



8.1. DOCUMENTACIÓN LEGAL

8.



8.1 DOCUMENTACIÓN LEGAL

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 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.

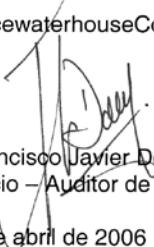
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 2005 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 20%, 23% y 34% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de Productos Tubulares, S.A. han sido examinadas por SCD Auditoría, S.A. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. (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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 31 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. – R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3º
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 – CIF: B-79031290

PRICEWATERHOUSECOOPERS

3. Según se indica en la nota 5.2.5, el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 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, excepto por lo indicado en el párrafo tercero, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio – Auditor de Cuentas

7 de abril de 2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 ÍNDICE

ÍNDICE

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	30
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	32
ESTADOS CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	33
ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	34
MEMORIA CONSOLIDADA	36
1. Información general	36
2. Resumen de las principales políticas contables	37
2.1 Bases de presentación	37
2.2 Principios de consolidación	37
2.3 Información financiera por segmentos	38
2.4 Transacciones en moneda extranjera	38
2.5 Inmovilizado material	39
2.6 Activos intangibles	39
2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	40
2.8 Inversiones financieras	40
2.9 Existencias	41
2.10 Cuentas comerciales a cobrar	42
2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	42
2.12 Capital social	42
2.13 Recursos ajenos	42
2.14 Impuestos	42
2.15 Prestaciones a los empleados	43
2.16 Provisiones	43
2.17 Reconocimiento de ingresos	44
2.18 Arrendamientos	44
2.19 Activos no corrientes mantenidos para la venta	44
2.20 Distribución de dividendos	44
2.21 Medio Ambiente	44
2.22 Saldos corrientes y no corrientes	45
2.23 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	45
3. Gestión del riesgo financiero	47
3.1 Factores de riesgo financiero	47
3.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	48
3.3 Estimación del valor razonable	48
4. Estimaciones y juicios contables	49
4.1 Estimaciones y juicios contables importantes	49
5. Transición a las NIIF	50
5.1 Base de transición a las NIIF	50
5.2 Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)	51
6. Información financiera por segmentos	56
7. Inmovilizado material	58
8. Activos intangibles	60
9. Activos financieros no corrientes	61
10. Instrumentos financieros derivados	62
11. Activos por impuestos diferidos	62
12. Existencias	63
13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	64
14. Otros activos financieros corrientes	64
15. Efectivo y equivalentes al efectivo	65
16. Capital y prima de emisión	65
17. Reservas y Ganancias acumuladas	66
18. Intereses minoritarios	68
19. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	69
20. Cuentas a pagar	69
21. Recursos ajenos	71
22. Impuestos diferidos	72
23. Obligaciones por prestaciones por jubilación	73
24. Provisiones	73
25. Ingresos ordinarios	74
26. Otros ingresos de explotación / Otras ganancias netas	74
27. Gastos de personal	74
28. Otras ganancias/(pérdidas) netas	75
29. Ingresos y gastos financieros	75
30. Impuesto sobre sociedades	75
31. Ganancias por acción	76
32. Dividendos por acción	77
33. Efectivo generado por las operaciones	77
34. Contingencias	78
35. Compromisos	78
36. Transacciones con partes vinculadas	78
37. Otra información	79
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005	82

8.1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2005	2004
Inmovilizado material	7	268.412	272.055
Otros activos intangibles	8	2.139	751
Activos financieros no corrientes	9	14.330	11.175
Activos por impuestos diferidos	22	19.869	31.041
ACTIVOS NO CORRIENTES		304.750	315.022
Existencias	12	114.383	115.634
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	131.986	106.174
Otros activos financieros corrientes	14	14.634	11.388
Activos por impuestos corrientes	-	2.721	5.473
Otros activos corrientes	-	48	76
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	9.537	4.600
ACTIVOS CORRIENTES		273.309	243.345
TOTAL ACTIVO		578.059	558.367

PASIVO	Nota	2005	2004
Capital	16	20.493	20.493
Otras reservas	16/17	51.376	50.064
Ganancias acumuladas	17	168.701	141.484
Menos: Acciones Propias	16	(102)	(156)
Menos: Dividendos a cuenta	17	(3.449)	(1.001)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		237.019	210.884
Intereses minoritarios	18	7.522	7.033
PATRIMONIO NETO		244.541	217.917
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	19	13.086	13.496
Deudas con entidades de crédito	21	69.597	73.443
Pasivos por impuestos diferidos	22	25.780	25.780
Provisiones	24	23.325	18.600
Otros pasivos no corrientes	20	10.883	13.021
PASIVOS NO CORRIENTES		129.585	130.844
Deudas con entidades de crédito	21	82.362	97.046
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	103.125	93.827
Pasivos por impuestos corrientes	-	4.582	5.174
Otros pasivos corrientes	20	778	63
PASIVOS CORRIENTES		190.847	196.110
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		578.059	558.367

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 81 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 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

	Nota	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocio	25	515.804	403.931
Otros ingresos	26	2.997	3.198
Variación de existencias de productos terminados o en curso	12	2.130	15.238
Aprovisionamientos	12	(260.920)	(232.707)
Gastos de personal	27	(102.957)	(89.684)
Dotación a la amortización	7/8	(20.850)	(16.749)
Otros gastos	-	(79.531)	(66.527)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	28	(7.508)	2
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		49.165	16.702
Ingresos financieros	29	1.098	919
Gastos financieros	29	(5.311)	(5.440)
Diferencias de cambio (neto)	29	488	584
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	29	886	1.216
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	.	15	4
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-	46.341	13.985
Gasto por impuesto sobre las ganancias	30	(13.560)	(1.103)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		32.781	12.882
Intereses minoritarios	18	(659)	(487)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		32.122	12.395

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre

	Nota	2005	2004
Beneficio por acción de las actividades continuadas (expresado en Euros por acción)			
- Básico	31	0,63	0,24
- Diluido	31	0,63	0,24

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 81 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 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							
		Capital social (Nota 16)	Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 17)	Acciones propias (Nota 16)	Reserva por revalorización y otras reservas	Ganancias acumuladas	Intereses minoritarios (Nota 18)	Total patrimonio neto	
Saldo a 1 de enero de 2004	5.2.1	20.493	(833)	-	49.104	133.374	6.546	208.684	
Distribución resultados 2003									
- A Dividendos	17	-	833	-	-	(3.325)	-	(2.492)	
Beneficio del ejercicio 2004	17	-	-	-	-	12.395	487	12.882	
Dividendo a cuenta	17	-	(1.001)	-	-	-	-	(1.001)	
Movimiento neto de acciones propias	16	-	-	(156)	-	-	-	(156)	
Otros movimientos	17	-	-	-	960	(960)	-	-	
Saldo a 31 de diciembre de 2004		20.493	(1.001)	(156)	50.064	141.484	7.033	217.917	
Adopción de las NIC 32 y 39	5.2.5	-	-	-	153	-	-	153	
Saldo a 1 de enero de 2005		20.493	(1.001)	(156)	50.217	141.484	7.033	218.070	
Distribución del resultado del 2004									
- A Dividendos	17	-	1.001	-	-	(4.008)	-	(3.007)	
Dividendo a cuenta	17	-	(3.449)	-	-	-	-	(3.449)	
Otros movimientos	17	-	-	-	1.159	(897)	(170)	92	
Beneficio del ejercicio 2005	17	-	-	-	-	32.122	659	32.781	
Movimiento neto de acciones propias	16	-	-	54	-	-	-	54	
Saldo a 31 de diciembre de 2005		20.493	(3.449)	(102)	51.376	168.701	7.522	244.541	

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 81 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

		Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
	Notas	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	33	57.643	13.850
Intereses pagados	-	(4.893)	(5.154)
Impuestos pagados	-	(228)	2.723
Efectivo neto generado por actividades de explotación		52.522	11.419
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Deuda para adquisición de inmovilizado	20.a)	(2.138)	(5.955)
Adquisición de inmovilizado material	7	(22.280)	(14.805)
Ingresos por venta de inmovilizado material	33	3.828	416
Adquisición de activos intangibles	8	(1.475)	(507)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(22.065)	(20.851)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Venta de acciones propias	16	54	(156)
Ingresos netos por recursos ajenos	-	-	13.238
Reembolso netos de recursos ajenos	-	(18.948)	-
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	-	(6.456)	(3.493)
Dividendos pagados a intereses minoritarios	-	(170)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(25.520)	9.589
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	4.937	157
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	15	4.600	4.443
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	15	9.537	4.600

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 81 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



**MEMORIA CONSOLIDADA
DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

8.

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

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	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
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 ha mantenido sin variación en los ejercicios 2005 y 2004.

El valor de la participación en dichas sociedades figura contabilizado en Tubos Reunidos, S.A., por importe neto de 17,2 millones de euros (2004, 17,4 millones de euros) y en Almacenes Metalúrgicos, S.A. por importe neto de 6,3 millones de euros (2004, 6,3 millones de euros).

La relación de sociedades asociadas consolidadas 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 excluye de la consolidación, por ser de interés poco significativo para las cuentas anuales consolidadas, la sociedad dependiente (100%) de T.R., Aplicaciones Tubulares Atuca, C.A. (ATUCA), cuyo valor neto en libros asciende a 600 miles de euros, 3 empresas asociadas de T.R., cuyo valor neto en libros asciende a 117 miles de euros (2004, 163 miles de euros) y dos sociedades dependientes de ALMESA cuyo valor neto en libros asciende a 172 miles de euros.

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

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

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de febrero de 2005 y fueron aprobadas por la Junta General el 21 de junio de 2005. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de febrero de 2006.

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, salvo que por lo indicado en la Nota 2.8 siguiente.

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 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 2005, siendo estas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas (ver Nota 5).

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas, excepto en lo que se refiere a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. El Grupo ha hecho uso de la exención permitida por la NIIF 1 según la cual las NIC 32 y 39 se aplican desde el 1 de enero de 2005. Las políticas contables aplicadas a los instrumentos financieros en los ejercicios 2004 y 2005 se describen en la Nota 2.8 siguiente.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y en las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF, excepto en los casos mencionados expresamente en las principales políticas contables.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 se han preparado bajo el enfoque del coste histórico. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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.

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) 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 ocurrido 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.

c) 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 estas cuentas se han incluido, de acuerdo a los métodos de consolidación aplicables en cada caso, todas las sociedades del Grupo, de acuerdo con el contenido del art. 42 del Código de Comercio.

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 6).

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.

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.

En aplicación de la NIIF1, los valores al 1 de enero de 2004 de determinados terrenos se han revalorizado en función de una tasación realizada por un experto independiente, por un importe (neto de su efecto fiscal y de intereses minoritarios) de 51,1 millones de euros (Nota 5.2.2).

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, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	6 – 15

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

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 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 24).

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, 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.

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 para 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).

2.8 INVERSIONES FINANCIERAS

DESDE EL 1 DE ENERO DE 2004 HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Las inversiones financieras incluyen las participaciones en entidades que no son dependientes ni asociadas, así como los activos financieros mantenidos con fines de inversión, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros títulos. El inmovilizado financiero se reconoce por su coste, e incluye los costes directos adicionales. Las pérdidas por deterioro de valor de carácter permanente se provisionan como disminución de la correspondiente cuenta en la que se recoge el título.

