

GRUPO **TUBOS** **REUNIDOS** GROUP



2006

■ **Informe
Anual**

**Annual
Report**



2006

1.	PRESENTACIÓN	2
2.	DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS	4
3.		
3.1.	ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO Entorno económico	6
3.2.	ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO Tubos de acero sin soldadura	8
3.3.	ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO Otras áreas de negocio del Grupo	11
4.		
4.1.	INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2006 Análisis económico financiero	14
4.2.	INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2006 Inversiones y desarrollo tecnológico	15
4.3.	INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2006 Aspectos sociales	16
5.	ACCIONISTAS Y BOLSA	17
6.	GOBIERNO CORPORATIVO	19
7.	RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	22
8.		
8.1.	DOCUMENTACIÓN LEGAL Informe de los auditores	26
	MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005	35
8.2.	INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO	85
9.	PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS QUE SE SOMETE A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE TUBOS REUNIDOS S.A.	86
10.		
10.1.	INFORMACIÓN HISTÓRICA Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidados	89
10.2.	INFORMACIÓN HISTÓRICA TUBOS REUNIDOS S.A. Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias	92
11.	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	95
12.	DIRECCIONES	98



Es una gran satisfacción para el Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS, presentar a la Junta General de Accionistas los magníficos resultados del ejercicio de 2006. Se han mejorado todas las cifras del año pasado, superándose los objetivos propuestos y la evolución del GRUPO TUBOS REUNIDOS presenta, al igual que en el ejercicio anterior, un elevado potencial de mejora.

Las ventas consolidadas del GRUPO, de 585 millones de euros, experimentaron un aumento del 14 por ciento sobre las del ejercicio de 2005; el resultado neto, que alcanzó los 60 millones se incrementó el 88 por ciento y el cash-flow generado, de 81 millones de euros, lo hizo en un 51 por ciento. El EBITDA ascendió a más de 110 millones de euros, un 58 por ciento superior al del ejercicio pasado. En el negocio de tubos de acero sin soldadura, el EBITDA representó el 24 por ciento de las ventas.

Todas estas cifras récord se han alcanzado gracias al proceso de especialización de productos y optimización de márgenes, que constituyen la prioridad estratégica del GRUPO TUBOS REUNIDOS; así como, también, por los efectos de las acciones de mejora de la competitividad y la contribución de las importantes inversiones realizadas, con éxito, en años anteriores. Las actividades se han podido desarrollar en un entorno económico favorable y con una firme evolución del mercado de tubos de acero sin soldadura, impulsado por la demanda del sector de la energía, petróleo y gas. Así mismo, todas las Sociedades del GRUPO han completado un ejercicio 2006 muy positivo.

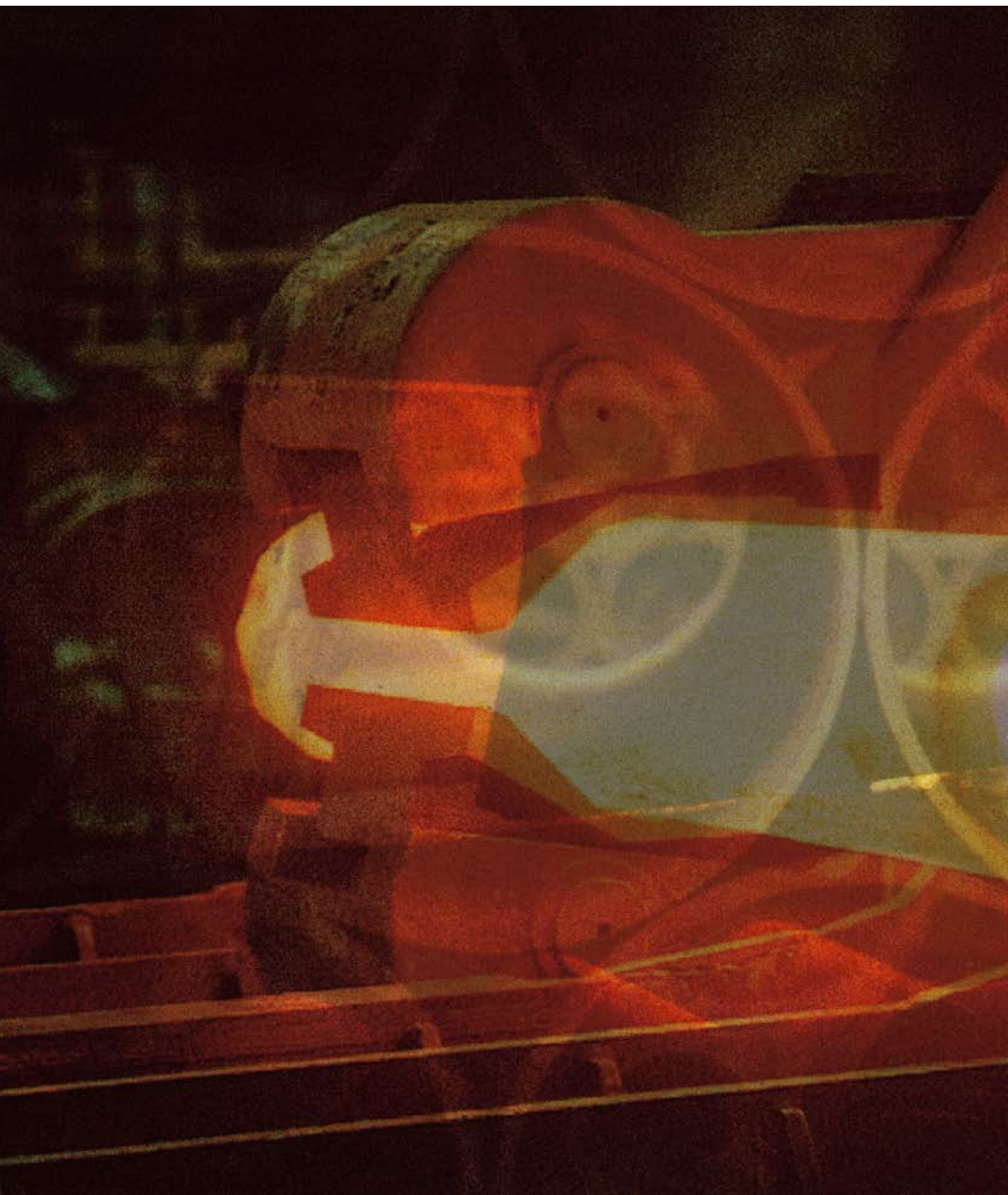
Los recursos generados han permitido abordar no sólo las inversiones previstas en este ejercicio, con atención creciente a las áreas de medio ambiente, seguridad y prevención; sino adelantar, incluso, la realización de algunas otras. A la vez que ha continuado la mejoría de la estructura financiera del GRUPO TUBOS REUNIDOS cuya deuda neta era, al 31 de diciembre, de 0,7 veces el EBITDA del año.

