEGAL

INFORME DE LOS AUDITORES



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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "F. J. Domingo".

Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2007





BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005	30	4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	51
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005	32	4.1 Estimaciones y juicios contables importantes	51
ESTADOS CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005	33	5 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	53
ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005	34	6 INMOVILIZADO MATERIAL	56
1 INFORMACIÓN GENERAL	36	7 ACTIVOS INTANGIBLES	58
2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	37	8 ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	60
2.1 Bases de presentación	37	9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	61
2.2 Principios de consolidación	39	10 ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	62
2.3 Información financiera por segmentos	40	11 EXISTENCIAS	62
2.4 Transacciones en moneda extranjera	40	12 CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	64
2.5 Inmovilizado material	41	13 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	65
2.6 Activos intangibles	42	14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	65
2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	43	15 CAPITAL Y PRIMA DE EMISIÓN	66
2.8 Activos financieros	43	16 RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS	67
2.9 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	44	17 INTERESES MINORITARIOS	70
2.10 Existencias	44	18 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	70
2.11 Cuentas comerciales a cobrar	44	19 CUENTAS A PAGAR	71
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	45	20 RECURSOS AJENOS	73
2.13 Capital social	45	21 IMPUESTOS DIFERIDOS	74
2.14 Proveedores	45	22 OBLIGACIONES POR PRESTACIONES POR JUBILACIÓN	75
2.15 Recursos ajenos	45	23 PROVISIONES	76
2.16 Impuestos	45	24 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	77
2.17 Prestaciones a los empleados	46	25 OTROS INGRESOS	77
2.18 Provisiones	47	26 GASTOS POR PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS	77
2.19 Reconocimiento de ingresos	47	27 OTRAS GANANCIAS/(PÉRDIDAS) NETAS	78
2.20 Arrendamientos	48	28 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	78
2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta	48	29 IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	79
2.22 Distribución de dividendos	48	30 GANANCIAS POR ACCIÓN	80
2.23 Medio Ambiente	48	31 DIVIDENDOS POR ACCIÓN	80
2.24 Saldos corrientes y no corrientes	48	32 EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	81
3 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	49	33 CONTINGENCIAS	81
3.1 Factores de riesgo financiero	49	34 COMPROMISOS	82
3.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	50	35 TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	82
3.3 Estimación del valor razonable	50	36 OTRA INFORMACIÓN	83
3.4 Gestión del riesgo del capital	51	INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006	85



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	Nota	2006	2005
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
Reursos 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
Reursos 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.



**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

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)

	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									
- A Dividendos	-	-	-	-	-	(4.008)	1.001	-	(3.007)
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	32.122	-	659	32.781
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(3.449)	-	(3.449)
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)									
Distribución del resultado del 2005	-	-	-	-	(1.614)	1.901	-	-	287
- A Dividendos	-	-	-	-	-	(8.061)	3.449	(229)	(4.841)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(5.635)	-	(5.635)
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



**ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**
(En miles de Euros)

	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	Notas	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				
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	9.537	4.600	
EFFECTIVO 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



MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005



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:

Sociedad y domicilio social	Actividad	%	Sociedad del Grupo titular	Auditor
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	-

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:

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

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.

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 Intragrupo 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 NIIF 6 (Modificación), "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";
- 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.



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.

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.



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.

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.

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.



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:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 – 18
Otras instalaciones, utilaje 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.

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).

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.

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.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

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 reivierten 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.

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.

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.

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.

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.



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.

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.

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.

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.



Riesgo de crédito

El Grupo tiene establecidas políticas para garantizar que la práctica totalidad de las ventas se realizan cubriendo el riesgo de crédito y asegurando el cobro.

Todos los clientes del Grupo tienen su correspondiente clasificación de riesgo. A la recepción del pedido se analiza la solvencia de cada cliente y se solicita cobertura de riesgo a la Compañía de Seguros. En el caso de los segmentos de Tubos sin soldadura y Automoción el contrato de seguro está concertado con la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación (CESCE) y en el segmento de Distribución esta cobertura se realiza con Crédito y Caución.

