

2007

1.	PRESENTACIÓN	2
2.	DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS	4
3.	ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO	
3.1.	Entorno económico	6
3.2.	Tubos de acero sin soldadura	8
3.3.	Otras áreas de negocio del Grupo	11
4.	INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2007	
4.1.	Análisis económico financiero	14
4.2.	Inversiones y desarrollo tecnológico	15
4.3.	Aspectos sociales	16
5.	ACCIONISTAS Y BOLSA	17
6.	GOBIERNO CORPORATIVO	19
7.	RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	22
8.	DOCUMENTACIÓN LEGAL	
8.1.	Informe de los auditores	26
8.2.	Declaración de responsabilidad de los administradores	29
8.3.	Cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006	31
8.4.	Informe de gestión del ejercicio 2007	90
9.	PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS QUE SE SOMETE A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE TUBOS REUNIDOS S.A.	93
10.	INFORMACIÓN HISTÓRICA	
10.1.	Grupo Tubos Reunidos	
	Balances Consolidados y Cuentas de Pérdidas y Ganancias	96
10.2.	Tubos Reunidos S.A.	
	Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias	100
11.	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	104
12.	DIRECCIONES	106

1 | Presentación





El ejercicio de 2007, que coincide con el 115 aniversario del nacimiento de nuestra Sociedad ha tenido, en todos sus aspectos, un comportamiento excelente. Por cuarto año consecutivo las cifras alcanzadas suponen un récord histórico en la trayectoria del GRUPO TUBOS REUNIDOS.

Junto a los magníficos resultados de 2007, el hecho más relevante que se somete a la aprobación de la Junta General de junio 2008 es la fusión por absorción de TUBOS REUNIDOS y el Grupo empresarial CONDUCCIONES Y DERIVADOS (CONDESA). Esta integración, cuyos detalles están disponibles en la web corporativa de la Sociedad, va a constituir un factor determinante para el tamaño, crecimiento, rentabilidad y creación de valor para nuestros accionistas.

Las ventas netas consolidadas en 2007 han sobrepasado los 600 millones de euros; el beneficio neto de 85,1 millones aumentó respecto a 2006 un 41 por ciento y el cash-flow generado un 30 por ciento, superando los cien millones de euros.

El EBITDA, que ascendió a 142 millones de euros, con un incremento del 28 por ciento, representó en el negocio principal de tubos de acero sin soldadura el 28,3 por ciento de las ventas, lo que sitúa al GRUPO TUBOS REUNIDOS en primera línea de rentabilidad entre las empresas mundiales de nuestro sector.

Estos resultados, que han superado ampliamente los objetivos previstos para el ejercicio, se han beneficiado de la buena marcha de la actividad económica en general y, especialmente, de la elevada demanda con destino a las actividades de exploración y producción de petróleo y gas, así como a la generación de energía.

Pero han sido, también, consecuencia de la buena marcha de las instalaciones productivas, asentada sobre la decidida política de inversiones que viene desarrollando con gran acierto el GRUPO TUBOS REUNIDOS. Así como por la evolución hacia productos de mayor valor añadido y la política comercial selectiva por mercados, que han permitido desarrollar con éxito una gestión orientada prioritariamente a la optimización de márgenes, en todas las Sociedades del GRUPO.

Del mismo modo, no pueden olvidarse en la consecución de estas metas la aportación de las personas que componen el GRUPO TUBOS REUNIDOS así como la colaboración de clientes, proveedores e instituciones.

En el ámbito accionarial hay que destacar las actuaciones realizadas en 2007 con la finalidad de aumentar la liquidez del valor en el mercado (desholamiento de acciones 4x1) y la retribución a los accionistas (OPA sobre acciones propias para su amortización posterior); además del dividendo cuya aprobación se propone a la Junta General y que resulta un 85 por ciento superior al del ejercicio 2006. Todo ello ha contribuido al incremento en un 34 por ciento del volumen de contratación y a la favorable evolución de la cotización de la acción de TUBOS REUNIDOS a lo largo del año.

Por lo que se refiere al ejercicio de 2008 en curso, aunque se ha iniciado con una cierta indefinición derivada del aumento del coste de las materias primas, de las energías y la inestabilidad de algunos mercados como consecuencia del cambio del dólar USA, nuestro plan operativo anual contempla una evolución positiva por lo que, de no producirse cambios sustanciales en el segundo semestre, el GRUPO TUBOS REUNIDOS obtendrá en 2008, una vez más, unos resultados muy satisfactorios.

2 |

Datos fundamentales consolidados

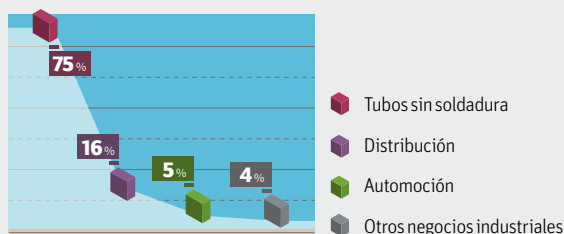
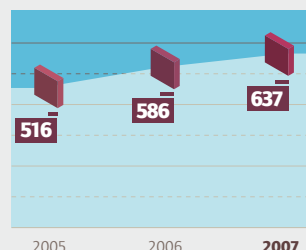




Concepto	2007	2006	2005	2004
Ingresos Netos	637.208	585.697	515.804	403.931
Resultado Neto	85.101	60.407	32.122	12.395
Cash-Flow Neto	105.015	80.882	53.631	29.631
Cash-Flow Neto / Ventas (%)	16,5	13,8	10,4	7,3
Activos Totales	762.413	634.707	578.059	558.367
Fondos Propios (Después de la distribución de beneficios)	334.195	285.770	239.929	214.910
EBITDA	142.288	110.876	70.015	33.451
EBITDA / Ventas	22,3	18,9	13,6	8,3
Resultado Neto / Activos (ROA) (%)	11,2	9,5	5,6	2,2
Resultado Neto / Fondos Propios (ROE) (%)	25,5	21,1	13,4	5,8
Valor Añadido	256.877	219.678	180.480	123.134
Personal al 31-12	1.735	1.721	1.726	1.779
Capitalización Bursátil al 31-12	993.910	939.604	494.394	123.129
Valor Contable/Acción (euros)	1,6	1,4	1,2	1,0
Precio/ Valor Contable (veces)	2,97	3,27	2,08	0,58
Beneficio por acción	0,42	0,30	0,16	0,06
Cotización media del año	4,94	3,63	1,67	1,66

Datos expresados en miles de Euros.

