

Tubos Reunidos, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007
e Informe de gestión del ejercicio 2007

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tubos Reunidos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como sociedad dominante, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 7 de abril de 2008 que incluye una opinión favorable. El efecto de la consolidación se muestra en la nota 2.b) y Anexos I y II de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubos Reunidos, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Tubos Reunidos, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

7 de abril de 2008

Los Administradores de la Sociedad "TUBOS REUNIDOS, S.A." con C.I.F. número A/48/011555 y domicilio en Amurrio (Álava), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2007 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632731.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632732.
- Memoria: transcrita en treinta y cinco (35) folios de papel timbrado, números OH7632733 al OH7632762, la OH7632873 y números OH7632764 al OH7632776.
- Anexo I: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632768.
- Anexo II: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632769.

Informe de gestión: transcrito en siete (7) folios de papel timbrado, números OH7632770 al OH7632776.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor tomados en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Don Pedro Abásolo Albóniga
(Presidente)

Don F. Javier Déniz Hernández
(Consejero Delegado)

Don Pello Basurco Aboitiz

Don Alberto Delclaux de la Sota

Don Francisco Esteve Romero

Don Joaquín Gómez de Olea

Don Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán

Don Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Don Emilio Ybarra Aznar

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica

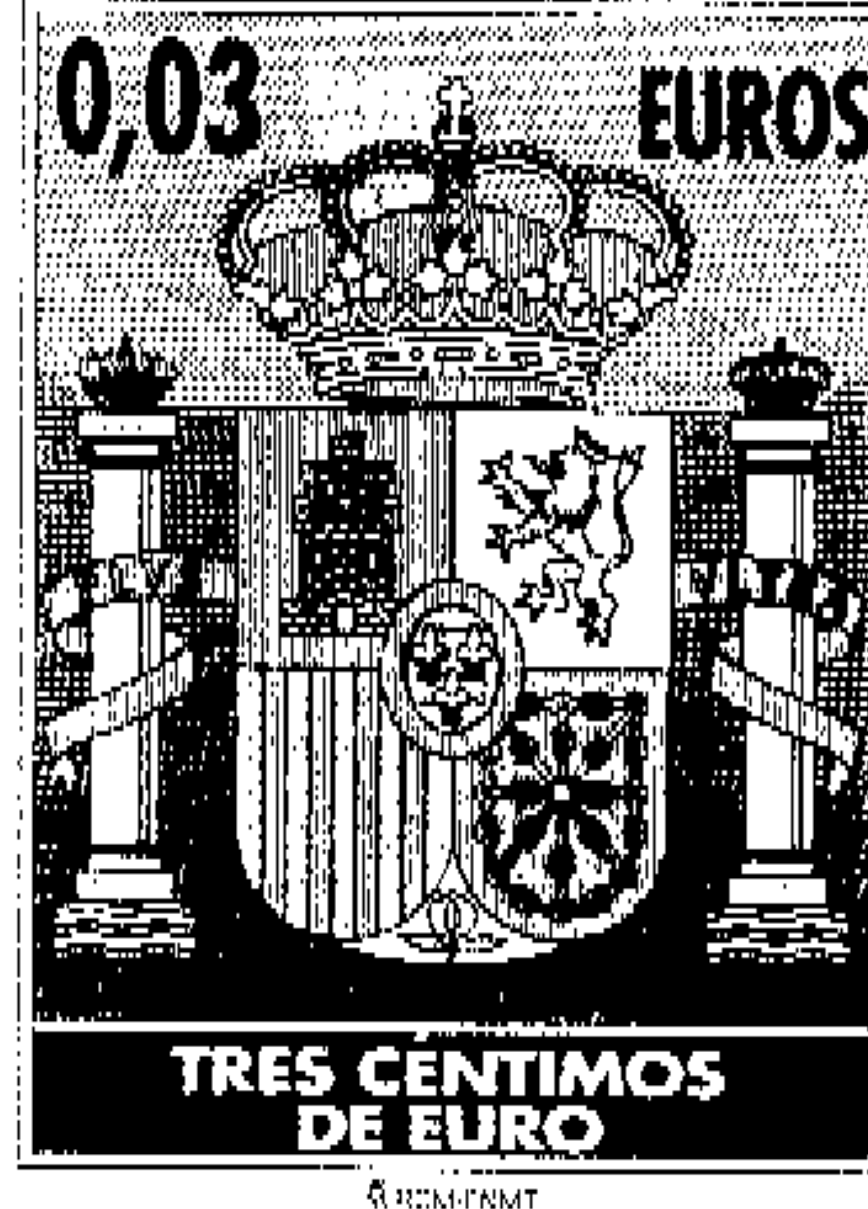
Amurrio (Álava), 27 de febrero de 2008

TUBOS REUNIDOS, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (Expresados en Miles de euros)

	ACTIVO		PASIVO	
	2007	2006	2007	2006
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	624	2.340		
Inmovilizaciones materiales	119.838	104.570		
Inmovilizaciones financieras	43.564	35.435		
	<u>164.026</u>	<u>142.345</u>		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	474	291		
Activo circulante				
Existencias	76.998	66.003		
Deudores	73.225	78.978		
Inversiones financieras temporales	33.087	9.943		
Tesorería	5.273	7.954		
	<u>188.583</u>	<u>162.878</u>		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	34.353			
Provisiones para riesgos y gastos	12.107			
Acreedores a largo plazo				
Deudas con entidades de crédito	51.044			
Otros acreedores	9.367			
	<u>60.411</u>			
Acreedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito	18.893			
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.349			
Acreedores comerciales	48.684			
Otras deudas no comerciales	21.435			
	<u>94.361</u>			
Total activo	<u>353.083</u>	<u>305.514</u>	Total pasivo	<u>305.514</u>



CLASE 8.^a

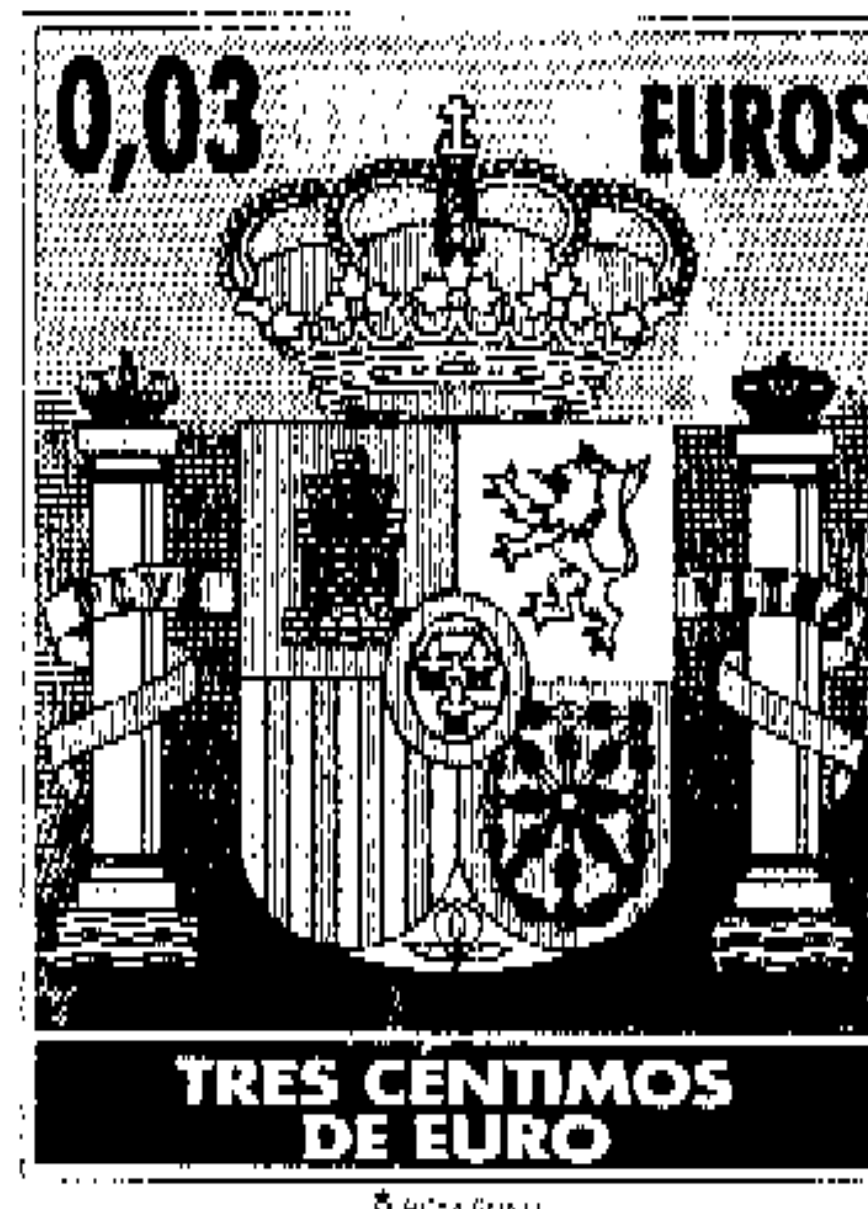


OH7632731

TUBOS REUNIDOS, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2007 Y 2006
(Expresadas en Miles de euros)

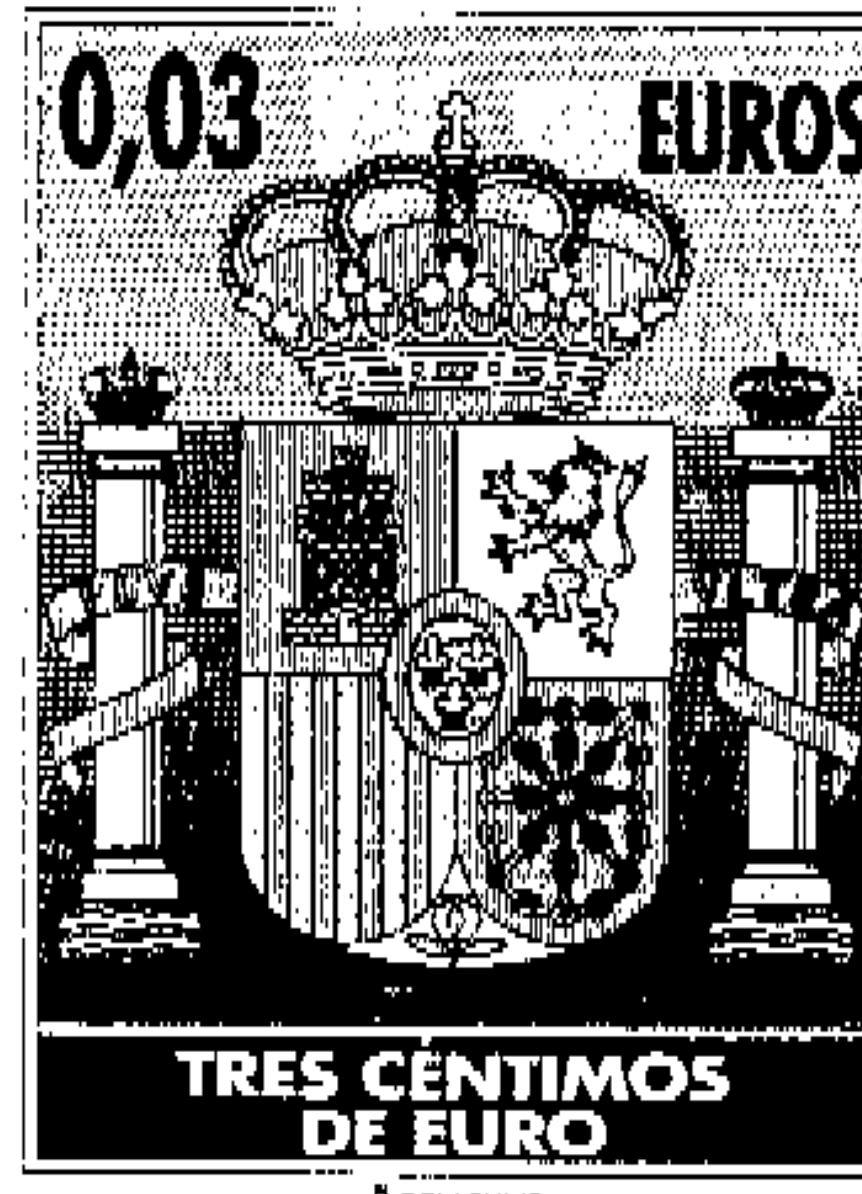


CLASE 8.ª
 GANANCIAS Y PÉRDIDAS



0H7632732

	2007	2006	INGRESOS	2007	2006
GASTOS					
Aprovisionamientos	132.926	117.567	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	53.420	50.780	• Ventas	304.547	273.902
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9.153	8.406	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(2.379)	(788)
Variación de las provisiones de tráfico	406	(14)			
Otros gastos de explotación	44.907	45.210	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.040	1.292
	240.812	221.949	Otros ingresos de explotación	352	124
Beneficio de explotación	66.748	52.581		307.560	274.530
Resultados financieros positivos netos	5.497	2.456			
Beneficio de las actividades ordinarias	72.245	55.037			
Resultados extraordinarios positivos netos	673	1.072			
Beneficio antes de impuestos	72.918	56.109			
Impuesto sobre sociedades	17.746	15.964			
Beneficio del ejercicio	55.172	40.145			



0H7632733

CLASE 8.^a

(Página 3)

TUBOS REUNIDOS, S.A.

Memoria 2007

1. Actividad de la empresa

Tubos Reunidos, S.A., tiene como actividad principal la fabricación de tubos de acero sin soldadura. Su domicilio social y fiscal está en Amurrio (Álava) donde actualmente tiene su único centro productivo.

2. Bases de presentación

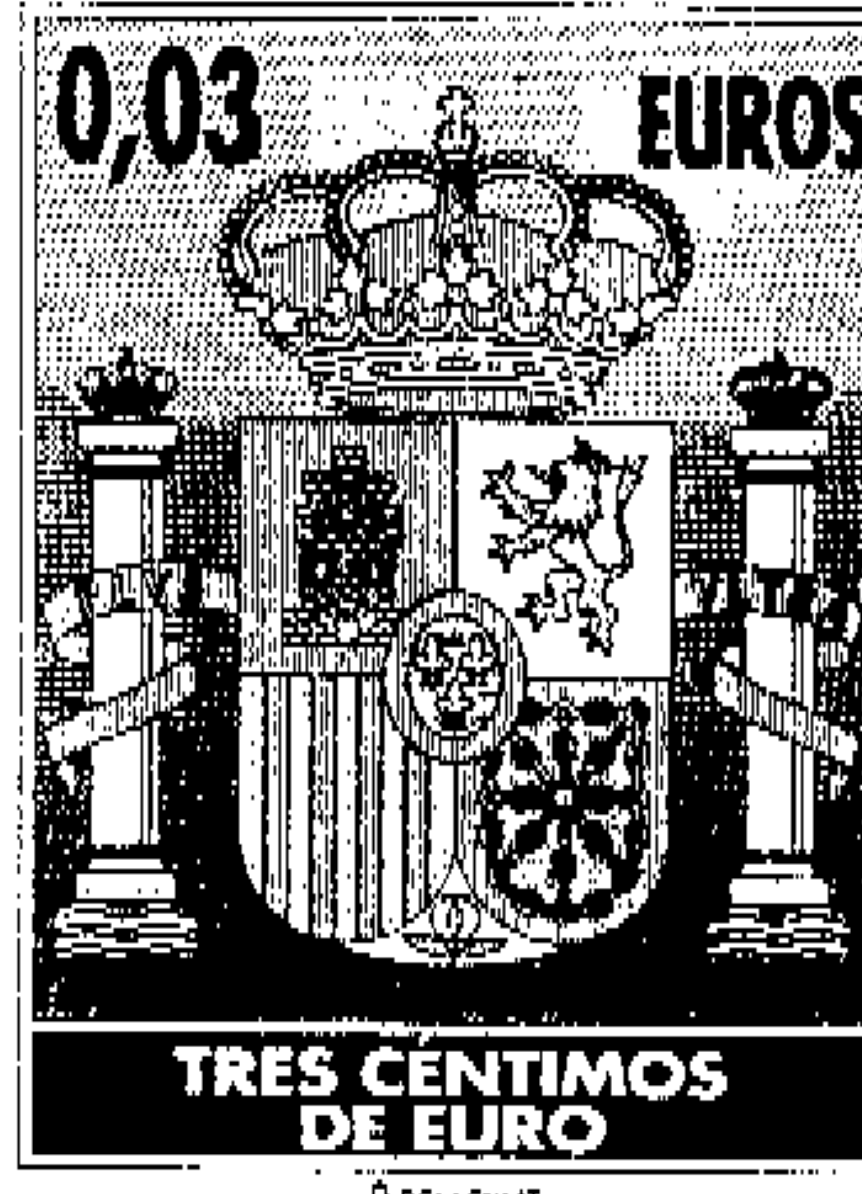
a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad que se mantienen en euros y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

b) Cuentas anuales consolidadas

Tubos Reunidos, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Con fecha 27 de febrero de 2008 la Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 que muestran un resultado neto consolidado de 85,1 millones de euros y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 271,4 millones de euros. Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el Anexo I adjunto se incluye el Balance de situación consolidado y la cuenta de Pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 de acuerdo a NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas las sociedades del Grupo de acuerdo al artículo 42 del Código de Comercio.



0H7632734

CLASE 8.^a
BALANCE

(Página 4)

c) Agrupación de partidas

Acogiéndose a lo establecido en el artículo 174 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y a efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, algunas partidas de dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria. Por esta razón, en virtud de lo dispuesto en el artículo 2 de la Orden del Ministerio de Justicia de 14 de enero de 1994, las cuentas anuales no se presentan en los formatos aprobados por dicha disposición.

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones inmateriales

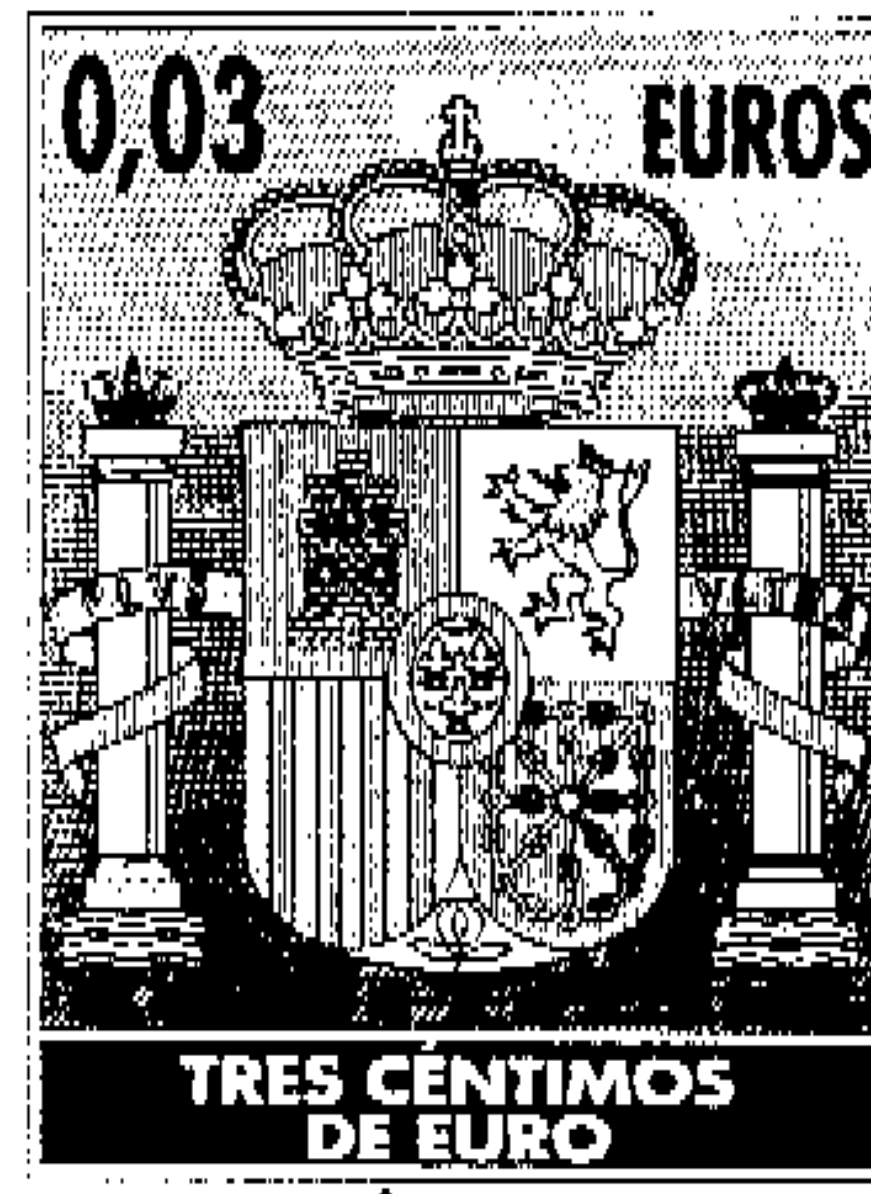
Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción.

Los derechos de emisión adjudicados a la sociedad de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo), se registran como un activo intangible, valoradas 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 la Sociedad, se valoran a su coste de adquisición.

En cualquier caso, al cierre de cada ejercicio se realiza la corrección valorativa, en caso necesario, para valorar los derechos de emisión restantes al menor valor entre el coste de adquisición y el valor de mercado.

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se abonan a resultados (ingresos extraordinarios) en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.



0H7632735

CLASE 8.^a

(Página 5)

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 para riesgos y gastos. Esta provisión dotada a lo largo del ejercicio no supone una deuda de la Sociedad que suponga salida de fondos, sino que se trata de un movimiento contable que se cancelará en el ejercicio siguiente como se detalla en el párrafo a continuación.

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.

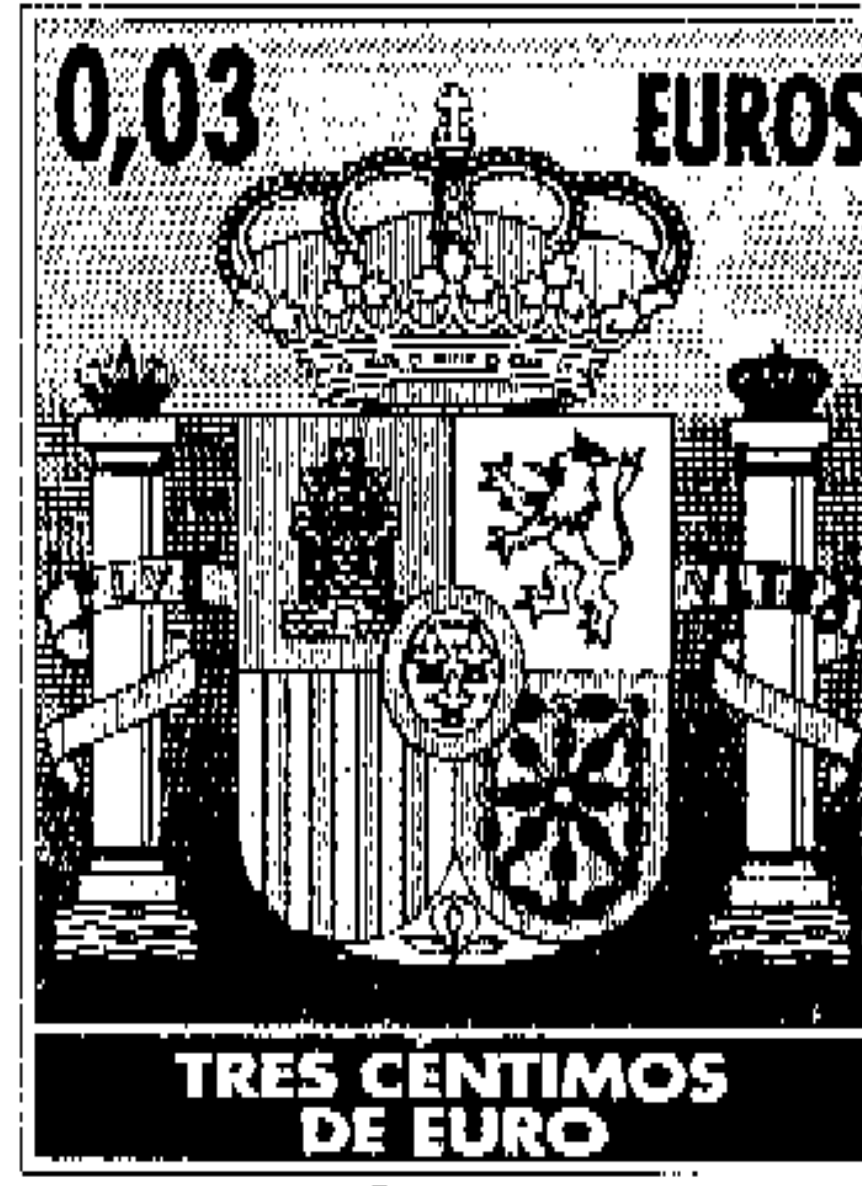
b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales netas de provisiones, se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

La amortización se dota linealmente en función de los años de vida útil estimada de los bienes, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	30 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 18
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	6 a 15

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias de cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.



0H7632736

CLASE 8.^a

ANEXO 8.1

(Página 6)

c) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se presentan valoradas al coste de adquisición más las actualizaciones en su caso practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, o al de mercado si fuera menor.

El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

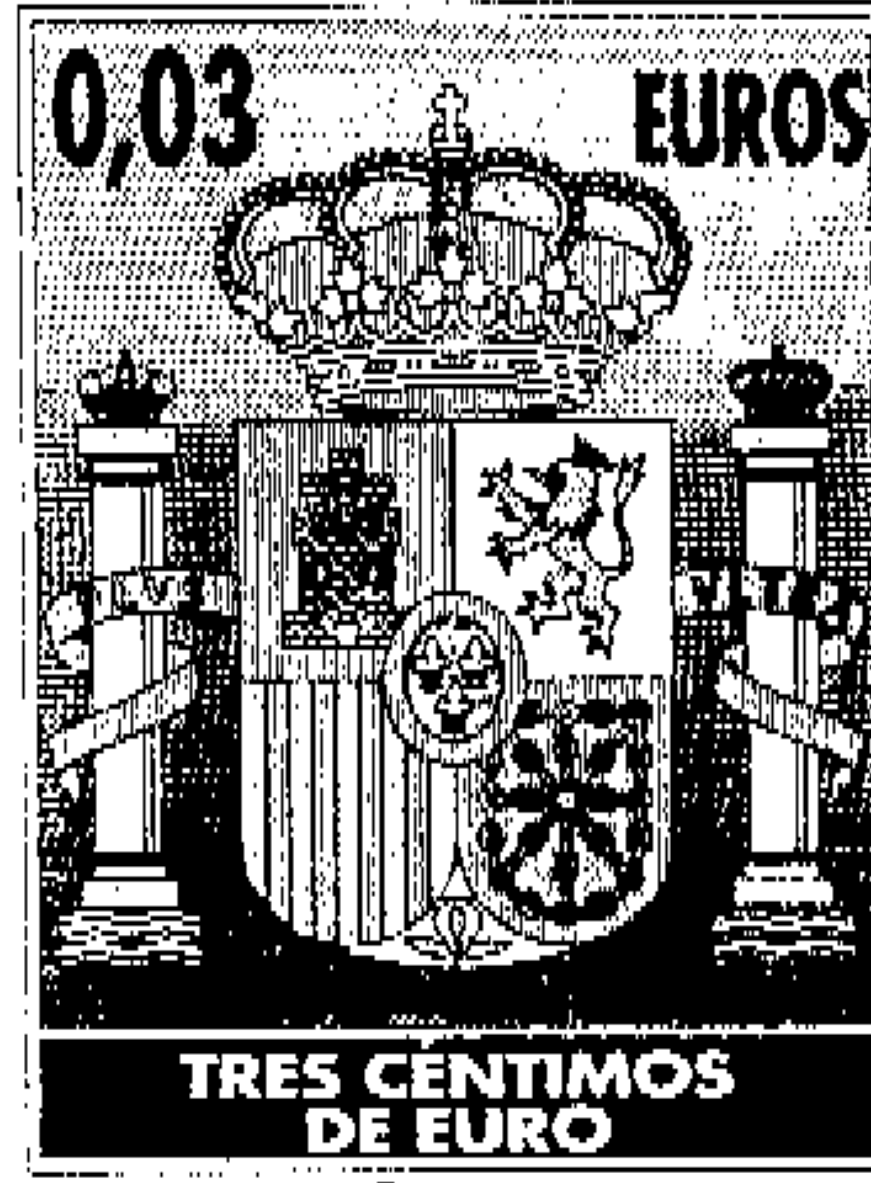
- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos financieros por aplazamiento de pago en adquisiciones de inmovilizado se amortizan durante el período de vigencia de la financiación o cinco años, el que sea menor.

e) Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición/producción o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste de producción incluye materiales, mano de obra y gastos de fabricación y se calcula utilizando principalmente el método promedio.