Para poder aceptar un pedido debe estar cubierto su riesgo de crédito por CESCE o Crédito y Caución. En caso contrario el pedido queda suspendido a la espera de obtener otras posibles coberturas de riesgo como pueden ser: garantías del cliente (carta de crédito confirmada, confirming, etc.), descuento bancario sin recurso (factoring /forfaiting), y en último caso pago anticipado. Son mínimos y extraordinarios los casos en que se efectúa una venta a riesgo del Grupo.

En el segmento de Tubo sin soldadura el 77% de las ventas han estado aseguradas por CESCE, y el resto se han cubierto mediante garantías del cliente a través de cartas de crédito y confirming (17%) y mediante contratos de factoring sin recurso con entidades financieras (5%). El 1% restante se ha cobrado anticipadamente.

En el segmento de Distribución la cobertura de Crédito y Caución ha alcanzado el 96% del total de las ventas del periodo.

Por tanto, el Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que éste viene determinado, principalmente, por el porcentaje no cubierto, en caso de insolvencia, acordado con cada compañía de seguros. Con CESCE la cobertura es del 90% del riesgo comercial y del 99% del riesgo político mientras que con Crédito y Caución es del 80% del riesgo comercial.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

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.

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.

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:

	2006	2005
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	594.921	553.888
Índice de apalancamiento	50,3%	55,9%



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.

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 cantías 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.

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.



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:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	Grupo
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.

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

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	Grupo
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				
	Tubos sin soldadura	Distri-bución	Auto-moción	Otros	Grupo	Tubos sin soldadura	Distri-bución	Auto-moción	Otros	Grupo
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.

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:

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

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:

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

(*) 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.

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

Los 4 segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en 3 áreas geográficas, aunque son gestionados sobre una base mundial.

España es el país de origen de la Sociedad, que es a su vez sede de las principales compañías operativas del Grupo.

Las ventas del Grupo se realizan principalmente en los siguientes mercados:

	2006	2005
VENTAS		
España	249.020	219.524
Resto Unión Europea	141.864	101.723
Resto Mundo	194.813	194.557
TOTAL VENTAS	585.697	515.804

Las ventas se asignan en base al país en que se localiza el cliente.

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	2006	2005
TOTAL ACTIVOS		
España	620.388	566.258
Resto Unión Europea	3.683	2.636
Resto Mundo	10.636	9.165
TOTAL ACTIVOS	634.707	578.059

El total de activos se asigna en base a la localización de los activos.

Las inversiones en asociadas (Nota 8) se incluyen en el segmento de España.

La práctica totalidad de las inversiones en activos materiales y otros activos intangibles se han realizado en plantas situadas en España (Nota 1).



6**INMOVILIZADO MATERIAL**

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

Ejercicio 2005

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
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)
Traspasos	-	901	-	(1.687)	891	105
Saldo final	179.843	388.645	11.665	1.367	26.321	607.841
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)
Traspasos	37	123	1	-	(111)	50
Saldo final	38.737	276.116	5.574	-	17.005	337.432
PROVISIONES						
Dotaciones	-	(1.997)	-	-	-	(1.997)
VALOR NETO						
Inicial	141.935	111.904	5.317	2.475	10.424	272.055
Final	141.106	110.532	6.091	1.367	9.316	268.412



Ejercicio 2006

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
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)
Traspasos	4.757	3.054	171	(1.846)	(6.180)	(44)
Saldo final	187.214	411.684	12.338	382	19.759	631.377
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)
Traspasos	388	253	16	-	(690)	(33)
Saldo final	41.841	287.643	6.162	-	16.637	352.283
PROVISIONES						
Saldo inicial	-	1.997	-	-	-	1.997
Aplicación	-	(253)	-	-	-	(253)
Saldo final	-	1.744	-	-	-	1.744
VALOR NETO						
Inicial	141.106	110.532	6.091	1.367	9.316	268.412
Final	145.373	122.297	6.176	382	3.122	277.350

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).