3.1 |

Áreas de negocio del Grupo
Entorno económicoDistribución de las ventas
del Grupo Tubos ReunidosIngresos netos
del Grupo Tubos Reunidos
(en millones de euros)

Tras varios años de crecimiento, la economía mundial experimentó en 2007 una suave desaceleración, reduciendo su porcentaje de crecimiento a un 3,6 por ciento. La mayor debilidad de la economía de los Estados Unidos y de la Unión Europea, que sólo crecieron un 2,2 por ciento y un 2,9 por ciento respectivamente, tuvo nuevamente su contrapunto en el vigor de mercados emergentes como Rusia, Brasil y, de manera muy significativa, China e India.

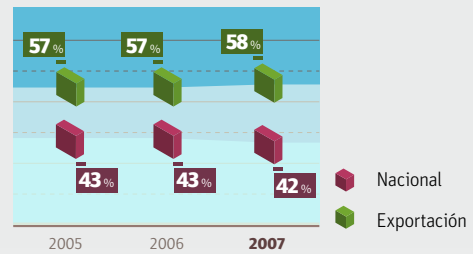
A nivel nacional, el PIB creció en el conjunto del año un 3,8 por ciento, una décima menos que en 2006, siendo las principales causas el menor dinamismo de la demanda interna, el descenso del consumo privado y el freno inversor experimentado en el sector inmobiliario.

La producción mundial de acero aumentó un 7,5 por ciento y se situó en 1.343 millones de toneladas, máximo histórico. La mayor aportación provino de China, que elevó en 2007 su producción un 16 por ciento, hasta alcanzar los 422 millones de toneladas. Este espectacular crecimiento contrasta con el retroceso del 1,4 por ciento experimentado por EE.UU. y los moderados incrementos de producción de otras potencias tradicionales como Japón (3,4 por ciento) y Unión Europea (1,7 por ciento).

En lo que respecta al mercado español, la producción aumentó un 3,2 por ciento alcanzando la cifra global de 19 millones de toneladas de acero, que constituye un nuevo récord. Por contra, el consumo aparente, excluidos los productos transformados, disminuyó el 0,9 por ciento respecto a 2006.

Las importaciones totales se situaron en 15 millones de toneladas, cifra hasta entonces nunca alcanzada, y que supuso un incremento del 5,2 por ciento respecto al año anterior. Por países, destaca nuevamente el protagonismo de China, convertido en el segundo suministrador por volumen del mercado nacional. Pese a la desfavorable tasa de cambio del euro respecto al dólar, las exportaciones realizadas por las siderúrgicas españolas se incrementaron un 15 por ciento, hasta alcanzar los 7,8 millones de toneladas.

En este contexto, el saldo comercial se mantuvo negativo, si bien experimentó una mejora del déficit del 3,5 por ciento, en contraste con la caída del 57 por ciento registrada el año anterior.



Ventas al mercado
nacional y exportación

Áreas de negocio del Grupo

Tubos de acero sin soldadura

Tubos Reunidos
Amurrio

Productos Tubulares
Galindo

Distribución

Grupo Almesa
Almesa
Procalsa
Macrofluidos

Atuca
Venezuela

TR América

Automoción

Inauxa

Acecsa

Tubos Reunidos

Otros negocios industriales

TR-Lentz

**Productos
Tubulares**

Trandsa

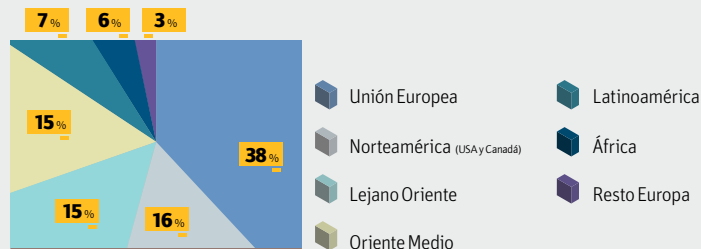
3.2 |

Áreas de negocio del Grupo

Tubos de acero sin soldadura



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



A lo largo del año 2007 se confirmó la tendencia alcista dentro del sector, con una demanda fuerte y estable. De este modo, la producción mundial de tubos de acero sin soldadura alcanzó la cifra de 36 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 10 por ciento respecto a 2006.

Por áreas geográficas, tanto el mercado europeo como el estadounidense mantuvieron su dinamismo, pese a que la debilidad del dólar lastró las exportaciones al segundo de ellos. En el caso de la tubería relacionada con los bienes de equipo, es preciso destacar la extraordinaria actividad de la India, y en lo que hace referencia a los tubos relacionados con el gas y petróleo, el mayor protagonismo recayó en el área de Oriente Medio, y de manera especial, en Arabia Saudita.

En la Unión Europea, la producción de tubos de acero sin soldadura aumentó un 3,2 por ciento, alcanzando la cifra de 5,8 millones de toneladas. El consumo aparente creció un 19 por ciento hasta los 4,2 millones de toneladas.

Conviene destacar el aumento de la cifra de importaciones de países terceros en un 18,7 por ciento. China, con 533.000 toneladas vendidas en la Unión Europea, lo que supone un incremento del 241 por ciento respecto del año anterior, fue el mayor exportador.

Por su parte, en el mercado nacional, la producción de tubos de acero sin soldadura se mantuvo en cifras similares a las del año anterior, aumentando las importaciones en un 30 por ciento y el consumo aparente en un 22 por ciento. El principal país suministrador volvió a ser China, cuyas exportaciones representan el 25 por ciento del consumo doméstico de tubos sin soldadura.

En el plano exterior, hay que destacar el éxito en la aplicación de las medidas antidumping impuestas contra Croacia, Rusia y Ucrania desde junio de 2006, que motivaron en el pasado ejercicio una importante disminución de las importaciones procedentes de estos países.

El nivel de demanda por sectores consumidores siguió siendo muy favorable en el conjunto del año, especialmente, en los sectores relacionados con el gas, petróleo y la generación de energía. Por otro lado, los precios de las materias primas se mantuvieron relativamente estables, si bien en la última parte del año se registró un nuevo aumento en el precio de la chatarra, las ferroaleaciones y otros componentes.