Hay que agradecer expresamente la colaboración de las personas que integran el GRUPO TUBOS REUNIDOS así como la confianza de los clientes, proveedores e instituciones colaboradoras.

Igualmente ha sido muy satisfactorio el comportamiento de las acciones de TUBOS REUNIDOS en el mercado continuo, tanto por la evolución del precio de cotización, con un 90 por ciento de revalorización, como por el volumen negociado que ascendió a 577 millones de euros, más del triple que en el año 2005.

En consonancia con la marcha del GRUPO, el Consejo de Administración, que reafirma su política de retribuir de forma creciente al accionista, propone a la Junta la distribución de un dividendo total que duplica, otra vez, el del ejercicio anterior.

Respecto al ejercicio de 2007, se ha iniciado con una situación muy favorable y con una continuidad de los mismos factores positivos del año pasado. Ello permitirá avanzar en las líneas de gestión y hacia los objetivos previstos en el plan operativo anual; por lo que, de no producirse cambios sustanciales, la cifra de negocios y la rentabilidad del GRUPO TUBOS REUNIDOS experimentarán, de nuevo, importantes mejoras sobre las de 2006.



2. DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS

CONCEPTO

Ingresos Netos

585.697

515.804

403.931

Resultado Neto

60.407

32.122

12.395

Cash-Flow Neto

80.882

53.631

29.631

Cash-Flow Neto / Ventas (%)

13,8

10,4

7,3

Activos Totales

634.707

578.059

558.367

**Fondos Propios
(Después de la distribución de beneficios)**

285.770

239.929

214.910

EBITDA

110.876

70.015

33.451

EBITDA / Ventas

18,9

13,6

8,3

Resultado Neto / Activos (ROA) (%)

9,5

5,6

2,2

Resultado Neto / Fondos Propios (ROE) (%)

21,1

13,4

5,8

Valor Añadido

219.678

180.480

123.134

Personal al 31-12

1.721

1.726

1.779

Capitalización Bursátil al 31-12

939.604

494.394

123.129

Valor Contable/Acción (euros)

5,6

4,6

4,1

Precio/ Valor Contable (veces)

3,27

2,08

0,58

Beneficio por acción

1,18

0,63

0,24

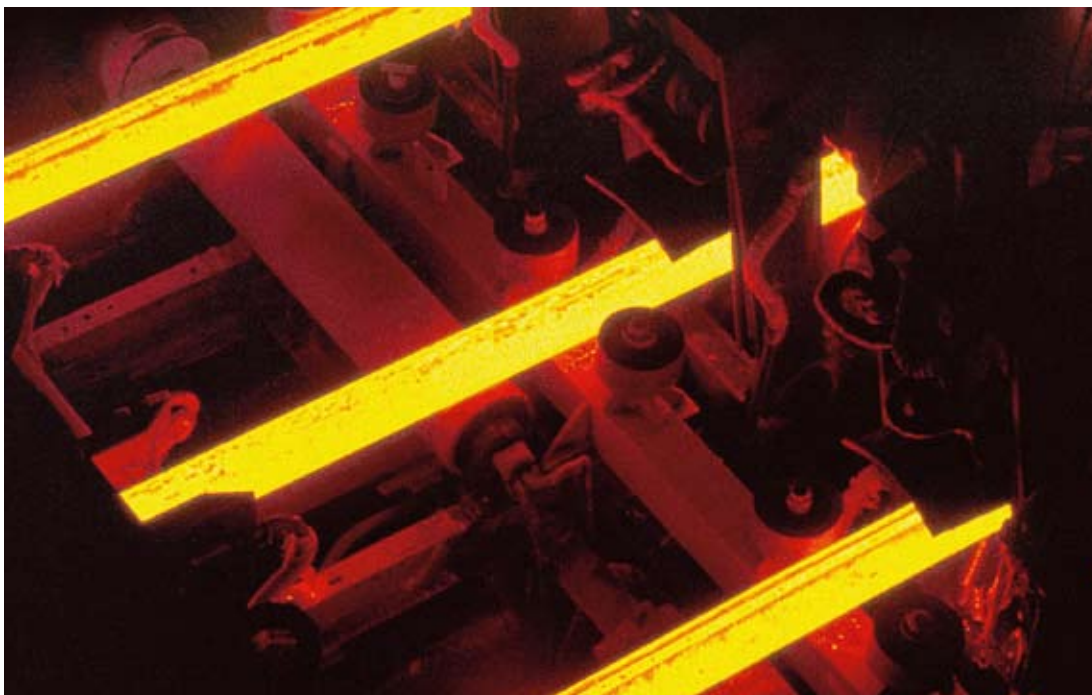
Cotización media del año

14,36

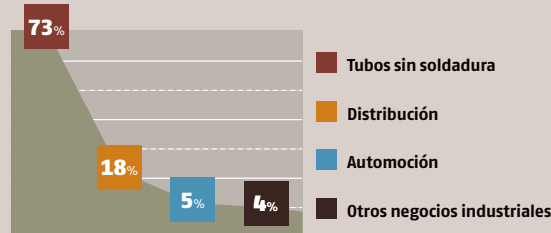
6,68

6,66

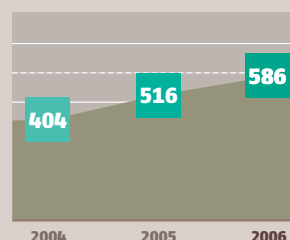
Datos expresados en miles de Euros.



**Distribución de las ventas
del GRUPO TUBOS REUNIDOS**



**Ingresos netos
del GRUPO TUBOS REUNIDOS**
(en millones de euros)



2006 volvió a ser un año de recuperación de la economía mundial, que experimentó un crecimiento superior al 5 por ciento. La leve desaceleración en los Estados Unidos se vio compensada por el dinamismo de la actividad en Europa y el mantenimiento del fuerte ritmo de desarrollo de mercados emergentes como India y China.

A nivel nacional, el PIB se incrementó en el conjunto del año un 3,7 por ciento, dos décimas por encima del crecimiento alcanzado en 2005, mientras que la creación de empleo aumentó un 3,1 por ciento, una décima más.

En lo que respecta al mercado siderúrgico, la producción mundial experimentó nuevamente un fuerte incremento, hasta alcanzar la cifra de 1.240 millones de toneladas, un 8,8 por ciento más que en el año anterior. China certificó una vez más su hegemonía, con una producción de 419 millones de toneladas y una cuota mundial del 34 por ciento. A gran distancia se sitúan Japón y los Estados Unidos, con unas cifras de producción de 116 y 98 millones de toneladas, respectivamente.