0H7632737

CLASE 8.^a
CONTABILIZACIÓN

(Página 7)

f) Saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras que los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

Para cubrir los riesgos de tipos de cambio de los saldos en divisas, la Sociedad mantiene determinados contratos de compra-venta, con vencimiento a corto plazo, registrados en el balance en el epígrafe de Deudores, que se valoran al cierre del ejercicio al precio de adquisición o al de mercado, si fuera inferior.

g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

h) Provisión para pensiones

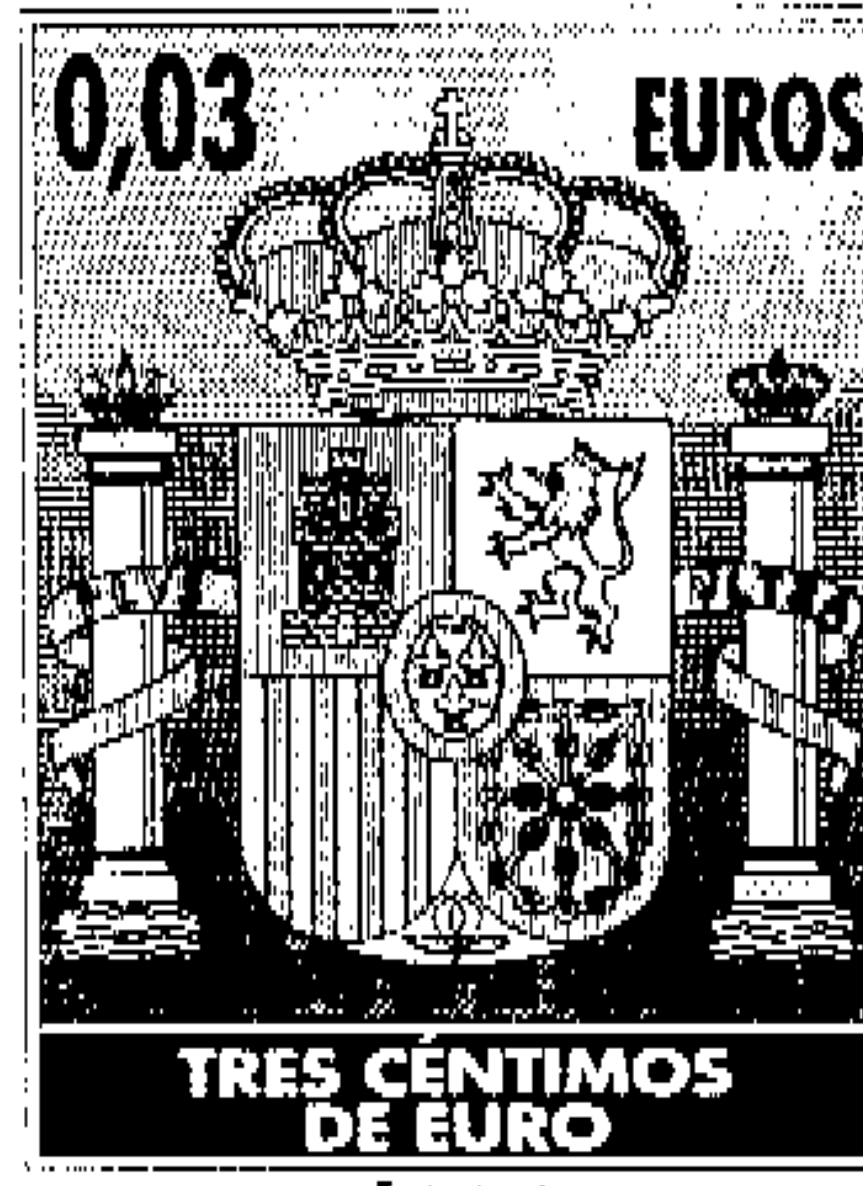
El coste de las obligaciones derivadas de sistemas de previsión social voluntarios (EPSV) que corresponden a planes de aportación definida se reconoce en función de su devengo, reconociéndose como gasto en la cuenta de resultados.

La Sociedad tiene externalizado en entidades de seguros el valor actual total de las obligaciones por los compromisos devengados por los complementos de jubilación del personal pasivo.

i) Provisión para riesgos y gastos

Las provisiones para riesgos y gastos se dotan para hacer frente a la eventualidad de gastos ciertos cuya materialización se realizará en el futuro.

La provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero recoge los derechos de emisión consumidos en el ejercicio. Ver criterios de valoración de dichos derechos en apartado a) de esta misma nota.



0H7632738

CLASE 8.^a

ESTADO

(Página 8)

j) Acreedores a largo plazo

Se reconocen como deudas a largo plazo aquellas partidas con vencimiento superior a doce meses contados desde el cierre del ejercicio.

k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal. El beneficio fiscal correspondiente a las diferencias temporales por impuestos anticipados y las deducciones en la cuota se contabilizan como un menor gasto del Impuesto sobre sociedades en el ejercicio en que se generan, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán bien ser objeto de aplicación futura. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gasto se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que han generado los créditos fiscales.

l) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

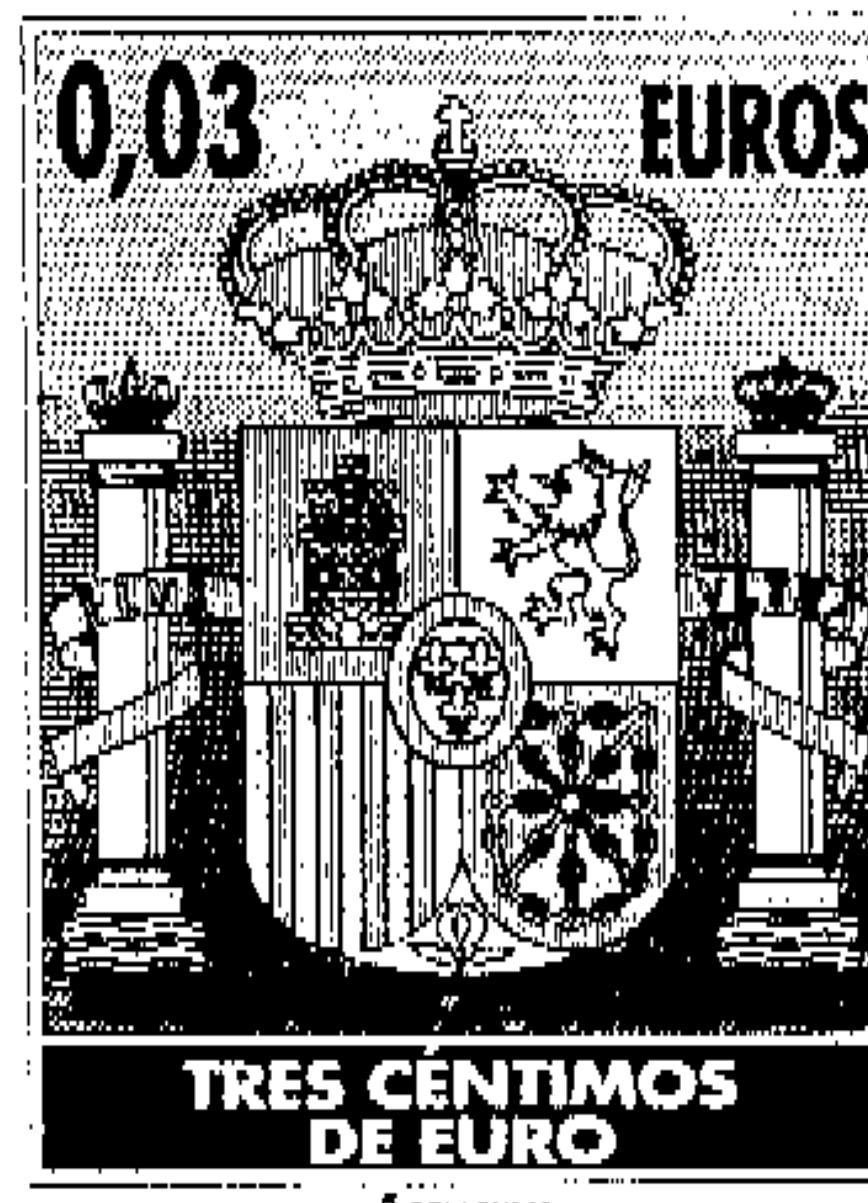
m) Autocartera

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.



0H7632739

CLASE 8.^a

(Página 9)

o) Medioambiente

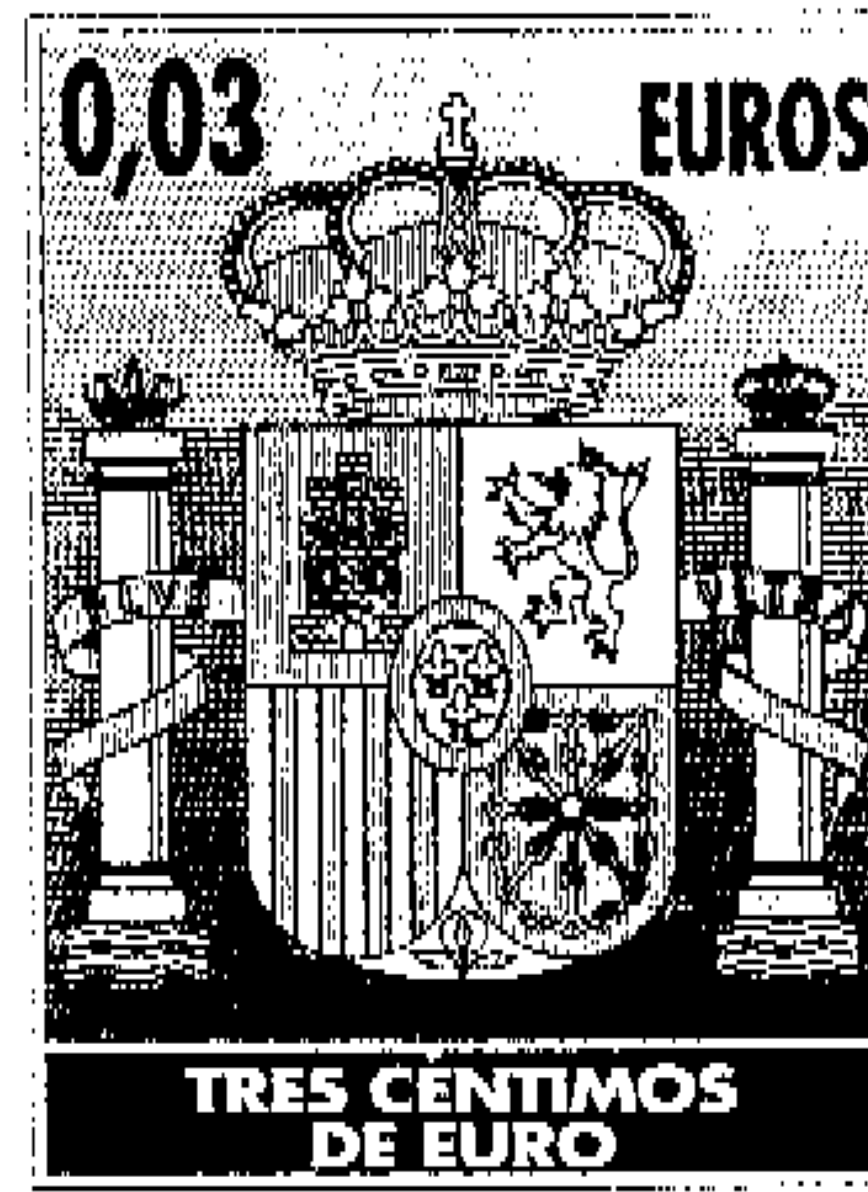
Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

La Sociedad se encuentra afectada por el Plan Nacional de Asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Los derechos de emisión asignados a la Sociedad para el ejercicio 2007 han sido suficientes para cubrir las necesidades de consumo.

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo inicial	46.984	234.675	1.726	13.668	297.053
Adiciones	8.493	15.887	-	229	24.609
Saldo final	55.477	250.562	1.726	13.897	321.662
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	18.441	158.169	1.557	12.572	190.739
Adiciones	953	7.628	22	339	8.942
Saldo final	19.394	165.797	1.579	12.911	199.681
PROVISIONES					
Saldo inicial	-	1.744	-	-	1.744
Adiciones	-	399	-	-	399
Saldo final	-	2.143	-	-	2.143
VALOR NETO					
Inicial	28.543	74.762	169	1.096	104.570
Final	36.083	82.622	147	986	119.838



0H7632740

CLASE 8.^a
INMOVILIZADO

(Página 10)

En el ejercicio 2007 se ha dotado una provisión correspondiente al valor neto contable de una instalación productiva que ha sido reemplazada a finales del ejercicio.

a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, por un importe neto de 10,5 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2007 esta actualización se encuentra totalmente amortizada.

b) Bienes totalmente amortizados

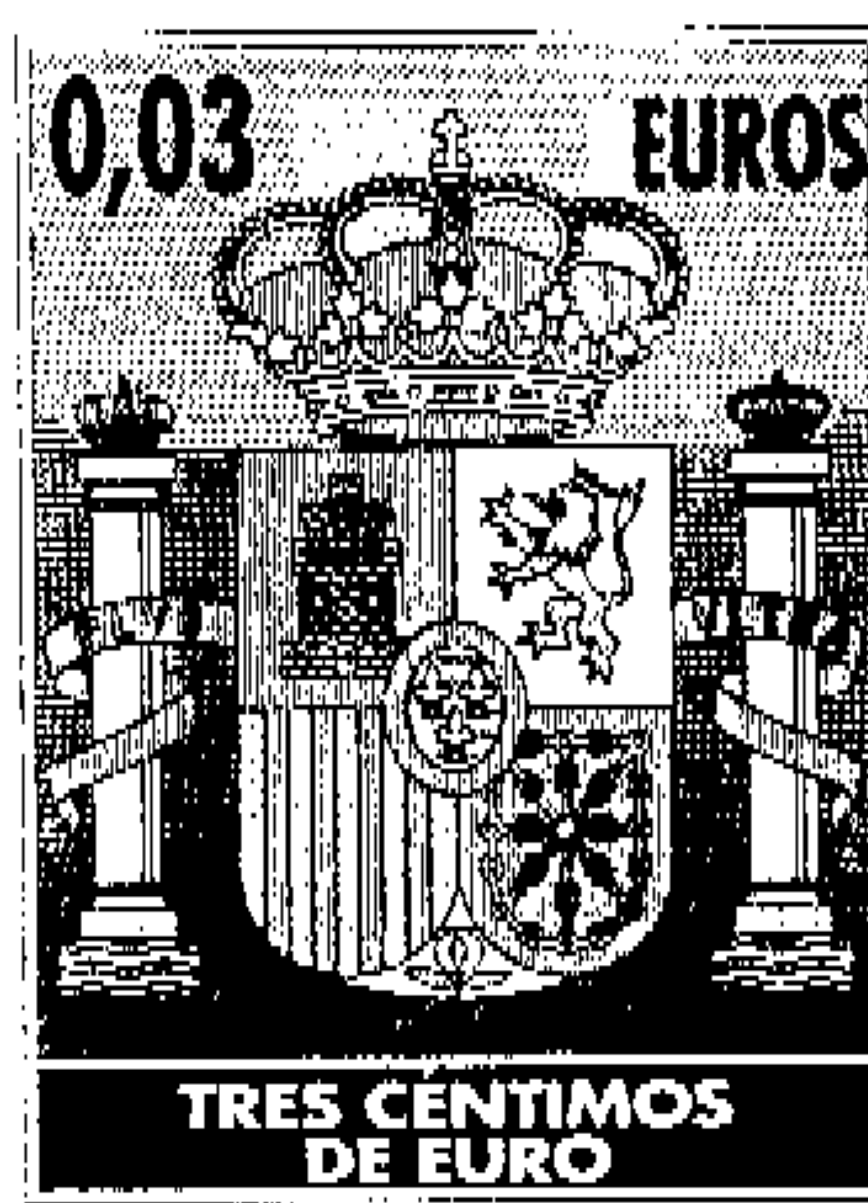
Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado material con un coste bruto de 121,9 millones de euros, básicamente en el epígrafe de Instalaciones técnicas y maquinaria, que está totalmente amortizado y todavía está en uso.

c) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2007 existen compromisos en firme de inversión por un importe aproximado de 8 millones de euros.



0H7632741

CLASE 8.^a

(Página 11)

5. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	20.989	3.600	-	24.589
Participaciones en empresas asociadas	45	-	(45)	-
Participaciones en otras empresas	512	10	(342)	180
Inversiones financieras	10.369	5.589	-	15.958
Administraciones Públicas	6.624	15.445	(16.865)	5.204
	<u>38.539</u>	<u>24.644</u>	<u>(17.252)</u>	<u>45.931</u>
Menos provisiones	(3.104)	(49)	786	(2.367)
	<u>35.435</u>	<u>24.595</u>	<u>(16.466)</u>	<u>43.564</u>

Ninguna de las empresas del grupo en las que la sociedad tiene participación cotiza en bolsa.

Las altas del epígrafe Participaciones en empresas del Grupo corresponden a la suscripción por parte de la Sociedad de una ampliación de capital realizada por Almacenes Metalúrgicos, S.A.

La provisión corresponde básicamente a la dotación del valor de la participación en la sociedad dependiente TR Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (2.215 miles de euros).

Los datos más significativos, a 31 de diciembre de 2007, de las empresas del grupo, se detallan en el cuadro siguiente:

(en miles de euros)

Nombre y domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Dividendos a cuenta	Dividendos entregados a Tubos Reunidos (Nota 21)	Valor de la sociedad participada según sus libros
Empresas del Grupo								
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Ctra. Bilbao - Reinoso, Km. 11 Güesnes (Vizcaya)	Comercializadora	100%	18.000	6.286	741	-	-	25.027
Productos Tubulares, S.A. U. (P.T.) (**) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100%	17.000	79.180	37.680	(6.000)	11.000	127.860
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) (***) Polígono Agustinos Parcela B4-B5 31013 Pamplona (Navarra)	Industrial	100%	450	530	79	-	-	1.059
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) (*) Polígono Industrial Saracho 01470 Amurrio (Alava)	Industrial	62,5%	2.400	7.191	1.090	-	190	10.681
Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA) (***) Ind. Los Anaucos, Pabellón 4 Edo. Miranda (Venezuela)	Comercial	100%	1.732	(408)	484	-	-	1.808
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Ctra. Pinar de los Franceses Km. 0,5 Chiclana (Cádiz)	Industrial	100%	1.900	(257)	18	-	-	1.661
Tubos Reunidos Comercial, S.A. (T.R.C.) (***) Barrio Sagarribal, s/n 01470 Amurrio (Alava)	Comercial	100%	114	95	-	-	-	209
Aplicaciones Tubulares, S.L. (ATUCA) (***) Máximo Aguirre, 18 48011 Bilbao	Sin actividad	100%	6	-	-	-	-	6
Tubos Reunidos América Inc (***) 7700 San Felipe, Suite 540 77063 Houston-Texas	Comercial	100%	1	817	18	-	-	836
T.R. Lentz, S.A. (*) Polígono Industrial de Lantarón 01213 Comunión (Álava)	Industrial	50%	2.400	3.806	182	-	125	6.388
Clina, S.A. (***) Ibañe de Bilbao, 3 48001 Bilbao	Sociedad de cartera	100%	66	479	41	-	-	586

(*) El importe total de dividendos pagados por TR Lentz, S.A y por Inauxa S.A., en el ejercicio 2007, corresponde al dividendo complementario del ejercicio 2006.

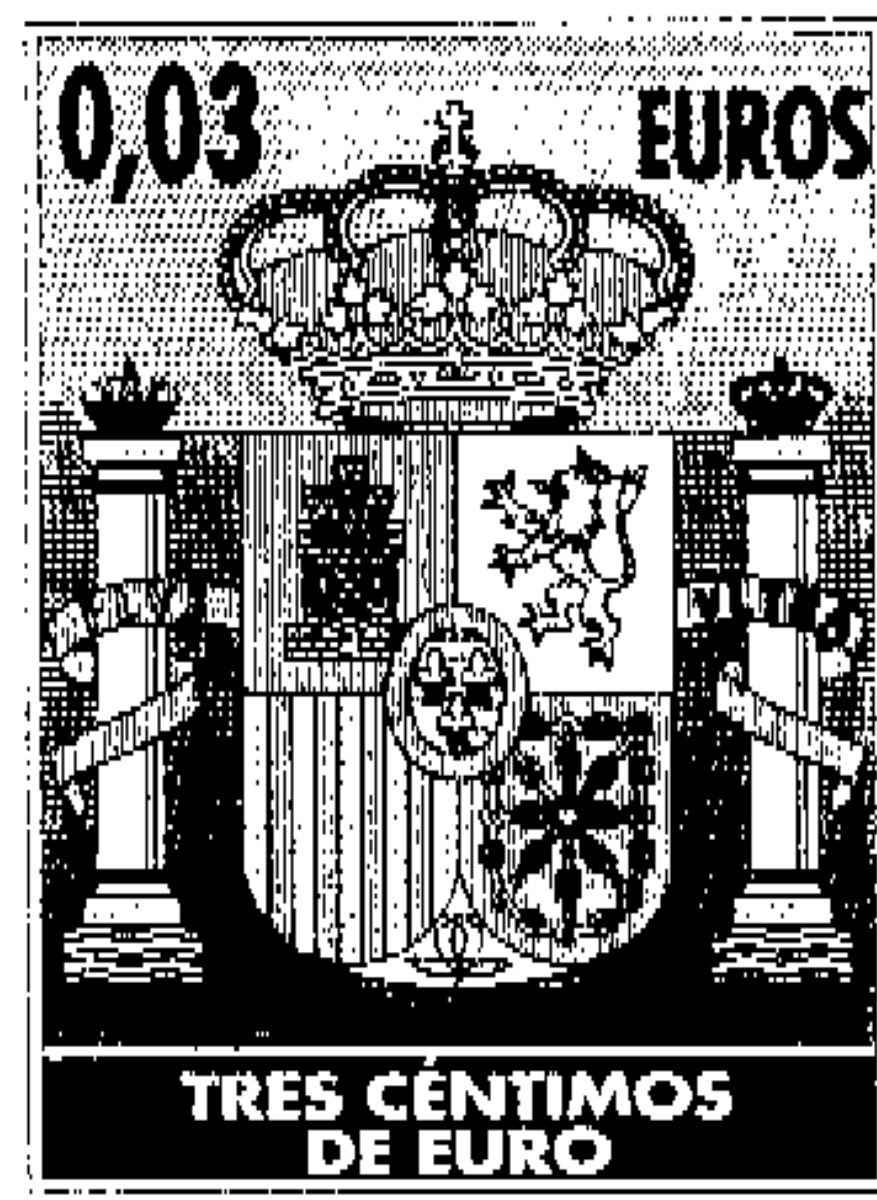
(**) El importe total de dividendos pagados por Productos Tubulares, S.A. en el ejercicio 2007, corresponde al dividendo complementario del ejercicio 2006 por importe de 5 millones de euros y al dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 por importe de 6 millones de euros.

(***) Datos no auditados.

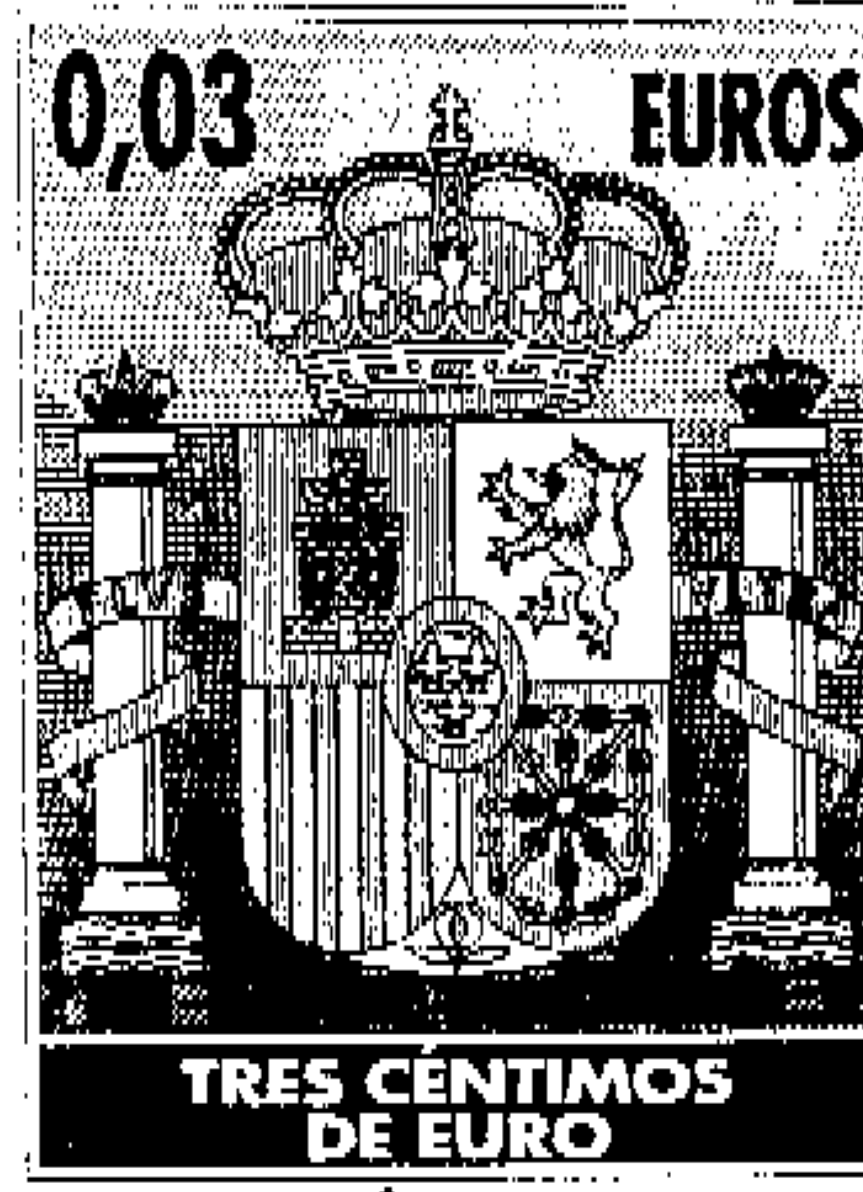


CLASE 8.ª

MARCA DE LA COMUNIDAD



0H7632742



0H7632743

CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS

(Página 13)

En el epígrafe de “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 de “Otros intereses e ingresos asimilados” (Nota 21).

La Sociedad, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad y Resoluciones del ICAC de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002, registra los créditos fiscales por diferencias temporales y deducciones en la cuota. En el caso de las deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que han generado los créditos fiscales (Nota 11).

6. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en esta cuenta han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	291	429
Adiciones	394	93
Amortizaciones	(211)	(231)
Saldo final	474	291



0H7632744

CLASE 8.^a

(Página 14)

7. Existencias

	Miles de euros	
	2007	2006
Materias primas y otros aprovisionamientos	37.049	31.943
Productos en curso y semiterminados	14.661	10.473
Productos terminados	16.965	15.621
Efectos y materiales auxiliares	2.123	1.711
Herramientas y repuestos	10.999	10.328
	<u>81.797</u>	<u>70.076</u>
Menos provisiones	(4.799)	(4.073)
	<u>76.998</u>	<u>66.003</u>

Al 31 de diciembre de 2007 existían anticipos a proveedores de materia prima por aproximadamente 7 millones de euros, que se recogen bajo el epígrafe "Acreedores comerciales".