La cifra de negocios correspondiente a la actividad de tubos de acero sin soldadura del GRUPO, eliminadas las operaciones inter grupo, ascendió a 478 millones de euros, un 12 por ciento superior a la del ejercicio anterior. Esta cifra representó el 75 por ciento de la facturación consolidada del GRUPO TUBOS REUNIDOS.



Datos económicos
más significativos Tubos Reunidos
(en miles de euros)

Capital	20.493
Fondos Propios	151.851
Activo Total	353.083
Cifra de Negocios	302.168
Autofinanciación	64.325
Resultado 2007	55.172
EBITDA	75.901
Plantilla Fija 31-12	758

TUBOS REUNIDOS

TUBOS REUNIDOS obtuvo en 2007 un nuevo récord absoluto en su cifra de negocios y beneficio después de impuestos, que se situaron en 302,2 y 55,2 millones de euros respectivamente, un 11 y un 37 por ciento más que en el ejercicio anterior. Por su parte, el EBITDA creció un 25 por ciento, hasta alcanzar los 76 millones de euros.

El conjunto del año se caracterizó por la consolidación del nivel de demanda y el aumento de los precios de venta de los tubos de acero sin soldadura, particularmente en lo que se refiere a los tubos especiales con destino a los sectores de la energía, el petróleo y el gas, de más valor añadido y mejor margen, y estratégicos para TUBOS REUNIDOS.

El 34 por ciento de las toneladas vendidas se han destinado al mercado nacional, con un aumento del 15 por ciento en la cifra de facturación. Destaca el magnífico comportamiento del tubo especial en frío, con un incremento del 25 por ciento en toneladas vendidas y del 33 por ciento en la cifra de facturación.

Al mercado de exportación se ha despachado un 4 por ciento menos de toneladas que el ejercicio anterior, pero con una mejora del 12 por ciento en el precio medio total, lo que ha supuesto un 7 por ciento más de facturación. Por productos, destaca el tubo especial laminado en caliente con un aumento del 60 por ciento de las toneladas vendidas y un 74 por ciento de la facturación.

En 2007 TUBOS REUNIDOS ha vendido a 88 clientes en el mercado nacional y exportado a 335 clientes distribuidos en 52 países.

El elevado coste de las materias primas, y el aumento de los costes energéticos se han podido atenuar con mejoras de productividad y utilización de las instalaciones, fruto de los planes de inversión y proyectos de I+D contemplados en el Plan Estratégico, y del esfuerzo de gestión llevado a cabo por el equipo humano de la Sociedad.



Datos económicos
más significativos
Productos Tubulares
(en miles de euros)

Capital	17.000
Fondos Propios	127.860
Activo Total	198.675
Cifra de Negocios	175.202
Autofinanciación	42.770
Resultado 2007	37.680
EBITDA	58.032
Plantilla Fija 31-12	431

PRODUCTOS TUBULARES

El ejercicio 2007 ha vuelto a ser excelente para PRODUCTOS TUBULARES, que ha alcanzado una cifra de negocios récord de 175 millones de euros, un 20 por ciento superior, e incrementado en un 62 por ciento su resultado neto después de impuestos, situándolo en 37 millones de euros. Por su parte, el EBITDA obtenido ha supuesto un 33 por ciento sobre las ventas.

Estos resultados confirman los sólidos fundamentos de eficiencia y rentabilidad de la Compañía, ratificando el acierto del rumbo estratégico seleccionado.

De acuerdo con lo previsto en el Plan Estratégico, PRODUCTOS TUBULARES ha actuado sobre los costes e ingresos con eficacia, mediante acciones industriales, organizativas y comerciales, lo que ha permitido incrementar los márgenes de los productos de alto valor

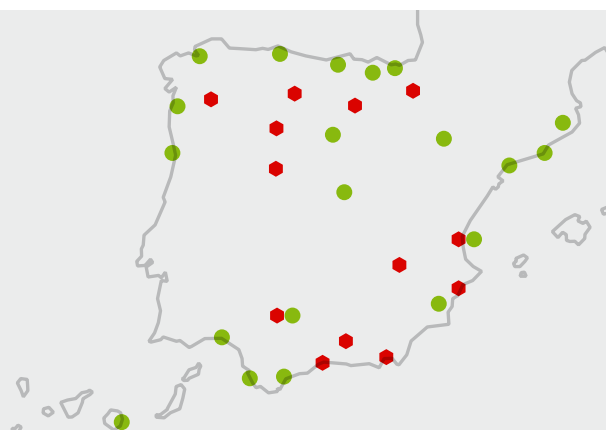
añadido, compensando la inestabilidad del mercado de divisas y los elevados precios de las materias primas, en máximos históricos.

Por productos, destaca el posicionamiento competitivo en tubos especiales aleados e inoxidables, con una gran relevancia y acierto en el tubo de grandes dimensiones (20 pulgadas) que, tras la decidida apuesta estratégica de inversión industrial para proceder a su fabricación, en 2007 ha representado el 16 por ciento de las ventas de tubo.

PRODUCTOS TUBULARES destinó más del 90 por ciento de sus ventas al mercado de exportación, correspondiendo el 62 por ciento a la Unión Europea y el 21 por ciento a Norteamérica.

3.2 | Áreas de negocio del Grupo

Otras áreas de negocio del Grupo



Unidades de distribución

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

Datos económicos
más significativos
Grupo Almesa
(en miles de euros)

Capital	18.000
Fondos Propios	25.581
Activo Total	109.257
Cifra de Negocios	135.096
Autofinanciación	1.814
Resultado 2007	870
Plantilla Fija 31-12	294

DISTRIBUCIÓN

El Grupo ALMESA mantuvo en 2007 la dinámica positiva de años anteriores y obtuvo una cifra de negocios de 135 millones de euros, ligeramente superior a la registrada en 2006.

Salvo el sector de la construcción, que a partir del segundo semestre experimentó una desaceleración, el mercado se desarrolló en parámetros de estabilidad, tanto en el sector industrial y como en el de bienes de equipo.