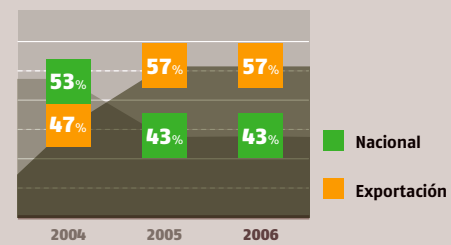
En el mercado nacional, el ejercicio ha supuesto resultados récord tanto en lo que hace referencia a producción, con una cifra final de 18,4 millones de toneladas, un 2,7 por ciento superior a la registrada en 2005, como en consumo aparente, que aumentó un 12,8 por ciento, hasta alcanzar los 23,6 millones de toneladas.

Las importaciones totales de productos siderúrgicos y de primera transformación alcanzaron en el conjunto del año los 14,2 millones de toneladas, lo que supone de nuevo un récord absoluto y un fuerte incremento del 26 por ciento con respecto al año anterior. Esta situación contrasta con el menor crecimiento de las exportaciones, cuya cifra se situó en 6,7 millones de toneladas, un 2,8 por ciento más que en 2005.

La solidez del mercado ha posibilitado absorber, sin consecuencias negativas para la industria nacional, el importante crecimiento experimentado por el déficit comercial (un 57 por ciento).



Ventas al mercado nacional y exportación



ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA

DISTRIBUCIÓN

AUTOMOCIÓN

OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES

TUBOS REUNIDOS
AMURRIO

PRODUCTOS TUBULARES
GALINDO

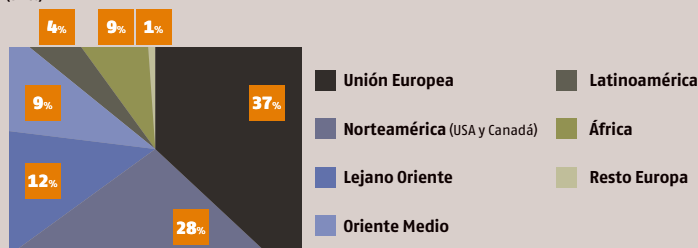
GRUPO ALMESA
ALMESA
PROCALSA
MACROFLUIDOS
ATUCA
VENEZUELA
TR AMÉRICA

INAUXA
ACECSA
TUBOS REUNIDOS

TR-LENTZ
PRODUCTOS TUBULARES
TRANDSA



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



A lo largo del año 2006 se han confirmado las buenas perspectivas con las que acabó el año 2005. Así, la producción mundial de tubos de acero sin soldadura alcanzó la cifra de 28 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 8 por ciento respecto a 2005.

En la Unión Europea la producción creció también un 9 por ciento, llegando a 5,1 millones de toneladas; y el consumo aparente lo hizo en un 8 por ciento, hasta los 3,3 millones de toneladas. Como aspecto positivo, en la Unión Europea, conviene señalar la disminución en un 8 por ciento de la participación en el mercado de las importaciones procedentes de terceros países.

A lo largo del primer semestre de 2006, la E.S.T.A. (European Steel Tube Association), con el apoyo de las Asociaciones Nacionales, consiguió que la Comisión Europea estableciera, el 27 de Junio, aranceles antidumping para las importaciones de tubos sin soldadura procedentes de Rusia, Ucrania, Croacia y Rumania, aunque los aranceles de Rumania han quedado suprimidos el 1 de Enero de 2007, con su incorporación a la Unión Europea.

En lo referente al mercado nacional de tubos de acero sin soldadura, la producción experimentó un crecimiento del 8,3 por ciento, hasta 304.000 toneladas, y el consumo aparente se mantuvo en cifras similares a 2005 (230.000 toneladas).

El nivel de demanda global por sectores consumidores de tubos de acero sin soldadura fue muy favorable en el conjunto del año, especialmente, en los sectores de la construcción, energía eléctrica, petróleo y gas, así como en el de la industria química y petroquímica, que mejoraron notablemente su actividad con respecto al año anterior.

En este contexto, el importe de la cifra de negocios correspondiente a la actividad de tubos de acero sin soldadura del GRUPO, eliminadas las operaciones íter grupo, ascendió a 426 millones de euros, un 14 por ciento superior a la del ejercicio anterior. Esta cifra, nunca antes alcanzada, representa el 73 por ciento de la cifra total del GRUPO TUBOS REUNIDOS.



**Datos económicos
más significativos
TUBOS REUNIDOS**
(en miles de euros)

Capital	20.493
Fondos Propios	120.841
Activo Total	305.514
Cifra de Negocios	273.114
Autofinanciación	48.551
Resultado 2006	40.145
EBITDA	60.987
Plantilla Fija 31-12	738

TUBOS REUNIDOS

TUBOS REUNIDOS obtuvo en 2006 un nuevo récord histórico, tanto en la cifra de negocios, como en la del beneficio después de impuestos, que se situaron en 273 y 40 millones de euros respectivamente, un 9 y un 98 por ciento más que en el ejercicio anterior. Por su parte, el EBITDA creció un 45 por ciento, hasta alcanzar los 61 millones de euros.

En el mercado nacional hay que resaltar el excelente comportamiento de las ventas de tubo mecánico y de tubo especial laminado en caliente. El precio medio de venta creció un 6 por ciento y el número de toneladas vendidas un 11,5 por ciento.

En el mercado exterior, con un aumento del 7 por ciento en volumen y un 2 por ciento en precios, destaca el incremento de ventas del tubo especial laminado en caliente y del tubo de perforaciones (O.C.T.G.), que compensaron el peor comportamiento de las ventas de tubo especial estirado en frío.

En consecuencia, el número de toneladas vendidas tanto en el mercado nacional como en el de exportación, creció un 9 por ciento respecto a 2005.

En el ejercicio se han realizado directamente ventas a 108 clientes en el mercado nacional y a 355 clientes en el exterior, pertenecientes a 52 países. Los principales destinos de las exportaciones fueron, nuevamente, la Unión Europea y Estados Unidos, con un 32 por ciento y un 25 por ciento de las toneladas exportadas, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 se ha puesto de manifiesto el éxito de la estrategia de TUBOS REUNIDOS de apostar por productos de mayor valor añadido y de mayor aportación a la cuenta de resultados. Concretamente, en 2006, los productos especiales han representado el 45 por ciento de las toneladas vendidas y el 55 por ciento de la cifra de facturación, con un incremento del 9 por ciento en esta última cifra, con respecto al ejercicio anterior.



**Datos económicos
más significativos
PRODUCTOS TUBULARES**
(en miles de euros)

Capital	17.000
Fondos Propios	101.180
Activo Total	154.335
Cifra de Negocios	146.426
Autofinanciación	28.439
Resultado 2006	23.266
EBITDA	39.533
Plantilla Fija 31-12	420

PRODUCTOS TUBULARES

El ejercicio 2006 ha sido extraordinario para PRODUCTOS TUBULARES, que ha alcanzado una cifra de negocios récord de 146 millones de euros, un 26 por ciento superior, y ha duplicado su resultado neto después de impuestos, situándolo en 23 millones de euros.