8. Deudores

	Miles de euros	
	2007	2006
Clientes	53.491	44.438
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	17.568	33.983
Deudores varios	268	417
Personal	69	63
Administraciones públicas	3.186	1.028
	<u>74.582</u>	<u>79.929</u>
Menos provisiones	(1.357)	(951)
	<u>73.225</u>	<u>78.978</u>



OH7632745

CLASE 8.^a
INVERSIONES

(Página 15)

9. Inversiones financieras temporales

El detalle de las inversiones financieras a corto plazo a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

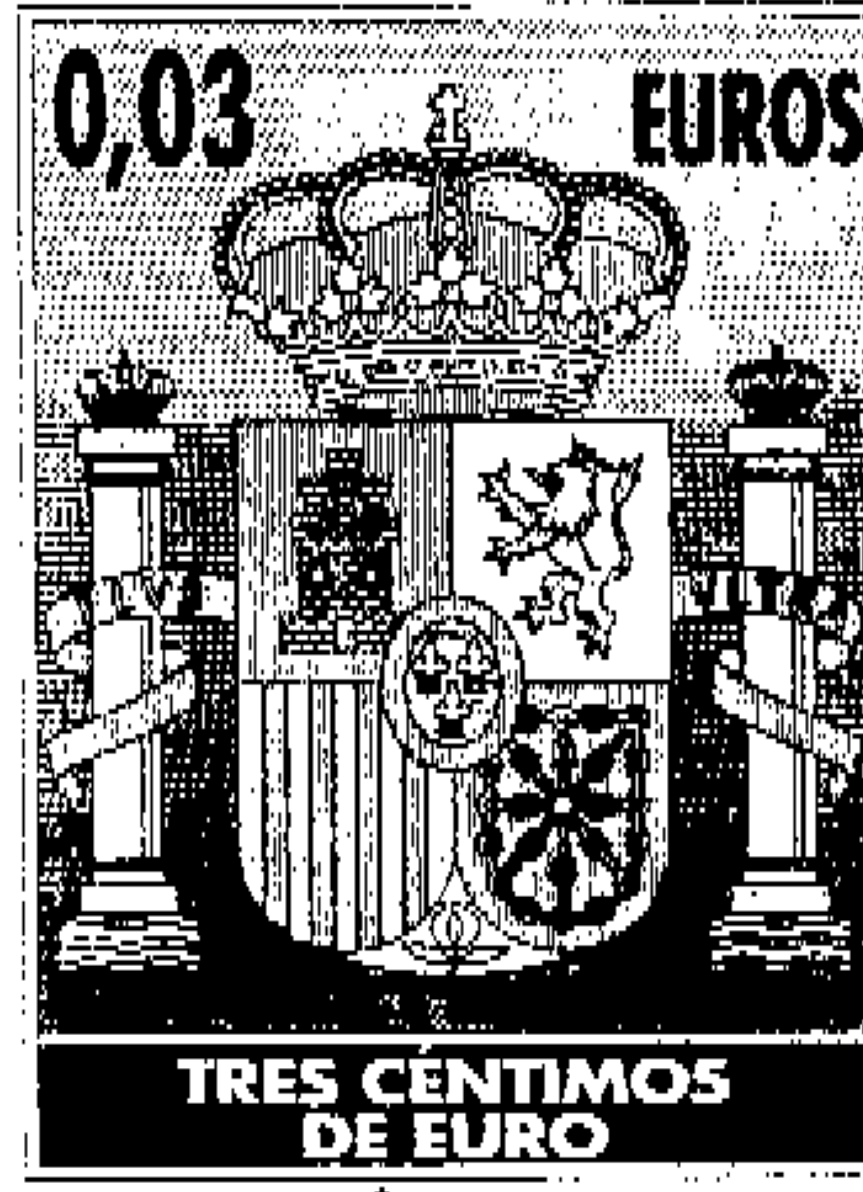
	<u>Miles de euros</u>
Cartera de valores a corto plazo	4.649
Valores de renta fija a corto plazo	28.846
Provisiones	(408)
	<u>33.087</u>

Dentro de la cartera de valores se recoge, principalmente, cartera de acciones cotizadas, fondos de inversión, y otras operaciones a corto plazo. Los valores de renta fija recogen, principalmente, depósitos y colocaciones a corto plazo y compra-venta de emisiones públicas con pacto de recompra. La rentabilidad en el ejercicio de estas inversiones ha estado en línea con la de los mercados financieros para instrumentos similares.

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de Fondos propios han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>					
	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva voluntaria</u>	<u>Pérdidas y ganancias</u>	<u>Dividendos a cuenta</u>
Saldo inicial	20.493	387	4.099	61.352	40.145	(5.635)
Distribución de resultados:						
• a reservas	-	-	-	24.775	(24.775)	-
• a dividendos	-	-	-	-	(15.370)	5.635
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(14.427)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	55.172	-
Saldo final	<u>20.493</u>	<u>387</u>	<u>4.099</u>	<u>86.127</u>	<u>55.172</u>	<u>(14.427)</u>



OH7632746

CLASE 8.^a

(Página 16)

a) Capital suscrito

Tras la operación de desdoblamiento realizada en el ejercicio el número total de acciones ordinarias autorizado es de 204.930.000 acciones con un valor nominal de 0,1 euros por acción. Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tubos Reunidos, S.A. en su reunión de 26 de septiembre de 2007 aprobó el desdoblamiento (Split) de las acciones de la Sociedad y la posterior adquisición de acciones propias para la reducción de capital social, en base a los siguientes términos:

- ✓ Un desdoblamiento (split) de las 51.232.500 acciones actuales a 204.930.000 nuevas acciones, esto es, en la proporción de 4 acciones de 0,10 euros cada una por cada 1 acción de 0,40 euros (4 x1), con efecto a partir del 8 de octubre de 2007.
- ✓ Una reducción de capital (artículo 170 L.S.A.) mediante adquisición, hasta un máximo de 3.024.911,2 de euros, y un máximo de 7.562.278 acciones propias, antes del desdoblamiento (30.249.112 acciones propias, después del desdoblamiento). La oferta de adquisición (OPA) se dirige a todos los accionistas de Tubos Reunidos, S.A. El precio de la oferta de compra de cada acción se ha fijado en 22,48 euros por acción, equivalente a 5,62 euros por acción después del desdoblamiento.

El documento de la Oferta Pública de compra ha sido aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de diciembre de 2007.

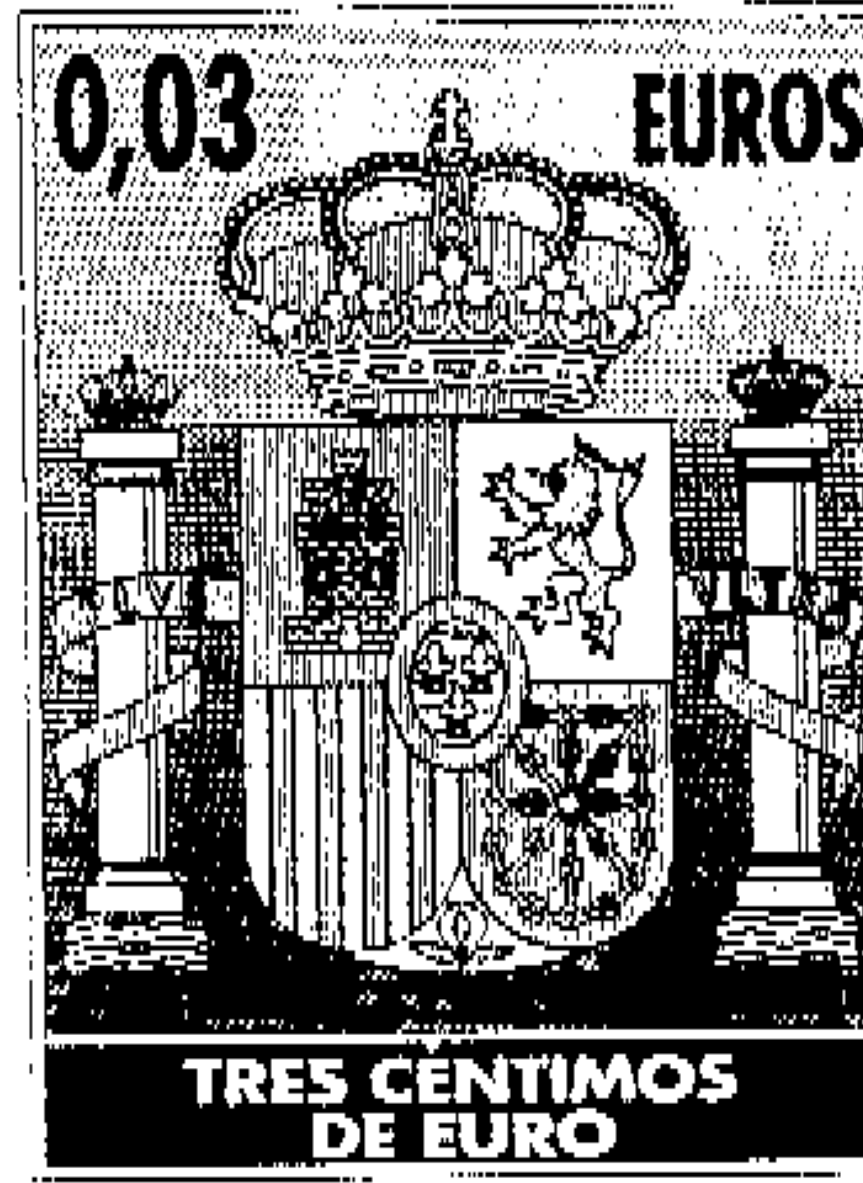
- ✓ A la finalización del período del ejercicio de la OPA, que se ha producido en enero de 2008 se ha cubierto la totalidad de las acciones a las que estaba dirigido la oferta.

El importe total a pagar por las acciones adquiridas, 170 millones de euros, se financiará mediante préstamos bancarios (95 millones de euros), tesorería y activos financieros de la Sociedad.

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

	2007		2006	
	(*) N° de acciones	% de participación	N° de acciones	% de participación
Grupo BBVA	49.708.152	24,25	12.427.038	24,25

(*) Tras desdoblamiento del valor nominal de las acciones.



0H7632747

CLASE 8.^a
ESTADO

(Página 17)

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Las acciones de la Sociedad forman parte del índice Ibex Small Cap. La cotización al 31 de diciembre de 2007 era de 4,85 euros por acción (2006, 18,34 euros por acción antes de split).

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

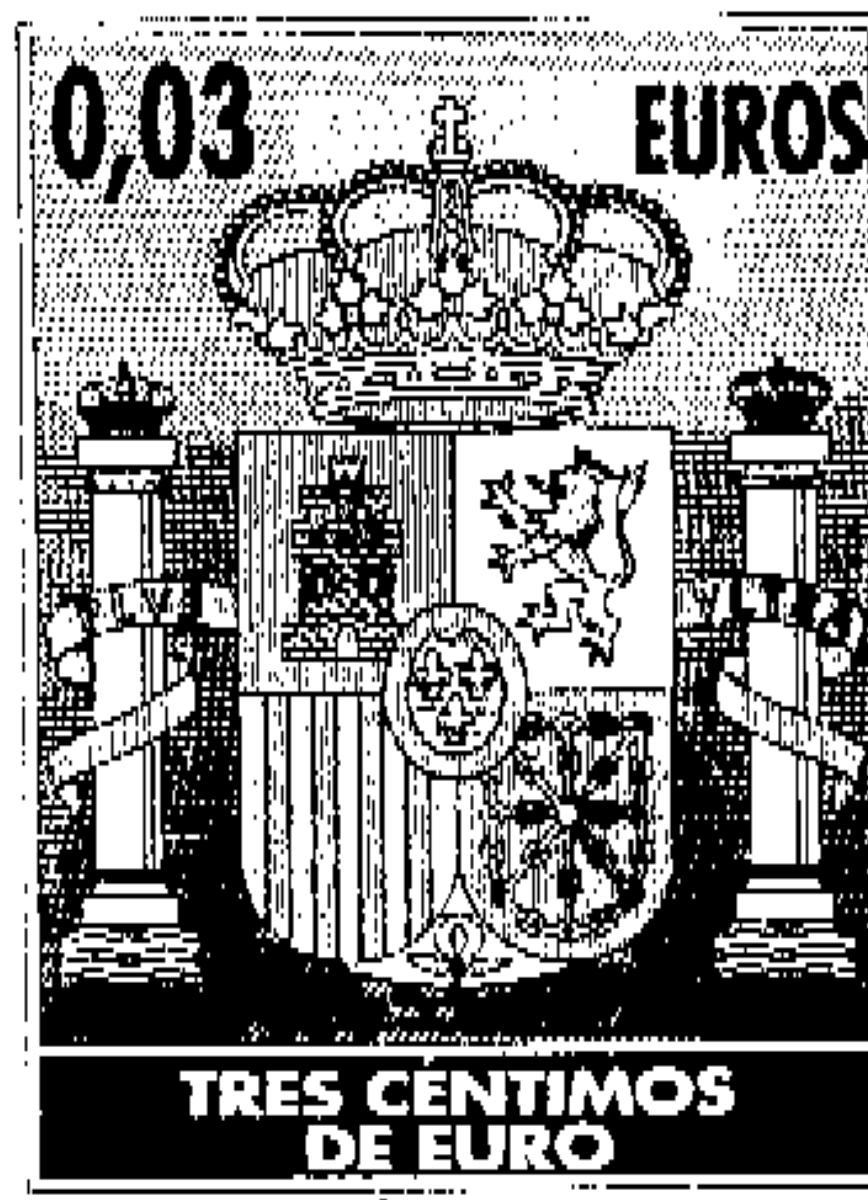
La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

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.

Al 31 de diciembre 2007 la reserva está dotada en su límite legal establecido.

d) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 26 de septiembre de 2007, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 5.123 miles de euros. Este dividendo fue satisfecho en octubre de 2007.



0H7632748

CLASE 8.^a

REPOSICIÓN DE VALORES

(Página 18)

El estado contable, formulado con los requisitos legales, que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Estado contable al 31 de julio de 2007 (en miles de euros)

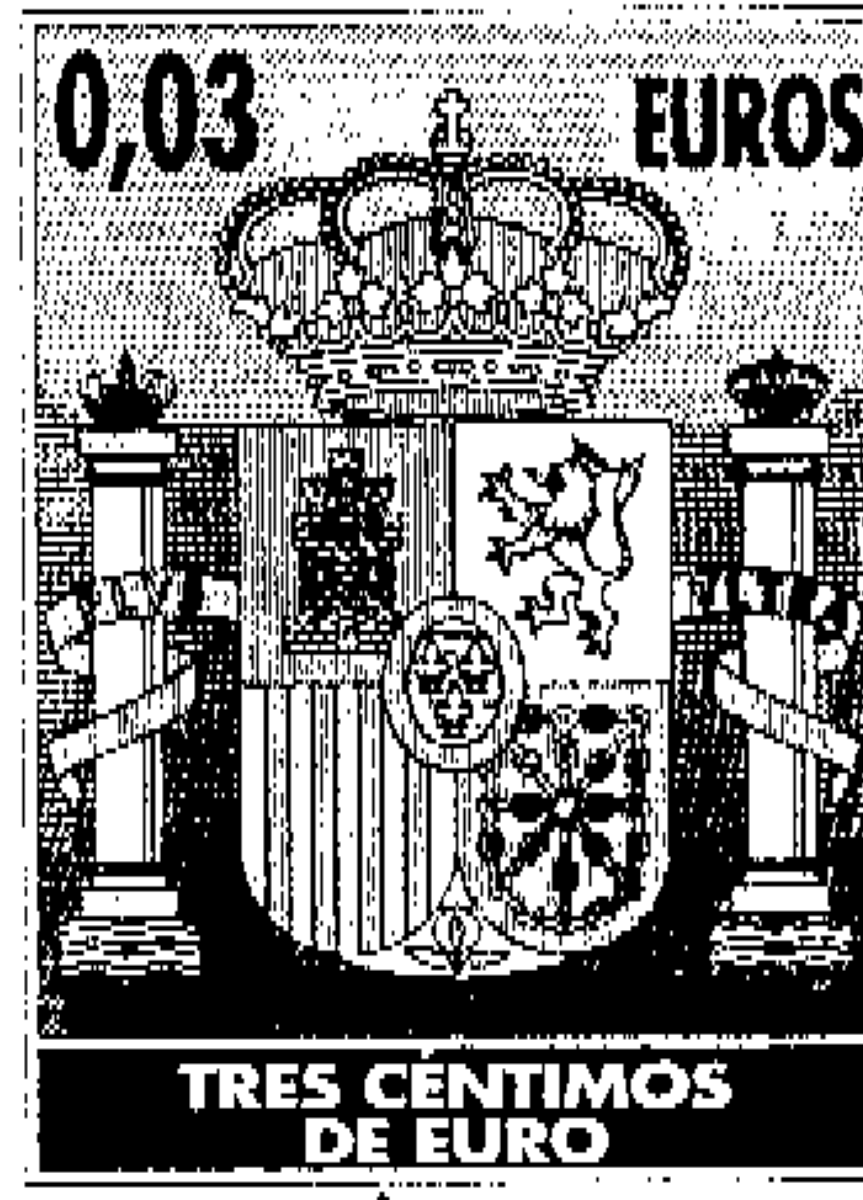
Activo		Pasivo	
Inmovilizado	144.256	Capital y reservas	111.106
Gastos a distribuir	110	Beneficio del periodo	31.608
Existencias	59.339	Ingresos a distribuir	11.650
Deudores	83.561	Provisión riesgos y gastos	12.569
Tesorería	43.609	Acreeedores a largo plazo	76.878
		Acreeedores a corto plazo	87.064
Total	330.875	Total	330.875

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 28 de noviembre de 2007, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 9.304 miles de euros, fijando como fecha de pago el 27 de diciembre del 2007. De dicho dividendo, 4,2 millones de euros han tenido la consideración de dividendo extraordinario.

El estado contable, formulado con los requisitos legales, que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Estado contable al 31 de octubre de 2007 (en miles de euros)

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	150.965	Capital y reservas	105.983
Gastos a distribuir	220	Beneficio del periodo	42.622
Existencias	63.104	Ingresos a distribuir	11.934
Deudores	66.785	Provisión riesgos y gastos	12.344
Tesorería	55.279	Acreeedores a largo plazo	81.658
		Acreeedores a corto plazo	81.812
Total	336.353	Total	336.353



0H7632749

CLASE 8.^a
RESERVAS

(Página 19)

e) Acciones Propias

La Sociedad no tiene acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2007. Durante el ejercicio 2007 no se han producido operaciones de venta ni de compra de acciones propias.

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2007 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

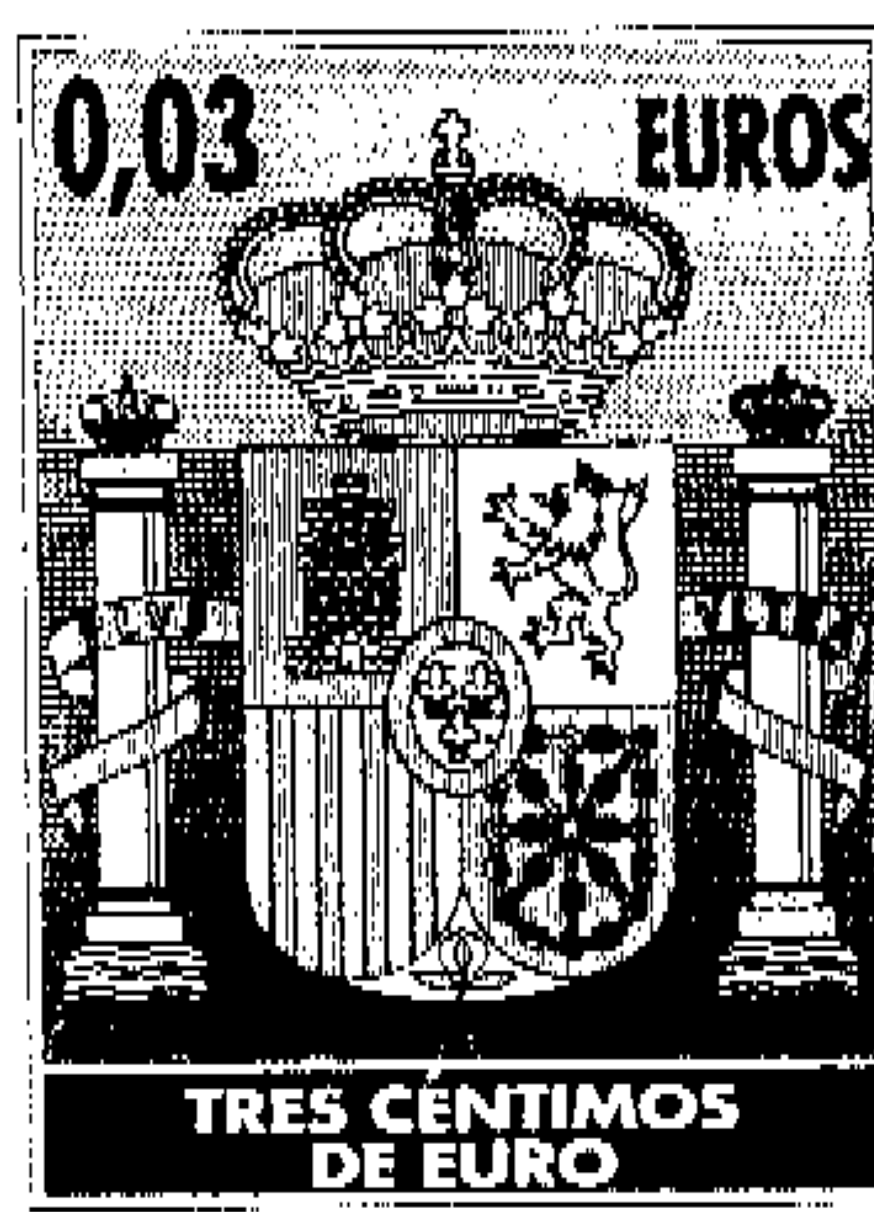
	Miles de euros
Reservas voluntarias	26.770
Dividendos	28.402
	<u>55.172</u>

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento experimentado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Subven- ciones de capital	Derechos de emisión	Créditos fiscales por deducciones por inversión (Nota 3.k)	Total
Saldo inicial	286	149	9.921	10.356
Adiciones	147	475	14.269	14.891
Traspasos	-	-	10.162	10.162
Traspaso a resultados	(30)	(456)	(400)	(886)
Cancelación	(170)	-	-	(170)
Saldo final	<u>233</u>	<u>168</u>	<u>33.952</u>	<u>34.353</u>

Los créditos fiscales generados por la Sociedad, se han procedido a registrar de acuerdo al criterio descrito en la Nota 3.k).



0H7632750

CLASE 8.^a

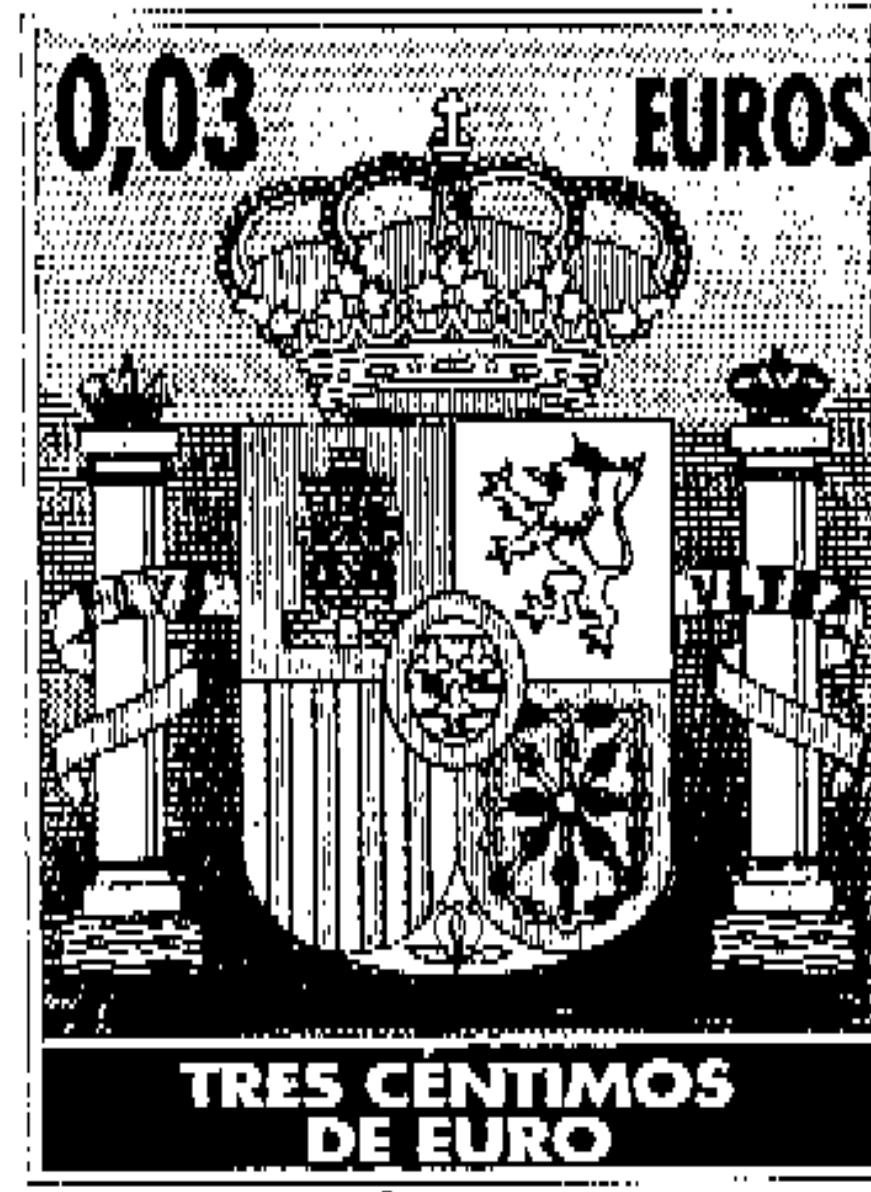
(Página 20)

12. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones / Pagos	Saldo final
Otras provisiones	12.887	-	(1.236)	11.651
Provisión Derechos de emisión	2.192	456	(2.192)	456
	15.079	456	(3.428)	12.107

El epígrafe “Otras provisiones” recoge, principalmente, los costes estimados para la adecuación y rejuvenecimiento de plantillas previsto en el Plan de Competitividad de la Sociedad que cubre bajas del período 2004 a 2008 por pagos a futuro hasta el acceso a la jubilación total definitiva. En una primera instancia se materializó en un acuerdo de jubilaciones anticipadas de 100 personas, cuya aplicación finalizó en el ejercicio 2005. Este Plan se ha seguido desarrollando en el ejercicio 2006 y 2007 mediante la formalización de distintas modalidades de bajas de personal que han afectado a 89 trabajadores en 2006 y 32 trabajadores en 2007. 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 154 trabajadores.