En el negocio de conducciones industriales, el más ligado a Almesa, el ejercicio volvió a centrarse en la gestión de precios y márgenes en el mercado, obteniéndose en ambos casos unos excelentes resultados. Del mismo modo, hay que reseñar el liderazgo obtenido en la tubería sin soldadura, productos soldados y, de forma incipiente, en el sector contra incendios.

En el negocio de fontanería, más próximo a Procal, se ha seguido potenciando el crecimiento de las familias estratégicas (plásticos, aislamiento, calefacción) al mismo tiempo que se ha mantenido la posición de liderazgo en las tradicionales (tubos y accesorios de cobre y acero). En este último grupo las ventas de tubo sin cobre se resintieron por la elevada volatilidad de la materia prima.

El Grupo ALMESA operó en 2007 con 33 unidades de distribución y desarrolló su actividad a través de cuatro negocios base: conducciones industriales, fontanería, climatización y suministro industrial. En el conjunto del año se comercializaron más de 75.000 referencias de productos para una cartera de 12.000 clientes.

En el apartado de gestión, en 2007 se han intensificado los proyectos del plan de mejora logística, operativo en los últimos años. En esta línea, se ha establecido un servicio logístico entre almacenes, que sin duda redundará positivamente en la actividad de distribución del GRUPO.



Datos económicos
más significativos
INAUXA
(en millones de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	10.681
Activo Total	22.805
Cifra de Negocios	35.425
Autofinanciación	3.507
Resultado 2007	1.090
EBITDA	3.775
Plantilla Fija 31-12	149

AUTOMOCIÓN

El ejercicio 2007 fue un año de crecimiento productivo y comercial para INAUXA, que obtuvo una cifra de negocios de 35,4 millones de euros, un 11 por ciento superior a la alcanzada en el ejercicio anterior. Del mismo modo, el resultado después de impuestos de la Sociedad se situó en 1,1 millones de euros, con una autofinanciación de 3,5 millones de euros.

En el área de producción, hay que destacar como hechos más significativos la puesta en marcha de una nueva línea de montaje de "links" para General Motors, la implantación de un cuarto turno para atender el incremento de la demanda y la estabilización de los procesos productivos en general.

En lo que respecta a la actividad comercial, esta se centró de manera preferente en la consolidación de los incrementos de volúmenes de las distintas referencias de Volkswagen, el inicio de la producción en serie de la referencia con destino a General Motors en los Estados Unidos y, como es habitual, en la intensificación de las gestiones para la captación de nuevos clientes.

INAUXA realizó en el ejercicio inversiones por valor de 1,7 millones de euros, cifra similar a la de 2006. Cerca de la mitad de dicho importe fue destinada a la ampliación de la capacidad de montaje de "links".



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

Capital	2.400
Fondos Propios	6.388
Activo Total	15.521
Cifra de Negocios	12.894
Autofinanciación	1.249
Resultado 2007	182
Plantilla Fija 31-12	50

Datos económicos
más significativos
TRANDSA
(en millones de euros)

Capital	1.900
Fondos Propios	1.661
Activo Total	18.340
Cifra de Negocios	11.393
Autofinanciación	243
Resultado 2007	18
Plantilla Fija 31-12	9

OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES

■ En un año condicionado nuevamente por la baja demanda en el sector de calefacción TR-LENTZ logró una cifra de negocios cercana a los 13 millones de euros, un 7,5 por ciento más.

El elevado coste del polietileno, en máximos históricos, afectó sensiblemente a la rentabilidad del negocio, obteniéndose un resultado en todo caso positivo y un EBITDA de 1,3 millones de euros.

Como aspectos más positivos del ejercicio cabe destacar la óptima evolución de la gama Habitat, la incorporación de nuevos productos para el almacenamiento de gasóleo, agua y equipos de depuración autónoma y, en general, la política de diversificación de productos y la actividad desarrollada en materia de I+D+i.

A nivel comercial, los depósitos para el almacenamiento de agua y para saneamiento volvieron a ser los que experimentaron un mejor comportamiento, con un incremento en las ventas del 45 y 39 por ciento, respectivamente.

■ TUBOS REUNIDOS DE ANDALUCIA (TRANDSA) volvió a incrementar la cifra de negocio, esta vez en un 9 por ciento, debido a su buen volumen de contratación tanto en el mercado terrestre como en el naval.

En el sector terrestre la actividad se ha centrado fundamentalmente en el área de calderas de carbón para centrales térmicas, y en el sector naval a cubrir la fuerte demanda, tanto de los astilleros públicos (Navantia) como de los privados (Pymar), que está previsto se mantenga hasta el año 2011.

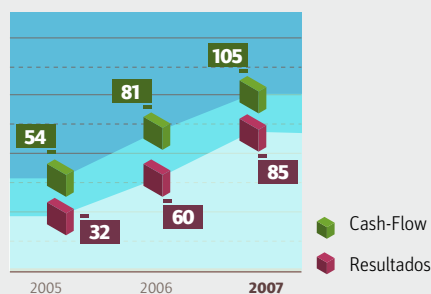
■ El ejercicio 2007 ha resultado especialmente difícil para el negocio de BOTELLAS para gases a altas presiones pues la caída espectacular del mercado de Gas Natural Vehicular ha coincidido con un recorte en las compras de los grandes clientes y un incremento de las importaciones, fruto de la situación de la paridad euro/dólar, provenientes de fabricantes norteamericanos, chinos y turcos.

A pesar de todo ello se han llevado a cabo nuevos proyectos como la homologación de la botella ligera en alta presión y el conformado de ejes de automoción.

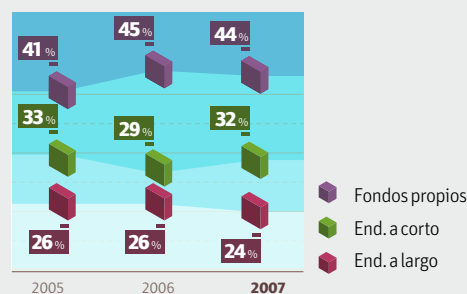
4.1

Información del ejercicio 2007

Análisis económico financiero



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



Estructura financiera
del Grupo Tubos Reunidos
(en %)

EL GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido en 2007 un beneficio neto de 85,1 millones de euros y un EBITDA de 142,3 millones de euros, un 41 y 28 por ciento más que los obtenidos en 2006, respectivamente. Por su parte, las ventas consolidadas han ascendido a 637,2 millones de euros, incrementándose en un 8,8 por ciento. En consecuencia, el ejercicio ha vuelto a ser excelente, con un nuevo record histórico en rentabilidad por cuarto año consecutivo.