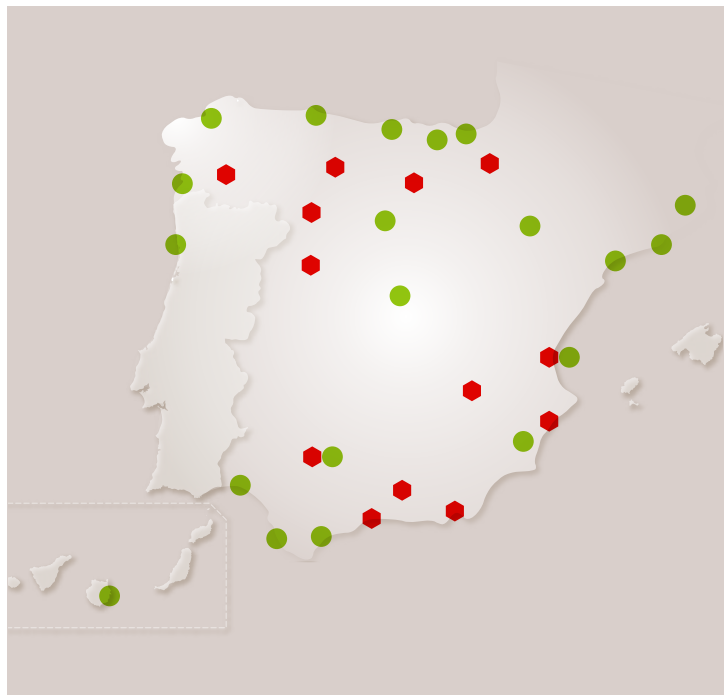
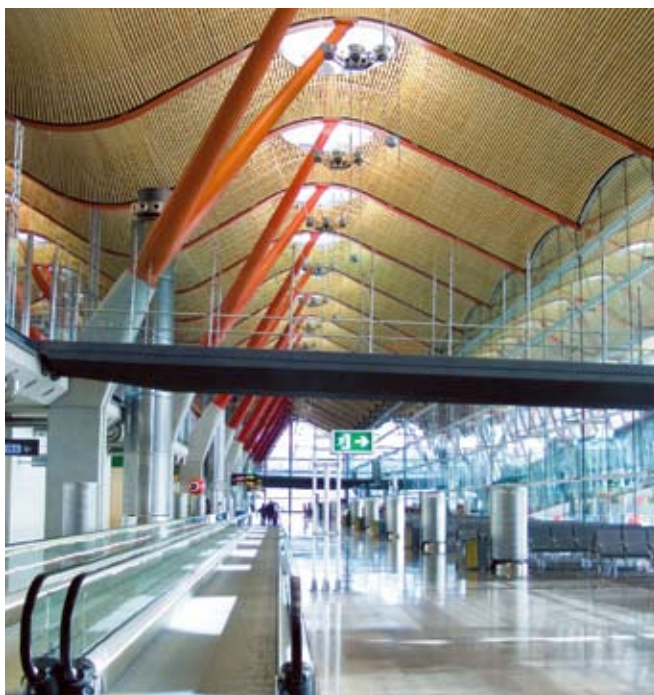
Estos excelentes resultados han sido consecuencia de la interrelación de varios factores como el incremento de la actividad y la bonanza experimentada en la industria mecánica y el sector energético, principales clientes de PRODUCTOS TUBULARES; la estabilidad en los precios de las principales materias primas en comparación con el ejercicio anterior y, de manera muy significativa, una adecuada estrategia de gestión encaminada a actuar con eficacia sobre los costes y potenciar los productos de mayor valor añadido, como los tubos de aceros aleados e inoxidables.

La distribución de las ventas, prácticamente todas al mercado exterior, medidas en toneladas y por áreas geográficas, es liderada por la Unión Europea con el 45 por ciento del total, seguida por USA y Canadá con el 36 por ciento, Asia con el 12 por ciento y Sudamérica con el 6 por ciento.

La política comercial ha perseguido siempre la maximización de los márgenes mediante la aplicación de una elevada exigencia tanto en precios como en calidades, así como en las gamas dimensionales y en los diferentes mercados y clientes.

3.3. ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

OTRAS ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO



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

Capital	14.400
Fondos Propios	21.111
Activo Total	99.469
Cifra de Negocios	132.160
Autofinanciación	2.853
Resultado 2006	945
Plantilla Fija 31-12	303

UNIDADES DE DISTRIBUCIÓN

ALMESA

Algeciras
Andoain
Barcelona
Bilbao
Cantabria
Chiclana de la Frontera
Gijón
Girona
Huelva
A Coruña

Madrid
Murcia
Sevilla
Tarragona
Tenerife
Valencia
Valladolid
Vigo
Zaragoza
Oporto (Portugal)

PROCALSA

Albacete
Alicante
Almería
Burgos
Granada
León
Málaga

Ourense
Pamplona
Ponferrada
Salamanca
Sevilla
Valencia

DISTRIBUCIÓN

El ejercicio 2006 ha discurrido en la línea positiva marcada en años anteriores y el Grupo ALMESA ha obtenido una cifra de negocios de 132 millones de euros, un 10 por ciento superior a la registrada en el 2005.

En 2006, el Grupo ALMESA ha operado con 33 unidades de distribución. La actividad se ha desarrollado en cuatro negocios base, que han comercializado en torno a 75.000 referencias de productos, para una cartera de 12.000 clientes.

En cuanto al mercado, el sector industrial y de bienes de equipo se ha desarrollado en un contexto de estabilidad, mientras que el sector de la construcción ha mantenido el buen tono de años anteriores.

En el negocio de instalaciones industriales, el más ligado a ALMESA, el ejercicio se ha centrado en la gestión de precios y márgenes en el mercado, así como en aumentar la penetración en el consumo de tubos sin soldadura, alcanzándose un crecimiento superior al 15 por ciento.

Entre los suministros a grandes proyectos del año destacan los nuevos depósitos de combustible del Puerto de Barcelona, el tunel de Perthus, la clínica Quirón y las cuatro torres en construcción en la antigua Ciudad Deportiva del Real Madrid.

En el negocio de fontanería y clima, el más ligado a Procalsa, se ha continuado en la línea de potenciar el crecimiento de las familias estratégicas (Plásticos, Aislamiento, Calefacción) manteniendo la posición de liderazgo en las familias tradicionales (tubos y accesorios de cobre y acero).

En el apartado de gestión del GRUPO, se ha seguido el plan de proyectos de mejora logística lanzado el año anterior, alcanzándose los objetivos definidos tanto de calidad de servicio como de optimización de los niveles de existencias.