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).

e) Arrendamiento financiero

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

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

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

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

Ejercicio 2006

	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones Patentes, Lic.	Total
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)
Traspasos	-	(41)	-	-	(41)
Saldo final	3.058	1.859	1.904	271	7.092
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	-	1.045	2.077	80	3.202
Entradas en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	270	336	48	654
Bajas	-	-	(509)	-	(509)
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo final	-	1.315	1.904	128	3.347
VALOR NETO					
Inicial	953	617	429	140	2.139
Final	3.058	544	-	143	3.745

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

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.

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

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

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

	2006			2005		
	Bruto	Provisión	Neto	Bruto	Provisión	Neto
Landaís 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
	326	-	326	331	-	331



9

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera	705	-	453	1.786
	705	-	453	1.786

Al 31 de diciembre de 2006 existían contratos de compra-venta a plazo de divisas por un importe total de 30 millones de dólares (USD) (2005, 75 millones de dólares USD), cuyo vencimiento se produce en todos los casos en el año 2007 (19 millones de USD en el primer trimestre, 6 en el segundo, 4,5 en el tercer trimestre y 0,5 en el cuarto trimestre).

Los importes de 2005, por ser contratos para cubrir riesgos de valor razonable de clientes en divisa, se incluyen (por su importe neto) bajo el epígrafe de Clientes del balance de situación (Nota 12).

Al 31 de diciembre de 2006 el valor razonable de los contratos de compra-venta a plazo de divisas, asciende a 705 miles de euros.

10**ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

El desglose del saldo de Activos por Impuesto diferido (Nota 21), por origen del mismo corresponde a:

	2006	2005
Diferencias temporales	10.818	11.144
Bases imponibles negativas	637	956
Créditos fiscales por inversiones y otros	1.889	7.769
Total	13.344	19.869

El Grupo tiene registrados los créditos fiscales por compensación, en el futuro, de bases imponibles negativas, diferencias temporales y deducciones en la cuota. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación a resultados se periodifica en función del plazo en que amortizan los bienes del inmovilizado material que han generado los créditos fiscales (Nota 18).

Los movimientos registrados en los impuestos diferidos activos durante los ejercicios 2005 y 2006 se desglosan en la Nota 21.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas y el resto de créditos fiscales pendientes de aplicación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

**11****EXISTENCIAS**

	2006	2005
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	-
Total	128.484	114.383

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

	Mercaderías	Materiales y suministros para la producción	Productos en curso y terminados	Total
EJERCICIO 2005				
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	100.710	160.210	(1.699)	259.221
EJERCICIO 2006				
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	104.715	177.412	(1.486)	280.641

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

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	4.692
Dotaciones	1.240
Recuperaciones y cancelaciones de saldos	(1.236)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	4.696

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.



13**OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

	2006	2005
Saldo inicial	14.634	11.541
Movimiento neto del ejercicio	11.670	3.093
Ajuste a valor razonable	303	-
Saldo final	26.607	14.634

Todos los activos financieros corrientes corresponden a Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, tratándose en todos los casos de inversión con valor de mercado (cotización en mercados organizados), o de operaciones a corto plazo con pacto de recompra, habiendo estado las rentabilidades de las mismas en los años 2005 y 2006 en línea con las rentabilidades de los mercados financieros en dichos ejercicios para instrumentos similares. Los cambios en el valor razonable de estos activos se contabilizan en Ingresos y gastos financieros en la cuenta de resultados (Nota 28).

El desglose del saldo de Otros activos financieros corrientes es el siguiente:

	2006	2005
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	25.941	14.601
Créditos a empresas asociadas y otros activos financieros corrientes	666	33
26.607	14.634	

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados se presentan en el apartado de actividades de explotación como parte de los cambios en el capital circulante en el estado de flujos de efectivo (Nota 32).

**14****EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

	2006	2005
Caja y bancos	13.179	7.102
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	-	2.435
13.179	9.537	

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

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.

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:

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



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.

c) Dividendo a cuenta

Durante el ejercicio 2006, el Consejo de Administración aprobó los siguientes dividendos a cuenta con cargo al beneficio del ejercicio:

- a) Reunión del 26 de julio: 0,05 euros brutos por acción por un importe total de 2,6 millones de euros. Se tomó como referencia un beneficio neto individual (de acuerdo a PGCA) de 22,5 millones de euros y se hizo efectivo el 10 de octubre.
- b) Reunión del 28 de noviembre: 0,06 euros brutos por acción por un importe total de 3,1 millones de euros. Se tomó como referencia un beneficio neto individual (de acuerdo a PGCA) de 33,6 millones de euros y se hizo efectivo el 10 de enero de 2007, por lo que al 31 de diciembre de 2006 figura registrado en "Otros pasivos corrientes" (Nota 19).



Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en sus reuniones de fechas 28 de septiembre y 20 de diciembre de 2005, aprobó un dividendo a cuenta por importe total de 3.449 miles de euros. Los resultados netos individuales (de acuerdo a PGCA) de la Sociedad dominante tomado como referencia para estos dividendos ascendían a 13,2 y 19,2 millones de euros, respectivamente y se hicieron efectivos en octubre de 2005 y enero de 2006 (Nota 19).

De acuerdo con el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas se formularon los correspondientes estados que garantizaban la liquidez suficiente para el abono de dichos dividendos.

d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles procedentes de las sociedades asociadas consolidadas que corresponden a:

	2006	2005
Reserva legal	6.021	5.872
Reservas de actualización de balances (de acuerdo a legislación local)	732	732
	6.753	6.604

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:

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

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	2006		2005	
	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
	66.921	696	33.440	659
Ajustes de consolidación	(6.514)	-	(1.318)	-
	60.407	696	32.122	659

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:

	2006	2005
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
	40.145	20.279



17

INTERESES MINORITARIOS

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

	2006	2005
SALDO INICIAL	7.522	7.033
Reparto de dividendos	(229)	(170)
Resultado del ejercicio	696	659
SALDO FINAL	7.989	7.522

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
	7.989	7.522



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
	15.410	13.086

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 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	14.504	12.098

19

CUENTAS A PAGAR

a) Otros pasivos no corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	2006	2005
Acreedores por arrendamiento financiero (leasing)	2.310	3.266
Proveedores de inmovilizado	2.989	3.474
Otras deudas	18.435	4.143
	23.734	10.883

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 reversionen al arrendador en caso de incumplimiento.

	2006	2005
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
	3.844	5.365
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(763)	(917)
Valor presente	3.081	4.448

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
	3.081	4.448

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
		7.351	102	1.244

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

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



b) Proveedores, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	2006	2005
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
	120.591	103.125
Otros pasivos corrientes	42	778

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.

20

RECURSOS AJENOS



	2006	2005
NO CORRIENTE		
Préstamos con entidades de crédito	72.946	69.597
	72.946	69.597
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
	43.782	82.362
Total otros recursos ajenos	116.728	151.959

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:

	%	
	2006	2005
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%

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

	2006	2005
Entre 1 y 2 años	16.954	24.122
Entre 2 y 5 años	55.992	45.475
	72.946	69.597

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:

	2006	2005
TIPO VARIABLE:		
- con vencimiento a menos de un año	40.434	21.308
- con vencimiento superior a un año	20.413	10.757
	60.847	32.065

21

IMPUESTOS DIFERIDOS

Los importes de los impuestos diferidos activos son los siguientes:

	2006	2005
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
	13.344	19.869

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

Activos por impuestos diferidos	Diferencias temporales	Pérdidas fiscales	Créditos fiscales a la inversión	Total
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	11.144	956	7.769	19.869
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	10.818	637	1.889	13.344

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

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:

	Importe
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)).

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.
- 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

	2006	2005
Venta de bienes	585.697	515.804
Ingresos ordinarios totales	585.697	515.804

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

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



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).

26

GASTOS POR PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

	2006	2005
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
	105.090	102.957

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

	2006	2005
Obreros	1.330	1.340
Empleados	687	674
	2.017	2.014

27

OTRAS GANANCIAS/(PÉRDIDAS) NETAS

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	2006	2005
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)
	(3.712)	(7.508)

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

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

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

	2006	2005
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)
	(3.514)	(2.839)

29

IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

	2006	2005
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	26.475	13.560
	26.475	13.560

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:

	2006	2005
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	26.475	13.560

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

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).