En 2007 la demanda global de petróleo y gas continuó en aumento, reflejo del crecimiento económico y del auge del sector energético. Los niveles del precio del petróleo y la consiguiente reactivación de las actividades de exploración han determinado un incremento significativo de la producción (10 por ciento) de los tubos sin soldadura. En este contexto, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha continuado desarrollando los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2004-2008, incrementando tres puntos su cuota en tubo especial, que ha pasado del 51 por ciento en 2006 al 54 por ciento en 2007. Por otro lado, el 65 por ciento de las ventas en el negocio de tubos sin soldadura han ido dirigidas a sectores energéticos (petróleo, gas y petroquímica).

TUBOS REUNIDOS ha incrementado el precio medio de venta un 16,7 por ciento respecto al 2006 como consecuencia del incremento de los precios base (12,9 por ciento) y por la mejora del mix de ventas (3,8 por ciento). Todo ello ha permitido alcanzar un EBITDA sobre ventas del 28,3 por ciento en el negocio de tubos sin soldadura frente a un índice medio del 22,3 por ciento en el total del GRUPO TUBOS REUNIDOS.

Los costes de la materia prima aumentaron un 6,7 por ciento en 2007 y las energías también experimentaron subidas importantes por los precios del petróleo y del gas. Asimismo, los costes laborales crecieron un 5,8 por ciento debido a la subida del IPC y a las retribuciones en función de resultados. A pesar de todo ello, el incremento de los precios de venta y la mejora en los índices de actividad y consumo han permitido reducir los gastos y mejorar el valor añadido del GRUPO un 16,9 por ciento respecto al ejercicio anterior.

El activo total del GRUPO al cierre del ejercicio es de 762,4 millones de euros, un 20,1 por ciento más que en 2006, debido a la mejora de la posición de tesorería consecuencia de los excelentes resultados obtenidos. El endeudamiento neto del GRUPO ha quedado reducido a 35,4 millones de euros, equivalente a 0,249 veces el EBITDA de 2007 (0,69 veces en el ejercicio anterior).

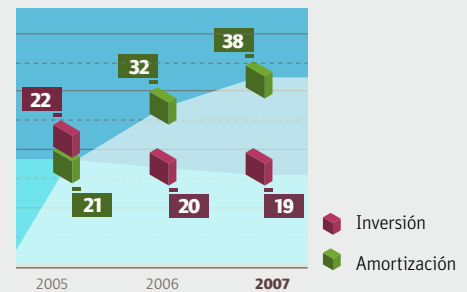
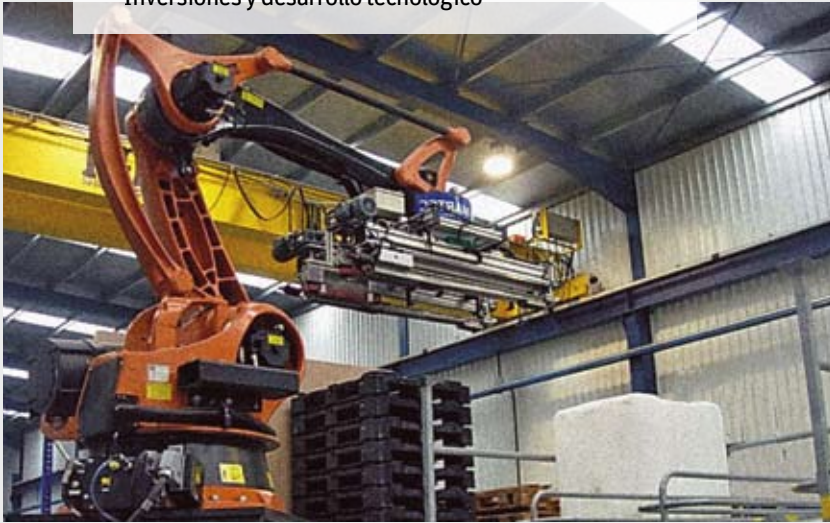
Esta magnífica posición financiera ha permitido afrontar holgadamente la Oferta Pública de Adquisición (OPA) del 14,7 por ciento del capital de la Sociedad, para su posterior amortización, liquidada en enero de 2008 por un importe total de 170 millones de euros.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS sigue reforzando su posición financiera con unos Fondos Propios, después de la distribución de beneficios, de 334,2 millones de euros que representan el 44 por ciento del pasivo; una rentabilidad sobre dichos fondos (ROE) del 25,5 por ciento (21,1 por ciento en 2006) y una rentabilidad sobre activos (ROA) del 11,2 por ciento (9,5 por ciento en 2006).

4.1

Información del ejercicio 2007

Inversiones y desarrollo tecnológico



Inversiones
del Grupo Tubos Reunidos
(en millones de euros)

Las sociedades que forman el GRUPO TUBOS REUNIDOS realizaron en 2007 inversiones por importe global de 38 millones de euros, correspondiendo la mayor parte al negocio principal de tubos de acero sin soldadura. Este importante esfuerzo inversor se centró tanto en la mejora de la productividad de las instalaciones, la reducción de costes y la especialización en productos de alto valor añadido como en materia de medio ambiente, seguridad y prevención.

En este sentido, en la planta de TUBOS REUNIDOS en Amurrio caben destacar las siguientes inversiones y proyectos de I+D+i:

- Nuevo horno eléctrico de fusión de la acería, que permitirá una mejora de productividad así como incorporar los últimos avances tecnológicos en la fase de fusión. En paralelo con esta inversión, se redimensionó la depuradora de humos pasando de 1 a 1,5 millones de m³/h de capacidad.
- Inversiones en el proceso de acabado de tubos en caliente para poder atender el aumento de productos especiales, con mejoras de productividad.
- Proyectos varios de I+D+i, tales como:
 - Adecuación del proceso de laminación a las características del acero P91. Optimización de la calidad de este tipo de tubería aleada.
 - Proyecto para la optimización del enfriamiento de las barras en los fosos de la acería y definición de las curvas óptimas de calentamiento de los aceros especiales en el horno previo a laminación.