**Datos económicos
más significativos
INAUXA**
(en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	9.895
Activo Total	20.911
Cifra de Negocios	31.853
Autofinanciación	3.778
Resultado 2006	1.099
EBITDA	3.372
Plantilla Fija 31-12	128

AUTOMOCIÓN

INAUXA obtuvo en 2006 una cifra de negocios de 31,8 millones de euros, un 5 por ciento superior a la alcanzada en el ejercicio anterior. Del mismo modo, el resultado después de impuestos de la Sociedad creció un 26 por ciento, superando el millón de euros.

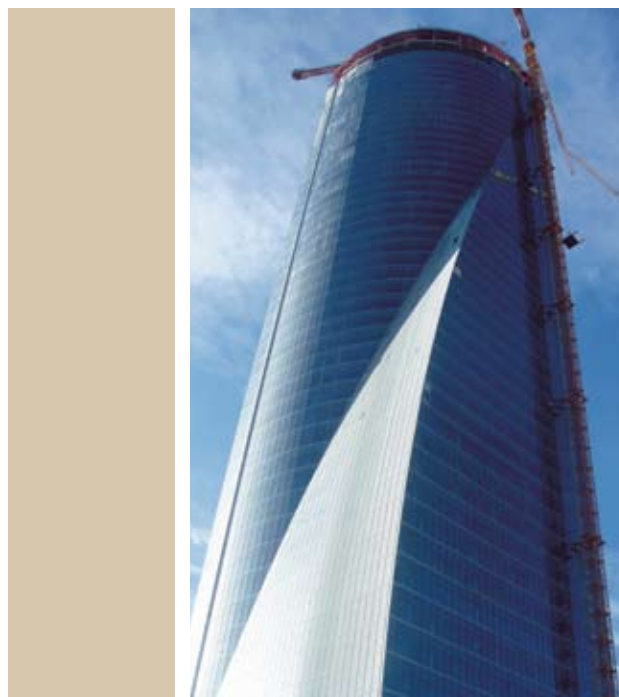
En el área de producción, hay que destacar como principales hitos la puesta en marcha de otra nueva línea de montaje de "links" para Volkswagen, la estabilización de los procesos productivos y la contratación de nuevos proveedores, al objeto de poder atender con celeridad y garantías las necesidades de componentes.

Por su parte, la actividad comercial se centró a lo largo del año en la consolidación de los incrementos de volúmenes de las distintas referencias de Volkswagen, los trabajos realizados para Fiat, el seguimiento de la producción in situ de los proyectos en marcha y la intensificación de las gestiones para la captación de nuevos clientes.

INAUXA aprobó en el ejercicio inversiones por valor de 1,8 millones de euros, en su mayor parte destinadas a la ampliación de la capacidad de montaje de "links". Paralelamente, llevó a cabo un importante esfuerzo en materia de I+D+i, dirigido fundamentalmente al desarrollo de nuevos conceptos de "links" con materiales alternativos y de nuevos productos demandados por los clientes, en el área de suspensiones, para toda clase de vehículos.

3.3. ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

OTRAS ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO



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

Capital	2.400
Fondos Propios	6.456
Activo Total	14.915
Cifra de Negocios	11.999
Autofinanciación	1.513
Resultado 2006	569
Plantilla Fija 31-12	51

Datos económicos más significativos **TRANDSA** (en miles de euros)

Capital	1.900
Fondos Propios	1.643
Activo Total	11.924
Cifra de Negocios	10.303
Autofinanciación	350
Resultado 2006	95
Plantilla Fija 31-12	17

OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES

■ En un contexto desfavorable, marcado por el elevado coste del polietileno, la disminución del número de proveedores y una demanda debilitada en el sector de calefacción, TR-LENTZ ha mejorado ligeramente su cifra de negocio.

Dentro de la gama de productos fabricados por TR-LENTZ hay que destacar que, por primera vez, las ventas de depósitos para embalaje superaron a las de depósitos de gasóleo; del mismo modo, apuntar el excelente comportamiento en la fabricación y comercialización de depósitos para el almacenamiento de agua y para saneamiento, cuyas ventas crecieron en un 56 y 12 por ciento, respectivamente.

■ Por su parte, TUBOS REUNIDOS APLICACIONES TUBULARES DE ANDALUCIA (TRANDSA) aumentó su cifra de negocio un 8 por ciento, impulsada por el alto índice de contratación tanto en el mercado terrestre como en el naval. En el primero hay que destacar el buen nivel de actividad en el sector energético (fundamentalmente,

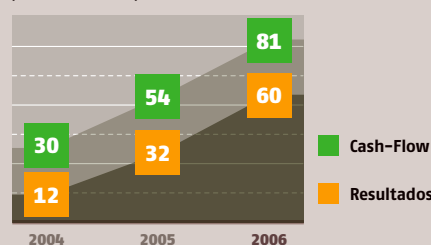
centrales térmicas, biomasa y energía solar). En el sector naval, la fuerte demanda de buques ha propiciado que los astilleros privados hayan contado con una fuerte carga de trabajo a lo largo de todo el año.

■ La actividad de botellas de acero sin soldadura para contener gases a altas presiones, en PRODUCTOS TUBULARES, ha experimentado también una apreciable mejora, con un incremento del 28 por ciento en las unidades despachadas y de un 34 por ciento en la cifra de negocio.

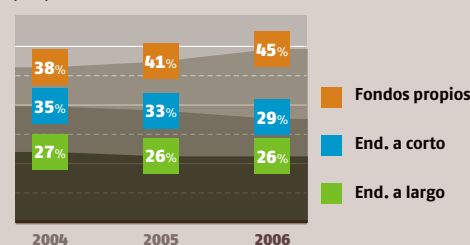
El ejercicio se ha caracterizado, un año mas, por el alza continua de precio en los productos destinados a fabricar las botellas, notablemente los tubos sin soldadura, por lo que se ha requerido una gran flexibilidad en la defensa de los precios y en los plazos de entrega, así como una alta calidad del producto y del servicio.



**Evolución del Cash-Flow
y de los resultados del GRUPO TUBOS REUNIDOS**
(en millones de euros)



**Estructura financiera
del GRUPO TUBOS REUNIDOS**
(en %)



EL GRUPO TUBOS REUNIDOS ha alcanzado de nuevo cifras históricas, cerrando el ejercicio 2006 con un beneficio neto de 60,4 millones de euros, un 88 por ciento más que en 2005 y un EBITDA de 110,9 millones de euros, un 58 por ciento más que en el ejercicio precedente. Los ingresos por ventas han pasado de 515,8 millones de euros en 2005 a 585,7 millones en 2006, lo que representa un aumento del 13,6 por ciento.