Los activos corrientes también incluyen inversiones y títulos adquiridos como inversiones temporales, las cuales se valoran al menor de su coste o valor de mercado, siendo el valor de mercado el que resulta:

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

DESDE EL 1 DE ENERO DE 2005

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Dichos activos deben haberse clasificado como un valor negociable por el que el Grupo espera obtener beneficios por la variación de su precio o haberse incluido en esta categoría desde su reconocimiento inicial. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

La Sociedad mantiene determinados instrumentos 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 sus resultados se registran directamente a resultados.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 13).

c) Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento

Las inversiones que se tiene la intención de mantener 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.

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 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 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 las inversiones que se tiene la intención de mantener 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, netos de su efecto fiscal, 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 (importes de transacciones libres recientes, análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones).

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 reconociendo, si aplica, las correspondientes pérdidas de valor con cargo a la cuenta de resultados, salvo para aquellas inversiones cuya fluctuación de valor se registra con cambio en el patrimonio.

2.9 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.

2.10 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. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión 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.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 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 19).

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.

2.15 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. (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.

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.

2.16 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) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- (iii) El importe se puede estimar de forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

2.17 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro 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.

2.18 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.

2.19 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.

2.20 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.

2.21 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.

2.22 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.

2.23 NUEVAS NORMAS NIIF E INTERPRETACIONES CINIIF

Se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de la Dirección de Tubos Reunidos, S.A. del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación.

a) NIIF 6, Exploración y Evaluación de Recursos Minerales

En diciembre de 2004, el IASB emitió la Norma Internacional de Información Financiera 6 Exploración y evaluación de recursos minerales (NIIF 6). Con la publicación de esta NIIF se estableció, por primera vez, reglas sobre la contabilidad de los gastos de exploración y evaluación, incluyendo el reconocimiento de activos de exploración y evaluación. Esta NIIF es aplicable a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2006. Tubos Reunidos, S.A. considera que sus operaciones no se ven afectadas por esta norma.

b) NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar

Durante el mes de agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, y una enmienda complementaria a NIC 1, Presentación de estados financieros—información a revelar sobre el capital. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. La NIIF 7 es aplicable a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. Se recomienda la aplicación anticipada de la norma. Tubos Reunidos, S.A. todavía no ha decidido si adoptará anticipadamente esta norma. La aplicación de la misma no será significativa en relación con los estados financieros consolidados de Tubos Reunidos, S.A.

c) Enmienda a la NIC 39—Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas

En el mes de abril de 2005, el IASB emitió una enmienda a las Disposiciones de la NIC 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración sobre la contabilidad de cobertura. La enmienda permite calificar el riesgo de cambio de una transacción intergrupo prevista y altamente probable como el objeto de una operación de cobertura en los estados financieros consolidados siempre que la transacción esté denominada en una moneda que no sea la moneda funcional de la entidad implicada en la transacción y cuando el riesgo de cambio afecte los estados financieros consolidados. La enmienda también establece que si la operación de cobertura de una transacción intragrupo prevista se registra según la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida reconocida directa o indirectamente en el patrimonio de acuerdo con las normas de contabilidad de cobertura de la NIC 39, debería ser reclasificada como ganancia o pérdida en el mismo periodo o períodos durante los cuales el riesgo de cambio de la transacción objeto de cobertura afecte los resultados consolidados. La enmienda contiene normas de transición detalladas. Dicha enmienda tiene una fecha efectiva del 1 de enero de 2006, aunque se recomienda una aplicación anticipada. Tubos Reunidos, S.A. no ha decidido adoptarla anticipadamente. No se espera que la enmienda tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados de Tubos Reunidos, S.A.

d) Enmienda a la NIC 39—Opción de valor razonable

En el mes de junio de 2005, el IASB emitió una enmienda a la opción de valor razonable de la NIC 39, Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración. La enmienda permite la asignación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de los instrumentos financieros que cumplen ciertas condiciones a ser reconocidos a su valor razonable en la cuenta de resultados. Las condiciones que deben cumplir según la enmienda consisten en que dicha designación elimine o reduzca de modo significativo un descuadre contable, que un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos sean gestionados y su rendimiento se

evalúe en base a su valor razonable de acuerdo con una gestión de riesgos o estrategia de inversión documentadas, y cuando un instrumento contenga un derivado implícito que cumpla ciertas condiciones. Tiene como fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2006, aunque se recomienda su aplicación anticipada. Tubos Reunidos, S.A. no ha elegido adoptar esta norma anticipadamente.

e) NIC 39 y enmienda a NIIF 4—Contratos de garantía financiera

En el mes de agosto de 2005, el IASB emitió modificaciones a los requerimientos para contratos de garantía financiera en forma de enmiendas limitadas a NIC 39, Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración, y a la NIIF 4, Contratos de seguros. Se pretende con dichas enmiendas asegurar que los emisores de contratos de garantía financiera recojan los pasivos resultantes en sus balances. Los emisores deberán aplicar las enmiendas para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2006 o períodos posteriores a esta fecha. Se recomienda su aplicación anticipada. Tubos Reunidos, S.A. considera que sus operaciones no incluyen situaciones que se vean afectadas por esta norma.

f) CINIIF 4, Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

En el mes de diciembre de 2004, el IFRIC emitió CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento. CINIIF 4 establece reglas para determinar si acuerdos que no tienen la forma legal de un arrendamiento deberían ser contabilizados de acuerdo con la NIC 17 Arrendamientos. Establece que un acuerdo contiene un arrendamiento si depende del uso de unos activos en particular e incluye un derecho de controlar el uso de los mismos. La CINIIF 4 es de obligada aplicación para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Se recomienda su aplicación anticipada. Tubos Reunidos, S.A. ha optado por no aplicar anticipadamente la CINIIF 4, sino aplicarla a sus estados financieros del 2006 además de las disposiciones transitorias previstas en la CINIIF 4. Tubos Reunidos, S.A. considera que sus operaciones no incluyen situaciones que se vean afectadas por esta norma.

g) CINIIF 5, Derechos por la participación en fondos para el desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental

En diciembre de 2004, el IFRIC emitió la CINIIF 5 "Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental." La CINIIF 5 explica cómo tratar los reembolsos previstos de fondos establecidos para pagar los costes de desmantelamiento de plantas; equipo o en la realización de la restauración o rehabilitación medioambiental. La entidad aplicará esta Interpretación para períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. Tubos Reunidos, S.A. no tiene inversiones en fondos de desmantelamiento, restauración o rehabilitación, así que la interpretación no afectará a los estados financieros consolidados de Tubos Reunidos, S.A.

h) CINIIF 6, Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos

En el mes de septiembre de 2005, el CINIIF emitió la CINIIF 6 "Pasivos surgidos de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos." La CINIIF 6 establece reglas sobre la contabilidad de pasivos surgidos de los costes de la gestión relacionados con el desmantelamiento de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos suministrados a domicilios privados. Una entidad aplicará dicha interpretación para períodos anuales que empiezan el 1 de diciembre de 2005 o posteriores a dicha fecha. Tubos Reunidos, S.A. no fabrica aparatos eléctricos y electrónicos, por lo que esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados de Tubos Reunidos, S.A.

i) CINIIF 7, Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29

En el mes de noviembre de 2005, el CINIIF emitió CINIIF 7 Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29, Informes financieros en economías hiperinflacionarias. CINIIF 7 clarifica los requisitos bajo la NIC 29 Informes financieros en economías hiperinflacionarias respecto a cómo reexpresar los importes comparativos en los estados financieros cuando una entidad detecte la existencia de hiperinflación en la economía de la moneda utilizada en los estados financieros y cómo reexpresar los conceptos de impuestos diferidos en el balance inicial. Una entidad aplicará dicha interpretación para períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. Tubos Reunidos, S.A. no opera en la actualidad en países hiperinflacionarios según NIC 29. Consecuentemente, esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados de Tubos Reunidos, S.A.

j) Aclaración y enmienda a la NIC 21 – Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

El 15 de diciembre de 2005, el IASB emitió una aclaración y una modificación a la NIC 21 Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera. Aclaró que la inversión neta en una entidad extranjera puede darse entre dependientes de una misma entidad dominante. Modificó el tratamiento de las diferencias de cambio que surgen cuando la divisa en que está realizada la inversión neta no es la moneda funcional ni de la operación extranjera ni de la entidad que realiza la inversión neta. En estos casos, las diferencias que surjan en los estados financieros individuales de cualquiera de las dos entidades deberán llevarse a patrimonio (la normativa actualmente en vigor requiere que se reconozcan en pérdidas y ganancias). La modificación es aplicable para los ejercicios que empiecen en, o con posterioridad a, 1 de enero de 2006, aunque se recomienda su aplicación con anterioridad. Tubos Reunidos, S.A. ha aplicado el tratamiento de inversión neta en dependientes con estados financieros en moneda extranjera, ya que no presenta situaciones donde sea aplicable.

k) CINIIF8, Alcance de la NIIF2 – Pagos basados en acciones

El mes de enero de 2005, el CINIIF emitió la CINIIF8 relativa a situaciones en las que una entidad realiza pagos basados en acciones en contraprestación de bienes o servicios que no pueden ser identificados específicamente. Las sociedades aplicarán esta interpretación para períodos anuales que empiecen el 1 de mayo de 2006 o posteriores a dicha fecha. Tubos Reunidos, S.A. no realiza en la actualidad operaciones de pagos basados en acciones, por lo que esta interpretación no afectará a los estados financieros de Tubos Reunidos, S.A.

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 usan 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 60% y un 70% 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 no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene establecidas políticas para asegurar que las ventas de sus productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

Para la cobertura del riesgo de crédito el Grupo utiliza dos vías diferentes y complementarias. Para una parte de sus ventas acuerda condiciones de pago mediante carta de crédito confirmada e irrevocable y para el resto tiene establecidos contratos de

seguro de crédito con las principales compañías de aseguramiento del crédito. Todos los clientes del Grupo tienen su clasificación de riesgo individual y a la recepción del pedido y antes de su confirmación definitiva debe estar cerrada la correspondiente cobertura de riesgo de cobro, tanto para las ventas en el mercado nacional como para las exportaciones.

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.

Un control exhaustivo del fondo de maniobra, 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 un incremento del orden del 40% sobre los tipos actuales) es relativamente baja ya que supondría aproximadamente un efecto del 3% en el beneficio antes de impuestos.

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.

DESDE EL 1 DE ENERO DE 2004 HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Las operaciones se han designado como "de negociación", aunque se hayan contratado con el propósito de gestionar el riesgo (dado que el Grupo no permite las operaciones especulativas). El Grupo registra los instrumentos financieros derivados por su coste (todos los instrumentos derivados se contratan a prima cero). Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros derivados se incluyen en la cuenta de resultados (dentro de los costes financieros) a su fecha de vencimiento.

DESDE EL 1 DE ENERO DE 2005 EN ADELANTE

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 valor nominal menos los ajustes de crédito estimados de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables. 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.

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 30).

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.

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, supondrán una disminución de las provisiones creadas al efecto con efecto positivo en los resultados del ejercicio en el se produzca.

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 2005 y 2004 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. TRANSICIÓN A LAS NIIF

5.1 BASE DE TRANSICIÓN A LAS NIIF

5.1.1 APPLICACIÓN DE LA NIIF 1

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 son las primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, por lo que el Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas.