	2006	2005
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)	1,18	0,63

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

32

EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

	2006	2005
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	87.404	57.643

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

	2006	2005
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	2.216	3.828

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

COMPROMISOS

a) 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

	2006	2005
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.

b) Saldos al cierre con Sociedades Asociadas derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	2006	2005
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 administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, ha ascendido en su conjunto y en total a 2.139 miles de euros (2005, 1.915 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.

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 dominante.



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 auditán 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	336.519

- 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.



8.2. INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE LOS AUDITORES

85

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).

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.

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

	EUROS
A RESERVA VOLUNTARIA	24.774.967,99
A DIVIDENDOS	15.369.750,00
TOTAL	40.144.717,99



10. INFORMACIÓN HISTÓRICA



10.1. INFORMACIÓN HISTÓRICA

GRUPO TUBOS REUNIDOS

BALANCES CONSOLIDADOS

(DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS)

(En miles de Euros)

ACTIVO	2006 (NIIF)	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2004 (PGC)	2003 (PGC)
ACTIVOS NO CORRIENTES	316.937	304.750	315.022	237.550	241.249
Gastos de establecimiento	-	-	-	261	352
Inmovilizado material	277.350	268.412	272.055	188.069	191.342
Otros activos intangibles	3.745	2.139	751	6.818	5.408
Activos financieros no corrientes	22.498	14.330	11.175	11.332	12.228
Activos por impuestos diferidos	13.344	19.869	31.041	31.070	31.919
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				650	888
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				1.292	1.945
ACTIVOS CORRIENTES	317.770	273.309	243.345	243.345	205.327
Existencias	128.484	114.383	115.634	115.634	82.217
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	144.200	131.986	106.174	106.174	98.131
Impuestos corrientes	5.224	2.721	5.473	5.473	4.527
Efectivo y activos financieros corrientes	39.786	24.171	15.988	15.988	20.199
Otras activos corrientes	76	48	76	76	253
TOTAL ACTIVO	634.707	578.059	558.367	482.837	449.409



(En miles de Euros)

PASIVO	2006 (NIIF)	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2004 (PGC)	2003 (PGC)
PATRIMONIO NETO	285.770	239.929	214.910	164.775	157.160
Capital suscrito	20.493	20.493	20.493	20.493	20.493
Reservas	257.288	211.914	187.384	138.295	131.167
Intereses minoritarios	7.989	7.522	7.033	5.987	5.500
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.410	13.086	13.496	13.496	12.874
PASIVOS NO CORRIENTES	150.120	129.585	130.844	105.064	110.941
Deudas con entidades de crédito	72.946	69.597	73.443	73.443	72.296
Pasivos por impuestos diferidos	25.780	25.780	25.780	-	-
Provisiones	27.660	23.325	18.600	18.600	20.708
Otros pasivos no corrientes	23.734	10.883	13.021	13.021	17.937
PASIVOS CORRIENTES	183.407	195.459	199.117	199.502	168.434
Deudas con entidades de crédito	43.782	82.362	97.046	97.046	84.670
Pasivos por impuestos corrientes	9.257	4.582	5.174	5.174	3.908
Acreedores comerciales y otros	130.368	108.515	96.897	97.282	79.856
TOTAL PASIVO	634.707	578.059	558.367	482.837	449.409



INFORMACIÓN HISTÓRICA GRUPO TUBOS REUNIDOS
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
En miles de Euros (DEBE) HABER