Todas las áreas de negocio del GRUPO han tenido un magnífico comportamiento en 2006. Hay que, sin embargo, destacar la excelente evolución del negocio de tubos sin soldadura que con el 73 por ciento de las ventas del GRUPO supone más del 90 por ciento del resultado. El EBITDA sobre ventas del GRUPO ha sido del 18,9 por ciento, 5,3 puntos superior al de 2005, siendo el más importante el del negocio de tubos sin soldadura con un EBITDA sobre ventas del 23,7 por ciento.

La fortaleza del sector energético y los altos precios del petróleo y del gas han permitido incrementar un 8 por ciento el volumen total de toneladas vendidas y aumentar un 19,5 por ciento los ingresos por ventas de tubos especiales de mayor valor añadido y mayor margen; se ha mejorado así la proporción de este tipo de tubos en la cifra de ventas hasta alcanzar el 66,5 por ciento de los ingresos del negocio de tubos y el 51 por ciento de las toneladas vendidas, frente a un 64 por ciento y un 49 por ciento, respectivamente, en el ejercicio anterior.

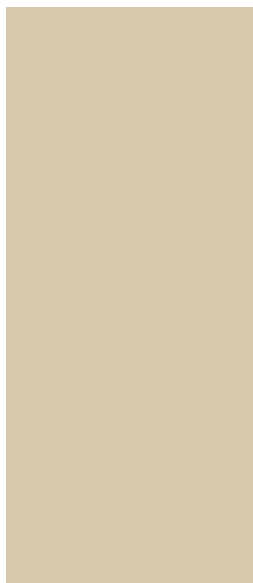
Por otra parte, el incremento de actividad y la mejora de los índices de consumo han permitido reducir los gastos de explotación sobre ventas y mejorar un 21,7 por ciento el valor añadido del GRUPO a pesar del alza del 8,5 por ciento en el precio de compra de la chatarra y de la fuerte subida en el coste de las energías y de los productos derivados del petróleo.

El activo total del GRUPO al cierre del ejercicio es de 634,7 millones de euros con un aumento de 56,6 millones de euros respecto a 2005, un 9,8 por ciento más, debido, por una parte, al incremento de capital circulante derivado de un mayor volumen de negocio y de un nivel de precios más alto tanto para las compras como para las ventas; y, por otra parte, al aumento de los activos financieros corrientes, no corrientes y de tesorería consecuencia de los excelentes resultados 2006 y de una muy saneada situación patrimonial.

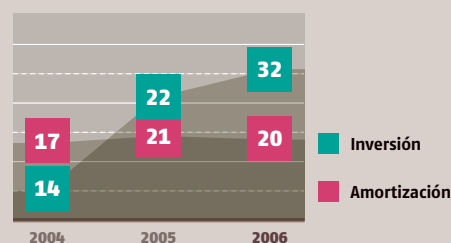
El GRUPO TUBOS REUNIDOS sigue reforzando su posición financiera con unos Fondos Propios, después de la distribución de beneficios, de 285,8 millones de euros que representan el 45 por ciento del pasivo, una rentabilidad sobre dichos fondos (ROE) del 21,1 por ciento y un endeudamiento financiero neto de 76,9 millones de euros equivalente a 0,69 veces el EBITDA del año.

4.2. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2006

INVERSIONES Y DESARROLLO TECNOLÓGICO



**Inversiones
del GRUPO TUBOS REUNIDOS**
(en millones de euros)



Las sociedades que forman el GRUPO TUBOS REUNIDOS realizaron en 2006 inversiones por importe de 32 millones de euros, de los cuales 27 millones se han dirigido al negocio principal de tubos de acero sin soldadura.

De acuerdo con el Plan Estratégico del GRUPO TR 2005-2008, la parte más significativa se ha destinado al progresivo incremento de la especialización en productos de alto valor añadido, factor clave de la competitividad y éxito en la rentabilidad del GRUPO, así como a las mejoras de calidad, productividad y reducción de costes, junto con una especial dedicación en materia de medio ambiente, seguridad y prevención.

En línea con lo indicado anteriormente, en la planta de TUBOS REUNIDOS en Amurrio hay que destacar los proyectos de I+D e inversiones efectuadas para avanzar en la adaptación del proceso a un "mix" de fabricación tecnológicamente más complejo, de mayor valor añadido y con mayores requerimientos de calidad:

- Nuevo mandrino para la fabricación de tubería de 7" en espesores bajos; nueva línea de inspección de extremos por partículas magnéticas, instalación de control no destructivo y prueba hidrostática.

- Primera fase del proyecto de investigación para el diseño de un sistema de detección en caliente de defectos de laminación mediante visión artificial.
- Proyecto de investigación de un sistema para mejorar la calidad interna del acero en la colada continua de la Acería.

Por su parte, en PRODUCTOS TUBULARES hay que reseñar, por su significación estratégica, la plena capacitación en la fabricación de tubos de hasta 20"; el diseño y construcción de un torno para el mecanizado de cilindros, la adecuación del horno de solera giratoria y la potenciación en el área de acabado de tubos.

Entre el resto de Sociedades del GRUPO TUBOS REUNIDOS, hay que destacar el esfuerzo destinado a I+D+i y las nuevas inversiones realizadas por INAUXA, dentro del exigente sector de la automoción.



El hecho más relevante acontecido en el transcurso del año fue la firma del Convenio Colectivo de la planta de Amurrio de TUBOS REUNIDOS para el período 2005-2008. Además de los aspectos habituales de las relaciones laborales, incluyó un importante acuerdo referente al tratamiento de la jubilación mediante el contrato de relevo, con fórmulas específicas para la formación de las nuevas incorporaciones.

La aplicación del conjunto de acuerdos está permitiendo un rejuvenecimiento sostenido de nuestras plantillas así como la generación de un considerable número de oportunidades de promoción profesional, aspectos ambos considerados de elevado interés para el conjunto de trabajadores del GRUPO.

En el apartado de formación, el GRUPO TUBOS REUNIDOS sigue realizando un importante esfuerzo, en el convencimiento de que el mantenimiento de un elevado nivel técnico y profesional de la plantilla es condición indispensable para la calidad del producto y del servicio al cliente, por lo que se han impartido cursos que abarcan tanto contenidos netamente operativos como otros orientados a la implementación de sistemas de gestión acordes con tendencias de futuro.

En cuanto al área de prevención de riesgos laborales, el ejercicio ha vuelto a cerrarse con una mejora de los índices de accidentalidad, siendo ello consecuencia inmediata de la aplicación del Sistema de Seguridad Integrada utilizado, mediante el cual se potencia la participación activa de todos los intervinientes en la búsqueda y aplicación de mejoras que eliminen o eviten los riesgos.