- Desarrollo e implantación de un sistema de detección de defectos a temperaturas elevadas mediante visión artificial.
- Desarrollo de un nuevo proceso productivo de tubos de cilindros hidráulicos.

Por otro lado, durante el ejercicio se aprobó una inversión extraordinaria, dotada con un presupuesto de 20 millones de euros, consistente en la instalación de una nueva línea específicamente diseñada para el acabado de tubería de bajo peso y tubería especial para calderas, que estará operativa a principios de 2009. El objetivo que se persigue es ampliar la capacidad de terminación cuando se fabrica tubería de mayor valor añadido.

En lo que hace referencia a PRODUCTOS TUBULARES, destacan las inversiones destinadas a la plena capacitación y seguridad en la fabricación de acero, el montaje de una nueva línea para el corte de tubo grueso, el nuevo área de pintado y horno de secado y el diseño de una prensa adecuada para el enderezado de los tubos de alto espesor, en calidades especiales templados y revenidos. Igualmente, en el área de I+D+i se procedió a rediseñar los métodos de calentamiento de lingotes y el ajuste de composiciones químicas.

Entre el resto de Sociedades del GRUPO TUBOS REUNIDOS, hay que resaltar las nuevas inversiones realizadas por INAUXA para la ampliación de la capacidad de montajes de links, así como las actividades de I+D+i desarrollada por TR-LENTZ orientadas al producto y mercado de agua.

4.3 |

Información del ejercicio 2007

Aspectos sociales



En el área de recursos humanos, 2007 ha sido un año de trabajo en la consolidación de los planteamientos definidos en el Plan Estratégico bajo la premisa del fortalecimiento competitivo del GRUPO.

La prevención de riesgos laborales ha continuado siendo el área con más medios humanos y económicos destinados en el conjunto del GRUPO, produciéndose un avance importante en la adaptación de la gestión de los parámetros definidos en el sistema y superando las correspondientes auditorías legales.

En el área de desarrollo, TUBOS REUNIDOS ha elaborado un perfil por competencias con el objetivo de contar con una herramienta de gestión que permita seleccionar, formar, evaluar y promocionar a los componentes de los diferentes colectivos de referencia.

Como es habitual, el GRUPO TUBOS REUNIDOS realizó a lo largo del ejercicio un importante esfuerzo en materia de formación con la firme convicción de fomentar un elevado nivel técnico y profesional de la plantilla, aspectos claves e indispensables para lograr una mayor eficiencia en un mercado cada vez más globalizado y de máxima competitividad.

Por último, un año más resulta obligado reconocer el compromiso y responsabilidad del conjunto de personas que forman parte del GRUPO TUBOS REUNIDOS, sin cuya colaboración no hubiese sido posible la puesta en marcha y operatividad de todas estas actuaciones, ni el éxito en los resultados de las diferentes actividades.

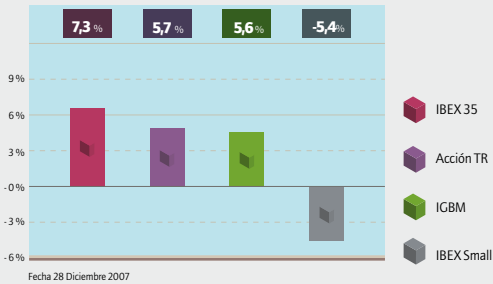
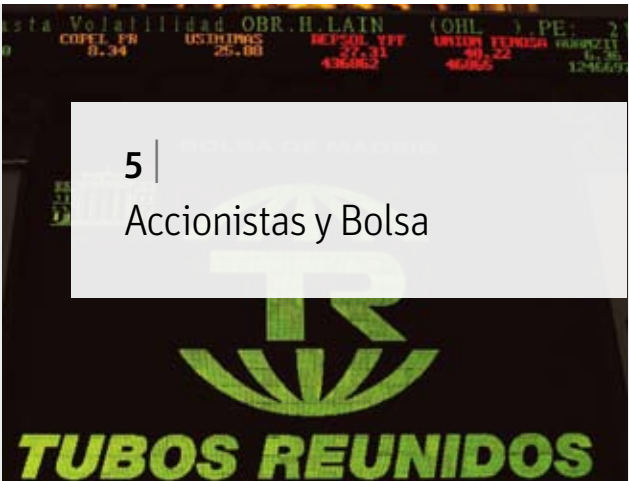


Fig 1.
La evolución del precio de la acción
(en %)

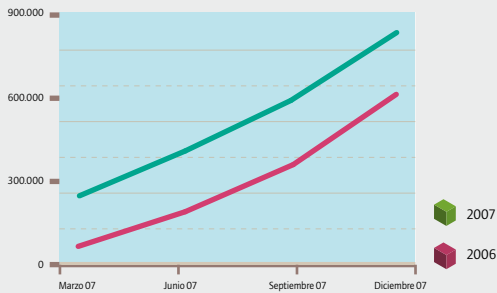


Fig 2.
La evolución de la contratación
(en millones de euros)

TUBOS REUNIDOS EN EL MERCADO CONTINUO

En el ejercicio 2007, la actuación más significativa ha sido la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de 30.249.112 acciones propias, representativas del 14,76 por ciento del capital, a un precio de 5,62 euros por acción, con un desembolso total de 170 millones de euros.

La OPA, aprobada por la CNMV el 5 de diciembre de 2007, culminó con éxito y resultado positivo el 10 de enero de 2008, al comprender las declaraciones de aceptación presentadas un número de acciones superior al límite máximo de la oferta, aplicándose, en consecuencia, el correspondiente prorrateo.

Otro acontecimiento a destacar ha sido el desdoblamiento de acciones (Split) aprobado por la Junta General extraordinaria celebrada el 26 de septiembre de 2007, en la proporción de 4 nuevas de 0,10 euros de nominal por cada una de las antiguas de 0,40 euros de nominal (4 x 1), con efectos a partir del 10 de octubre de 2007, antes de la OPA señalada anteriormente.