OH7632751

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO

(Página 21)

13. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes:

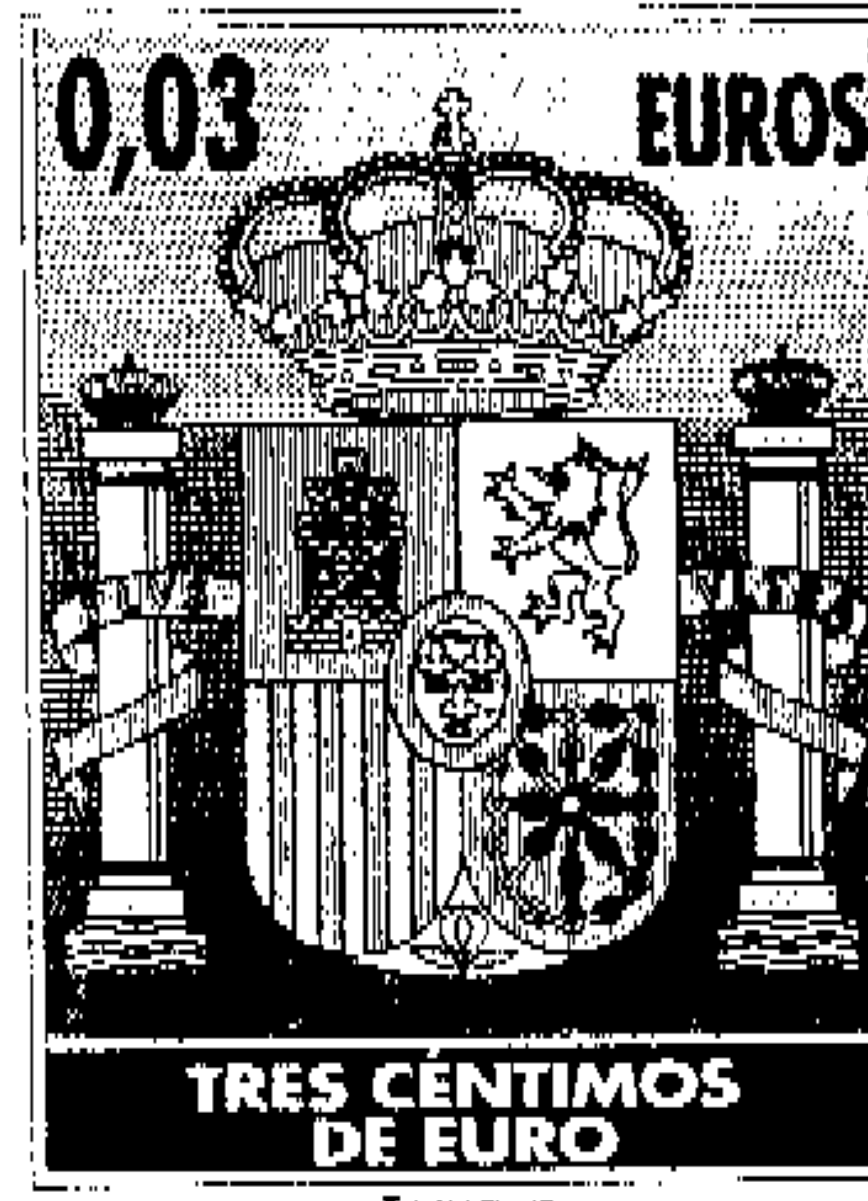
	<u>Miles de euros</u>
	<u>2007</u>
2008	13.506
2009	12.054
2010	18.067
2011	12.990
2012	3.515
2013 y siguientes	4.418
	<u>64.550</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(13.506)</u>
	<u>51.044</u>

El tipo de interés medio anual de los préstamos a largo plazo ha sido aproximadamente el 4,62%.

14. Otros acreedores a largo plazo

El epígrafe Otros acreedores a largo plazo por conceptos y años de vencimiento, se desglosa del siguiente modo:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Organismos Públicos</u>	<u>Proveedores de inmovilizado</u>	<u>Total</u>
2009	718	3.394	4.112
2010	855	2.136	2.991
2011	803	96	899
2012	604	-	604
2013 y siguientes	761	-	761
	<u>3.741</u>	<u>5.626</u>	<u>9.367</u>



0H7632752

CLASE 8.^a
FINANCIACIÓN

(Página 22)

El epígrafe Organismos Públicos recoge préstamos destinados a la financiación de inversiones y de proyectos de investigación y desarrollo que tienen un tipo de interés bonificado.

15. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

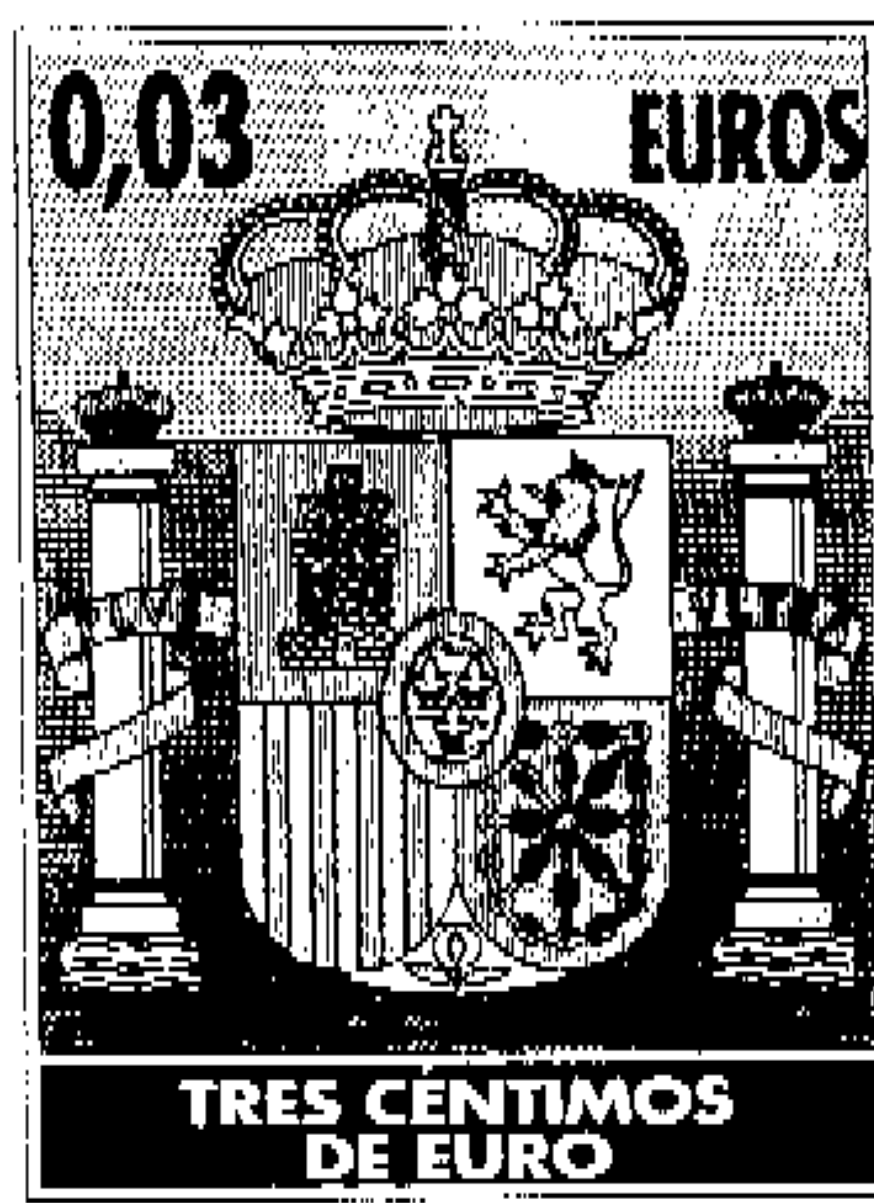
La Sociedad tiene las siguientes deudas con entidades de crédito a corto plazo al cierre del ejercicio:

	Miles de euros
Parte a corto de préstamos a largo plazo (Nota 13)	13.506
Dispuesto en cuentas de crédito	4.406
Efectos descontados pendientes de vencimiento	478
Deudas por intereses	503
	<hr/>
	18.893

El tipo de interés medio anual de estas deudas ha oscilado entre el 4,40% y el 4,64% aproximadamente.

El límite concedido en cuentas de crédito, financiación a la importación, descuento de efectos y anticipos a la exportación asciende a 79,1 millones de euros.

Adicionalmente, en situaciones puntuales, el Grupo utiliza instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso por medio de los cuales se traspasa riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), para mantener los niveles de liquidez y la estructura de fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad (importe de 6,3 millones de euros al cierre del ejercicio 2007).



0H7632753

CLASE 8.^a

(Página 23)

16. Deudas con empresas del Grupo y asociadas (a corto plazo)

El desglose de deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo es como sigue:

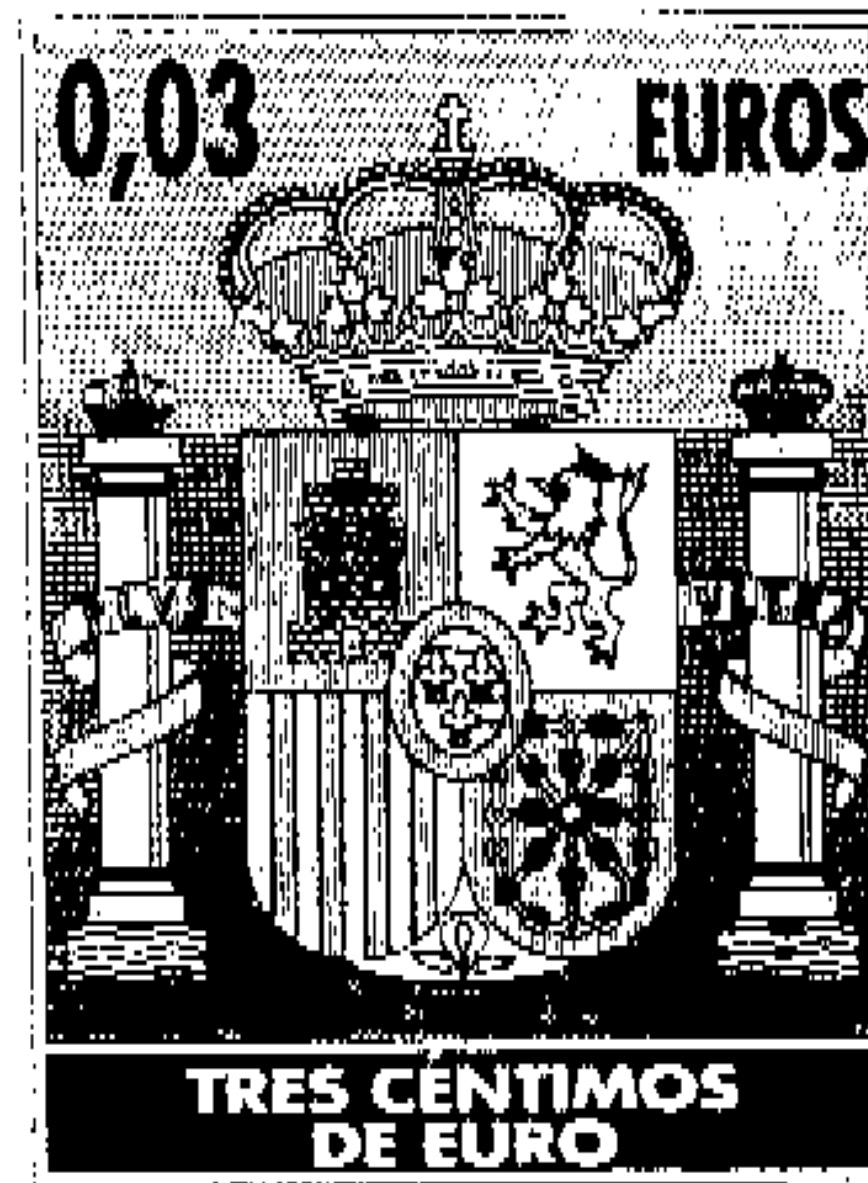
	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Tubos Reunidos América Inc.	6.068	1
Almacenes Metalúrgicos, S.A.	6.757	42
Aceros Calibrados, S.A.	-	1.317
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A.	151	3.828
Aplicaciones Tubulares, C.A.	3.808	-
Otros menores	784	161
	<u>17.568</u>	<u>5.349</u>

Los saldos con grupo al 31 de diciembre de 2007 tienen su origen, principalmente, en operaciones comerciales afectas a la actividad de la sociedad.

17. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones públicas	4.121	1.557
Proveedores de inmovilizado	8.786	7.183
Remuneraciones pendientes de pago	7.196	6.629
Otras deudas	1.332	3.074
	<u>21.435</u>	<u>18.443</u>

A 31 de diciembre de 2007, dentro del epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago", se encuentran registrados principalmente la nómina del mes de diciembre y otros conceptos retributivos fijados según convenio colectivo.



0H7632754

CLASE 8.^a

(Página 24)

18. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

La Sociedad tributa en el régimen fiscal de grupos de sociedades, como Sociedad dominante, teniendo asignado por la Diputación Foral de Álava el número de grupo 2A/98. La Junta General Ordinaria celebrada el 25 de junio de 2003 aprobó el mismo régimen fiscal para el ejercicio 2004 y siguientes.

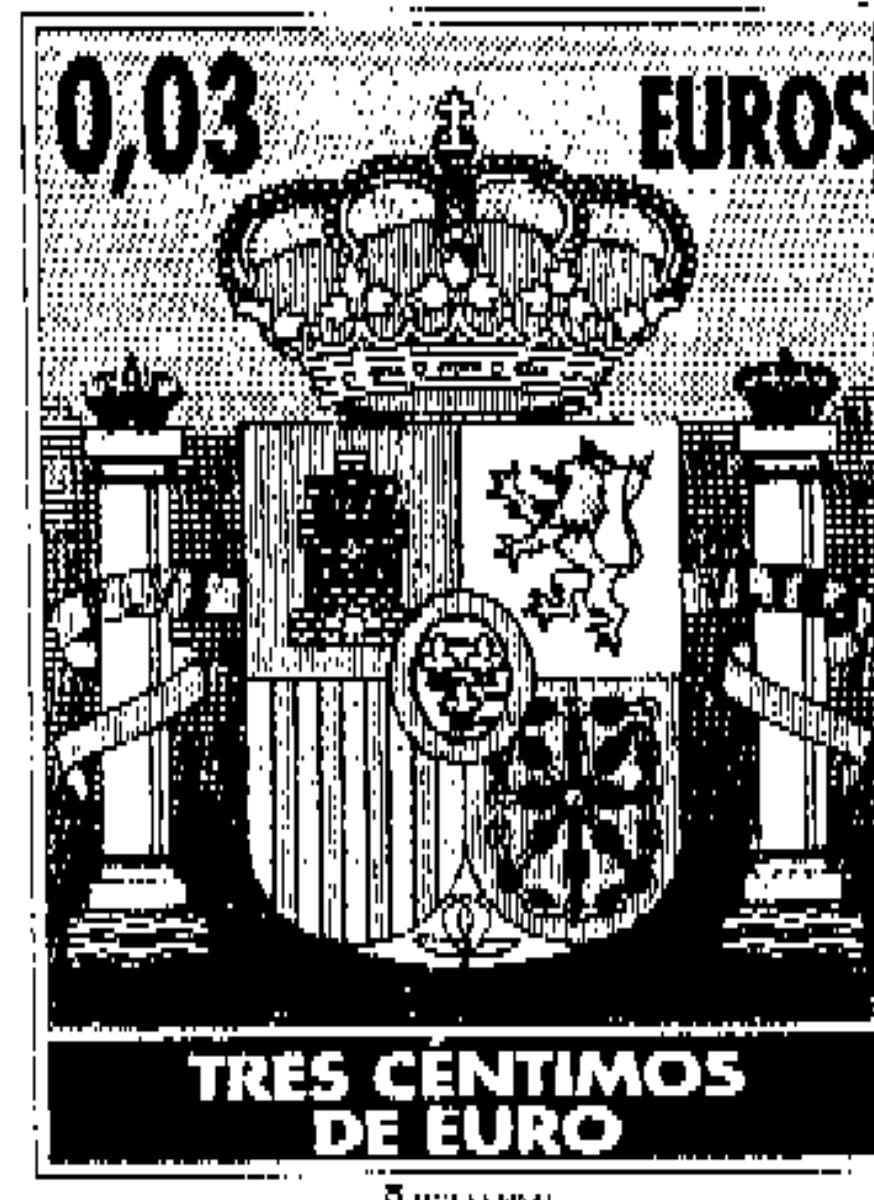
La configuración del grupo fiscal es la siguiente:

- Tubos Reunidos, S.A. (dominante)
- Productos Tubulares, S.A.U.
- Tubos Reunidos Comercial, S.A.
- Aplicaciones Tubulares, S.L.
- Clima, S.A.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La estimación, previa a la confección de la declaración del impuesto sobre sociedades del ejercicio, de la conciliación entre el resultado contable y la base imponible individual del impuesto es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-	-	72.918
Diferencias permanentes (Nota 21)	-	(11.315)	(11.315)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio actual	4.200	-	4.200
Reversión diferencias temporales generadas en ejercicios anteriores	-	(6.012)	(6.012)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>59.791</u>



0H7632755

CLASE 8.ª

AVANCE

(Página 25)

El cargo por impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	Miles de euros
Reversión de impuesto anticipado (diferencias temporales y deducciones utilizadas en el ejercicio)	14.269
Impuesto corriente	2.473
Impuesto anticipado:	
- diferencias temporales	507
- regularización tipo impositivo de diferencias temporales	922
Imputación a resultados de créditos por inversión	(401)
Regularización ejercicios anteriores	(24)
	<hr/> 17.746 <hr/>

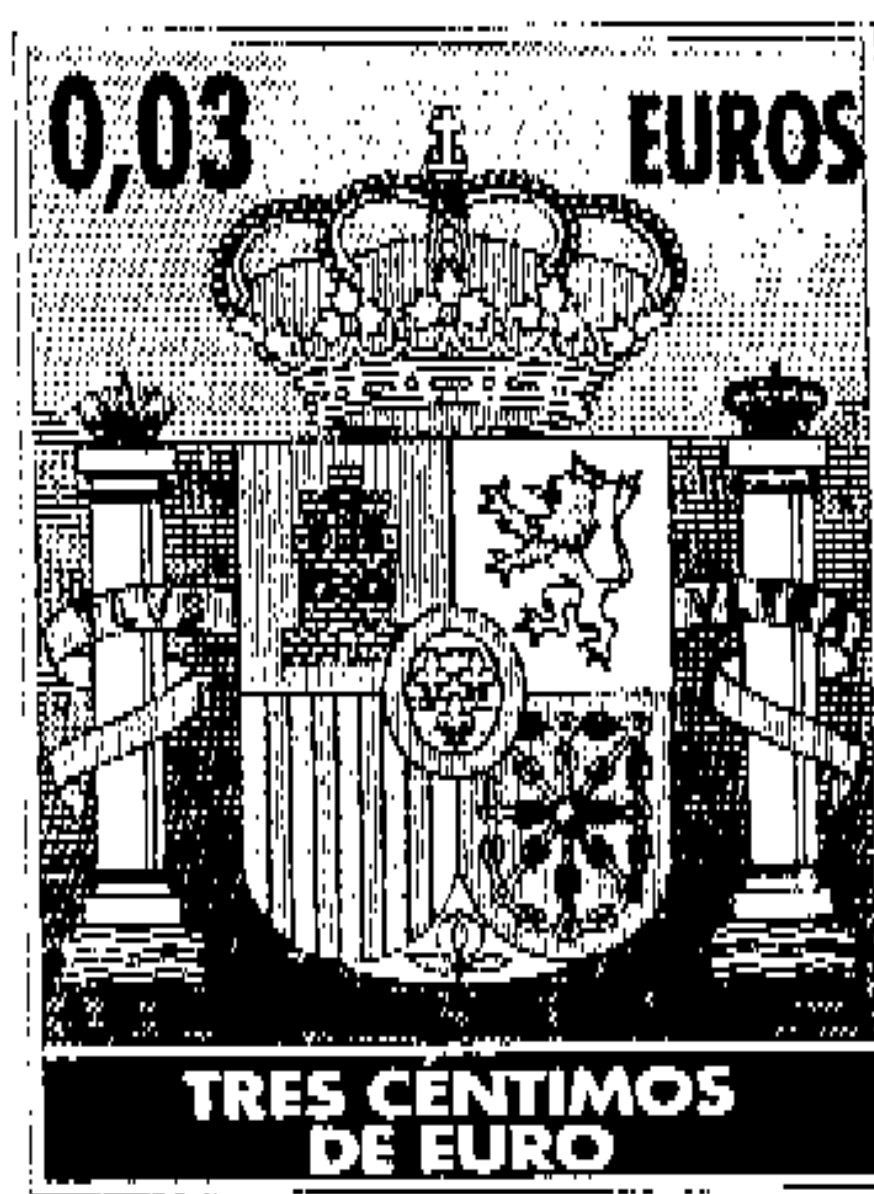
La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

19. Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene garantías prestadas ante entidades de crédito a favor de las sociedades en las que tiene participación mayoritaria. Dichas garantías corresponden a préstamos y líneas de crédito, cuyo saldo dispuesto, a 31 de diciembre de 2007, asciende a 7,2 millones de euros.



0H7632756

CLASE 8.^a

PREFUNCIÓN

(Página 26)

Asimismo, la Sociedad tiene concedidos 2 avales ante la CNMV por importe total de 170 millones de euros para garantizar la operación descrita en la nota 10.a). Dichos avales han sido cancelados tras la citada operación con fecha 15 de enero de 2008.

20. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del grupo

	Miles de euros
Compras	3.787
Ventas	39.815
Servicios recibidos	773
Dividendos recibidos	11.315

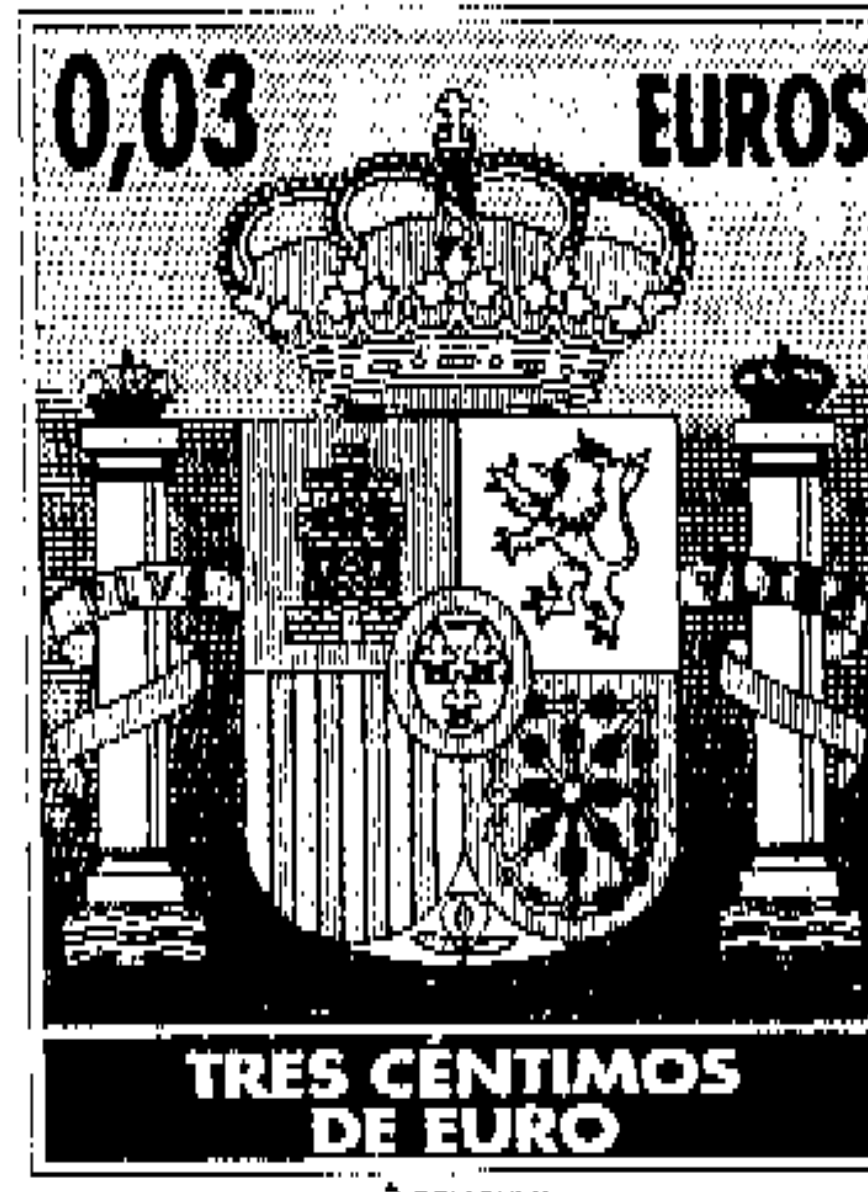
b) Distribución de importe neto de la cifra de negocios

	%
Mercado nacional	41
Mercado de exportación	59
	100

La práctica totalidad de la cifra de negocios corresponde a la actividad de producción y venta de tubos sin soldadura.

c) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2007	2006
Consumo de materias primas y otros:		
• Compras	134.557	126.857
• Variación de existencias	(6.188)	(13.869)
Otros gastos externos	4.557	4.579
	132.926	117.567



0H7632757

CLASE 8.^a
POSTAL

(Página 27)

d) Saldos y transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera de las cuentas a cobrar se detallan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dólar americano	22.535	20.071

Asimismo, del importe total facturado a clientes, 69,5 millones de euros se han realizado en moneda extranjera (dólares americanos).

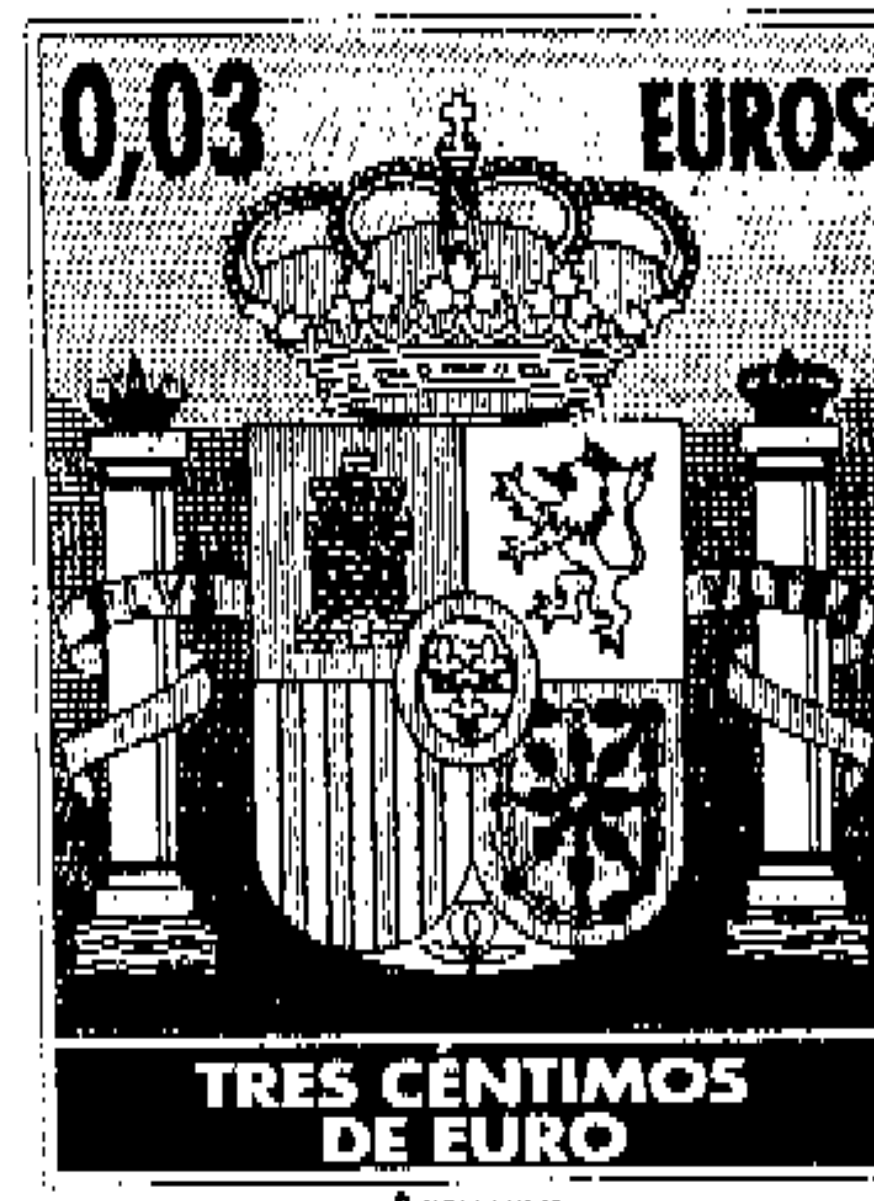
Adicionalmente, se han efectuado operaciones con proveedores en moneda extranjera por importe de 32,6 millones de euros (dólares americanos).

e) Gastos de personal

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos, salarios y asimilados	41.650	38.733
Cargas sociales	10.686	10.573
Otros gastos de personal	-	503
Aportación EPSV	1.084	971
	<u>53.420</u>	<u>50.780</u>

f) Variación de las provisiones de tráfico

Corresponde a la variación de la provisión de insolvencias de tráfico y a otras provisiones.