La fecha de transición a las NIIF de Tubos Reunidos, S.A. es 1 de enero de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF a dicha fecha.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

5.1.2 EXENCIOS A LA APPLICACIÓN RETROACTIVA ELEGIDOS POR EL GRUPO

Tubos Reunidos, S.A. ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación.

a) **Valor razonable como coste atribuido**

Tubos Reunidos, S.A. ha optado por valorar ciertos elementos del inmovilizado material por su valor razonable al 1 de enero de 2004. La aplicación de esta exención se detalla en la Nota 5.2.4.a). Las revalorizaciones legales al amparo de leyes forales (Nota 7.a) han pasado a formar parte del coste atribuido de los activos a la fecha de la conversión (NIIF1).

b) **Retribuciones a los empleados (compromisos de pensiones por servicios pasados)**

Se ha optado por reconocer todas las pérdidas acumuladas al 1 de enero de 2004, por las obligaciones de aportación definida en concepto de servicios pasados al 1 de enero de 1990 con el personal de la Sociedad dominante en activo a dicha fecha. La aplicación de esta exención se detalla en la Nota 5.2.4.c)

c) **Reexpresión de comparativas respecto de la NIC 32 y la NIC 39**

El Grupo ha decidido aplicar esta exención. Aplica PCGA para los derivados, activos financieros y pasivos financieros en la información comparativa de 2004. Los ajustes necesarios entre PCGA y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005. Estos ajustes se detallan en la Nota 5.2.5.

d) **Exenciones no aplicadas**

Dado que el Grupo no tenía situaciones en que fueran aplicables no ha sido necesario utilizar las siguientes exenciones relativas a:

- Combinaciones de negocios (reexpresión de combinaciones de negocio anteriores al 1 de enero de 2004).
- Diferencias de conversión acumuladas.
- Instrumentos financieros compuestos.
- Activos y pasivos dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente (a nivel de dichas sociedades).
- Pagos basados en acciones.
- Contratos de seguros.
- Pasivos por desmantelamiento incluidos en el coste del inmovilizado.
- Valor razonable para instrumentos financieros para los que no existen mercados activos.

5.1.3 EXCEPCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA SEGUIDAS POR EL GRUPO

Tubos Reunidos, S.A. ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:

a) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros dados de baja antes del 1 de enero de 2004 no se han reconocido de nuevo bajo NIIF. La aplicación de la exención de reexpresar la información comparativa conforme a las NIC 32 y 39 implica que el Grupo ha reconocido, desde el 1 de enero de 2005, cualquier activo o pasivo financiero dado de baja con anterioridad que no cumplía con los requisitos para darse de baja según la NIC 39. La dirección decidió no aplicar los criterios de baja contable de la NIC 39 desde una fecha anterior.

No ha sido necesario registrar en el balance de situación al 1 de enero de 2005 activos o pasivos dados de baja con anterioridad.

b) Contabilidad de cobertura

La dirección ha establecido la no aplicación de la contabilidad de cobertura.

c) Estimaciones

Las estimaciones bajo NIIF al 1 de enero de 2004 son coherentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha bajo los principios contables anteriores.

d) Activos mantenidas para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo no tenía ningún activo que cumpliera con los criterios para clasificarse como mantenido para la venta durante el periodo para el que se presenta información. No ha sido necesario introducir ningún ajuste.

5.2 CONCILIACIÓN ENTRE NIIF Y PRINCIPIOS CONTABLES LOCALES (PCGA)

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto consolidado de la transición al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004. Las siguientes conciliaciones incluyen detalles del efecto de la transición respecto de:

- El patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004 (Nota 5.2.2)
- El balance de situación y el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.3)
- Los resultados consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.4)
- El balance de situación y el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2005, fecha de adopción de las NIC 32 y 39 (Nota 5.2.5)

5.2.1 RESUMEN DE AJUSTES AL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	1 de enero de 2004	Nota 5.2.4	31 de diciembre de 2004	Nota 5.2.4
Patrimonio neto total según PCGA (*)	154.153		161.795	
Reexpresión a valor razonable de terrenos varios a la fecha de transición	77.919	a)	77.919	a)
Eliminación del Fondo de Comercio de sociedades asociadas	(888)	b)	(650)	b)
Baja de gastos diferidos que no cumplen con la definición de activo intangible de acuerdo con NIIF	(354)	c)	(261)	c)
Reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales	(1.867)	c)	(908)	c)
Efecto de los ajustes en los intereses minoritarios	(1.046)	e)	(1.046)	e)
Efecto fiscal	(25.779)	f)	(25.809)	f)
Patrimonio neto total con arreglo a NIIF (*)	202.138	-	211.040	-
Intereses minoritarios	6.546	-	7.033	-
Autocartera	-	-	(156)	d)
Patrimonio neto total con arreglo a NIIF	208.684		217.917	

(*) Sin incluir Intereses minoritarios

5.2.2 CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 1 DE ENERO DE 2004

	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Capital	20.493	-	20.493
Oras reservas	1.119	-	1.119
Ajuste de conversión acumulado	-	47.985	47.985
Ganancias acumuladas	133.374	-	133.374
Dividendo a cuenta	(833)	-	(833)
Intereses minoritarios	5.500	1.046	6.546
Patrimonio neto total	159.653	49.031	208.684

La explicación de los ajustes más significativos por epígrafe incorporados al patrimonio neto del Grupo se detalla en la Nota 5.2.4.

5.2.3 CONCILIACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

ACTIVO	Nota 5.2.4	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
Inmovilizado material	a) y g)	188.069	83.986	272.055
Gastos de establecimiento	c)	261	(261)	-
Fondo de comercio	b)	650	(650)	-
Otros activos intangibles	c) y g)	6.818	(6.067)	751
Activos financieros no corrientes	-	11.176	(1)	11.175
Acciones de la sociedad dominante a largo plazo	d)	156	(156)	-
Activos por impuestos diferidos	f)	31.070	(29)	31.041
ACTIVOS NO CORRIENTES		238.200	76.822	315.022
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	c)	1.292	(1.292)	-
Existencias	-	115.634	-	115.634
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	h)	111.647	(5.473)	106.174
Otros activos financieros corrientes	-	11.388	-	11.388
Activos por impuestos corrientes	h)	-	5.473	5.473
Otros activos corrientes	-	76	-	76
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	4.600	-	4.600
Subtotal activos corrientes		243.345	-	243.345
ACTIVOS CORRIENTES		243.345	-	243.345
TOTAL ACTIVO		482.837	75.530	558.367

PASIVO	Nota 5.2.4	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
Capital	20.493	-		20.493
Otras reservas	1.119	48.945		50.064
Ganancias acumuladas	141.184	300		141.484
Acciones propias	-	(156)		(156)
Menos: Dividendos a cuenta	(1.001)	-		(1.001)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	161.795	49.089		210.884
Intereses minoritarios	5.987	1.046		7.033
PATRIMONIO NETO	5.2.1	167.782	50.135	217.917
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	13.496	-	13.496
Deudas con entidades de crédito	-	73.443	-	73.443
Pasivos por impuestos diferidos	f)	-	25.780	25.780
Provisiones	-	18.600	-	18.600
Otros pasivos no corrientes	-	13.021	-	13.021
PASIVOS NO CORRIENTES		105.064	25.780	130.844
Deudas con entidades de crédito	-	97.046	-	97.046
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	c) y h)	76.740	17.087	93.827
Pasivos por impuestos corrientes	h)	-	5.174	5.174
Otros pasivos corrientes	c) y h)	22.709	(22.646)	63
PASIVOS CORRIENTES		196.495	(385)	196.110
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		482.837	75.530	558.367

5.2.4 CONCILIACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

	Referencia párrafo	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
Importe neto de la cifra de negocio	-	403.931	-	403.931
Otros ingresos	-	3.198	-	3.198
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	15.238	-	15.238
Aprovisionamientos	-	(232.707)	-	(232.707)
Gastos de personal	-	(89.684)	-	(89.684)
Dotación a la amortización	c)	(16.840)	91	(16.749)
Otros gastos	-	(66.527)	-	(66.527)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	i)	-	2	2
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		16.609	93	16.702
Ingresos financieros	-	919	-	919
Gastos financieros	-	(5.440)	-	(5.440)
Diferencias de cambio (neto)	-	584	-	584
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	-	1.216	-	1.216
Amortización Fondo de Comercio	b)	(238)	238	-
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	-	4	-	4
Resultados extraordinarios	i)	2	(2)	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		13.656	329	13.985
Gasto por impuesto sobre las ganancias	c)	(1.074)	(29)	(1.103)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		12.582	300	12.882
Intereses minoritarios		(487)	-	(487)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		12.095	300	12.395

A continuación se incluye una explicación de los ajustes incorporados al 31 de diciembre de 2004:

	Ganancias acumuladas		Resultados		
	Efecto bruto	Efecto impositivo	Efecto bruto	Efecto impositivo	Efecto neto total
a) Terrenos a valor razonable	77.919	(25.780)	-	-	52.139
b) Amortización Fondos de Comercio	(888)	-	238	-	(650)
c) Otros ajustes	(1.260)	-	91	(29)	(1.198)
d) Presentación Acciones propias					(156)
					50.135
e) Efecto Intereses minoritarios					(1.046)
					49.089

EXPLICACIÓN DEL EFECTO DE LA TRANSICIÓN A NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes y reclasificaciones practicadas en el proceso de conversión a NIIF.

a) Valor razonable de terrenos como coste atribuido

En aplicación de la NIIF1, Tubos Reunidos, S.A. ha optado por valorar determinados terrenos del inmovilizado material por su valor razonable al 1 de enero de 2004, utilizando para su valoración tasaciones realizadas por expertos independientes aprobados por el Banco de España.

b) Amortización Fondos de Comercio

El Fondo de Comercio reconocido al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 en el balance según PGCA correspondía a las Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia cuyo detalle se indica en la Nota 9 (Activos Financieros no corrientes).

Dado el carácter inmaterial de dichos fondos de comercio, así como dadas las dificultades existentes para realizar las "Pruebas de deterioro de valor" exigido por las NIIF, la Sociedad ha decidido su amortización en el balance de apertura en la fecha de transición.

c) Otros ajustes

Recoge, principalmente, el ajuste por servicios pasados de las prestaciones de jubilación. De acuerdo a la legislación vigente la Sociedad se acogió a la posibilidad del reconocimiento diferido de determinados pasivos con el personal (Nota 2.1.5). El defecto de provisión diferido se ha reconocido con efecto 1 de enero de 2004 (1.867 miles de euros).

Adicionalmente, se han dado de baja determinados activos intangibles y gastos diferidos o amortizables registrados de acuerdo a PGCA. Estos importes se han imputado minorando el patrimonio a la fecha de conversión o reduciendo los saldos de los pasivos a los que estaban relacionados.

d) Presentación acciones propias

Aunque la Sociedad ha decidido aplicar los NIC 32 y 39 a partir de 1 de enero de 2005, la presentación de las acciones propias se ha realizado de acuerdo a la NIC 32 en el Balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

e) Efecto Intereses minoritarios

Corresponde, principalmente, a la parte correspondiente del ajuste a) del valor de los terrenos.

f) Efecto impositivo

Para todos los ajustes anteriores que tienen efecto fiscal se ha reconocido el correspondiente impuesto diferido o anticipado. El importe más significativo corresponde al impuesto diferido procedente de la revalorización de terrenos (25.780 miles de euros).