Para la puesta en práctica de todas estas actuaciones mencionadas hay que agradecer una vez más el compromiso y la dedicación del conjunto de personas que forman parte del GRUPO TUBOS REUNIDOS, en todas sus sociedades, estructuras y niveles profesionales. Y, en este mismo sentido, animar a todos ellos a seguir manteniendo su actitud profesional y de mejora continua.



Fig 1. La evolución del precio de la acción (en %)

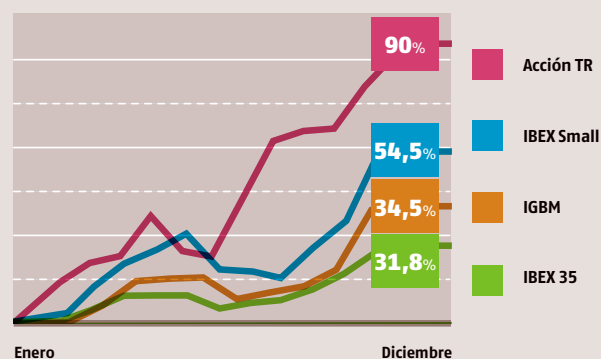
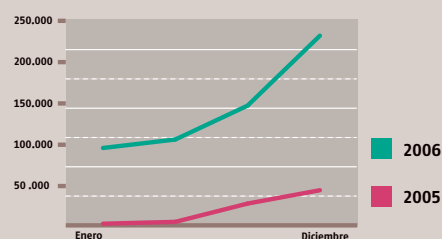


Fig 2. La evolución de la contratación (en miles de euros)



TUBOS REUNIDOS EN EL MERCADO CONTINUO

El comportamiento de las acciones de TUBOS REUNIDOS en Bolsa durante el ejercicio 2006 se debe calificar de excelente en base a dos parámetros fundamentales:

- La evolución del precio de la acción.
- El progresivo incremento de liquidez.

En 2006 el precio de la acción de TUBOS REUNIDOS (TRG) se ha revalorizado un 90 por ciento, mejorando de forma significativa la evolución de los índices nacionales comparables:

	INDICE	TRG	MEJORA
IBEX 35	31,8%	90,0%	58,2%
IGBM	34,5%	90,0%	55,5%
IBEX SMALL	54,5%	90,0%	35,5%

FIG. 1. Se expresa gráficamente la evolución durante el ejercicio 2006.

El resumen de los precios de cotización a lo largo de 2006 es el siguiente:

	Euros/Acción	Fecha
Mínimo	9,71	02/01/2006
Máximo	19,84	11/12/2006
Último	18,34	29/12/2006
Medio	14,36	n/a

Respecto a la liquidez, en 2006 se han contratado 40 millones de acciones de TRG, que representan el 78,4 por ciento de las 51,2 millones de acciones en circulación, 3,4 veces más que el año anterior, con un efectivo total negociado de 577 millones de euros.

La evolución mensual de la contratación y su comparación con el mismo periodo del ejercicio precedente, se expresa gráficamente en FIG. 2.

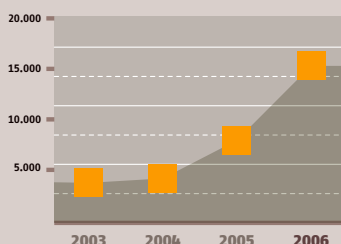
	EN MILES			
	2006		2005	
	Nº Acciones	Euros	Nº Acciones	Euros
1 er Trimestre	8.273	94.704	1.015	2.695
2 er Trimestre	8.441	104.996	1.377	4.915
3 er Trimestre	9.912	146.184	4.395	27.160
4 er Trimestre	13.543	231.169	4.965	43.363
Total	40.169	577.053	11.752	78.133

En 2006 TUBOS REUNIDOS celebró su 5ª Aniversario de cotización en la Bolsa de Madrid, con la apertura de la sesión del mercado continuo (SIBE) el día 27 de noviembre. Hay que recordar que TUBOS REUNIDOS es una de las sociedades más antiguas en el mercado financiero, iniciando su andadura en la Bolsa de Bilbao con el nombre de Tubos Forjados el año 1897.



Dividendo total

(en miles de euros)



AUTOCARTERA

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

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

En 2006 se propone de nuevo a la Junta General duplicar el dividendo del ejercicio anterior, con un importe total de 15.369.750 euros (8.060.580 en 2005 y 4.008.089 en 2004).

Su distribución por cada una de las 51.232.500 acciones en circulación y periodos de pago es el siguiente:

	Euros/Acción
1º a cta Octubre 2006	0,05
2º a cta Enero 2007	0,06
3º a cta Abril 2007	0,09
Complementario	0,10
TOTAL	0,30

Dicho dividendo bruto representa una rentabilidad del 2,1 por ciento sobre el precio medio de cotización en 2006.



En el ejercicio 2006, TUBOS REUNIDOS ha aplicado y mantenido vigentes todas las disposiciones aprobadas en materia de Gobierno Corporativo, en especial el Reglamento de la Junta General de Accionistas y el Reglamento del Consejo de Administración.

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

En la Junta General Ordinaria celebrada en junio de 2006 se puso de nuevo a disposición de todos los accionistas la posibilidad de ejercitar el VOTO A DISTANCIA o, en su caso, optar por la DELEGACION de la representación por los mismos medios.

El Informe sobre Gobierno Corporativo del ejercicio 2006 se puede consultar íntegro en la página web de la Sociedad. A continuación se efectúa un resumen de los aspectos más significativos.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

En el año 2006 no se han producido variaciones en los accionistas con participaciones significativas en el sentido del Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo. Son los siguientes:

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

La participación accionarial agregada, directa e indirecta, de los miembros del Consejo de Administración a la fecha del Informe de Gobierno Corporativo de 2006, es del 13,48 por ciento.

La representación ostentada por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración en la Junta General ordinaria del mes de junio fue del 58,3 por ciento.



ESTRUCTURA DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio 2006 el Consejo de Administración ha estado formado por once miembros hasta el mes de marzo, y por diez el resto del ejercicio, tras el cese del Vocal D. Antonio Garamendi; dos menos que el máximo establecido en los estatutos de la Sociedad. De ellos, siete son consejeros dominicales y tres ejecutivos, composición que responde a la estructura accionarial antes citada.

En 2006 el Consejo de Administración se ha reunido 11 veces, con periodicidad mensual, salvo agosto.

El Comité de Auditoría, con mayoría de consejeros dominicales, ha mantenido cuatro reuniones, generalmente previas a la comunicación de la información financiera periódica a la CNMV y a la Bolsa.