0H7632758

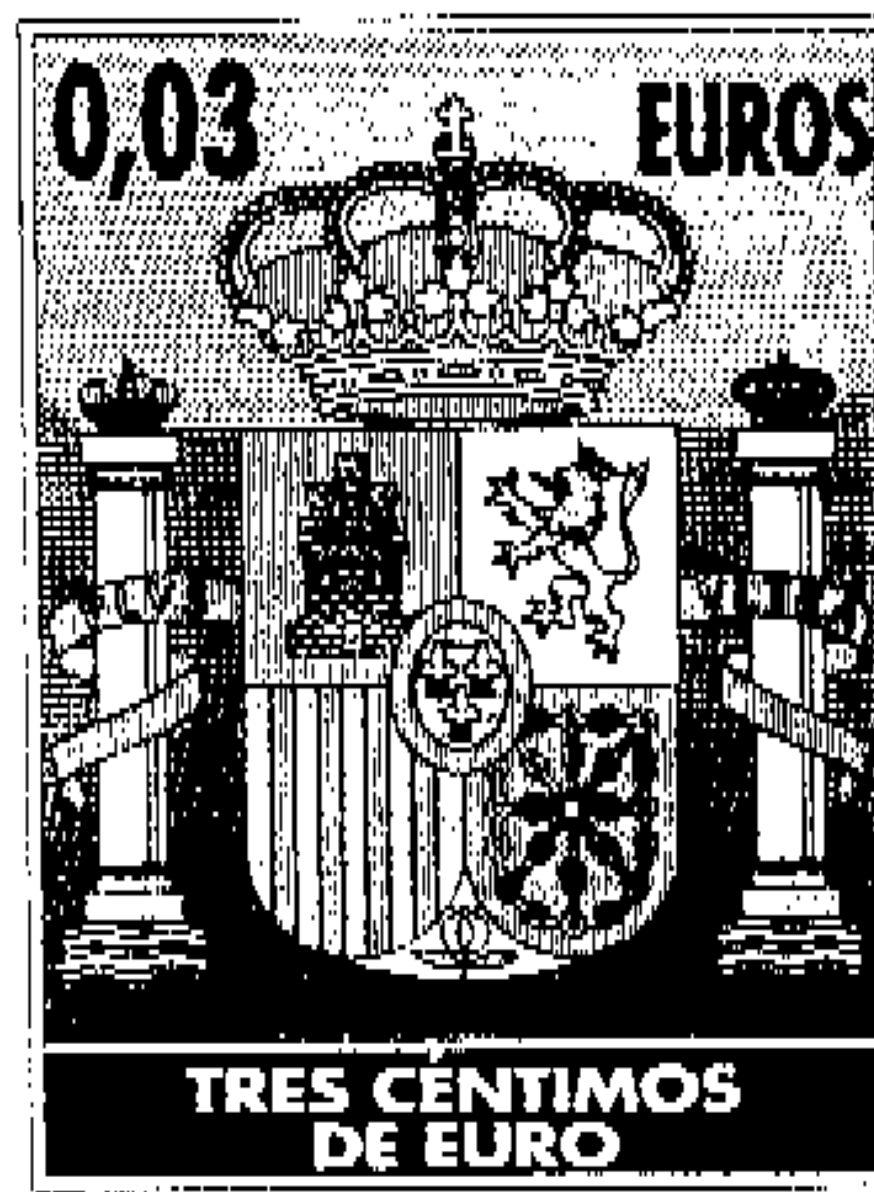
CLASE 8.^a
ESTAMPADO

(Página 28)

21. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital de sociedades filiales	11.315	5.300
Otros intereses e ingresos asimilados	2.589	1.126
Diferencias positivas de cambio	2.553	4.744
	<u>16.457</u>	<u>11.170</u>
Menos resultados negativos:		
Intereses de préstamos	3.968	3.408
Otros gastos financieros y gastos asimilados	1.153	868
Variación de las provisiones de inversiones financieras a corto plazo	(284)	(452)
Diferencias negativas de cambio	6.123	4.890
	<u>10.960</u>	<u>8.714</u>
Resultados financieros netos	<u>5.497</u>	<u>2.456</u>



0H7632759

CLASE 8.^a
B777777777

(Página 29)

22. Resultados extraordinarios

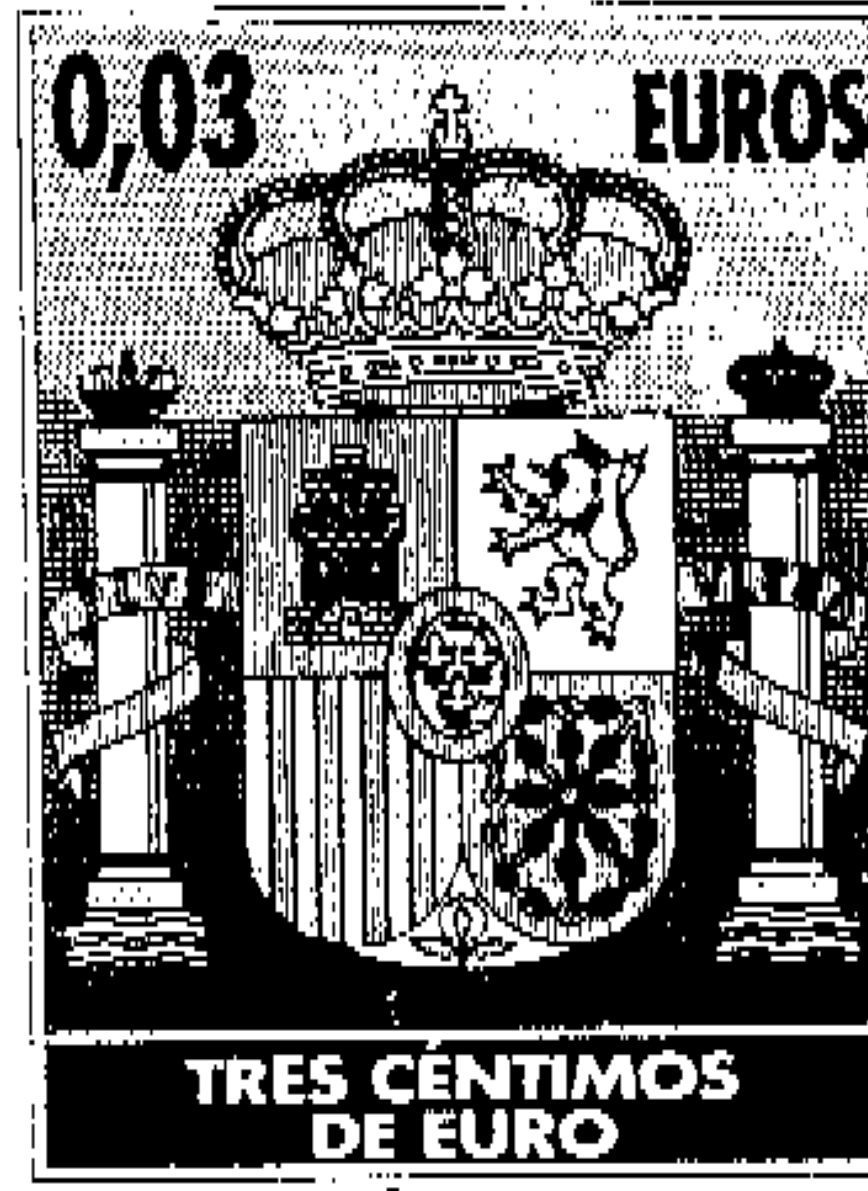
Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultados positivos:		
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	30	48
Otros ingresos extraordinarios	158	417
Derechos de emisión (Nota 11)	456	2.364
	<u>644</u>	<u>2.829</u>
Menos resultados negativos:		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(429)	(483)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	-	2.240
Otros gastos extraordinarios	400	-
	<u>(29)</u>	<u>1.757</u>
Resultados extraordinarios netos	<u>673</u>	<u>1.072</u>

23. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	Número de empleados
Obreros	697
Empleados	247
	<u>944</u>



0H7632760

CLASE 8.^a

(Página 30)

Al 31 de diciembre del ejercicio 2007, la distribución del personal de la Sociedad, es la siguiente:

	Número de empleados		
	Mujeres	Hombres	Total
Obreros	11	677	688
Empleados	65	188	253
	76	865	941

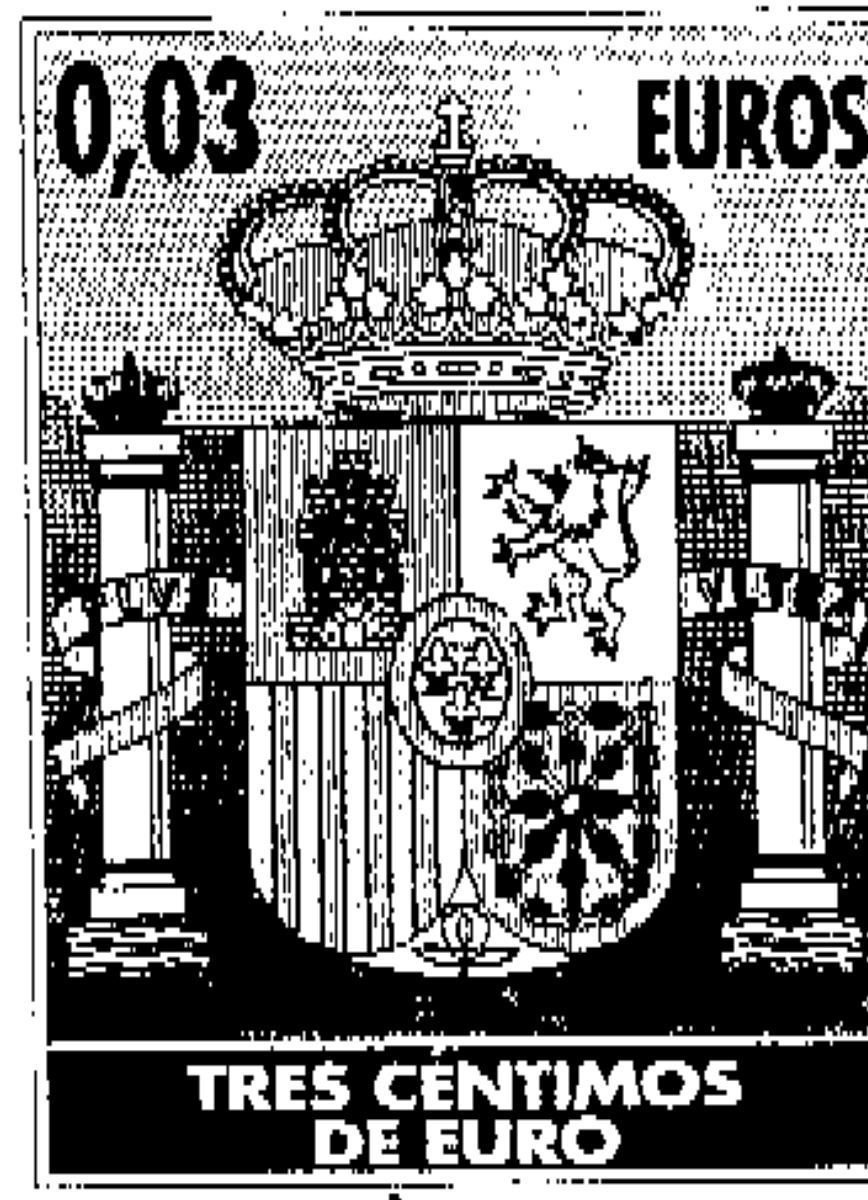
b) Retribución de los administradores

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, ha ascendido en su conjunto y en total a 2.567 miles de euros.

Así mismo en 2007 se han concedido préstamos a miembros del Consejo de Administración por importe de 700 miles de euros, cancelados íntegramente en el propio ejercicio con un plazo máximo de 6 meses y habiendo aplicado el interés legal del dinero.

c) 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:



OH7632761

CLASE 8.ª

OPERATIVA DE SEGUROS

(Página 31)

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
Pedro Abásolo Albóniga	Productos Tubulares, S.A.	Presidente
Pedro Abásolo Albóniga	Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	Vocal
Pedro Abásolo Albóniga	ALMESA Internet, S.A.	Vocal
Pello Basurco Aboitiz	Productos Tubulares, S.A.	Vicepresidente
Pello Basurco Aboitiz	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Productos Tubulares, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Presidente
Francisco Javier Déniz Hernández	Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	TR Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A.	Administrador Único
Francisco Javier Déniz Hernández	Almesa Internet, S.A.	Presidente
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Productos Tubulares, S.A.	Vocal
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Emilio Ybarra Aznar	Productos Tubulares, S.A.	Vocal

Así mismo informan que no realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

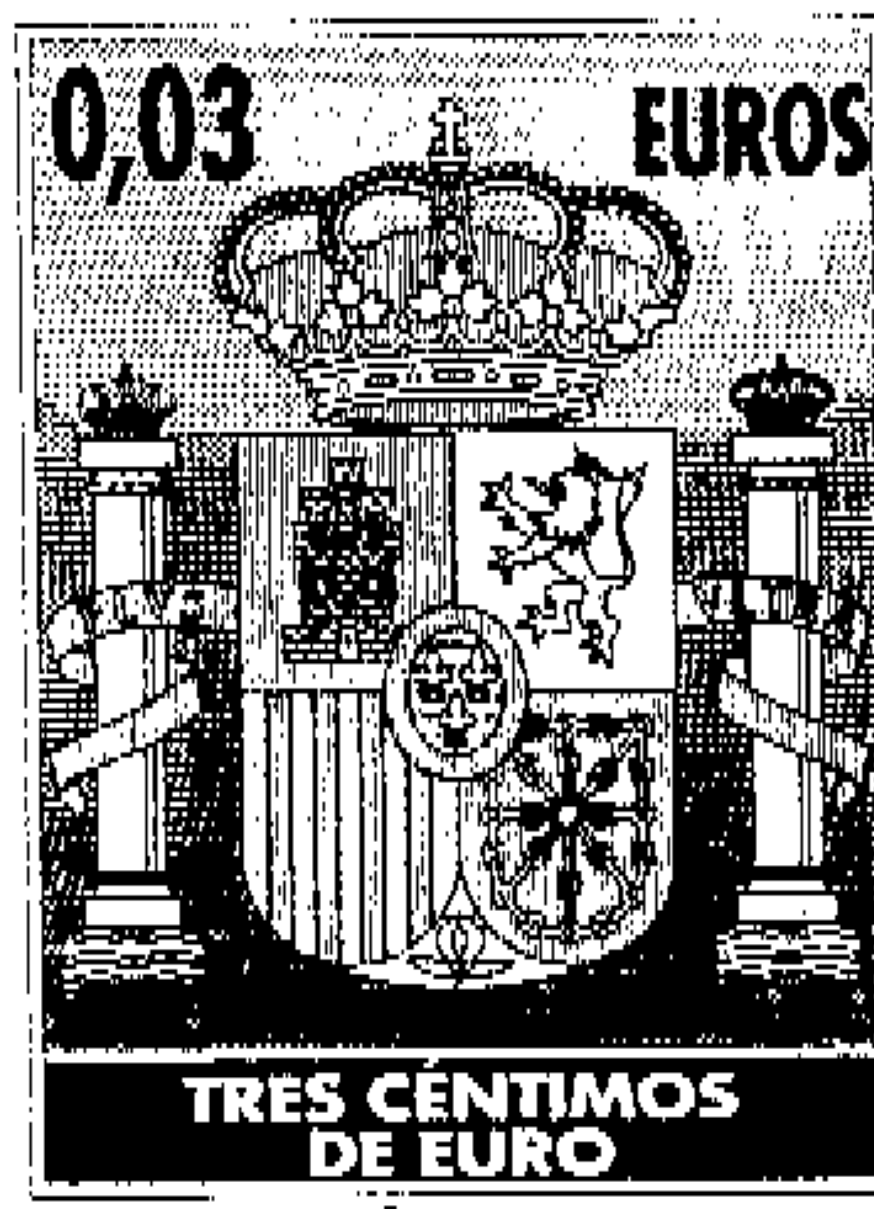
d) Honorarios de auditoría

Los honorarios de auditoría, incluidos los correspondientes a la emisión del informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas dirigido a los accionistas de la Sociedad, han ascendido a 95 miles de euros.

PricewaterhouseCoopers ha facturado un importe de 148 miles de euros que corresponden a servicios relacionados con la transacción descrita en la Nota 26.

e) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC) (con fecha 21 de noviembre se publicó el RD 1515/2007 por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad para Pequeñas y Medianas Empresas y los criterios contables específicos para microempresas (PGC de PYMES)), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.



0H7632762

CLASE 8.ª
FOLIO 11/11/2007

(Página 32)

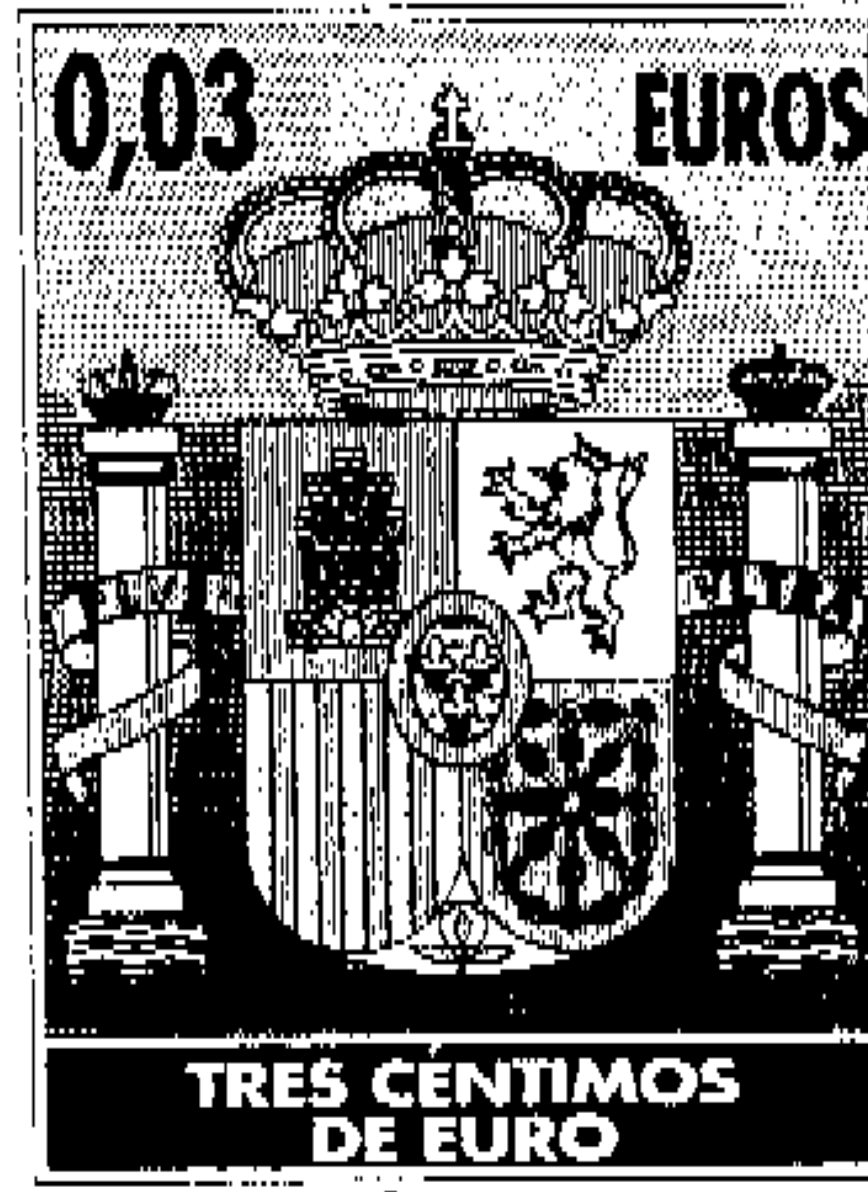
El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC (PGC de PYMES). Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

24. Cuestiones medioambientales

La Sociedad 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, enmarcado 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 2007 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 3.446 miles de euros y 1.442 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni riesgos transferidos a otras entidades, no habiéndose considerado necesario registrar dotación alguna para riesgos y gastos de carácter medioambiental.



0H7632873

CLASE 8.^a

(Página 33)

25. Derechos de emisión

La cantidad de derechos asignada a la sociedad durante el periodo de vigencia del Plan Nacional de Asignaciones y su distribución anual de 2005 al 2007, ha sido de 259.332 toneladas distribuidas de manera uniforme a lo largo del periodo indicado, a razón de 86.444 toneladas/año. Esta asignación ha sido realizada de forma gratuita. Asimismo, indicar que la Sociedad estima que dichas cifras se corresponderán con los consumos de derechos necesarios para cubrir las emisiones previstas. El importe de los derechos asignados se encuentra registrado bajo el epígrafe de Inmovilizaciones inmateriales.

Los gastos del ejercicio 2007 derivados de emisiones de efecto invernadero han ascendido a 456 miles de euros (Nota 12) correspondientes a una emisión de 82.225 toneladas.

Dicho importe ha sido calculado conforme a la Resolución de 8 de febrero de 2006 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por las que se aprueban las normas para el registro, valoración e información de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

La dirección de la Sociedad no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.

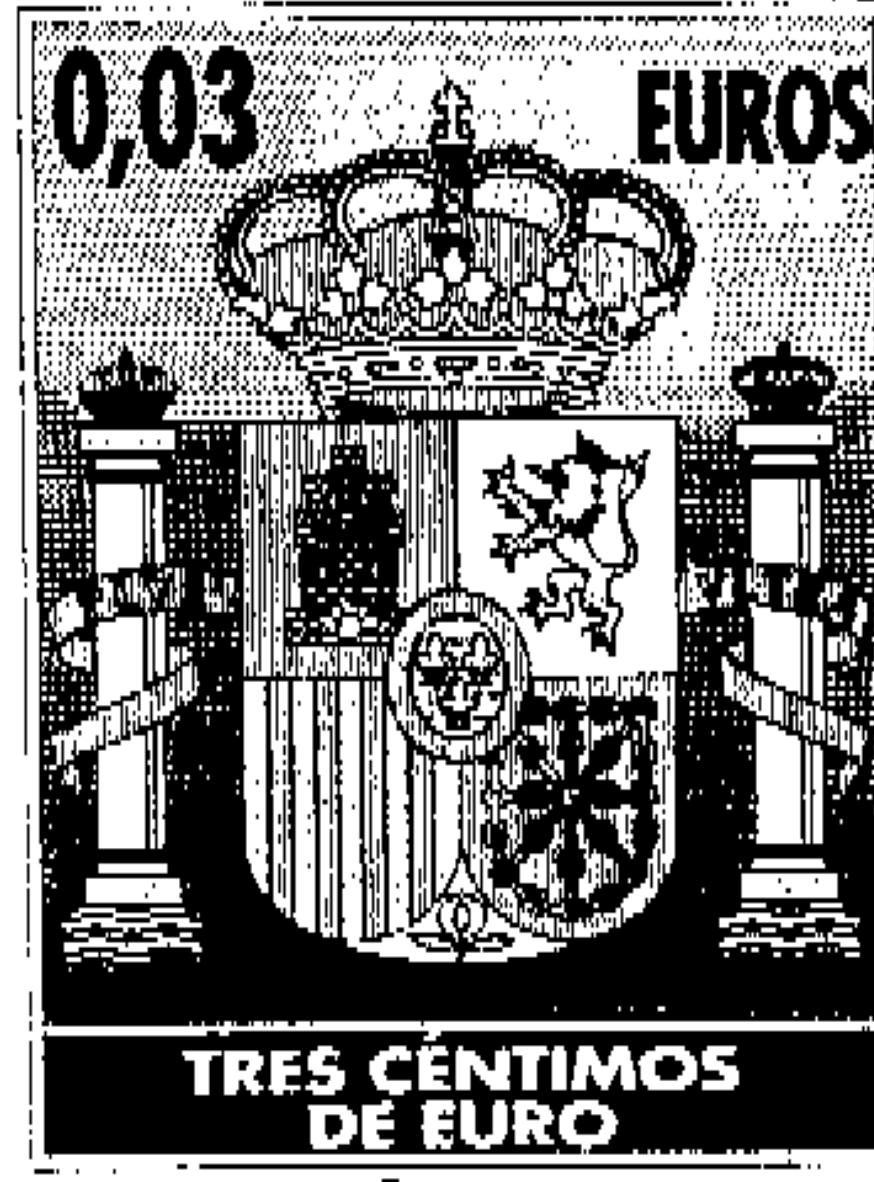
26. Acontecimientos posteriores

a) Proyecto de fusión

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 26 de septiembre de 2007 aprobó el Proyecto de Fusión de Tubos Reunidos, S.A. y Larreder, S.L.U. (Grupo Condesa).

De acuerdo con el mencionado Proyecto de Fusión, la operación de fusión se realizará por absorción de Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbida) por parte de Tubos Reunidos, S.A. (Sociedad Absorbente y cabecera del Grupo Tubos Reunidos), mediante la disolución sin liquidación de la primera y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la Sociedad Absorbente que adquiere, por sucesión a título universal, la totalidad de los activos y pasivos, así como los derechos y obligaciones, que componen el patrimonio social de la Sociedad Absorbida.

La Sociedad mediante hecho relevante de fecha 22 de febrero de 2008 remitido a la CNMV, ha comunicado el aplazamiento de la referida operación con el objetivo de someterla, en su caso, a la próxima Junta General Ordinaria.



0H7632764

CLASE 8.^a
S.A. PARTICIPADA

(Página 34)

b) Dividendo

Con fecha 7 de enero de 2008 la Sociedad participada Productos Tubulares, S.A.U. repartió un dividendo con cargo a Reservas por importe de 75 millones de euros.

c) Reducción de capital

El Consejo de Administración celebrado el 30 de enero de 2008, de acuerdo a la facultad delegada por la Junta General, ejecutó la reducción de capital a la que se ha hecho referencia en la nota 10.a).