Adicionalmente se han realizado determinadas reclasificaciones de presentación para adecuar el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias a los registros establecidos en la NIC1. Las principales reclasificaciones corresponden a:

g) Presentación de los contratos de arrendamiento financiero en inmovilizado material. Bajo PGCA se registraban en Otros activos intangibles.**h) Presentación de otros saldos a cobrar y a pagar bajo los epígrafes correspondientes del balance de situación.****i) Los resultados extraordinarios del ejercicio 2004 se han reclasificado a las distintas líneas de gastos e ingresos de la cuenta de resultados contemplados bajo la NIC1.****5.2.5 CONCILIACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS AL 1 DE ENERO DE 2005**

El Grupo ha optado por usar la exención que permite no reexpresar la información comparativa en virtud de la aplicación de las NIC 32 y 39. En consecuencia, el Grupo las ha adoptado con fecha 1 de enero de 2005.

El único ajuste incorporado al balance de situación del Grupo al 1 de enero de 2005 para recoger el impacto de la adopción de las NIC 32 y 39 corresponde a la valoración a valor razonable de ciertos seguros y operaciones para la cobertura del riesgo de tipo de cambio (Nota 9) que han supuesto un incremento neto de patrimonio de 153 miles de euros, con cargo al epígrafe de Otros activos financieros corrientes (Nota 14).

Adicionalmente, tal como se indica en la Nota 9 se ha procedido a clasificar y presentar las inversiones financieras del grupo tal como determina la NIC 32.

6. 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 2004 son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	Grupo
Total ventas brutas del segmento	302.934	118.825	23.096	16.026	460.881
Ventas entre segmentos	(50.728)	(5.724)	-	(498)	(56.950)
Ventas	252.206	113.101	23.096	15.528	403.931
Beneficio de explotación	14.141	1.492	399	670	16.702
Costes financieros netos (Nota 29)	(1.248)	(1.057)	(120)	(296)	(2.721)
Participación en resultados de asociadas	4	-	-	-	4
Bº antes de impuestos	12.897	435	279	374	13.985
Impuesto sobre las ganancias	(1.304)	1	-	200	(1.103)
Socios externos	-	-	(105)	(382)	(487)
Bº del ejercicio	11.593	436	174	192	12.395

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	20.620	572.347
Ventas entre segmentos	(49.915)	(6.466)	-	(163)	(56.544)
Ventas	346.803	118.338	30.205	20.457	515.803
Beneficio de explotación	46.335	1.353	1.026	451	49.165
Costes financieros netos (Nota 29)	(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

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

	2005					2004				
	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	Grupo	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 7)	16.181	1.288	2.143	996	20.608	12.573	1.148	1.832	933	16.486
Amortización de activos intangibles (Nota 8)	95	-	120	2	217	136	15	110	2	263
Pérdida por deterioro existencias (Nota 12)	1.588	1.871	-	-	3.459	428	465	-	-	893
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 13)	343	(46)	36	6	339	217	740	-	37	994

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 2004 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	423.682	111.286	24.949	20.456	(22.322)	558.051
Asociadas	316	-	-	-	-	316
Total activos	423.998	111.286	24.949	20.456	(22.322)	558.367
Pasivos	250.917	82.233	14.549	11.673	(18.922)	340.450
Inversiones en inmovilizado (Notas 7 y 8)	8.694	1.179	4.194	694	-	14.761

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	Distribución	Automoción	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 7 y 8)	19.149	1.012	1.809	1.860	-	23.830

(*) 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:

	2005	2004
Ventas		
España	219.524	215.613
Resto Unión Europea	101.723	83.947
Resto Mundo	194.557	104.371
Total ventas	515.804	403.931

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

Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	2005	2004
Total activos		
España	566.258	549.027
Resto Unión Europea	2.636	1.751
Resto Mundo	9.165	7.589
Total activos	578.059	558.367

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

Las inversiones en asociadas (Nota 9) 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).

7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

EJERCICIO 2004

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	176.932	360.767	9.843	3.186	24.503	575.231
Adquisiciones	1.797	9.595	680	328	1.854	14.254
Retiros	-	(9)	(1)	(331)	(333)	(674)
Traspasos	37	1.189	2	(708)	(50)	470
Saldo final	178.766	371.542	10.524	2.475	25.974	589.281
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	34.881	247.561	4.884	-	13.743	301.069
Dotaciones	1.913	12.185	319	-	2.069	16.486
Retiros	-	(9)	(2)	-	(237)	(248)
Traspasos	37	(99)	6	-	(25)	(81)
Saldo final	36.831	259.638	5.207	-	15.550	317.226
VALOR NETO						
Inicial	142.051	113.206	4.959	3.186	10.760	274.162
Final	141.935	111.904	5.317	2.475	10.424	272.055

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

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 2005 de 0,9 millones de euros (2004, 1,9 millones de euros).

a) Actualizaciones

De acuerdo a la NIIF1 determinados terrenos del Grupo se revalorizaron en la fecha de la primera conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 1 de enero de 2004, en base a tasaciones de expertos independientes. Las tasaciones se llevaron a cabo en función del valor de mercado libre. La plusvalía por revalorización neta del correspondiente impuesto diferido, 51,1 millones de euros, se abonó en el patrimonio neto (Notas 2.5 y 5.2.2).

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 807 miles de euros (2004, 912 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 646 miles de euros (2004, 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 ha estimado (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 (Nota 12) afectos a dicha actividad, de acuerdo al uso futuro de los mismos (Nota 28).

e) Arrendamiento financiero

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

	2005	2004
Coste arrendamientos financieros capitalizados	7.351	7.144
Depreciación acumulada	(1.270)	(1.077)
Importe neto en libros	6.081	6.067

Los importes a pagar de estos arrendamientos financieros se registran en Cuentas a pagar (corrientes y no corrientes) (Nota 20).

8. 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 2004

	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones Patentes, Lic.	Total
COSTE					
Saldo inicial	-	1.149	2.055	-	3.204
Adiciones	-	210	97	200	507
Traspasos	-	-	25	-	25
Saldo final	-	1.359	2.177	200	3.736
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	-	813	1.884	-	2.697
Dotaciones	-	108	115	40	263
Traspasos	-	-	25	-	25
Saldo final	-	921	2.024	40	2.985
VALOR NETO					
Inicial	-	336	171	-	507
Final	-	438	153	160	751

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

9. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

EJERCICIO 2004

	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 1)	772	-	-	772
Participaciones puestas en equivalencia	311	5	-	316
Participaciones en empresas asociadas (Nota 1)	150	13	-	163
Otras participaciones	231	-	(63)	168
Créditos a empresas asociadas	-	275	-	275
Otros créditos	75	-	(75)	-
Inversiones financieras	10.559	-	(1.210)	9.349
Depósitos y fianzas	130	2	-	132
	12.228	295	(1.348)	11.175

En el epígrafe "Inversiones financieras" se recogen Activos Financieros, principalmente renta fija con garantía del Estado, que se mantienen con vocación a largo plazo y cuya rentabilidad se registra en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 29).

EJERCICIO 2005

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

	Saldo inicial	Efecto de la adopción de las NIC 32 y 39	Entradas	Ajuste o valor razonable	Bajas	Saldo final
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 ha aplicado las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 con efecto 1 de enero de 2005.

Los activos financieros, aunque tienen una vocación de permanencia a más de doce meses, se han designado como activos financieros cuya rentabilidad 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 29).

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

	2005	2004
Fondos de inversión	4.674	4.278
Bonos y obligaciones y otros instrumentos financieros	5.455	5.071
	10.129	9.349

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

	2005			2004		
	Bruto	Provisión	Neto	Bruto	Provisión	Neto
Landais Outsourcing, S.L.	31	-	31	23	-	23
Cash Sallen Business, S.L.	114	-	114	111	-	111
Perimentral Sallen Technologies, S.L.	186	-	186	182	-	182
	331	-	331	316	-	316

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	2005			
	31 de diciembre		1 de enero	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera	453	1.786	153	-
	453	1.786	153	-

Al 31 de diciembre de 2005 existían contratos de compra-venta a plazo de divisas por un importe total de 75 millones de dólares (USD), cuyo vencimiento se produce en todos los casos en el año 2006 (20 millones de USD en el primer trimestre, 37 en el segundo y 18 en el tercer 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 (Nota 13) del balance de situación.

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El desglose del saldo de Activos por Impuesto diferido (Nota 22), por origen del mismo corresponde a:

	2005	2004
Diferencias temporales	11.144	7.852
Bases imponibles negativas	956	5.229
Créditos fiscales por inversiones y otros	7.769	17.960
Total	19.869	31.041

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 19).

Los movimientos registrados en los impuestos diferidos activos durante los ejercicios 2004 y 2005 se desglosan en la Nota 22.

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

12. EXISTENCIAS

	2005	2004
Mercaderías	26.357	27.592
Suministros para la producción	29.262	32.748
Materiales	8.415	8.715
Productos en curso	19.403	18.767
Productos terminados	30.946	27.812
	114.383	115.634

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 2004				
Saldo inicial	26.731	20.810	34.676	82.217
Compras	94.702	151.489	-	246.191
Otros gastos externos	120	7.910	(3.335)	4.695
Saldo final	(27.592)	(41.463)	(46.579)	(115.634)
Coste de existencias	93.961	138.746	(15.238)	217.469
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

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 2004	3.785
Dotaciones	2.081
Cancelaciones	(1.188)
Al 31 de diciembre de 2004	4.678
Dotaciones	5.157
Cancelaciones	(1.698)
Al 31 de diciembre de 2005	8.137

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 2005 esta provisión también incluye un importe de 797 miles de euros por pérdidas de deterioro de existencias (Notas 7.d) y 28), que se ha calculado en función del valor de recuperación previsto.

13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

	2005	2004
Clientes	134.271	108.934
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(4.692)	(4.353)
Clientes – Neto	129.579	104.581
Otras cuentas a cobrar (personal y otras deudas)	973	928
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 36)	1.434	665
Total	131.986	106.174

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

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 2005 el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras asciende a 31.513 miles de euros (2004, 33.559 miles de euros) (Nota 21).

El movimiento en las provisiones por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2004 y 2005 corresponden a los siguientes importes y conceptos:

	Total
Al 1 de enero de 2004	3.359
Dotaciones	3.248
Recuperaciones y cancelaciones de saldos	(2.254)
Al 31 de diciembre de 2004	4.353
Dotaciones	2.690
Recuperaciones y cancelaciones de saldos	(2.351)
Al 31 de diciembre de 2005	4.692

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 estimados de recuperación.

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

	2005	2004
Saldo inicial	11.541	15.756
Movimiento neto del ejercicio	3.093	(4.368)
Saldo final	14.634	11.388
Adopción de las NIC 32 y 39 – Reclasificación (Nota 5.2.5)	153	
1 de enero de 2005	11.541	

Todos los activos financieros corrientes se han designado como Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados a la fecha de la adopción de los NIC 32 y 39, 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 2004 y 2005 en línea con las rentabilidades de los mercados financieros en dichos ejercicios para instrumentos similares.

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 33).

15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	2005	2004
Caja y bancos	7.102	4.600
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	2.435	-
	9.537	4.600

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 2% y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 75 días.