	2006 (NIIF)	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2004 (PGC)	2003 (PGC)
Importe neto cifra de negocios	585.697	515.804	403.931	403.931	350.484
Otros ingresos	5.773	2.997	3.198	3.199	3.083
Variación existencias productos terminados y en curso	1.486	2.130	15.238	15.238	(1.076)
Aprovisionamiento	(282.127)	(260.920)	(232.707)	(232.707)	(184.631)
Gastos de personal	(105.090)	(102.957)	(89.684)	(89.684)	(86.449)
Dotación a la amortización	(19.779)	(20.850)	(16.749)	(16.841)	(16.169)
Otros gastos	(91.151)	(79.531)	(66.527)	(66.527)	(61.188)
Otras ganancias/(pérdidas)netas	(3.712)	(7.508)	2	-	-
BENEFICIO DE EXPLOTACION	91.097	49.165	16.702	16.609	4.054
Ingresos financieros	2.495	1.098	919	918	1.073
Gastos financieros	(6.413)	(5.311)	(5.440)	(5.440)	(5.690)
Diferencias de cambio y otros	404	1.374	1.800	1.800	(841)
Amortización Fondo de Comercio	-	-	-	(238)	(589)
Reversión diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-	3.606
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	(5)	15	4	5	10
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	87.578	46.341	13.985	13.654	1.623
Resultados extraordinarios	-	-	-	2	(19.309)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(26.475)	(13.560)	(1.103)	(1.074)	22.072
BENEFICIO DEL EJERCICIO	61.103	32.781	12.882	12.582	4.386
Intereses minoritarios	(696)	(659)	(487)	(487)	(367)
BENEFICIO NETO DE LA DOMINANTE	60.407	32.122	12.395	12.095	4.019





10.2. INFORMACIÓN HISTÓRICA

TUBOS REUNIDOS, S.A.

BALANCES

(DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS)

(En miles de Euros)

ACTIVO	2006	2005	2004	2003
INMOVILIZADO	142.345	142.392	154.170	161.137
Gastos de establecimiento	-	-	39	57
Inmovilizado inmaterial	2.340	-	-	-
Inmovilizado material	104.570	99.552	102.888	108.248
Inmovilizado financiero	35.435	42.840	51.243	52.832
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	291	429	672	1.107
ACTIVO CIRCULANTE	162.878	123.592	116.066	84.282
Existencias	66.003	51.039	54.863	30.104
Deudores	78.978	61.959	52.639	46.205
Tesorería	17.897	10.594	8.564	7.973
TOTAL ACTIVO	305.514	266.413	270.908	246.526



(En miles de Euros)

PASIVO	2006	2005	2004	2003
FONDOS PROPIOS	111.106	86.331	75.010	72.558
Capital suscrito	20.493	20.493	20.493	20.493
Reservas	90.613	65.838	54.517	52.065
INGRESOS A DISTRIB. VARIOS EJERCICIOS	10.356	10.050	10.080	10.053
PROVIS. PARA RIESGOS Y GASTOS	15.079	14.002	15.187	14.547
ACREDORES A LARGO PLAZO	69.639	63.695	68.863	71.926
Deudas con entidades de crédito	57.094	58.024	62.946	59.788
Otros acreedores a largo plazo	12.545	5.671	5.917	12.138
ACREEDORES A CORTO PLAZO	99.334	92.335	101.768	77.442
Deudas con entidades de crédito	12.022	23.701	39.550	28.800
Otros acreedores a corto	87.312	68.634	62.218	48.642
TOTAL PASIVO	305.514	266.413	270.908	246.526



INFORMACIÓN HISTÓRICA TUBOS REUNIDOS, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
En miles de Euros (DEBE) HABER

	2006	2005	2004	2003
Importe neto cifra de negocios	273.114	251.050	203.851	153.936
Aumento de existencias	1.292	1.981	5.980	203
Otros ingresos de explotación	124	21	341	752
Aprovisionamientos	(117.567)	(117.651)	(112.532)	(74.031)
Gastos de personal	(50.780)	(54.427)	(46.894)	(45.536)
Amortizaciones	(8.406)	(11.223)	(8.680)	(8.680)
Variaciones de tráfico	14	(925)	(30)	206
Otros gastos de explotación	(45.210)	(37.974)	(31.908)	(29.530)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	52.581	30.852	10.128	(2.680)
Intereses de préstamo	(3.408)	(3.139)	(3.010)	(2.851)
Negociación de ventas	(868)	(928)	(623)	(283)
Diferencias de cambio y otros	6.732	1.385	2.056	6.905
RESULTADO ORDINARIO	55.037	28.170	8.551	1.091
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	1.072	21	(795)	(11.624)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	56.109	28.191	7.756	(10.533)
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	(15.964)	(7.912)	(336)	14.229
BENEFICIO NETO TOTAL	40.145	20.279	7.420	3.696



11. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL DIRECTIVO



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**Presidente**

D. Pedro Abásolo Albóniga

Consejero Delegado

D. F. Javier Déniz Hernández

Vocales

D. Javier Alarcó Canosa

D. Pello Basurco Aboitiz

D. Alberto Delclaux de la Sota

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

D. Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán

D. Enrique Portocarrero Zorrilla de Lequerica

D. Emilio Ybarra Aznar

Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig

**Secretario no Consejero**

D. Jorge Gabiola Mendieta

Variaciones en la composición del Consejo

El Consejo de Administración celebrado el 28 de marzo de 2007 aceptó el cese como miembro del consejo de D. Francisco Esteve Romero, vacante que fué cubierta, mediante nombramiento por cooptación, por D. Javier Alarcó Canosa, ambos propuestos por el Grupo BBVA.

PERSONAL DIRECTIVO

Grupo Tubos Reunidos

Consejero Delegado:
D. F. Javier Déniz Hernández

Tubos Reunidos

Director General
D.L. Fernando Noguera
de Erquiaga

Director de Administración y Finanzas
D. Luis Pomposo Gaztelu

Director de Aprovisionamientos
D. José Antonio Viñuela Gallego
D. Josu Artetxe Urrutia

Director de Calidad, Ingeniería y Medio Ambiente
D. Carlos San Martín Goikoetxea

Director Comercial
D. F. Javier Achalandabaso
Barandica

Director de Fabricación
D. Jesús Aguirrebengoa Cepero

Director de Logística, Organización y Sistemas
D. Miguel Garrido Iría

Director de Recursos Humanos
D. Alexander Basteguieta Unzalu

Secretario del Consejo
D. Jorge Gabiola Mendieta

Productos Tubulares

Vicepresidente Ejecutivo
D. Pello Basurco Aboitiz

Acecsa

Director General
D. Juan José Esparza del Barrio

Grupo Almesa

Director General
D. Francesc Barrachina Castella

Inauxa

Director General
D. Ernesto Lauzirika

TR-Lentz

Director General
D. Juan Olaso Ayesta

Trandsa

D. Francisco Muñoz García



12. DIRECCIONES

TUBOS REUNIDOS, S.A.

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

PRODUCTOS TUBULARES, S.A.U.

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

ACECSA - ACEROS CALIBRADOS, S.A.

Pol. Ind. los Agustinos
Calle G, Parcelas B4 y B5
31013 PAMPLONA
Tels. 948 309110
Telefax 948 306171
www.acecsa.com

Delegaciones:

MADRID

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

BARCELONA

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

USA

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

CHINA

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

CUBA

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

FRANCIA

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

ITALIA

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

ATUCA

(APLICACIONES TUBULARES,
C.A.)

Urb. Ind. Los Anaicos, Parcela 4
CHARALLAVE (Venezuela)
Tels. 582392820224/225
Telefax 58239282030
atuca@infoline.wtfe.com

INAUXA, S.A. (INDUSTRIA AUXILIAR ALAVESA, S.A.)

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

TRANDSA (TUBOS REUNIDOS APLICACIONES TUBULARES DE ANDALUCIA, S.A.)

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

TR-LENTZ, S.A. (DEPÓSITOS TUBOS REUNIDOS-LENTZ)

Pолígono Ind. de Lantarón
Parcelas 15 y 16
01213 COMUNIÓN (Alava)
Tel. 945 332100
Telefax 945 332286
www.trlentz.es