En consecuencia, las 51.232.500 acciones en circulación al inicio del ejercicio pasaron a ser 204.930.000 acciones el 31 de diciembre de 2007, y después de la amortización de las acciones adquiridas en la OPA perfeccionada en el mes de febrero de 2008, el número ha quedado establecido en 174.680.888 con una cifra de capital social de 17.468.088,80 euros.

Estas operaciones han tenido como objetivo aumentar la liquidez de las acciones de la Sociedad y retribuir a los accionistas, además de mejorar y equilibrar la estructura financiera del balance tras la recompra de las acciones propias por importe de 170 millones de euros.

Así mismo, la amortización posterior de las acciones adquiridas en la OPA implica de por sí una mejora del beneficio por acción (BPA) del 17,31 por ciento.

La revalorización de la acción de TUBOS REUNIDOS en 2007 y su relación con otros índices comparables ha sido:

IBEX 35	7,3 %
TRG	5,7 %
IGBM	5,6 %
IBEX SMALL CAPS	-5,4 %

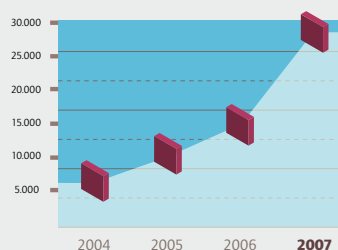
FIG. 1. Se expresa gráficamente la evolución durante el ejercicio 2007.

El resumen de los precios de cotización a lo largo de 2007 es el siguiente:

	Euros/Acción	Fecha
Mínimo	4,09	14/03/2007
Máximo	5,73	18/10/2007
Último	4,85	28/12/2007
Medio	4,93	n/a



Dividendo total
(en miles de euros)



Respecto a la liquidez, en 2007 se han contratado un número de acciones ligeramente inferior al del año anterior, pero con un efectivo total negociado de 774 millones de euros, que representa un incremento del 34 por ciento:

	EN MILES			
	2007		2006	
	Nº Acciones	Euros	Nº Acciones	Euros
1 er Trimestre	54.298	250.675	33.092	94.704
2 er Trimestre	29.913	143.713	33.764	104.996
3 er Trimestre	31.804	161.982	39.648	146.184
4 er Trimestre	40.696	217.389	54.172	231.169
Total	156.711	773.760	160.676	577.053

AUTOCARTERA

En el ejercicio 2007 no se ha realizado operación alguna con acciones propias, directa o indirectamente, sin perjuicio de la oferta pública de adquisición (OPA) referida anteriormente y finalizada a primeros de 2008.

RETRIBUCION AL ACCIONISTA

El Consejo de Administración de Tubos Reunidos propondrá a la Junta General el reparto de un dividendo total con cargo al beneficio del ejercicio 2007 de 28.401.543 euros, el 33,4 por ciento del beneficio y un 85 por ciento más que en el ejercicio 2006. Incluye 4,2 millones de dividendo extraordinario abonado en el mes de diciembre.

Su distribución por periodos de pago es el siguiente:

	Euros/Acción
1º a cta. Octubre 2007	0,0250
2º a cta. Diciembre 2007 (ordinario)	0,0250
(extraordinario)	0,0204
3º a cta. Abril 2008-04	0,0350
Complementario	0,0450
Total	0,1504

Este dividendo total de 0,15 euros/acción, supone una rentabilidad del 3,1 por ciento sobre el precio medio de cotización en 2007.

6 | Gobierno corporativo



La Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, preveía que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) elaborara un documento único sobre gobierno corporativo. Para ello, el Consejo de Ministros creó en julio de 2005 un grupo de trabajo para asesorar a la CNMV, dando lugar al Código Unificado de Buen Gobierno aprobado por el Consejo de la CNMV el 22 de mayo de 2006.

El Acuerdo del Consejo de la CNMV establece que las sociedades cotizadas deben tomar como referencia el citado Código Unificado al presentar, en el primer semestre de 2008, el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2007.

Las características fundamentales del Código son:

- Voluntariedad, con sujeción al principio de "cumplir" o "explicar", de forma que las sociedades tengan libre autonomía para seguir o no las recomendaciones del Código.
- Definiciones vinculantes, de forma que las sociedades cuando informen sobre gobierno corporativo, respeten estrictamente los conceptos y definiciones del Código.
- Evaluación por el mercado del grado de cumplimiento.
- Generalidad, sin diferenciar y con independencia del tamaño y capitalización de las sociedades cotizadas.

El Informe sobre Gobierno Corporativo de TUBOS REUNIDOS del ejercicio 2007 se puede consultar íntegro en la página web de la Sociedad (www.tubosreunidos.com), destacándose a continuación los aspectos más relevantes del mismo.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

En el año 2007 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.	8,62 por ciento
D. Guillermo Barandiarán	5,42 por ciento

Hay que señalar las modificaciones producidas desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de aprobación del Informe de Gobierno Corporativo de 2007, por las siguientes causas:

- La liquidación de la OPA sobre acciones propias y amortización de las mismas, con la consiguiente reducción de capital, en los primeros meses de 2008 (ver apartado 5 anterior).
- Las comunicaciones de participaciones significativas resultantes del nuevo umbral del 3 por ciento establecido por el mencionado Real Decreto 1362/2007, de 19 de diciembre.
- La acción concertada de la familia Zorrilla-Lequerica Puig.



En consecuencia, las participaciones significativas a la fecha del Informe son las siguientes:

Grupo BBVA	23,40 por ciento
Acción Concertada familia Zorrilla-Lequerica Puig	10,22 por ciento
D. Guillermo Barandiarán Alday	6,36 por ciento
Dña. Carmen de Miguel Nart	3,82 por ciento
D. Emilio Ybarra Churruca	3,26 por ciento
D. Santiago Ybarra Churruca	3,26 por ciento

ESTRUCTURA DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio 2007 el Consejo de Administración ha estado formado por diez miembros. De ellos siete son consejeros dominicales y tres ejecutivos, composición que responde a la estructura accionarial antes citada.

En 2007 el Consejo de Administración se ha reunido once veces, además de un consejo celebrado por escrito y sin sesión. La media total de asistencia ha sido del 95 por ciento, celebrándose generalmente en pleno, y en las pocas excepciones con la representación de los no presentes.