16. CAPITAL Y PRIMA DE EMISIÓN

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2004	20.493	387	-	20.880
Adquisición acciones propias	-	-	(156)	(156)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	20.493	387	(156)	20.724
Movimiento neto de acciones propias	-	-	54	54
Saldo al 31 de diciembre de 2005	20.493	387	(102)	20.778

a) Capital social

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 51.232.500 acciones (2004: 17.077.500 acciones) con un valor nominal de 0,4 euros por acción (2004: 1,2 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 ha quedado formado por 51.232.500 acciones de 0,40 euros de nominal cada una de ellas.

El 31 de diciembre de 2004 el Grupo mantenía 73.452 (con efecto Split) acciones propias en cartera con un coste de adquisición de 156 miles de euros contabilizadas como activo con arreglo al PGC. Este importe se presenta como deducción del capital al 1 de enero de 2005, de acuerdo con las NIC 32 y 39. Durante el ejercicio 2005 se han adquirido 234.006 acciones y se han vendido 284.958 acciones en cartera que ha supuesto un movimiento neto de 54 miles de euros. Al cierre del ejercicio las acciones propias en cartera de la Sociedad son 22.500 acciones.

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

	2005		2004	
	Nº de acciones	% de participación	Nº de acciones	% de participación
Grupo BBVA	12.427.038	24,25	(*) 4.142.346	24,25

(*) Que se han adaptado en 2005 de acuerdo con el desdoblamiento realizado

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).

b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

17. 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	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Al 1 de enero de 2004 (tras la aplicación del resultado de 2003)	55.003	47.985	79.089	14	-	(833)	181.258
Cancelación/Pago de dividendos 2003	(3.325)	-	-	-	-	833	(2.492)
Otros movimientos (*)	(960)	960	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(1.001)	(1.001)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	12.395	-	12.395
Al 31 de diciembre de 2004	50.718	48.945	79.089	14	12.395	(1.001)	190.160
Adopción NIC 32/39 (Nota 525)	-	153	-	-	-	-	153
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

(*) Recoge el tratamiento en reservas de los sistemas de pensiones de acuerdo a la legislación española (Nota 5.2.4.c) y las plusvalías de las acciones propias.

a) Otras reservas de la Sociedad dominante

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2005 la composición del epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

	2005	2004
Reserva legal	3.882	3.140
Reserva voluntaria	49.249	47.578
Reserva de acciones propias	102	-
	53.233	50.718

RESERVA LEGAL

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

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

RESERVA VOLUNTARIA

La reserva voluntaria es de libre disposición.

b) Reserva de primera conversión

Los importes recogidos son los correspondientes a los asientos de primera conversión realizados en el balance de apertura de fecha 1 de enero de 2004, cuyos efectos se detallan en la Nota 5.2.1.

c) Dividendo a cuenta

Durante el ejercicio 2005, el Consejo de Administración ha aprobado los siguientes dividendos a cuenta con cargo al beneficio de 2005:

a) Reunión del 28 de septiembre: 0,10 euros brutos por acción (0,033 después del split) por un importe total de 1,7 millones de euros. Se tomó como referencia un beneficio neto individual (de acuerdo a PGCA) de 13,2 millones de euros y se hizo efectivo el 10 de octubre.

b) Reunión del 20 de diciembre: 0,034 euros brutos por acción por un importe total de 1,7 millones de euros. Se tomó como referencia un beneficio neto individual (de acuerdo a PGCA) de 19,2 millones de euros y se hizo efectivo el 10 de enero de 2006, por lo que al 31 de diciembre de 2005 figura registrado en otros pasivos corrientes (Nota 20).

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 26 de octubre de 2004, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 1.001 miles de euros. El resultado neto individual (de acuerdo a PGCA) de la Sociedad dominante tomado como referencia para este dividendo ascendía a 3,2 millones de euros y se hizo efectivo en diciembre de 2004.

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 2005 y de 2004, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles procedentes de las sociedades asociadas consolidadas que corresponden a:

	2005	2004
Reserva legal	5.868	5.472
Reservas de actualización de balances (de acuerdo a legislación local)	732	732
Otras reservas	4	4
	6.604	6.208

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:

	2005	2004
- Landais Outsourcing, S.L.	20	13
- Cash Sallen Business, S.L.	(1)	-
- Perimetral Sallen Technologies, S.L.	(1)	1
	18	14

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	2005		2004	
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a intereses minoritarios	Resultado consolidado	Resultado atribuido a intereses minoritarios
Tubos Reunidos, S.A.	20.279	-	7.420	-
Productos Tubulares, S.A.	10.953	-	5.596	-
Otras sociedades consolidadas	2.208	659	1.452	487
	33.440	659	14.468	487
Ajustes de consolidación	(1.318)	-	(2.073)	-
	32.122	659	12.395	487

g) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2005 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 2004 aprobada es la siguiente:

	2005	2004
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	20.279	7.420
Distribución		
Reserva legal	217	742
Reservas voluntarias	12.001	2.670
Dividendos	8.061	4.008
	20.279	7.420

18. INTERESES MINORITARIOS

Los movimientos habidos en la cuenta de Intereses minoritarios durante los ejercicios 2004 y 2005, han sido los siguientes:

	2005	2004
Saldo inicial	7.033	6.546
Reparto de dividendos	(170)	-
Resultado del ejercicio	659	487
Saldo final	7.522	7.033

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad/Subgrupo	2005	2004
Inauxa (Nota 1)	4.183	3.902
TR Lentz (Nota 1)	3.339	3.131
	7.522	7.033

19. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	2005	2004
Créditos fiscales por deducciones por inversiones (Nota 11)	12.098	12.498
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	858	998
Derechos de emisiones de gases de efecto invernadero (Notas 2.6 y 8)	130	-
	13.086	13.496

Los importes de los derechos de emisión abonados a los resultados del ejercicio 2005 han ascendido a 823 miles de euros.

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

	2005	2004
Saldo inicial	12.498	11.743
Generación del ejercicio (Nota 22)	-	2.521
Abono al resultado del ejercicio (Nota 30)	(400)	(1.766)
Saldo final	12.098	12.498

20. CUENTAS A PAGAR

a) Otros pasivos no corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	2005	2004
Acreedores por arrendamiento financiero (leasing)	3.266	4.466
Proveedores de inmovilizado	3.474	4.379
Otras deudas	4.143	4.176
	10.883	13.021

El epígrafe de Otras deudas incluye, básicamente, préstamos de organismos oficiales a tipo bonificado para la financiación de inversiones en activos inmovilizado y proyectos de investigación y desarrollo.

ARRENDAMIENTOS

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

	2005	2004
Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento:		
Menos de 1 año	1.484	1.318
Entre 2 y 3 años	1.926	2.642
Entre 3 y 5 años	1.955	2.867
	5.365	6.827
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(917)	(1.292)
Valor presente	4.448	5.535

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

	2005	2004
Menos de 1 año	1.182	1.069
Entre 2 y 3 años	1.621	2.142
Entre 3 y 5 años	1.645	2.324
	4.448	5.535

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

El resumen de las condiciones de los contratos de arrendamiento financiero vigentes en los cierres de los ejercicios 2004 y 2005 se coge en el siguiente cuadro:

Elemento	Duración	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas (1)
				2004
Terrenos y construcciones	10 años	4.035	430	462
Terrenos y construcciones	5 años	331	5	39
Maquinaria	6 años	184	3	40
Maquinaria	5 años	1.089	19	174
Otro inmovilizado	5 años	1.505	23	297
		7.144	480	1.012

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

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.

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:

	2005	2004
Entre 1 y 2 años	2.905	2.915
Entre 3 y 5 años	4.557	4.436
Más de 5 años	155	1.204
	7.617	8.555

b) Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	2005	2004
Proveedores	74.650	76.730
Remuneraciones pendientes de pago	13.441	5.003
Otras deudas	4.126	2.852
Proveedores de inmovilizado	10.908	9.242
	103.125	93.827
Otros pasivos corrientes	778	63

Dado que el convenio colectivo de la sociedad dominante del ejercicio 2005 no se encuentra aun firmado con los representantes de los trabajadores, la Sociedad ha provisionado, por un importe de 5.476 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 los acuerdos que se estiman finalmente alcanzar, recogiendo los atrasos pendientes de pagos así como los importes estimados para satisfacer determinados complementos salariales.

21. RECURSOS AJENOS

	2005	2004
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	69.597	73.443
	69.597	73.443
Corriente		
Parte a corto de préstamo a largo	23.447	17.267
Financiación a la importación	6.397	10.147
Dispuesto en cuentas de crédito	20.213	31.953
Efectos descontados pendientes de vencimiento (Nota 13)	31.513	33.559
Anticipos a la exportación	374	3.834
Deudas por intereses y otros	418	286
	82.362	97.046
Total otros recursos ajenos	151.959	170.489

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 los siguientes:

	%	
	2005	2004
Créditos y préstamos con entidades financieras	2,7%	2,6%
Proveedores de inmovilizado	2,7%	2,6%
Financiación importaciones	3,4%	2,8%
Efectos descontados	2,6%	2,5%
Anticipos a la exportación	2,7%	2,6%

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

	2005	2004
Entre 1 y 2 años	24.122	34.188
Entre 2 y 5 años	45.475	37.967
Más de 5 años	-	1.288
	69.597	73.443

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:

	2005	2004
Tipo variable:		
– con vencimiento a menos de un año	21.308	10.243
– con vencimiento superior a un año	10.757	11.552
	32.065	21.795

22. IMPUESTOS DIFERIDOS

Los importes de los impuestos diferidos activos son los siguientes:

	2005	2004
Activos por impuestos diferidos:		
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	2.456	17.227
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	17.233	13.814
	19.869	31.041

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 (Nota 5.2.4), sin que se hayan producido movimientos en los ejercicios 2004 y 2005. No se espera su reversión a corto plazo ya que este importe solo se liquidará a la venta de los terrenos.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2005 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 1 de enero de 2004	8.434	8.656	16.721	33.811
Generación con abono a Ingresos a distribuir (Nota 19)	-	-	2.521	2.521
Aplicación con (cargo) a la cuenta de resultados	(582)	(3.427)	-	(4.009)
Aplicación, minoración importe a pagar del Impuesto sobre Sociedades (Nota 2.14.b)	-	-	(1.282)	(1.282)
Al 31 de diciembre de 2004	7.852	5.229	17.960	31.041
Aplicación con (cargo) a la cuenta de resultados (Nota 30)	-	(4.273)	-	(4.273)
Generación con abono a la cuenta de resultados (Nota 30)	3.292	-	-	3.292
Aplicación, minoración importe a pagar del Impuesto sobre Sociedades (Nota 2.14.b)	-	-	(10.191)	(10.191)
Al 31 de diciembre de 2005	11.144	956	7.769	19.869

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

23. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES POR JUBILACIÓN

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

	Importe
1 de enero de 2004	682
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados (Nota 24)	2.433
Aplicaciones	(2.687)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	428
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados (Nota 24)	2.983
Aplicaciones	(2.574)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	837

Estos importes a pagar se recogen en el epígrafe de Provisiones (Nota 24).

En este epígrafe se recoge fundamentalmente 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 2.15.a)).

24. PROVISIONES

	Plan de adecuación plantillas	Provisión actividades productivas	Pensiones (Nota 23)	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	14.229	4.524	682	1.273	20.708
<hr/>					
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	-	-	2.433	944	3.377
Aplicado durante el ejercicio	(155)	(1.481)	(2.687)	(1.162)	(5.485)
Al 31 de diciembre de 2004	14.074	3.043	428	1.055	18.600
<hr/>					
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

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 periodo 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 seguirá desarrollando en los próximos ejercicios en algunas sociedades del grupo. La Sociedad 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 332 trabajadores.