ALMESA (ALMACENES METALÚRGICOS, S.A.) Oficinas y Almacenes: www.almesa.com	11130 Chiclana de la Frontera (Cádiz) Ctra. Pinar de los Franceses, Km 0,5 Tel. 956 535016 Telefax 956 534995	PROCALSA 03007 Alicante Rosa de los Vientos, 22 Tel. 965 100655 Fax 965 110622	41008 Sevilla Pol. Ind. Store Nave 27-1 C/A Tel. 95 4367910 Telefax 95 4367911
48820 Zaramillo (Vizcaya) Carretera Bilbao-Balmaseda, Km. 11 Tel. 94 6399000 Telefax: 94 6399214	08013 Barcelona C/ Nápolis, 249, 6a planta Tel. 902 400070 Telefax 93 3068632 www.almesa.com	24007 León Paseo. de la Granja nº 9 Tel. 987 210421 Telefax 987 213824	46020 Valencia Primado Reig, 71 Tel. 963 692554 Telefax 963 616255
28906 Getafe (Madrid) Políg. Industrial, "Los Angeles" Torneros, 74 Tel. 91 6956100 Telefax 91 6958361	08150 Parets del Vallés (Barcelona) Pol. Ind. de Parets del Vallés Ctra. C- 17, km. 14,5 Tel. 93 5683061 Tels. 93 5721183	24400 Ponferrada (León) P. Ind. Los Poutones, 1ª nave 3 Tel. 987 418008 Telefax 987 419408	37184 Villares de la Reina (Salamanca) Pol. Ind. Villares de la Reina Medina, 22 Tel. 923 282200 Telefax 923 282904
41500 Alcalá de Guadaira (Sevilla) Políg. Industrial "La Red" Parcela n.º 41 Tel. 95 5631106 Telefax 95 5631447	43480 Vilaseca (Tarragona) Ctra. Nac. 340, km. 1.155 Tel. 977 391311 Telefax 977 391450	09007 Burgos Pol. Ind. Gamoral-Villimar Alcalde Fernando Dancausa, 16 Nave B-1 Tel. 947 480154 Telefax 947 480835	31160 Orcoyen (Navarra) Pol. Ind. Agustinos c/a Parcela 29 D Tel. 948 303301 Telefax 948 302255
50016 Zaragoza Políg. Ind. "Malpica" Calle C, Parcela 102 - B Tel. 976 570707 Telefax 976 572616	17458 Fornells de la Selva (Girona) Zona Ind. de Fornells de la Selva Tel. 972 476350 Telefax 972 476306	46550 Albuixech (Valencia) Pol. Ind. del Mediterráneo Robells, 1 Tel. 96 1417082 Telefax 96 1401500	32001 Ourense c/ Rio Camba, 8 Tel. 988 510171 Telefax 988 374116
20140 Andoain (Guipúzcoa) Avda. Madre Cándida, 26 Tel. 943 590661 Telefax 943 593590	30169 San Ginés (Murcia) Pol. Ind. Oeste Avda. Francisco Salcillo parc. 22/2 mod. M Tel. 968 885103 Telefax 968 884782	02006 Albacete Pol. Ind. Campollano C/F, 29 Tel. 967 215560 Telefax 967 240480	04240 Viator (Almería) Pol. Ind. La Juaida Sierra Segura s/n Tel. 950 305058 Telefax 950 305057
21002 Huelva Polígono Ind. Pesquero Norte, s/n. Tel. 959 258605 Telefax 959 255998	38509 Arafo (Tenerife) Polígono Ind. Valle de Güímar Tel. 922 502652 Telefax 922 504681	18150 Ogijares (Granada) Pol. Ind. Tecnológico, Parc. 184 Tel. 958 508565 Telefax 958 508535	29006 Málaga Pol. Ind. San Luis Bahía Blanca, s/n Tel. 952 359712 Telefax 952 358549
39312 Mar Polanco (Cantabria) Pol. Ind. de Mar Barrio Roldás, D-58 Tel. 942 845258 Telefax 942 845260	36213 Vigo Zona Industrial de San Andrés de Comesaña Caramuxo, 25 Tel. 986 214009 Telefax 986 239826		
33211 Tremesas (Gijón) Avda. de la Siderúrgia, 13 Polígono Bankunión, 2 Tel. 985 325150 Telefax 985 321324	15190 A Coruña Polígono Pocomaco, parcela E - 2/4 Tel. 981 295855 Telefax 981 191944		
47008 Valladolid Polígono Argalés Gral. Solchaga - Parcela 77 Tel. 983 478616 Telefax 983 479101	4785 Muro-Porto (Portugal) Zona Ind. da Carrica, almacén - 4 Tel. 351-229824008 Telefax 351-229824009		
11206 Algeciras (Cádiz) Pol. Ind. Cortijo Real Avda. Algeciras P-H 9 Tel. 956 573968 Telefax 956 574088			