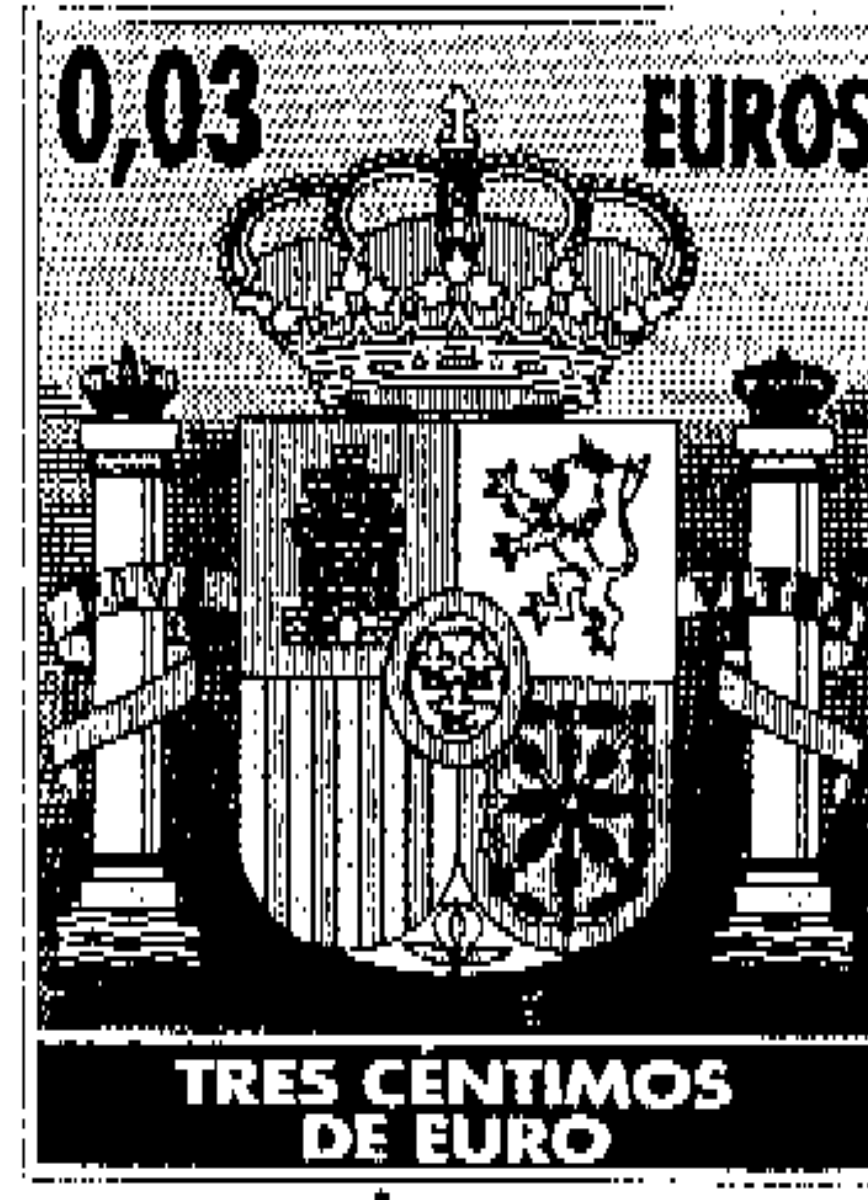
CLASE 8.^a
 87.85.31.03.4



0H7632765

27. Cuadros de financiación

APLICACIONES DE FONDOS	ORÍGENES DE FONDOS	
	2007	2006
Adquisiciones de inmovilizado		
• Inmovilizaciones materiales	24.609	15.180
• Inmovilizado financiero	24.644	10.396
Dividendos	24.162	10.246
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
deudas a largo plazo	23.924	27.026
Gastos a distribuir en varios ejercicios	394	93
Cancelación de subvenciones de capital	170	-
Aplicación neta de provisiones para riesgos y gastos	1.236	2.219
	99.139	65.160
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	20.943	37.410
	120.082	102.570



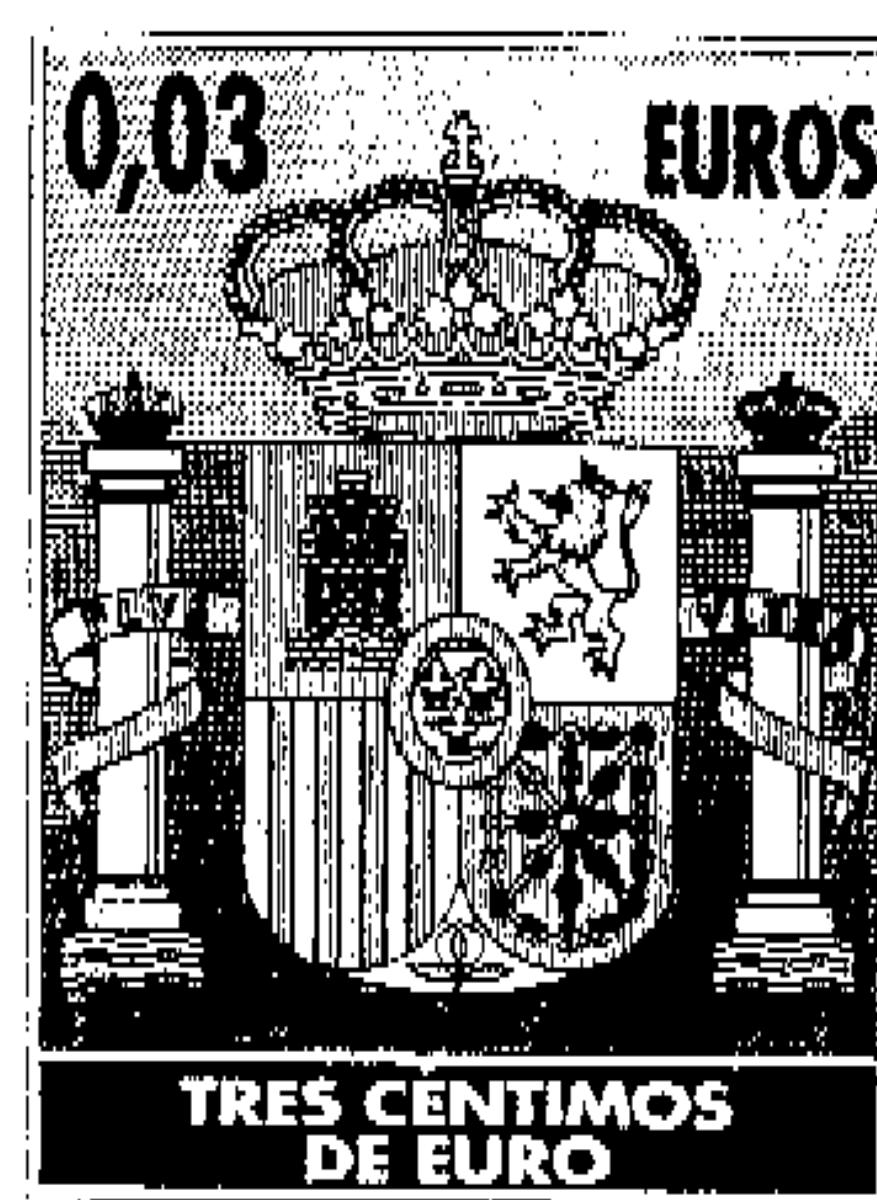
0H7632766

CLASE 8.^a
FISCALIDAD

(Página 36)

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	10.995	-	14.964	-
Deudores	-	5.753	17.019	-
Inversiones financieras temporales	23.144	-	2.516	-
Acreedores	-	4.762	-	1.876
Tesorería	-	2.681	4.787	-
Total	34.139	13.196	39.286	1.876
Variación del capital circulante	20.943		37.410	



0H7632767

CLASE 8.^a

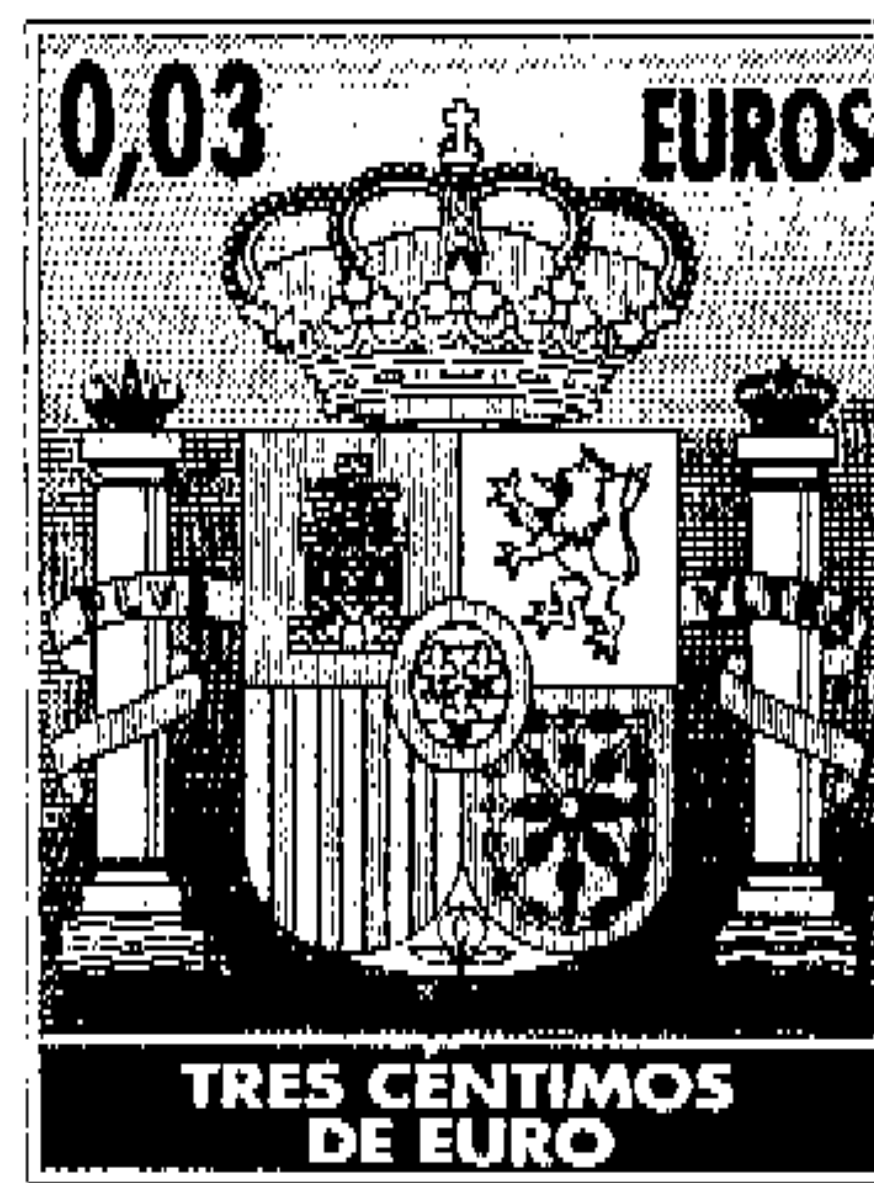
502988800001

(Página 37)

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado neto del ejercicio	55.172	40.145
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	9.153	8.406
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	2.240
• Dotación provisión inmovilizado financiero	49	-
• Dotación provisión inmovilizado material	399	-
• Dotación neta de aplicación de la provisión riesgos y gastos	-	1.104
Total aumentos	9.601	11.750
Disminuciones:		
• Diferencias de cambio	-	410
• Créditos fiscales traspasados a resultados	401	400
• Subvenciones de capital transferidas a resultados	30	48
• Aplicación provisión inmovilizado material	-	253
• Aplicación provisión inmovilizado financiero	786	483
Total disminuciones	1.217	1.594
Total recursos procedentes de operaciones	63.556	50.301

Amurrio (Álava), a 27 de febrero de 2008



0H7632768

CLASE 8.^a

ANEXO I

(Página 38)

ANEXO I

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 DE ACUERDO A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)
(En Miles de Euros)

ACTIVO	2007	2006
Inmovilizado material	292.770	277.350
Otros activos intangibles	1.415	3.745
Activos financieros no corrientes	20.288	22.498
Activos por impuestos diferidos	12.924	13.344
ACTIVOS NO CORRIENTES	327.397	316.937
Existencias	160.369	128.484
Clientes y otras cuentas a cobrar	154.821	144.200
Activos por impuestos corrientes	9.061	5.224
Otros activos corrientes	63	76
Otros activos financieros corrientes	100.065	26.607
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10.637	13.179
ACTIVOS CORRIENTES	435.016	317.770
TOTAL ACTIVO	762.413	634.707
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Capital social	20.493	20.493
Prima de emisión	387	387
Otras reservas	51.208	51.208
Ganancias acumuladas	292.679	222.948
Diferencia acumulada de tipo de cambio	(2.170)	(1.885)
Menos: Acciones Propias	-	-
<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	(14.427)	(5.635)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	348.170	287.516
Intereses minoritarios	8.319	7.989
PATRIMONIO NETO	356.489	295.505
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	47.650	15.410
Recursos ajenos	70.375	72.946
Pasivos por impuestos diferidos	22.638	25.780
Provisiones	23.822	27.660
Otros pasivos no corrientes	13.034	23.734
PASIVOS NO CORRIENTES	129.869	150.120
Recursos ajenos	75.791	43.782
Proveedores y otras cuentas a pagar	131.855	120.591
Pasivos por impuestos corrientes	20.759	9.257
Otros pasivos corrientes	-	42
PASIVOS CORRIENTES	228.405	173.672
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	762.413	634.707



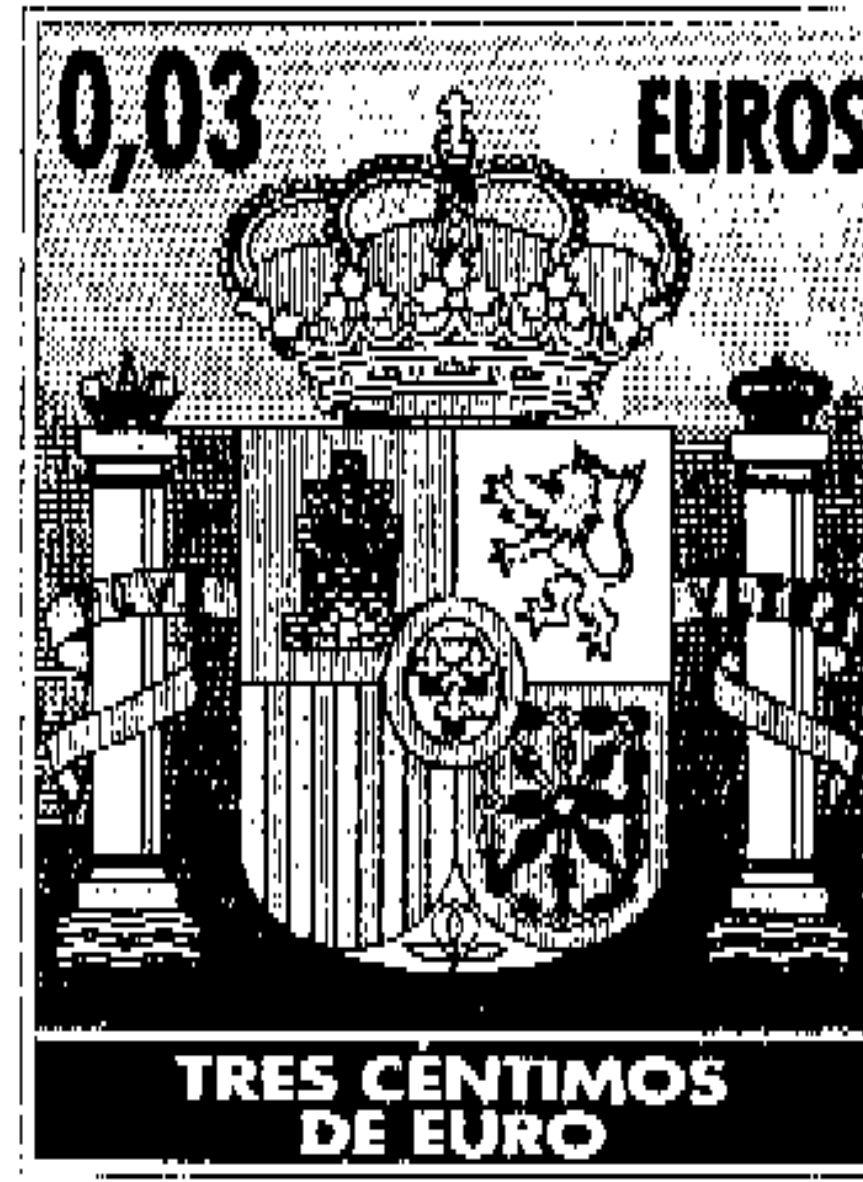
0H7632769

CLASE 8.^a
FINANCIERAS

(Página 39)

ANEXO II**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 DE ACUERDO A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**
(En Miles de euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importe neto de la cifra de negocio	637.208	585.697
Otros ingresos	4.567	5.773
Variación de existencias de productos terminados o en curso	12.755	1.486
Aprovisionamientos	(300.934)	(282.127)
Gastos por prestaciones a los empleados	(111.239)	(105.090)
Dotación a la amortización	(19.345)	(19.779)
Otros gastos	(96.719)	(91.151)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	(3.350)	(3.712)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	122.943	91.097
Ingresos financieros	4.592	2.495
Gastos financieros	(9.277)	(6.413)
Diferencias de cambio (neto)	(4.764)	(376)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	734	780
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	(28)	(5)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	114.200	87.578
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(28.530)	(26.475)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	85.670	61.103
Intereses minoritarios	(569)	(696)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	85.101	60.407



0H7632770

CLASE 8.^a
RENTA FISCAL

(Página 40)

TUBOS REUNIDOS, S.A.

Informe de gestión 2007

El año 2007 ha continuado la fase expansiva mundial iniciada en la segunda mitad de 2003, con niveles de desarrollo económico elevados en casi todas las áreas mundiales. También España ha logrado mantener su tendencia alcista, como viene sucediendo desde principios de 2004.

La gran actividad en el campo de la energía, con unos precios del petróleo y del gas en niveles históricamente altos, ha vuelto a ser una característica de la economía general a lo largo de 2007. Pero, al mismo tiempo, se han dado algunas situaciones negativas que han afectado progresivamente a la economía en general a medida que transcurría el año: el crecimiento de países emergentes, como el caso de China, con destacado efecto en el mundo del acero por la demanda de materias primas, volumen de producción y creciente nivel de exportaciones; el debilitamiento del dólar USA, que afecta de manera significativa a las exportaciones de la Unión Europea; y el incremento del coste de las materias primas.

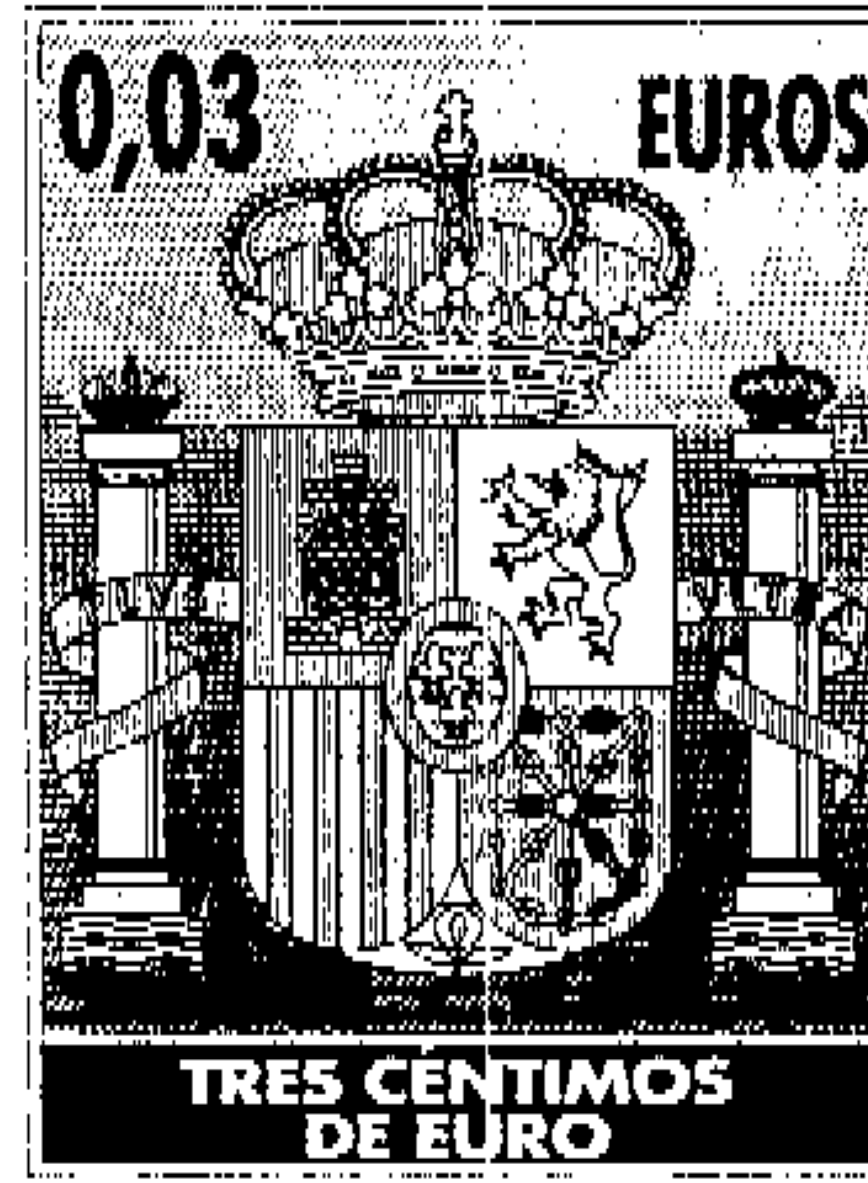
Además, en la segunda parte del año, las turbulencias financieras provocadas por los problemas derivados de las hipotecas sub-prime, están creando un ambiente de incertidumbre, cuyas consecuencias se pueden trasladar al año 2008 y siguientes.

La buena situación económica mundial y la reactivación de proyectos de inversión en los sectores del petróleo y gas, petroquímica y energía, ha permitido mantener el mercado de tubos de acero sin soldadura en niveles similares a los de 2005 y 2006, con unas producciones crecientes provocadas fundamentalmente por la aparición de nuevos participantes en el mercado.

Los costes de la chatarra y las ferroaleaciones, han seguido una tendencia alcista, así como los costes energéticos y el de transporte de mercancías.

En este contexto, los precios de venta conseguidos por Tubos Reunidos han aumentado significativamente en relación al ejercicio anterior, lo que confirma el acierto y éxito de las actuaciones previstas en los Planes de Competitividad y Estratégicos puestos en marcha en 2004 y 2005, respectivamente, con un importante esfuerzo de gestión, destacando el creciente grado de especialización en productos de mayor valor añadido.

El importe neto de la cifra de negocios de Tubos Reunidos, S.A. en el ejercicio 2007, ha ascendido a 302,2 millones de euros, un 10,6 por ciento más que en el ejercicio anterior. El 57 por ciento en facturación, y el 48 por ciento en unidades físicas, ha correspondido a productos especiales.



0H7632771

CLASE 8.^a

RENTAS DEL PATRIMONIO

(Página 41)

En el área de fabricación, la actividad de las tres plantas de la Sociedad (acería, tubos en caliente y el estirado en frío), así como el resto de áreas funcionales, se ha desarrollado muy satisfactoriamente, cumpliendo con creces los objetivos establecidos en el Plan Estratégico.

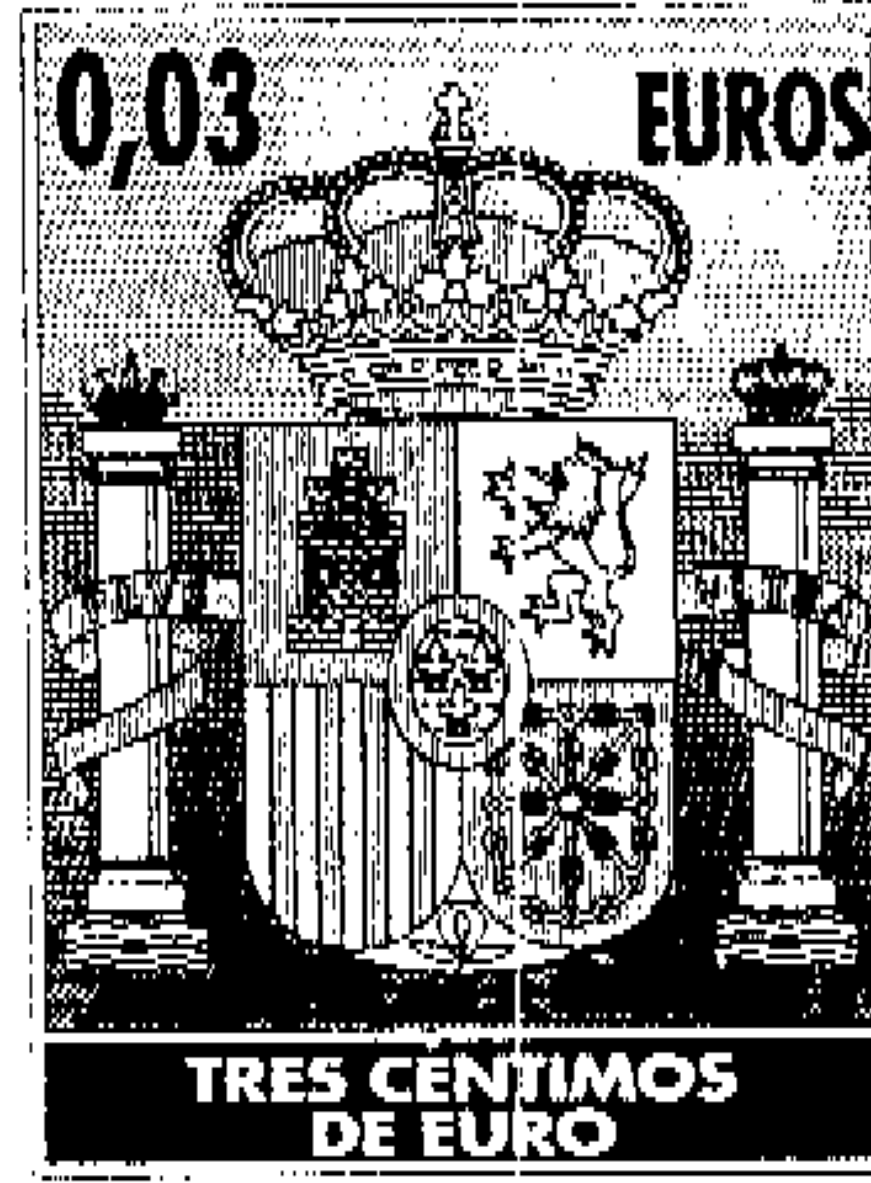
Fruto de todo ello han sido los excelentes resultados alcanzados en 2007, con un beneficio de 72,9 y 55,2 millones de euros, antes y después de impuestos, respectivamente, un 37 por ciento superior al beneficio neto del ejercicio anterior. El EBITDA ha ascendido a 75,9 millones, un 25 por ciento más, con una autofinanciación neta de 64,3 millones de euros.

Los fondos propios de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 151,9 millones de euros, los capitales permanentes a 258,7 millones de euros y el fondo de maniobra a 94,2 millones de euros. Nuevamente hay que destacar la progresiva reducción del endeudamiento financiero bancario neto, hasta los sólo 31,6 millones de euros al cierre del ejercicio 2007 (0,42 veces el EBITDA). Esta magnífica situación financiera, junto con la del resto de sociedades del Grupo, 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, con un desembolso total de 170 millones de euros.

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

Los aspectos relacionados con Seguridad, Prevención y Salud Laboral mantienen su carácter prioritario, registrándose de nuevo una significativa mejora en los índices de control. A lo largo del año se ha trabajado en la confección de un Plan Estratégico de Recursos Humanos, que persigue la adaptación de la empresa a las necesidades de un futuro cada vez más competitivo y cambiante.

En el apartado de actividades Medioambientales, a las que se concede un alto grado de prioridad en la actividad de la Empresa, en una búsqueda constante del equilibrio con el Desarrollo Sostenible, se ha continuado trabajando en la incorporación de nuevas prácticas de Mejora Continua. En 2007 se han desarrollado importantes proyectos, con un gran esfuerzo económico, para minimizar el impacto medioambiental en el entorno. Entre otros proyectos, cabe destacar la ampliación en un 50 por ciento de la capacidad de la depuradora de humos de la acería, la instalación de un sistema de aspiración y lavado de humos en laminación y el proyecto para la clausura del vertedero de residuos. Además, se ha superado con éxito la auditoría de certificación medioambiental ISO 14.001 y la entrega de los derechos de emisión de CO2 correspondientes al ejercicio.