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 en 2005 recogen fundamentalmente los gastos generados por la emisión de gases CO₂ en el proceso productivo, en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión asignados (Nota 37). Así mismo, este epígrafe incluye en 2004 y 2005 provisiones para cubrir litigios en curso.

25. INGRESOS ORDINARIOS

	2005	2004
Venta de bienes	515.804	403.931
Ingresos ordinarios totales	515.804	403.931

La práctica totalidad de los importes en moneda extranjera facturados a clientes se ha realizado en dólares (130 millones de euros, 2004, 85 millones de euros).

26. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN / OTRAS GANANCIAS NETAS

	2005	2004
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	925	1.011
Otros ingresos de explotación	2.072	2.187
	2.997	3.198

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

27. GASTOS DE PERSONAL

	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	76.031	69.182
Gasto de seguridad social y otros gastos sociales	18.467	18.069
Coste por pensiones – planes de aportación definida (Nota 23)	2.983	2.433
Otros gastos de personal (Nota 20.b))	5.476	-
	102.957	89.684

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

	2005	2004
Obreros	1.340	1.306
Empleados	674	687
	2.014	1.993

28. OTRAS GANANCIAS/(PÉRDIDAS) NETAS

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	2005	2004
Beneficios/(pérdidas) netas procedentes del inmovilizado	510	(10)
Ingresos no recurrentes	811	2.175
Gastos no recurrentes	(451)	(2.163)
Resultado deterioro de activos	(2.794)	-
Dotación de provisiones (Nota 24)	(4.984)	-
Costes de reestructuración de personal	(600)	-
	(7.508)	2

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

Inmovilizado material (Nota 7)	1.997
Existencias de repuestos (Nota 12)	365
Otras existencias (Nota 12)	432
	2.794

Los costes de reestructuración de personal corresponden a los costes netos asumidos por el Grupo en el proceso de reestructuración de plantilla de una de sus sociedades dependientes, que ha afectado a un total de 17 trabajadores. Los importes a satisfacer a los trabajadores, que van a causar 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.

29. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

	2005	2004
Ingresos financieros		
– Ingresos de participaciones en capital y otros ingresos financieros	1.098	919
– Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	488	584
– Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros	886	1.216
Gastos financieros		
– Intereses de préstamos y créditos bancarios	(5.311)	(5.440)
	(2.839)	(2.721)

30. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

	2005	2004
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	13.560	1.103
	13.560	1.103

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:

	2005	2004
Beneficio antes de impuestos	46.341	13.985
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	15.423	4.386
Deducciones fiscales generadas en el ejercicio	(1.463)	(1.517)
Imputación a resultados de créditos por inversión (Nota 19)	(400)	(1.766)
Gasto por impuesto	13.560	1.103

El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, aplicable al Grupo es del 33,28% (31,6% en el ejercicio 2004).

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Álava ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Álava ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005 de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

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.

31. 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 16).

	2005	2004
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	32.122	12.395
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	51.171	51.188
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	0,63	0,24

Por facilitar la comparabilidad de los datos del 2005 y 2004, se ha armonizado el dato del número de acciones ponderado del 2004 teniendo en cuenta el efecto del desdoblamiento de acciones realizado en 2005 (Nota 16).

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.

32. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

La comparación de los dividendos brutos por acción con cargo al beneficio de 2004 y 2005, en términos homogéneos después del desdoblamiento de acciones efectuado en 2005, es la siguiente:

2005			2004		
Fecha de aprobación	Importe Euros	Concepto	Fecha de aprobación	Importe Euros	Concepto
Septiembre de 2005	0,0333	1º a cuenta	Octubre de 2004	0,0195	1º a cuenta
Diciembre de 2005	0,0340	2º a cuenta	Febrero de 2005	0,0212	2º a cuenta
Marzo de 2006	0,0400	3º a cuenta	Junta General	0,0375	Complementario
Junta General (*)	0,0500	Complementario			
TOTAL	0,1573			0,0782	

(*) Estimación prevista

El tercer dividendo a cuenta y complementario de 2005, aprobado y propuesto por el Consejo de Administración en 2006, respectivamente, no se reflejan en estas cuentas anuales consolidadas.

33. EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

	2005	2004
Beneficio del ejercicio	32.781	12.882
Ajustes de:		
– Impuestos (Nota 30)	13.560	1.103
– Amortización de inmovilizado material (Nota 7)	20.608	16.486
– Amortización de activos intangibles (Nota 8)	217	263
– Cargo por pérdida por deterioro del inmovilizado material (Nota 7)	1.997	-
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (*)	(510)	10
– Otros ingresos inmovilizado material (Nota 19)	(140)	-
– Movimientos netos en provisiones (Nota 24)	4.725	(2.108)
– (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 10)	1.333	-
– Ganancias en el valor razonable (incluyendo ganancias por enajenación) de otros activos a valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	(180)	-
– Ingresos por intereses y participaciones en capital (Nota 29)	(1.984)	(2.135)
– Gasto por intereses (Nota 29)	5.311	5.440
– Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 9)	(15)	(5)
Variaciones en el capital circulante:		
– Existencias	1.251	(33.417)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(27.117)	(9.760)
– Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otras inversiones financieras	(4.069)	7.561
– Proveedores y otras cuentas a pagar	9.875	17.530
Efectivo generado por las operaciones	57.643	13.850

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

	2005	2004
Importe en libros (Nota 7)	3.318	426
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material (Nota 28)	510	(10)
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	3.828	416

34. 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 (2004, 1,6 millones de euros) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

35. COMPROMISOS

a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance (no incurridas) ascienden a 5,4 millones de euros en 2005 y 1,5 millones de euros en 2004.

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.

36. 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

	2005	2004
Compra de bienes y servicios	41	410
Ventas de bienes y servicios	3.004	1.581

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

	2005	2004
Cuentas a cobrar	1.434	665
Cuentas a pagar	82	10

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 2005 a 611 miles de euros (2004, 617 miles de euros) y comprende a cinco personas.

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

d) Retribuciones de los administraciones de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, ha ascendido en su conjunto y en total a 1.915 miles de euros (2004, 1.549 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.U.	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.U.	Vicepresidente
Pello Basurco Aboitiz	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Productos Tubulares, S.A.U.	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	ACECSA - Aceros Calibrados, S.A.	Administrador Único
Francisco Javier Déniz Hernández	Almesa Internet, S.A.	Presidente
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Productos Tubulares, S.A.U.	Vocal
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Emilio Ybarra Aznar	Productos Tubulares, S.A.U.	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.

37. 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 auditaban las sociedades del Grupo han ascendido a 187.436 euros (2004, 148.555 euros). No ha habido facturaciones adicionales por empresas relacionadas con las firmas de auditoría.

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 2005 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 1.965 miles de

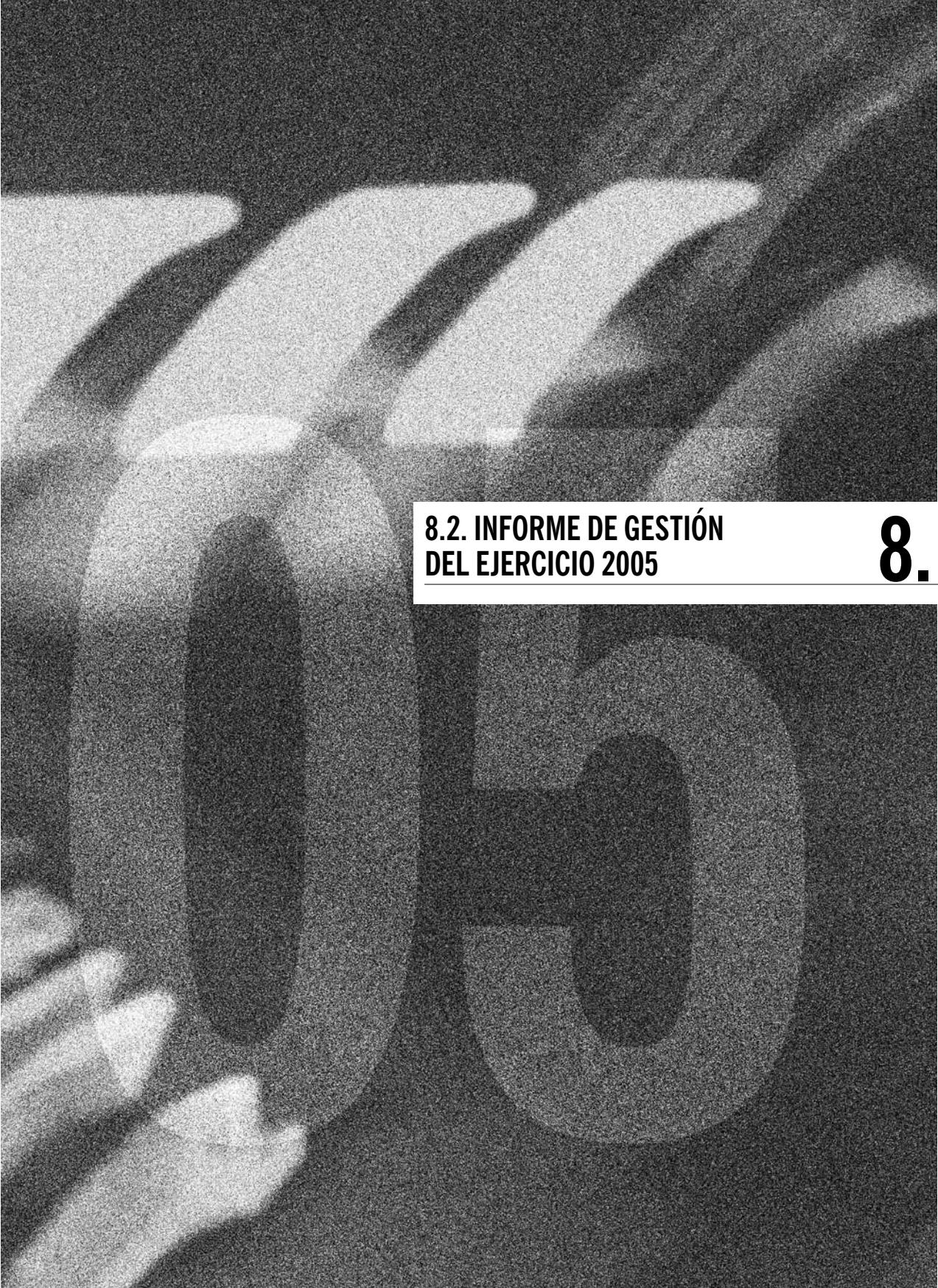
euros (2004, 1.735 miles de euros), y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación adjunto y en "Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con relación a los derechos regulados por el Plan Nacional de asignación (Notas 2.6 y 8), 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 2005, el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (Nota 24) ha ascendido a 823 miles de euros.
- La estimación de consumos de derechos de emisión para el ejercicio 2005 no excederá de los derechos 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 DEL EJERCICIO 2005

8.