El Comité de Auditoría no ha tenido modificaciones en su composición durante 2007, siendo sus miembros, con mayoría de consejeros dominicales los siguientes:

Presidente (Consejero Dominical):

D. Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Vocal (Consejero Dominical):

D. Joaquín Gómez de Olea Mendaro

Vocal (Consejero Ejecutivo):

D. Fco. Javier Déniz Hernández

El Comité de Auditoría ha mantenido tres reuniones en 2007, generalmente previas a la comunicación de la información financiera periódica a la CNMV y a la Bolsa.

Las percepciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2007, por todos los conceptos y en todo el GRUPO, han ascendido a 2.567.356,56 euros, con el siguiente desglose (en miles de euros):

Dietas	277
Participación estatutaria	875
Retribuciones y Sistemas de Previsión	1.415



JUNTA GENERAL

En el ejercicio 2007 se han celebrado dos Juntas Generales: la ordinaria en el mes de junio y una extraordinaria, en septiembre, para aprobar el desdoblamiento de acciones, en la proporción de cuatro nuevas por cada una de las antiguas, y la reducción de capital mediante adquisición de acciones propias, acuerdo que dio lugar al inicio del proceso de OPA ya comentado.

En dichas Juntas los accionistas han podido ejercer plenamente sus derechos políticos, dado 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, si bien decreciente por el aumento significativo del número de accionistas de la Sociedad, son los siguientes:

2006 (ordinaria)	80,08 por ciento
2007 (ordinaria)	76,14 por ciento
2007 (extraordinaria)	71,33 por ciento

SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO UNIFICADO

Del análisis de las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, se puede afirmar que TUBOS REUNIDOS en general las cumple, salvo aquellas que se derivan, directa o indirectamente, de la recomendación de tener una, o separada en dos, Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que todavía no ha sido designada por el Consejo de TUBOS REUNIDOS.

7 |

Responsabilidad social corporativa



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

El GRUPO TUBOS REUNIDOS, por su propio carácter mercantil, tiene como objetivo principal la creación de riqueza cumpliendo la normativa y ética 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 todo el 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 GRUPO TUBOS REUNIDOS tiene como objetivo básico el respeto por el Medio Ambiente, buscando un equilibrio entre sus actividades y el Desarrollo Sostenible, incorporando nuevas herramientas que permitan avanzar hacia la mejora continua en materia medioambiental.

En este sentido, la Estrategia Ambiental Vasca de Desarrollo Sostenible 2002-2020, ha supuesto un hito fundamental en la política ambiental de las sociedades que, como las más significativas del GRUPO TUBOS REUNIDOS, operan con instalaciones industriales en el País Vasco:

- ➔ Ampliación en un 50 por ciento de la capacidad de la depuradora de humos de la acería de TUBOS REUNIDOS e instalación de un sistema de aspiración y lavado de humos en laminación.
- ➔ El proyecto de clausura del vertedero de inertes existente en las instalaciones de Amurrio, de acuerdo con el proyecto presentado al Departamento de Medio Ambiente del Gobierno Vasco.
- ➔ Renovación de la certificación medioambiental ISO 14.001.
- ➔ Solicitud de la Autorización Ambiental Integrada a la consejería de Medio Ambiente del Gobierno Vasco.
- ➔ Relacionado con el protocolo de Kyoto y la eficiencia energética, se ha cumplido la legalidad vigente, entregando los derechos de emisión de CO₂ a la atmósfera correspondientes a 2006 a través de RENADE (Registro Nacional de Derechos de Emisión), con nueva asignación de derechos para el periodo 2008-2012.
- ➔ Cumplimiento de los objetivos y metas establecidas en el Acuerdo Voluntario entre el Departamento de Ordenación Territorial y Medio Ambiente del Gobierno Vasco y las empresas del sector de producción de acero del País Vasco.



CALIDAD

El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha mantenido en 2007 los equipos de trabajo de Mejora Continua que abarcan todas las áreas de gestión.

TUBOS REUNIDOS, en su planta de Amurrio, ha obtenido un resultado positivo en las auditorías de las principales certificaciones de calidad: ISO 9001, ISO/TS 16949 y API Q1. Así mismo ha obtenido la autorización para poner el sello CE en sus productos, también homologados por Germanischer Lloyd's y Det Norske Veritas (DNV).

Por su parte, PRODUCTOS TUBULARES ha renovado también la certificación del Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001, manteniendo vigentes el resto de certificaciones, entre las que destacan: AD 2000-Merkblatt, Pressure Equipment Directive, Det Norske Veritas y el certificado del IBR "Well Known Pipe Maker".

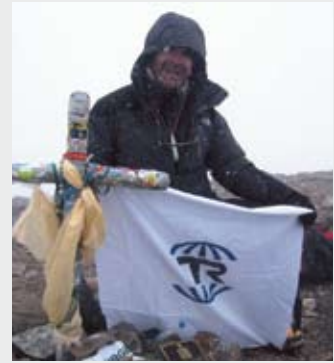
ETICA EMPRESARIAL

En este ámbito hay que señalar:

- 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 2007, que se presenta a la Junta General de accionistas y del que se ha hecho un resumen en el apartado anterior de este Informe.



>Fotografía: J. Galdós



>Fotografía: ABAO. E. Moreno Esquibel



>Fotografía: MMRB.

COLABORACIONES

Como es tradición, el GRUPO TUBOS REUNIDOS volvió a colaborar de manera estrecha con destacados referentes culturales de su entorno, entre los cuales cabe destacar el Museo Guggenheim, el Museo Marítimo de Bilbao, la Fundación Luis Bernaola y la ABAO.

Así mismo, el GRUPO mantuvo su permanente vinculación, y convenios de colaboración en muchos casos, con entidades e instituciones educativas (universidad, centros de formación profesional, etc.) que se plasmaron en programas de becas, prácticas en la empresa, visitas del alumnado y profesorado a las instalaciones productivas y otras actuaciones.

Igualmente, y en línea con su compromiso especial con la juventud, el GRUPO TUBOS REUNIDOS participó de nuevo 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.

Otras iniciativas relevantes, en este caso en el campo del deporte, han sido el patrocinio por segunda temporada consecutiva del Amurrio club de fútbol y, de manera muy especial, el apoyo a la exitosa expedición a la cima del Aconcagua (6.962 metros de altura) protagonizada por Juan Galdós, integrante de la plantilla de TUBOS REUNIDOS.