0H7632772

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

(Página 42)

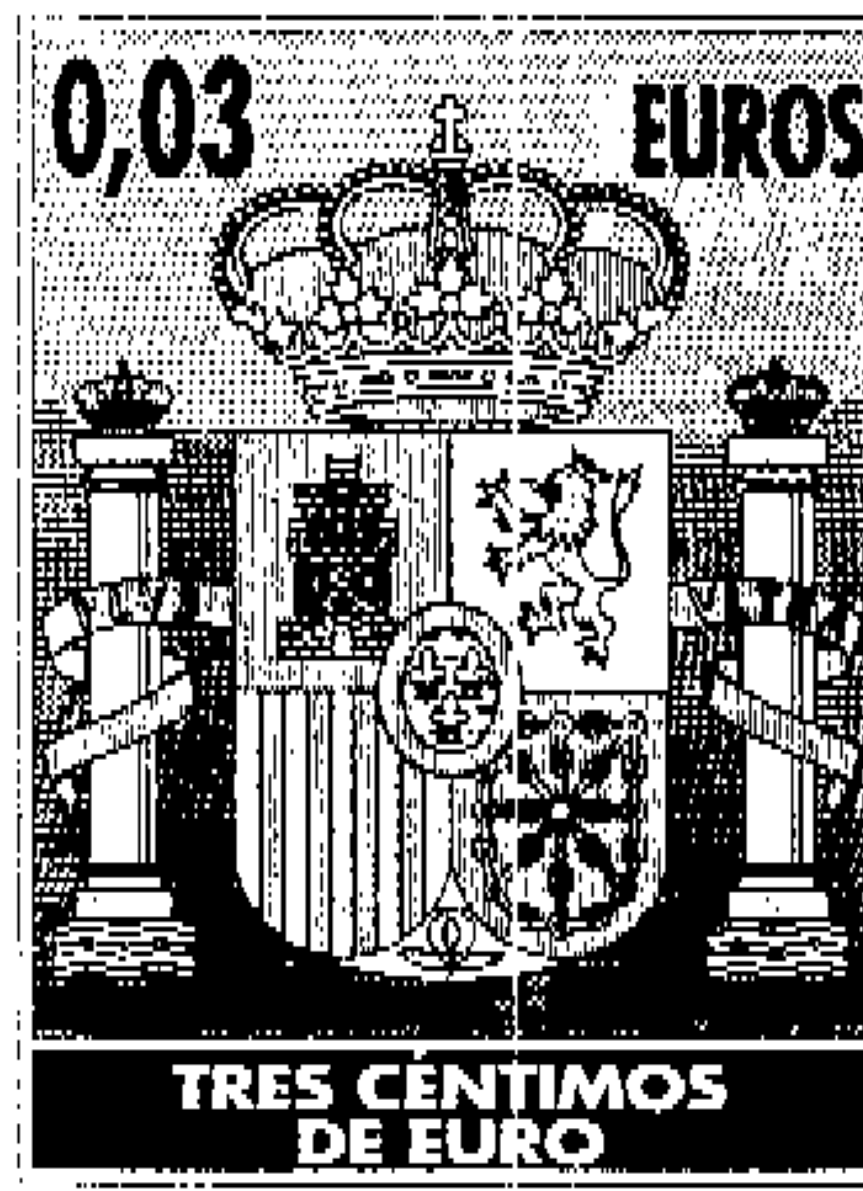
En Calidad se han mantenido los equipos de trabajo de Mejora Continua que abarcan todas las áreas de gestión de la Sociedad, y se ha obtenido resultado positivo en las auditorias de las principales certificaciones con que cuenta Tubos Reunidos: ISO 9001, ISO/TS 16949 y API Q1. Así mismo, Tubos Reunidos ha obtenido la autorización para poner el sello CE en sus productos y ha sido homologado por Germanischer Lloyd's y Der Norske Veritas (DNV).

En el área de I+D+i, la actividad se ha centrado en colaborar con los principales laboratorios y empresas tecnológicas de nuestro entorno, para mejorar la calidad de nuestros productos y la especialización de nuestra gama. Hay que destacar los siguientes proyectos: desarrollo e implantación de un sistema de detección de defectos a temperaturas elevadas mediante visión artificial; el estudio del enfriamiento de la palanquilla para optimizar fosos y el calentamiento en horno de solera; la posible ampliación de la gama hasta 7", y el desarrollo de un nuevo proceso productivo de tubos de cilindros hidráulicos.

En 2007 se han realizado inversiones industriales por importe de 24,6 millones de euros, dirigidas fundamentalmente a la adaptación del proceso para la fabricación de tubería especial de alto valor añadido, la renovación tecnológica de los equipos, el medio ambiente y al aumento de productividad. Así mismo hay que destacar el inicio de un proyecto extraordinario, dotado con un presupuesto de 20 millones de euros, para la instalación de una nueva línea específicamente diseñada para el acabado e inspección de tubería especial para calderas.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2007, directa o indirectamente, acciones propias en cartera, ni ha realizado operación alguna durante el ejercicio, sin perjuicio de la oferta pública de adquisición (OPA) referida anteriormente y finalizada a primeros de 2008.

El año 2008, a pesar de las incertidumbres apuntadas al inicio de este informe de gestión, Tubos Reunidos estima que será un ejercicio de continuidad en cuanto al entorno económico general y a los aspectos claves de la actividad de tubos de acero sin soldadura. En consecuencia, se mantienen los objetivos del Plan Estratégico en todas las áreas de actividad de la Sociedad y el reto de realizar un ejercicio tan brillante como 2007.



OH7632773

CLASE 8.^a
CORREO

(Página 43)

Por último, a continuación se informa sobre los aspectos previstos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, según nueva redacción dada por la Ley 6/2007, de 12 de abril:

a) Estructura del capital

El capital social, a la fecha de este Informe, asciende a 17.468.088,80 euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Este capital social corresponde a la situación posterior a la amortización de las 30.249.112 acciones propias de 0,10 euros de valor nominal cada una, comunicada a la CNMV mediante Hecho Relevante del 25 de febrero de 2008, adquiridas en la oferta pública (OPA) autorizada por la CNMV el 5 de diciembre de 2007 y finalizada el 10 de enero de 2008.

No hay distintas clases o series de acciones, y todas tienen los mismos derechos políticos y económicos.

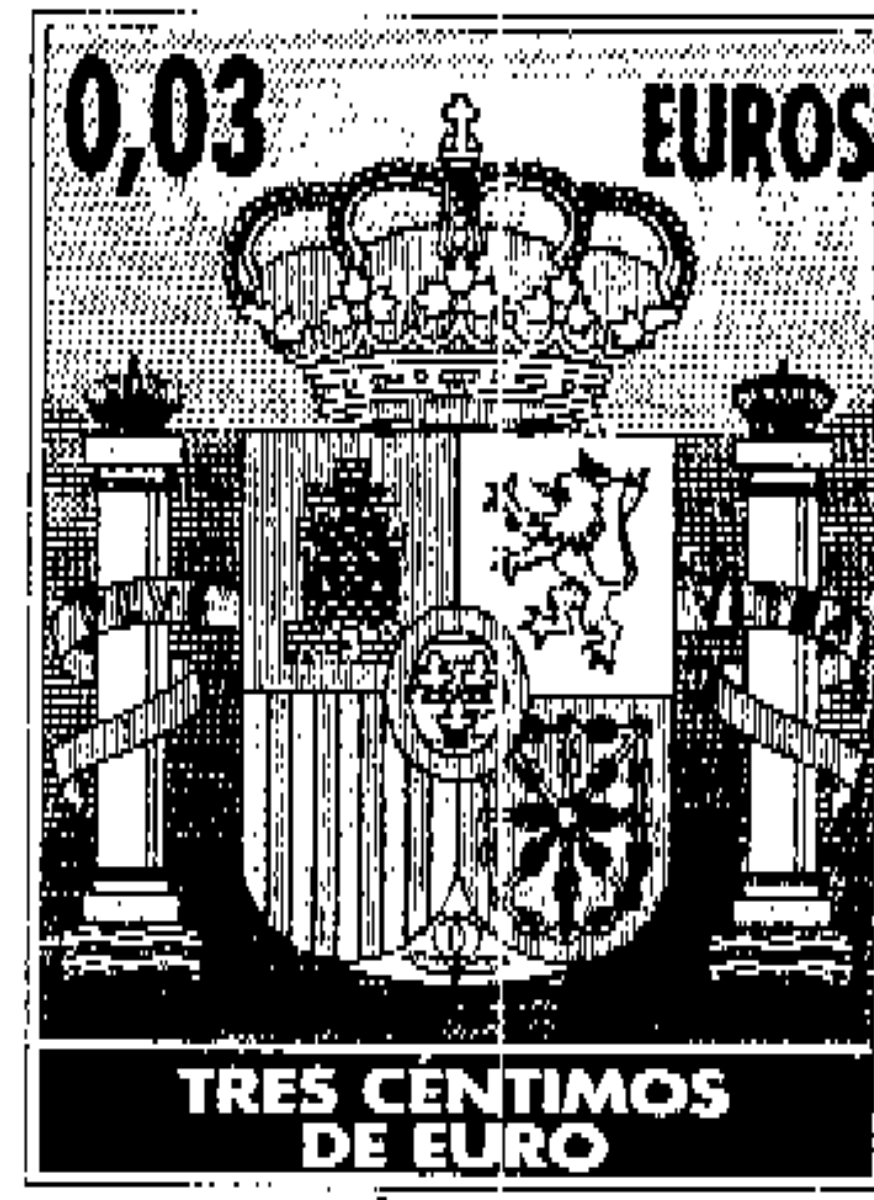
b) Restricción a la transmisibilidad de valores

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de los valores de la Sociedad.

c) Participaciones significativas

De acuerdo con los registros de la Sociedad y de la CNMV, a la fecha de este Informe son accionistas significativos de Tubos Reunidos, es decir, con un 3 por ciento o más de participación, los siguientes:

Accionista	Número de acciones			Porcentaje de Participación
	Directas	Indirectas	Total	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)		40.881.325	40.881.325	23,403%
Acción Concertada Grupo Zorrilla Lequerica Puig		17.857.683	17.857.683	10,223%
D. Guillermo Barandiarán Alday	7.868.448	3.240.000	11.108.448	6,359%
Dña. Carmen de Miguel Nart	6.666.218		6.666.218	3,816%
D. Emilio Ybarra Churruca		5.689.116	5.689.116	3,257%
D. Santiago Ybarra Churruca		5.689.116	5.689.116	3,257%



0H7632774

CLASE 8.^a
ECONOMÍA

(Página 44)

El porcentaje de participación se corresponde con el número de acciones de Tubos Reunidos (174.680.888) después de la amortización de las acciones propias adquiridas en la OPA (Ver apartado a)).

d) Restricciones al derecho de voto

No existen restricciones al derecho de voto. Tienen derecho de asistencia a la Junta General todos los accionistas, con independencia del número de acciones que posean. Así mismo cada acción da derecho a un voto y 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.

e) Pactos parasociales

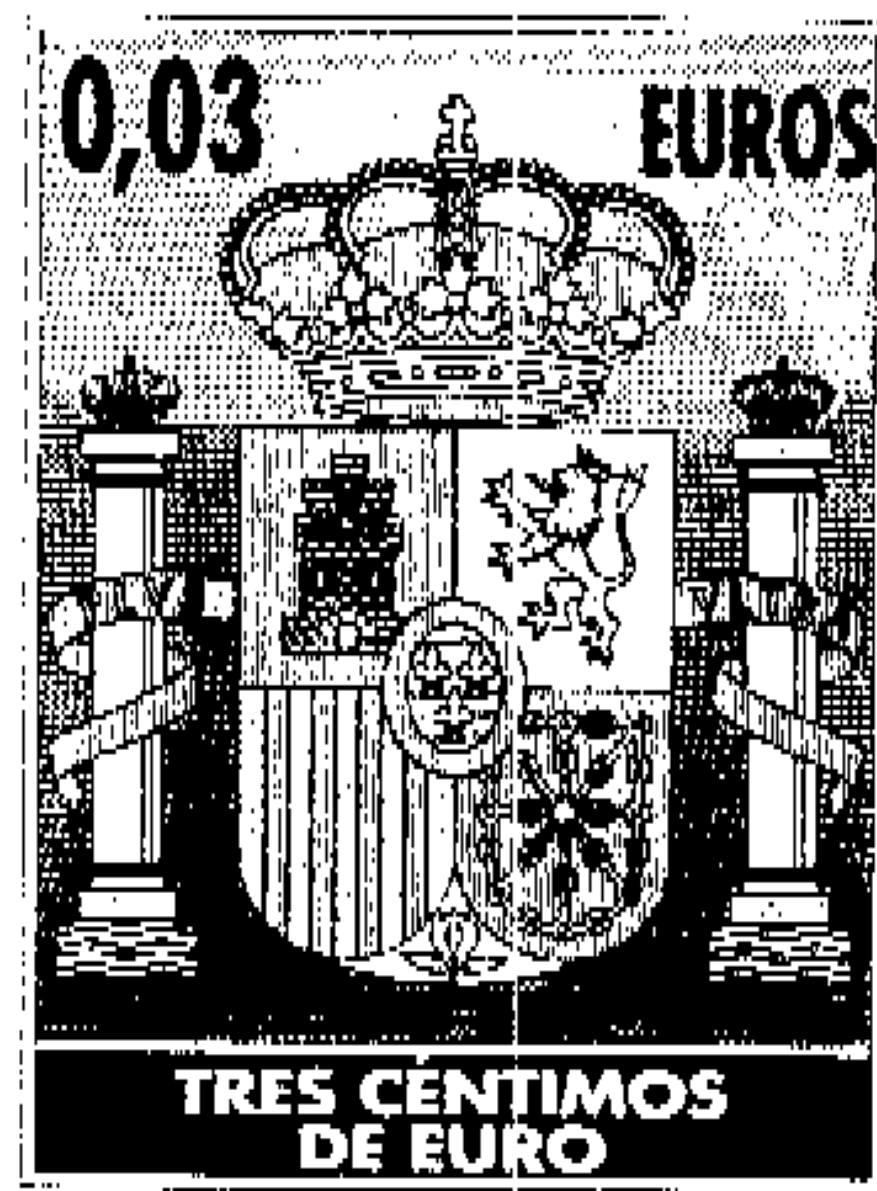
No existen pactos parasociales comunicados a la Sociedad y Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), ni depositados en el Registro Mercantil.

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

Los Estatutos establecen que el órgano de administración estará constituido por un Consejo de Administración compuesto por cuatro miembros como mínimo y de doce como máximo nombrados por la Junta General, sin que se exija al efecto ningún quórum ni mayoría especial. El plazo de nombramiento es de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

La separación del cargo de Consejero corresponde a la Junta General que debe adoptar el acuerdo por mayoría de votos.

Por su parte, el Reglamento del Consejo de Administración recoge que se procurará que la elección de los candidatos a Consejeros recaiga sobre personas de reconocida competencia, experiencia y prestigio.



0H7632775

CLASE 8.^a
PARTICIPACION

(Página 45)

El Reglamento contempla determinados supuestos en los que los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión: a) después de cumplidos los 70 años de edad, b) en los casos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos, c) cuando resulten condenados por un hecho delictivo o sean objeto de una sanción disciplinaria por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras, d) cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

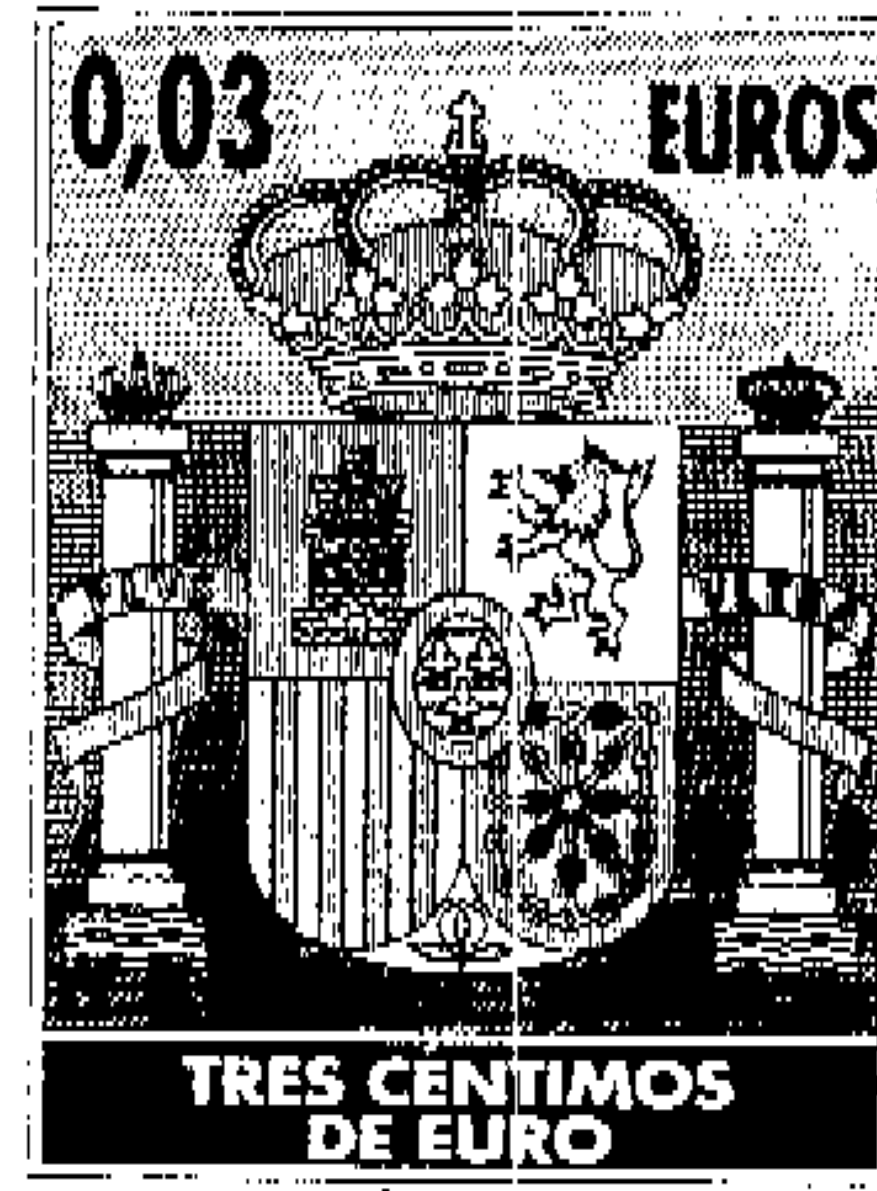
Así mismo, el Reglamento contempla que los Consejeros afectados por las propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten de ellas.

En relación con la modificación de estatutos, es aplicable la normativa general prevista en la Ley de Sociedades Anónimas, artículos 144 y siguientes.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Consejo de Administración no tiene facultades otorgadas por la Junta para emitir acciones. Respecto a la recompra, es habitual que en todas las Juntas Generales ordinarias se solicite autorización para adquirir acciones propias. En concreto en la última Junta celebrada el 27 de junio de 2007, se autorizó la adquisición de acciones propias por la Sociedad y sus sociedades filiales, mediante cualquier modalidad de adquisición, hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación mercantil vigente (5 %), por un precio equivalente al de mercado a la fecha de realización de cada operación, concediendo la autorización por un periodo de dieciocho meses. Hay que indicar que al 31 de diciembre, así como a la fecha de emisión de este Informe, la Sociedad no tiene ninguna acción propia en cartera, directa ni indirecta.

Respecto a poderes concretos de los miembros del Consejo, sólo el Consejero Delegado tiene el poder habitual para la gestión diaria de la Compañía, además de tener delegada del Consejo la facultad de constituir e interesarse en otras sociedades y acordar la creación de sucursales, delegaciones y representaciones, determinando la forma en que hayan de establecerse, sus facultades y asuntos a que se debe dedicar, y garantizar o avalar obligaciones de terceros.



0H7632776

CLASE 8.^a

2008-02-27

(Página 46)

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

Tubos Reunidos no ha celebrado acuerdo alguno de los que se refiere este apartado.

i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan, sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Tubos Reunidos no tiene acuerdo alguno de indemnización con sus cargos de administración, dirección o empleados, para los supuestos de dimisión, despido improcedente o con motivo de una oferta pública de adquisición, ni para ningún otro supuesto, sin perjuicio de lo que en cada momento disponga la legislación laboral vigente al respecto.

Amurrio (Álava), a 27 de Febrero de 2008

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
16 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 31536

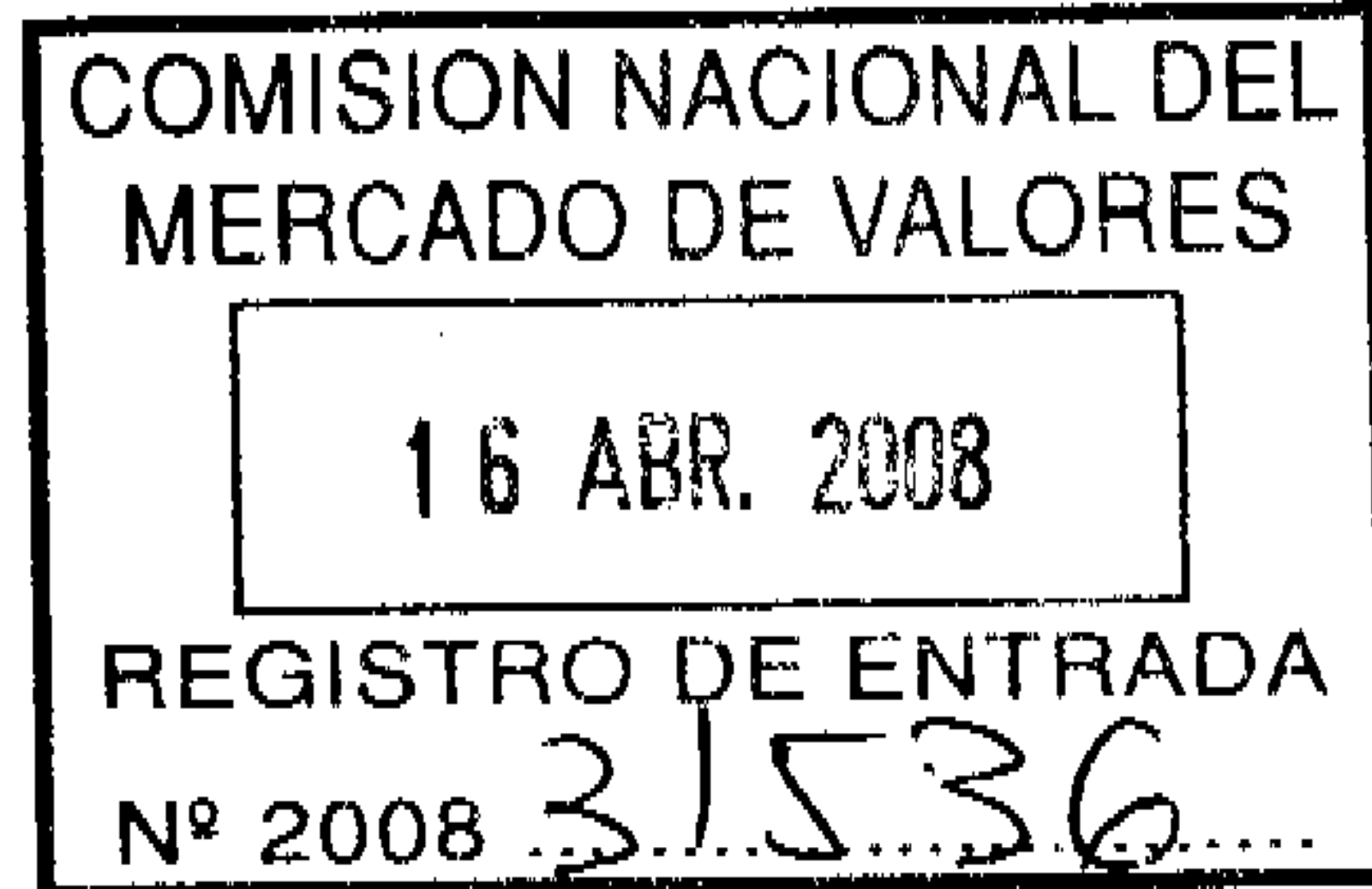
**Tubos Reunidos, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007
e Informe de gestión del ejercicio 2007

C N M V
Registro de Auditorías
Empresas
Nº 40394



TUBOS REUNIDOS S. A.



JORGE GABIOLA MENDIETA, Abogado, Secretario del Consejo de Administración de **TUBOS REUNIDOS, S.A.** domiciliada en Amurrio (Alava), Barrio Sagarribai s/n, e inscrita en el Registro Mercantil de Alava, al Tomo 881, Folio 22 vuelto, hoja VI 6719 y provista de C.I.F. nº A-48011555

CERTIFICO:

Que el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del día 27 de febrero de 2008, formuló las cuentas anuales e informe de gestión individual y consolidado de Tubos Reunidos correspondientes al ejercicio 2007, documentos que, bajo mi fe, fueron firmados por todos los administradores de la Sociedad a dicha fecha.

Firmo la presente certificación, en Amurrio (Alava), a quince de abril de dos mil ocho.

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo 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 del ejercicio 2007 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 26%, 27% y 44% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de Productos Tubulares, S.A. han sido examinadas por SCD Auditoría, S.L. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) se basa, en lo relativo a la participación en Productos Tubulares, S.A. únicamente en el informe de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de SCD Auditoría, S.L., las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de Tubos Reunidos, S.A. (la sociedad dominante) consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. 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 2008

Los Administradores de la Sociedad "**TUBOS REUNIDOS, S.A.**" con C.I.F. número A / 48/011555 y domicilio en Amurrio (Álava), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión de **TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** del ejercicio 2007 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balances de situación consolidados: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632777.
- Cuentas consolidadas de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632778.
- Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632779.
- Estados consolidados de flujos de efectivo: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número OH7632780.
- Memoria consolidada: transcrita en ochenta y cinco (85) folios de papel timbrado, números OH7632781 al OH7632864 y OH7632872.