8.2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

La evolución de los negocios del Grupo Tubos Reunidos en 2005 hay que calificarla de excelente. El beneficio neto consolidado ha ascendido a 32,1 millones de euros, cifra que además de ser un record histórico representa un crecimiento del 159 por ciento respecto al ejercicio anterior. Así mismo se ha obtenido un EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones) por importe de 70,1 millones de euros, frente a 33,5 millones de euros del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2005 los negocios del Grupo Tubos Reunidos se han desarrollado en un entorno de mejora de la situación económica mundial, con Estados Unidos y China a la cabeza, con una evolución expansiva de la economía española, prolongando la tendencia alcista que se viene observando desde comienzos del año 2004. Dicha situación ha favorecido la demanda en el sector de tubos de acero sin soldadura, negocio principal del Grupo, especialmente en lo que se refiere a los tubos con destino a los sectores de la energía, el petróleo y el gas.

Una de las causas fundamentales del incremento de rentabilidad ha sido el Plan de Competitividad puesto en marcha en 2004, herramienta fundamental del Plan Estratégico del Grupo TR 2005-2008, basado en más de 100 millones de inversiones realizadas en el periodo 2001-2004.

Hay que destacar la progresiva especialización en los productos de mayor exigencia y valor añadido, y en consecuencia de más margen en la cuenta de resultados, aspecto estratégico clave del negocio principal, junto con la intensificación de la acción comercial en nuevos países y mercados emergentes como Oriente Medio y Lejano Oriente.

Los negocios de distribución, automoción y otros negocios industriales han tenido un comportamiento positivo. Estas actividades, además de ser complementarios a la de tubos de acero sin soldadura, ofrecen la ventaja de diversificación y compensación de negocios en el conjunto del Grupo.

La cifra de negocios del Grupo en 2005 ha ascendido a 515,8 millones de euros, un 27,7 por ciento superior a los 403,9 millones de euros alcanzados en el ejercicio 2004.

Respecto a la situación patrimonial, los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 245 millones de euros, los activos totales a 578 millones de euros, los capitales permanentes (patrimonio y pasivo a largo) a 387 millones de euros y el fondo de maniobra a 82 millones de euros.

El 26 de octubre de 2005 se celebró Junta General extraordinaria de la Sociedad dominante, en la que se aprobó un desdoblamiento (Split) de las acciones en la proporción de 3 acciones nuevas de 0,40 euros de nominal, por cada una de las antiguas de 1,20 euros de nominal. Las 51.232.500 nuevas acciones se admitieron a cotización con efectos el 14 de noviembre de 2005.

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

El Grupo Tubos Reunidos se ha marcado como objetivo básico el respeto por el Medio Ambiente, buscando un equilibrio entre nuestra actividad y el Desarrollo Sostenible, e incorporando nuevas herramientas que permitan avanzar hacia la mejora continua en materia medioambiental. En este sentido, además de las actuaciones derivadas del Sistema de Gestión Medioambiental ISO 14001, se han realizado las mejoras previstas en el Acuerdo Voluntario suscrito en octubre de 2003 entre el Gobierno Vasco y las empresas del sector de acero de esta Comunidad Autónoma. En 2005 hay que destacar, en cumplimiento de la legalidad vigente, la asignación de derechos de emisión de CO₂ a la atmósfera para el periodo 2005-2007, con cuenta abierta en el Registro Nacional de Derechos de Emisiones (RENADE).

Respecto a las actividades de I+D, en el ejercicio 2005 se han desarrollado diversos proyectos dirigidos fundamentalmente a la especialización de productos, mejora de calidad y la optimización de los procesos productivos del Grupo. Los proyectos se han presentado a programas establecidos por diferentes organismos públicos. La competitividad, el incremento de rentabilidad y el cumplimiento de la normativa Medioambiental y de Seguridad e Higiene, han sido los objetivos de las inversiones productivas que por importe de 22,2 millones de euros se han realizado en 2005 por el Grupo.

Durante el ejercicio 2005 se han producido las siguientes variaciones en las acciones propias en cartera, en términos homogéneos de número de acciones después del desdoblamiento indicado anteriormente: compra de 234.006 acciones (0,46%) y venta de 284.958 acciones (0,56%), quedando una autocartera al 31 de diciembre de 2005 de 22.500 acciones, representativas del 0,04 por ciento del capital social. Todas las operaciones realizadas han tenido como finalidad facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor en los mercados financieros.

El nuevo ejercicio 2006 se presenta como un año de continuidad en el entorno económico en general y en los aspectos claves de los negocios del Grupo Tubos Reunidos. Se mantienen los objetivos del Plan de Competitividad en todas las áreas, con perspectivas favorables en base a la productividad global, la competitividad y la eficiencia productiva. En consecuencia, si no se producen cambios significativos, la estimación es que 2006 se desarrolle de forma tan brillante como el ejercicio 2005.

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

EUROS	
A RESERVA LEGAL	216.854,19
A RESERVA VOLUNTARIA	12.001.444,26
A DIVIDENDOS	8.060.580,00
TOTAL	20.278.878,45

10.1. INFORMACIÓN HISTÓRICA

GRUPO TUBOS REUNIDOS

(DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS)

BALANCES CONSOLIDADOS

10.

(En miles de Euros)

ACTIVO	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2004 (PGC)	2003 (PGC)	2002 (PGC)
ACTIVOS NO CORRIENTES	304.750	315.022	237.550	241.249	208.020
Gastos de establecimiento	-	-	261	352	427
Inmovilizado material	268.412	272.055	188.069	191.342	188.518
Otros activos intangibles	2.139	751	6.818	5.408	5.816
Activos financieros no corrientes	14.330	11.175	11.332	12.228	13.259
Activos por impuestos diferidos	19.869	31.041	31.070	31.919	-
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-	-	650	888	1.477
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-	1.292	1.945	1.878
ACTIVOS CORRIENTES	273.309	243.345	243.345	205.327	215.951
Existencias	114.383	115.634	115.634	82.217	88.054
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	131.986	106.174	106.174	98.131	106.848
Impuestos corrientes	2.721	5.473	5.473	4.527	2.877
Efectivo y activos financieros corrientes	24.171	15.988	15.988	20.199	18.089
Otras activos corrientes	48	76	76	253	83
TOTAL ACTIVO	578.059	558.367	482.837	449.409	427.326

(En miles de Euros)

PASIVO	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2004 (PGC)	2003 (PGC)	2002 (PGC)
PATRIMONIO NETO	239.929	214.910	164.775	157.160	157.166
Capital suscrito	20.493	20.493	20.493	20.493	17.078
Reservas	211.914	187.384	138.295	131.167	134.955
Intereses minoritarios	7.522	7.033	5.987	5.500	5.133
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	-	-	-	-	3.606
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.086	13.496	13.496	12.874	236
PASIVOS NO CORRIENTES	129.585	130.844	105.064	110.941	93.196
Deudas con entidades de crédito	69.597	73.443	73.443	72.296	70.103
Pasivos por impuestos diferidos	25.780	25.780	-	-	-
Provisiones	23.325	18.600	18.600	20.708	2.474
Otros pasivos no corrientes	10.883	13.021	13.021	17.937	20.619
PASIVOS CORRIENTES	195.459	199.117	199.502	168.434	173.122
Deudas con entidades de crédito	82.362	97.046	97.046	84.670	81.706
Pasivos por impuestos corrientes	4.582	5.174	5.174	3.908	5.116
Acreedores comerciales y otros	108.515	96.897	97.282	79.856	86.300
TOTAL PASIVO	578.059	558.367	482.837	449.409	427.326

10.1. INFORMACIÓN HISTÓRICA

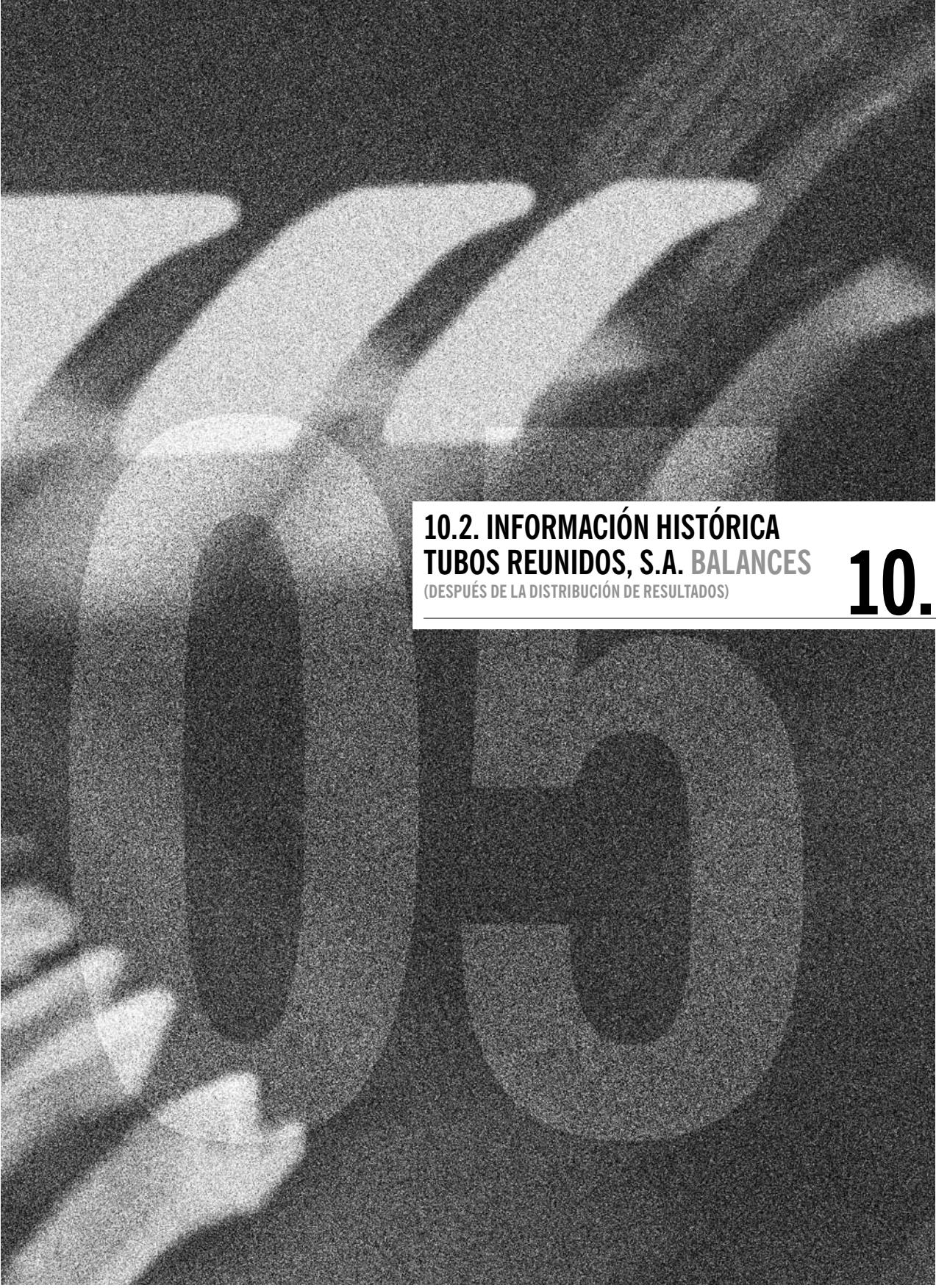
GRUPO TUBOS REUNIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

10.