El Consejo de Administración de TUBOS REUNIDOS en su reunión celebrada el 26 de julio de 2006, con la finalidad de rotar a los miembros del Comité de Auditoría, y transcurridos tres años desde su nombramiento inicial, aceptó la dimisión presentada por D. Emilio Ybarra Aznar (Presidente) y D. Francisco Esteve Romero (Vocal), nombrando en su sustitución por un periodo de cuatro años, a los siguientes Consejeros, que aceptaron el cargo en la reunión:

Presidente (Consejero Dominical):

D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Vocal (Consejero Dominical):

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

Las percepciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2006, por todos los conceptos y en todo el GRUPO, han ascendido a 2.138.856,14 euros, con el siguiente desglose (en miles de euros):

Dietas	249
Participación estatutaria	752
Retribuciones y Sistemas de Previsión	1.137

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



JUNTA GENERAL

En la Junta General Ordinaria, única del ejercicio, celebrada el 28 de junio, los accionistas han podido ejercer plenamente sus derechos políticos, dado que no existe ninguna limitación ni medidas de blindaje, ya que:

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

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

2004 (ordinaria)	85,65 por ciento
2005 (ordinaria)	85,75 por ciento
2005 (extraordinaria)	80,87 por ciento
2006 (ordinaria)	80,08 por ciento

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

SISTEMA DE CONTROL DEL RIESGO

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

Riesgo	Sistema de Control
Carácter cíclico del negocio principal	Diversificación de negocios, mercados y productos. Seguimiento demanda y gestión volumen y plazos de cartera
Tipo de cambio de divisas	Seguros de cambio
Riesgo de insolvencia	Seguros de crédito
Riesgo de siniestros	Seguros de daños ó pérdida del margen
Medioambiente	Plan Estratégico Medioambiental
Seguridad y Prevención de Riesgos laborales	Sistemas de gestión integrados



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

El GRUPO TUBOS REUNIDOS, por su propio carácter mercantil, tiene como objetivo principal la creación de riqueza cumpliendo la ética y normativa vigente y, a través de este fin, la generación de empleo y el bienestar social para los distintos grupos de interés directamente afectados por sus actuaciones y, en la medida de lo posible, para su ámbito social en general.

Para ello el GRUPO asume el compromiso de integración de criterios sociales, laborales y medioambientales en la gestión de sus sociedades, buscando la creación de valor añadido que repercuta en la mejora del GRUPO a medio y largo plazo.

SEGURIDAD Y SALUD LABORAL

El GRUPO TUBOS REUNIDOS además de contar en todas sus sociedades con los adecuados sistemas y medios de gestión de la prevención de riesgos laborales, participa activamente, junto con instituciones públicas y organizaciones sindicales y patronales, en el diseño y desarrollo de proyectos que promuevan la implantación de una cultura preventiva que reduzca los riesgos y accidentes laborales en las empresas del sector siderúrgico.

MEDIO AMBIENTE

El compromiso en materia de medio ambiente es una apuesta en firme del GRUPO TUBOS REUNIDOS traducido, entre otros aspectos, en los siguientes principios básicos:

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

De manera específica, a lo largo de 2006, cabe destacar las siguientes actuaciones:

- ISO 14001: en octubre 2006 tuvo lugar la 1ª auditoría de Recertificación del Sistema de Gestión Medioambiental según la norma de referencia UNE-EN ISO 14001:2004. Durante la misma, se halló que el Sistema de gestión es maduro y con buen grado de implantación.
- Acuerdo Voluntario con el Gobierno Vasco: un año más, se han cumplido las metas particulares establecidas en el acuerdo.
- Autorización Ambiental Integrada (AAI): en diciembre 2006 se entregó a la Administración el dossier con la documentación requerida para el inicio del proceso de obtención de la Autorización Ambiental Integrada.
- Vertedero de inertes: se ha elaborado un proyecto para la clausura del vertedero. Dicho proyecto ha sido presentado al Dpto. de Medio Ambiente del Gobierno Vasco y se llevará a la práctica en el periodo 2007 – 2008.
- CO₂ : en febrero 2006, TR notificó al Dpto. de Medio Ambiente del Gobierno Vasco la cantidad de emisiones de CO₂ generadas en 2005 (informe previamente verificado por Bureau Veritas). Por otro lado, las emisiones generadas en 2006 han estado, también, en línea con los derechos anuales asignados para el periodo 2005-2007.



CALIDAD

En el año 2006, todas las sociedades del GRUPO TUBOS REUNIDOS han renovado sus certificaciones de calidad.

En el caso de TUBOS REUNIDOS, hay que destacar los siguientes aspectos:

- Renovación de la certificación ISO 9001/2000.
- Renovación de la certificación ISO –TS 16949/2002 para la planta de estirado en frío.
- Renovación de la certificación IBR (Indian Boiler Regulation).
- Renovación del certificado de prestigio de Lloyd's Register, como fabricantes de tubos de acero sin soldadura.
- Mantenimiento y desarrollo de equipos de mejora continua en Fabricación.
- Evaluación de indicadores de satisfacción de los clientes, con resultados que nos colocan en puestos de cabeza dentro del sector.
- Desarrollo y puesta en marcha de los planes de mejora establecidos a principios de año para el abordaje de problemáticas concretas.

Todas estas actuaciones y otras no citadas, pero que estaban incluidas en el Plan de Calidad de TUBOS REUNIDOS para el año 2006, nos han llevado a mantener la tendencia de mejora progresiva que se viene observando durante los últimos años en los principales indicadores de calidad.

En PRODUCTOS TUBULARES se obtuvo también el citado certificado de Lloyd's Register, al que hay que añadir la renovación del sistema de gestión de calidad según la norma ISO 9001/2000, y los certificados de la Germanischer Lloyd's -como fabricante de acero- e IBR, en su condición de fabricante de tubería.

Del mismo modo, y en línea con ejercicios precedentes, se siguió ahondando en los procesos de "Mejora Continua", desarrollados por equipos integrados por personas de diferentes áreas.

ETICA EMPRESARIAL

En este ámbito hay que hacer referencia:

- El código ético y de conducta que recoge los principios que deben regir el comportamiento profesional de las personas que componen la organización, orientado al cumplimiento de su misión y objetivos estratégicos.
- Los principios generales y código ético en la política de recursos humanos de la organización, los cuales establecen que dicha política debe centrarse en las personas, sus competencias, conocimientos y aspiraciones; y la gestión de recursos humanos debe facilitar la consecución de los objetivos de la organización y de las personas que la componen.
- El Reglamento Interno de Conducta del GRUPO TUBOS REUNIDOS con el último texto aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2003, y que tiene por objeto determinar los principios de actuación del Consejo de Administración y Alta Dirección de TUBOS REUNIDOS y de las Sociedades de su GRUPO.
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2006, que se presenta a la Junta General de accionistas y del que se ha hecho un resumen en el apartado anterior de este Informe.



COLABORACIONES

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

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

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

Un hito importante en la relación de colaboraciones ha sido el primer convenio de patrocinio por dos temporadas con el Amurrio Club de Fútbol, localidad donde la sociedad cabecera del GRUPO tiene su domicilio social.