En miles de Euros (DEBE) HABER

	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2004 (PGC)	2003 (PGC)	2002 (PGC)
Importe neto cifra de negocios	515.804	403.931	403.931	350.484	350.806
Otros ingresos	2.997	3.198	3.199	3.083	2.417
Variación existencias productos terminados y en curso	2.130	15.238	15.238	(1.076)	5.073
Aprovisionamiento	(260.920)	(232.707)	(232.707)	(184.631)	(173.272)
Gastos de personal	(102.957)	(89.684)	(89.684)	(86.449)	(84.332)
Dotación a la amortización	(20.850)	(16.749)	(16.841)	(16.169)	(15.951)
Otros gastos	(79.531)	(66.527)	(66.527)	(61.188)	(63.002)
Otras ganancias/(pérdidas)netas	(7.508)	2			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	49.165	16.702	16.609	4.054	21.739
Ingresos financieros	1.098	919	918	1.073	862
Gastos financieros	(5.311)	(5.440)	(5.440)	(5.690)	(6.543)
Diferencias de cambio y otros	1.374	1.800	1.800	(841)	(3.167)
Amortización Fondo de Comercio	-	-	(238)	(589)	(379)
Reversión diferencias negativas de consolidación	-	-	-	3.606	3.653
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	15	4	5	10	4
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	46.341	13.985	13.654	1.623	16.169
Resultados extraordinarios			2	(19.309)	(2.426)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(13.560)	(1.103)	(1.074)	22.072	(2)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	32.781	12.882	12.582	4.386	13.741
Intereses minoritarios	(659)	(487)	(487)	(367)	(299)
BENEFICIO NETO DE LA DOMINANTE	32.122	12.395	12.095	4.019	13.442



**10.2. INFORMACIÓN HISTÓRICA
TUBOS REUNIDOS, S.A. BALANCES**
(DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS)

10.

10.2. INFORMACIÓN HISTÓRICA
TUBOS REUNIDOS, S.A. **BALANCES**
 (DESPUÉS DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS)

10.

(En miles de Euros)

ACTIVO	2005	2004	2003	2002
Inmovilizado	142.392	154.170	161.137	135.055
Gastos de establecimiento	-	39	57	34
Inmovilizado material	99.552	102.888	108.248	105.190
Inmovilizado financiero	42.840	51.243	52.832	29.831
Gastos a distribuir en varios ejercicios	429	672	1.107	1.107
Activo Circulante	123.592	116.066	84.282	83.657
Existencias	51.039	54.863	30.104	34.715
Deudores	61.959	52.639	46.205	44.341
Tesorería	10.594	8.564	7.973	4.601
TOTAL ACTIVO	266.413	270.908	246.526	219.819

(En miles de Euros)

PASIVO	2005	2004	2003	2002
Fondos Propios	86.331	75.010	72.558	73.254
Capital suscrito	20.493	20.493	20.493	17.078
Reservas	65.838	54.517	52.065	56.176
Ingresos a distrib.varios ejercicios	10.050	10.080	10.053	267
Provis. para riesgos y gastos	14.002	15.187	14.547	234
Acreedores a largo plazo	63.695	68.863	71.926	69.949
Deudas con entidades de crédito	58.024	62.946	59.788	55.150
Otros acreedores a largo plazo	5.671	5.917	12.138	14.799
Acreedores a corto plazo	92.335	101.768	77.442	76.115
Deudas con entidades de crédito	23.701	39.550	28.800	27.471
Otros acreedores a corto	68.634	62.218	48.642	48.644
TOTAL PASIVO	266.413	270.908	246.526	219.819

10.2. INFORMACIÓN HISTÓRICA

TUBOS REUNIDOS, S.A. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

10.

En miles de Euros (DEBE) HABER

	2005	2004	2003	2002
Importe neto cifra de negocios	251.050	203.851	153.936	147.839
Aumento de existencias	1.981	5.980	203	1.249
Otros ingresos de explotación	21	341	752	1.627
Aprovisionamientos	(117.651)	(112.532)	(74.031)	(60.878)
Gastos de personal	(54.427)	(46.894)	(45.536)	(43.529)
Amortizaciones	(11.223)	(8.680)	(8.680)	(8.670)
Variaciones de tráfico	(925)	(30)	206	1.445
Otros gastos de explotación	(37.974)	(31.908)	(29.530)	(28.413)
Beneficio de explotación	30.852	10.128	(2.680)	10.670
Intereses de préstamo	(3.139)	(3.010)	(2.851)	(3.080)
Negociación de ventas	(928)	(623)	(283)	(663)
Diferencias de cambio y otros	1.385	2.056	6.905	(525)
Resultado ordinario	28.170	8.551	1.091	6.402
Resultados extraordinarios	21	(795)	(11.624)	(86)
Beneficio antes de impuestos	28.191	7.756	(10.533)	6.316
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(7.912)	(336)	14.229	-
Beneficio neto total	20.279	7.420	3.696	6.316



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

11.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

11.

PRESIDENTE

D. Pedro Abásolo Albóniga

CONSEJERO DELEGADO

D. F. Javier Déniz Hernández

VOCALES

D. Pello Basurco Aboitiz

D. Alberto Delclaux de la Sota

D. Francisco Esteve Romero

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

En la Junta General ordinaria celebrada el 21 de junio de 2005 cesó en su

cargo de Vocal del Consejo de Administración D. Guillermo Barandiarán Alday.

Para cubrir esta vacante se designó Vocal del Consejo a D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro.

Así mismo, en el mes de marzo de 2006 ha presentado su dimisión el Vocal del Consejo D. Antonio Garamendi Lecanda.

El Consejo de Administración quiere expresar su agradecimiento a ambos consejeros, y dejar constancia de su reconocimiento por la colaboración que siempre han prestado, con aportaciones significativas para la actividad de la Sociedad.

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 Agirrebengoa 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

D. Lucio Diego Diego



DIRECCIONES

12.

GRUPO TUBOS REUNIDOS

TUBOS REUNIDOS, S.A.

Barrio de Sagarribai, 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, 1ºB
28020 MADRID
Tels. 91 5553395 - 5562814 y
5562860
Telefax 91 5971167

BARCELONA

Aragón, 264, atico 2º
08007 BARCELONA
Tel. 93 487170
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 Nº 19 esquina Mercaderes
HABANA VIEJA
Tel. 537/8664451
Telefax 537/8664452
trhabana@enet.cu

FRANCIA

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

ITALIA

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

INDONESIA

TUBOS RUNIDOS JAKARTA
South East Asian countries, Australia and
New Zealand
Representative Office
AAF Building 3rd Floor
JL. T.B. Simatupang Kav. 18
Cilandak-Jakarta 12430
Tel. 62/21/75901710
Telefax 62/21/75901720

IRAN

TUBOS RUNIDOS IRAN OFFICE
905, 9th Floor, No 184 Anahita Tower,
Africa Ave 19176 Tehran-Iran
Tel. 98/21/8790341-2
Telefax 62/21/8790342

ATUCA

(APLICACIONES TUBULARES, C.A.)

Urb. Ind. Los Anaucos, Parcela 4
CHARALLAVE (Venezuela)
Tels. 58239280224/225
Telefax 5823928030
atuca@infoline.wtfe.com

INAUXA, S.A.

(INDUSTRIA AUXILIAR ALAVESA, S.A.)

Polígono 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)

Polígono 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

48820 Zaramillo (Vizcaya)

Carretera
Bilbao-Balmaseda, Km. 11
Tel. 94 6399000
Telefax: 94 6399214

28906 Getafe (Madrid)

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

41500 Alcalá de Guadaira (Sevilla)

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

50016 Zaragoza

Políg. Ind. "Malpica"
Calle C, Parcela 102 - B
Tel. 976 570707
Telefax 976 572616

20140 Andoain (Guipúzcoa)

Avda. Madre Cándida, 26
Tel. 943 590661
Telefax 943 593590

21002 Huelva

Polígono Ind. Pesquero Norte, s/n.
Tel. 959 258605
Telefax 959 255998

39312 Mar Polanco (Cantabria)

Pol. Ind. de Mar
Barrio Rolisas, D-58
Tel. 942 845258
Telefax 942 845260

33211 Tremañes (Gijón)

Avda. de la Siderúrgia, 13
Polígono Bankundi, 2
Tel. 985 325150
Telefax 985 321324

47008 Valladolid

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

**11206 Algeciras (Cádiz)**

Pol. Ind. Cortijo Real
Avda. Algeciras P-H 9
Tel. 956 573968
Telefax 956 574088

11130 Chiclana de la Frontera (Cádiz)

Ctra. Pinar de los Franceses, Km 0,5
Tel. 956 535016
Telefax 956 534995

08013 Barcelona

Sicilia, 95-97, Planta 5^a.
Tel. 902 400070
Telefax 93 3068632
www.almesa.com

08150 Parets del Vallés (Barcelona)

Pol. Ind. de Parets del Vallés
Ctra. C-17, km. 14,5
Tel. 93 5683061
Tels. 93 5721183

43480 Vilaseca (Tarragona)

Ctra. Nac. 340, km. 1.155
Tel. 977 391311
Telefax 977 391450

17458 Fornells de la Selva (Girona)

Zona Ind. de Fornells de la Selva
Tel. 972 476350
Telefax 972 476306

46550 Albuixech (Valencia)

Pol. Ind. del Mediterráneo
Robells, 1
Tel. 96 1417082
Telefax 96 1401500

30169 San Ginés (Murcia)

Pol. Ind. Oeste
Avda. Francisco Salcillo
parc. 22/2 mod. M
Tel. 968 885103
Telefax 968 884782

38509 Arafo (Tenerife)

Pólígono Ind. Valle de Güímar
Tel. 922 502652
Telefax 922 504681

36213 Vigo

Zona Industrial de San
Andrés de Comesaña
Caramuxo, 25
Tel. 986 214009
Telefax 986 239826

15190 A Coruña

Polígono Pocomaco, parcela E - 2/4
Tel. 981 295855
Telefax 981 191944

4785 Muro-Porto (Portugal)

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

PROCALSA

03007 Alicante
Rosa de los Vientos, 22
Tel. 965 100655
Fax 965 110622

24007 León

Paseo. de la Granja nº 9
Tel. 987 210421
Telefax 987 213824

24400 Ponferrada (León)

P. Ind. Los Poulones, 1^a nave 3
Tel. 987 418008
Telefax 987 419408

37184 Villares de la Reina (Salamanca)

Pol. Ind. Villares de la Reina
Medina, 22
Tel. 923 282200
Telefax 923 282904

09007 Burgos

Pol. Ind. Gamoral-Villimar
Alcalde Fernando
Dancausa, 16 Nave B-1
Tel. 947 480154
Telefax 947 480835

31160 Orcoyen (Navarra)

Pol. Ind. Agustinos c/a
Parcela 29 D
Tel. 948 303301
Telefax 948 302255

32001 Ourense

c/ Rio Camba, 8
Tel. 988 510171
Telefax 988 374116

02006 Albacete

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

04240 Viator (Almería)

Pol. Ind. La Juaida
Sierra Segura s/n
Tel. 950 305058
Telefax 950 305057

18150 Ogijares (Granada)

Pol. Ind. Tecnológico, Parc. 184
Tel. 958 508565
Telefax 958 508535

29006 Málaga

Pol. Ind. San Luis
Bahía Blanca, s/n
Tel. 952 359712
Telefax 952 358549

41008 Sevilla

Pol. Ind. Store
Nave 27- 1 C/A
Tel. 95 4367910
Telefax 95 4367911

46020 Valencia

Primado Reig, 71
Tel. 963 692554
Telefax 963 616255