Informe de gestión: transcrito en seis (6) folios de papel timbrado, números OH7632866 al OH7632871.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Don Pedro Abásolo Albóniga
(Presidente)

Don F. Javier Déniz Hernández
(Consejero Delegado)

Don Pello Basurco Aboitiz

Don Alberto Delclaux de la Sota

Don Francisco Esteve Romero

Don Joaquín Gómez de Olea

Don Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán

Don Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Don Emilio Ybarra Aznar

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica

Amurrio (Alava), a 27 de febrero de 2008

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2007**

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

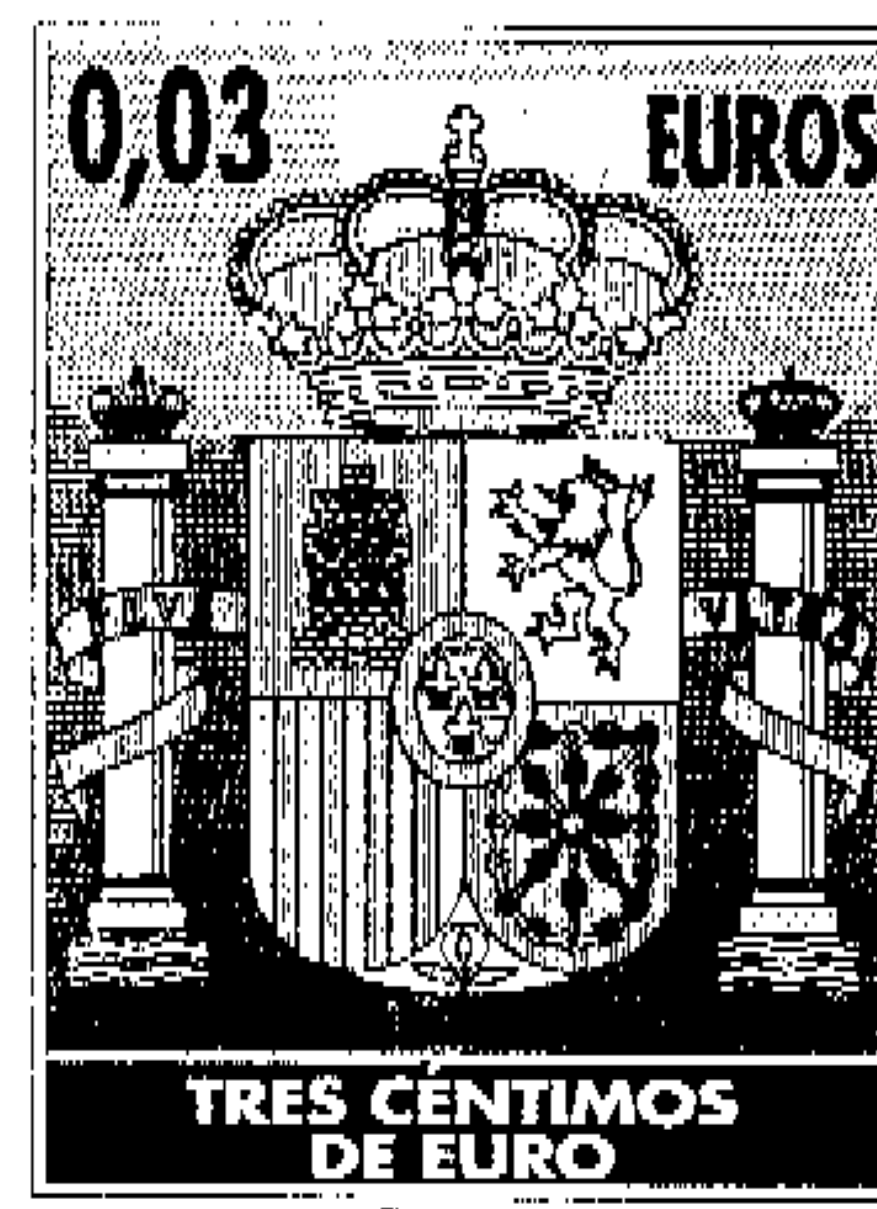
Índice de las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	
	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	
	ESTADOS CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	
	ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
	MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	3
	2.1 Bases de presentación	3
	2.2 Principios de consolidación	7
	2.3 Información financiera por segmentos	9
	2.4 Transacciones en moneda extranjera	9
	2.5 Inmovilizado material	10
	2.6 Activos intangibles	11
	2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	13
	2.8 Activos financieros	14
	2.9 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	16
	2.10 Existencias	17
	2.11 Cuentas comerciales a cobrar	17
	2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	18
	2.13 Capital social	18
	2.14 Proveedores	18
	2.15 Recursos ajenos	18
	2.16 Impuestos	19
	2.17 Prestaciones a los empleados	20
	2.18 Provisiones	21
	2.19 Reconocimiento de ingresos	22
	2.20 Arrendamientos	23
	2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta	23
	2.22 Distribución de dividendos	24
	2.23 Medio ambiente	24
	2.24 Saldos corrientes y no corrientes	24
3	Gestión del riesgo financiero	25
	3.1. Factores de riesgo financiero	25
	3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	31
	3.3. Estimación del valor razonable	31
	3.4. Gestión del riesgo del capital	31
4	Estimaciones y juicios contables	33
	4.1. Estimaciones y juicios contables importantes	33
5	Información financiera por segmentos	35
6	Inmovilizado material	39
7	Activos intangibles	42

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
8	Activos financieros no corrientes	45
9	Instrumentos financieros derivados	48
10	Activos por impuestos diferidos	49
11	Existencias	49
12	Clientes y otras cuentas a cobrar	51
13	Otros activos financieros corrientes	54
14	Efectivo y equivalentes al efectivo	55
15	Capital y prima de emisión	55
16	Reservas y Ganancias acumuladas	57
17	Intereses minoritarios	63
18	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	63
19	Cuentas a pagar	64
20	Recursos ajenos	68
21	Impuestos diferidos	70
22	Obligaciones por prestaciones por jubilación	71
23	Provisiones	72
24	Ingresos de explotación	73
25	Otros ingresos	73
26	Gastos por prestaciones a los empleados	74
27	Otras ganancias/(pérdidas) netas	74
28	Ingresos y gastos financieros	75
29	Impuesto sobre las ganancias	75
30	Ganancias por acción	77
31	Dividendos por acción	78
32	Efectivo generado por las operaciones	79
33	Contingencias	80
34	Compromisos	80
35	Transacciones con partes vinculadas	80
36	Otra información	83
37	Acontecimientos posteriores a la fecha del balance	85

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007



0H7632777

CLASE 8.^a
DE INGRESOS

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmovilizado material	6	292.770	277.350
Otros activos intangibles	7	1.415	3.745
Activos financieros no corrientes	8	20.288	22.498
Activos por impuestos diferidos	10/21	12.924	13.344
ACTIVOS NO CORRIENTES		327.397	316.937
Existencias	11	160.369	128.484
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	154.821	144.200
Activos por impuestos corrientes	-	9.061	5.224
Otros activos corrientes	-	63	76
Otros activos financieros corrientes	13	100.065	26.607
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	10.637	13.179
ACTIVOS CORRIENTES		436.016	317.770
TOTAL ACTIVO		762.413	634.707
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Capital social	15	20.493	20.493
Prima de emisión	15	387	387
Otras reservas	15/16	51.208	51.208
Ganancias acumuladas	16	292.679	222.948
Diferencia acumulada de tipo de cambio	16	(2.170)	(1.885)
Menos: Acciones Propias	15	-	-
<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	16	(14.427)	(5.635)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		348.170	287.516
Intereses minoritarios	17	8.319	7.989
PATRIMONIO NETO		356.489	295.505
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	18	47.650	15.410
Recursos ajenos	20	70.375	72.946
Pasivos por impuestos diferidos	21	22.638	25.780
Provisiones	23	23.822	27.660
Otros pasivos no corrientes	19	13.034	23.734
PASIVOS NO CORRIENTES		129.869	150.120
Recursos ajenos	20	75.791	43.782
Proveedores y otras cuentas a pagar	19	131.855	120.591
Pasivos por impuestos corrientes	-	20.759	9.257
Otros pasivos corrientes	19	-	42
PASIVOS CORRIENTES		228.405	173.672
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		762.413	634.707

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 85 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



0H7632778

CLASE 8.^a

FORMA DE IMPORTE

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(En miles de Euros)

	Nota	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocio	24	637.208	585.697
Otros ingresos	25	4.567	5.773
Variación de existencias de productos terminados o en curso	11	12.755	1.486
Aprovisionamientos	11	(300.934)	(282.127)
Gastos por prestaciones a los empleados	26	(111.239)	(105.090)
Dotación a la amortización	6/7	(19.345)	(19.779)
Otros gastos	-	(96.719)	(91.151)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	27	(3.350)	(3.712)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		122.943	91.097
Ingresos financieros	28	4.592	2.495
Gastos financieros	28	(9.277)	(6.413)
Diferencias de cambio (neto)	28	(4.764)	(376)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	28	734	780
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	8	(28)	(5)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		114.200	87.578
Gasto por impuesto sobre las ganancias	29	(28.530)	(26.475)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		85.670	61.103
Intereses minoritarios	17	(569)	(696)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		85.101	60.407

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre

	Nota	2007	2006
Ganancias por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básico	30	0,415	0,295
- Diluido	30	0,415	0,295

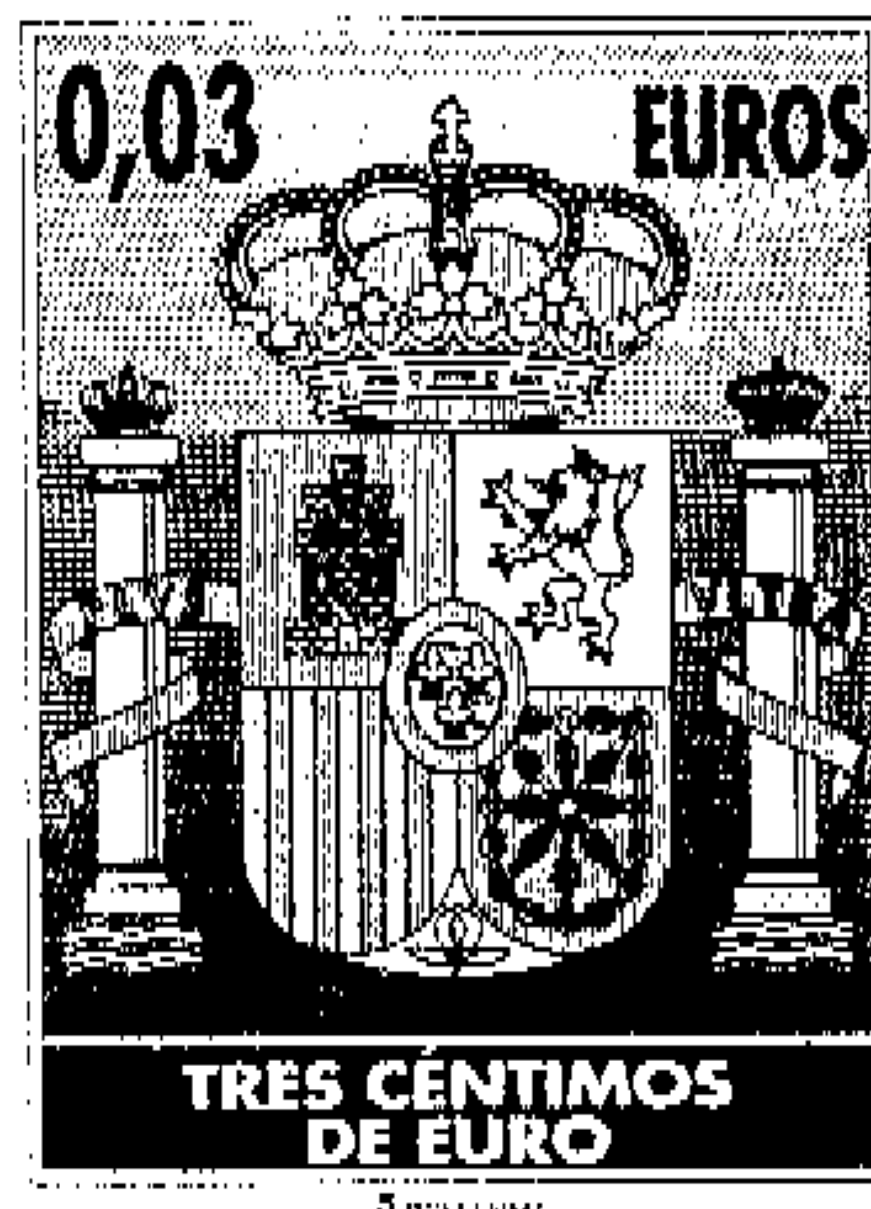
Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 85 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**



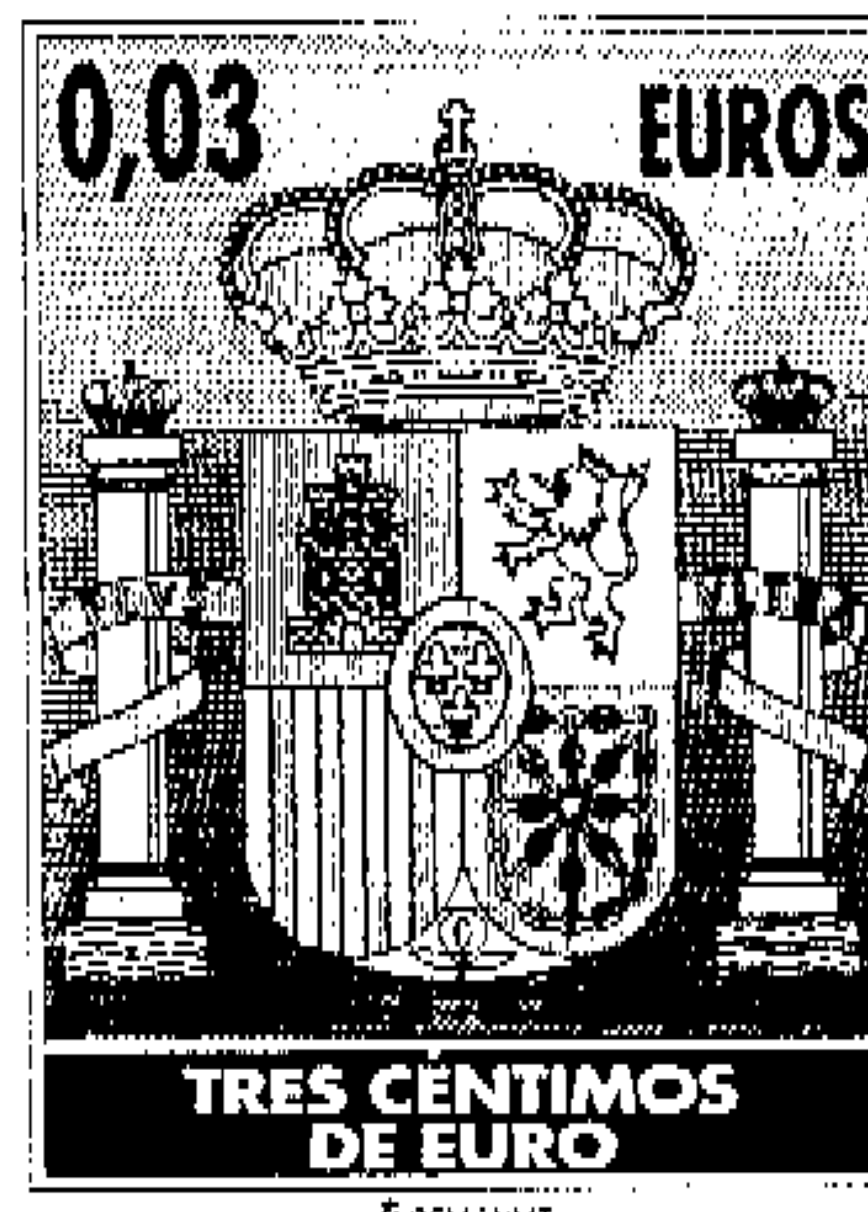
CLASE 8.^a
MOTOCICLETAS



0H7632779

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad								
	Capital social (Nota 15)	Acciones propias (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Reserva por revalorización y otras reservas (Nota 16)	Diferencia acumulada de tipo de cambio (Nota 16)	Ganancias acumuladas (Nota 16)	Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 16)	Intereses minoritarios (Nota 17)	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2006	20.493	(102)	387	50.989	-	168.701	(3.449)	7.522	244.541
Entrada en perímetro de consolidación (Nota 1)	-	-	-	-	(1.614)	1.901	-	-	287
Distribución del resultado del 2005	-	-	-	-	-	(8.061)	3.449	(229)	(4.841)
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	(5.635)	-	(5.635)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	321
Operaciones de acciones propias	-	102	-	219	-	-	-	-	(271)
Otros movimientos	-	-	-	-	(271)	-	-	-	61.103
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	60.407	-	696	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	20.493	-	387	51.208	(1.885)	222.948	(5.635)	7.989	295.505
Distribución del resultado del 2006	-	-	-	-	-	(15.370)	5.635	(239)	(9.974)
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	(14.427)	-	(14.427)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(285)
Otros movimientos	-	-	-	-	(285)	-	-	-	85.670
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	85.101	-	569	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	20.493	-	387	51.208	(2.170)	292.679	(14.427)	8.319	356.489

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 85 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

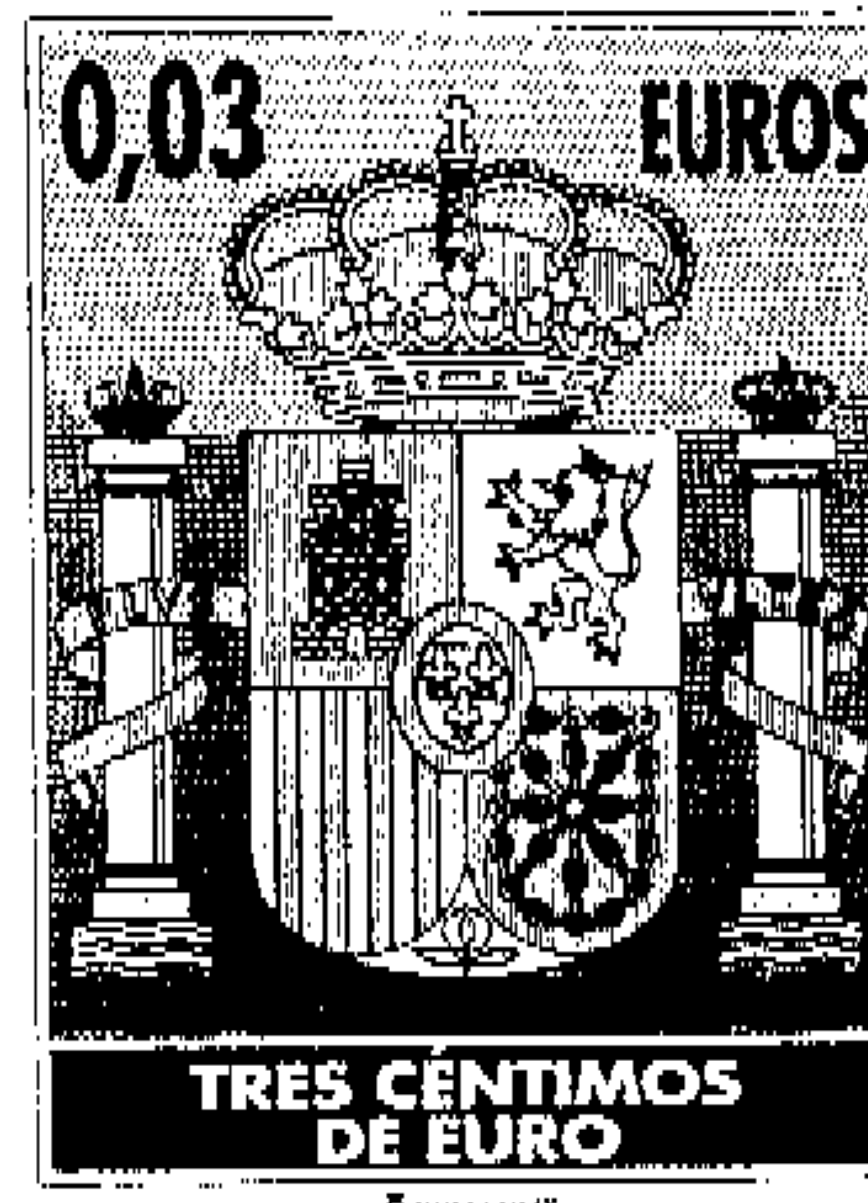


0H7632780

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
		2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	32	29.836	87.404
Intereses pagados	28	(9.277)	(6.413)
Impuestos pagados	-	-	-
Efectivo neto generado por actividades de explotación		20.559	80.991
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Deuda por adquisición de inmovilizado	19	5.258	16
Adquisición de inmovilizado material	6	(37.710)	(31.970)
Ingresos por venta de inmovilizado material	32	2.822	2.216
Adquisición de activos intangibles	7	(804)	(2.225)
Retiros netos de activos financieros disponibles para la venta		2.296	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(28.138)	(31.963)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Venta de acciones propias	15	-	321
Disposición neta de recursos ajenos	20	29.438	(35.231)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	16	(24.162)	(10.247)
Dividendos pagados a intereses minoritarios	17	(239)	(229)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		5.037	(45.386)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(2.542)	3.642
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	14	13.179	9.537
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	14	10.637	13.179

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 85 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



0H7632781

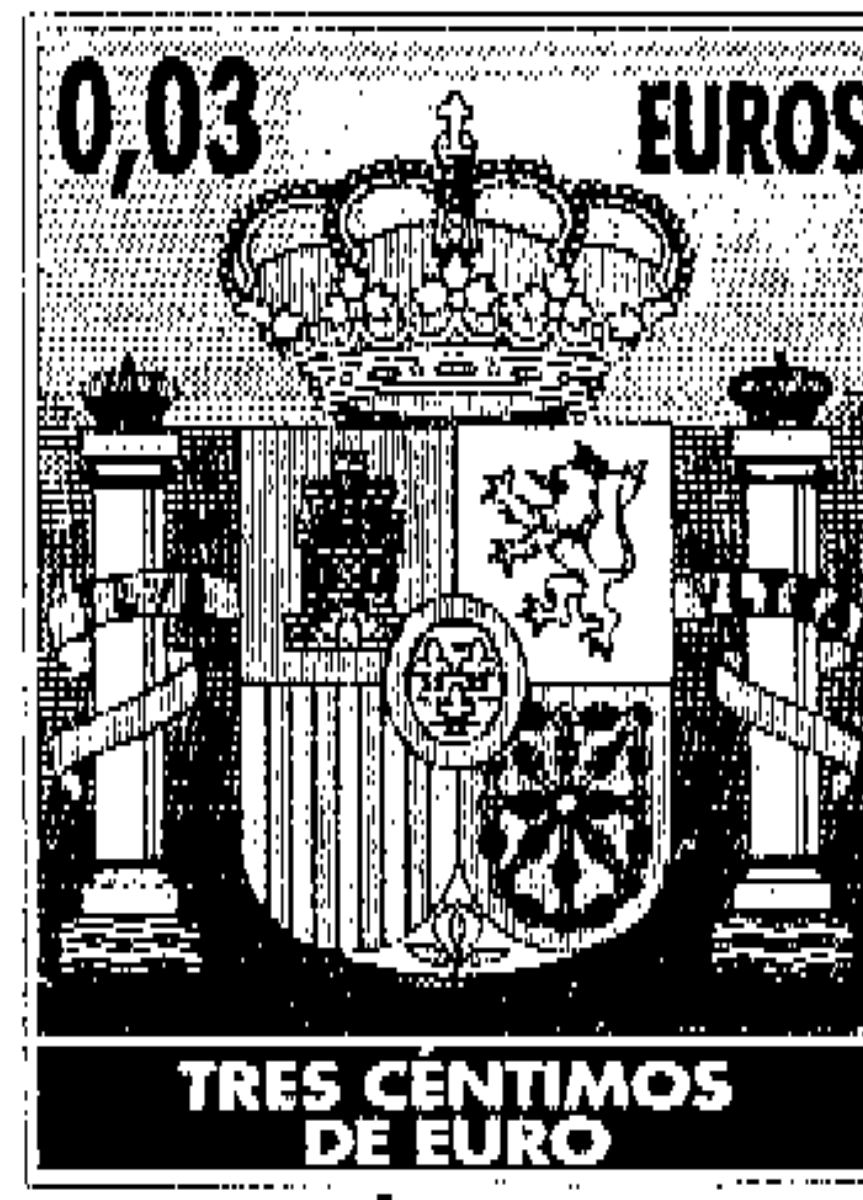
CLASE 8.^a
de las Cuentas Anuales**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**1. Información general**

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 o el control de la Sociedad, es la siguiente:

Sociedad y domicilio social	Actividad	%	Sociedad del Grupo titular	Auditor
Productos Tubulares, S.A.U. Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.	SCD
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100	T.R.	PwC
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Chiclana (Cádiz)	Industrial	100	T.R.	PwC
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) Amurrio (Alava)	Industrial	62,5	T.R.	PwC
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) Pamplona (Navarra)	Industrial	100	T.R.	-
T.R. Comercial, S.A. Amurrio (Alava)	Comercializadora	100	T.R.	-
Aplicaciones Tubulares, S.L. Bilbao (Vizcaya)	Sin actividad	100	T.R.	-
T.R. América, Inc. Houston (Texas)	Comercializadora	100	T.R.	-
Depósitos Tubos Reunidos-Lentz, T.R. Lentz, S.A. (TR-Lentz) Comunión (Alava)	Industrial	50	T.R.	Attest
Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA) Edo. Miranda (Venezuela)	Comercializadora	100	T.R.	-
Clima, S.A. (CLIMA) Bilbao	Sociedad de cartera	100	T.R.	-
Profesionales de Calefacción y Saneamiento, S.L. (PROCALSA) Barcelona	Comercializadora	100	Almesa	PwC
Almesa Internet, S.A. Güeñes (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100	Almesa	-
Macrofluidos, S.A. Oporto (Portugal)	Comercializadora	100	Almesa	-



OH7632782

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**

El valor de la participación en dichas sociedades figura contabilizado en Tubos Reunidos, S.A., por importe neto de 22,4 millones de euros (2006, 18,3 millones de euros considerando el valor de la participación en Aplicaciones Tubulares, C.A., véase párrafos posteriores) y en Almacenes Metalúrgicos, S.A. por importe neto de 6,3 millones de euros (2006, 6,3 millones de euros).

El perímetro de consolidación se ha mantenido sin variación en el ejercicio 2007. En cambio, en el ejercicio 2006 se integró en el perímetro de consolidación la sociedad dependiente (100%) de Tubos Reunidos, S.A., Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA). Esta incorporación determinó un incremento del patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2006 de 412 miles de euros (al 1 de enero de 2006, 287 miles de euros, Nota 16).

La relación de sociedades asociadas integradas todas ellas por el método de puesta en equivalencia es la siguiente:

<u>Sociedad y domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>%</u>	<u>Sociedad del Grupo titular</u>
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, una sociedad dependiente de Almesa cuyo valor neto en libros asciende a 145 miles de euros (2006, 145 miles de euros) (Nota 8).

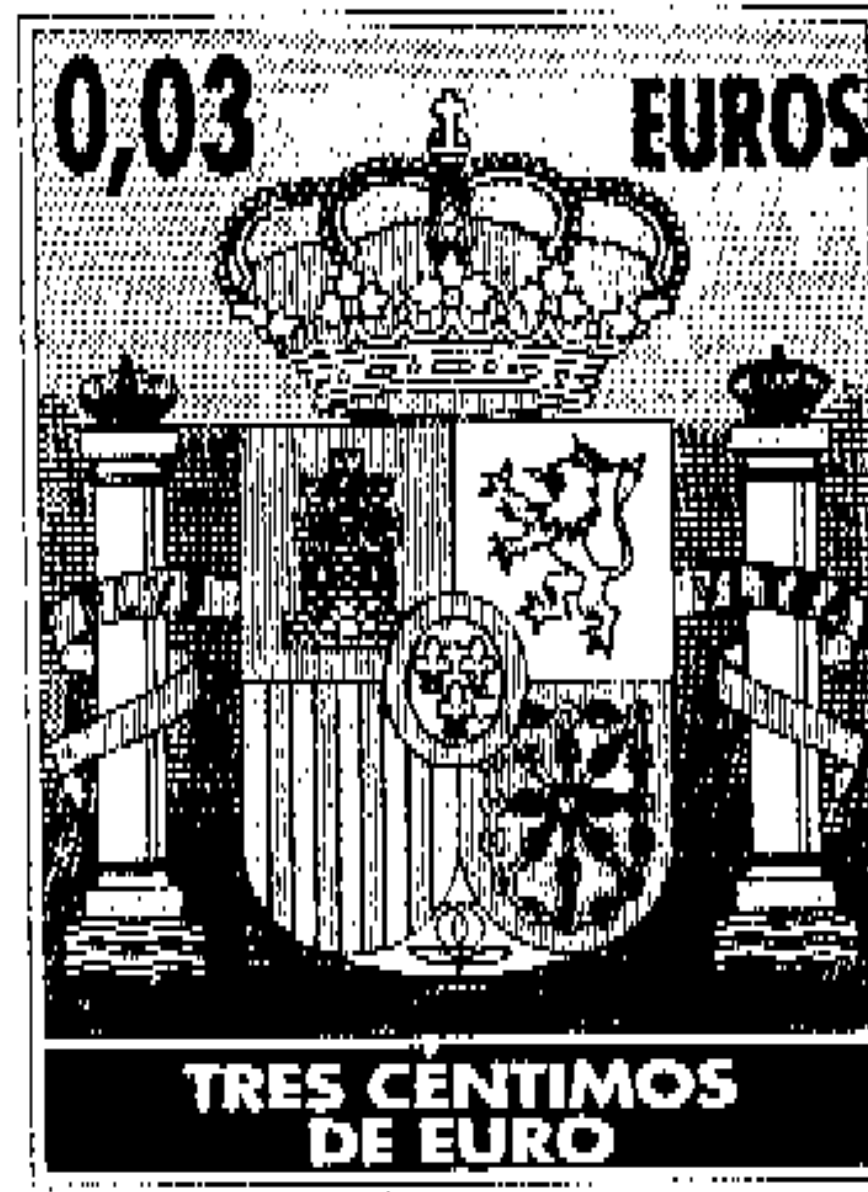
En el ejercicio 2006 se excluyeron de la consolidación, 3 empresas asociadas de Tubos Reunidos, S.A. cuyo valor neto en libros ascendía a 44 miles de euros. Estas participaciones han sido dadas de baja en el ejercicio 2007 (Nota 8).

Las sociedades no consolidadas en 2007 y en 2006 no tienen actividad o la misma es casi nula y tampoco mantienen deudas, pasivos o contingencias significativas a nivel del Grupo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de febrero de 2007 y fueron aprobadas por la Junta General el 27 de junio de 2007. Las cuentas anuales del ejercicio 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 27 de febrero de 2008.



CLASE 8.^a
EJERCICIOS 2007 Y 2006



0H7632783

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

2.1 Bases de presentación

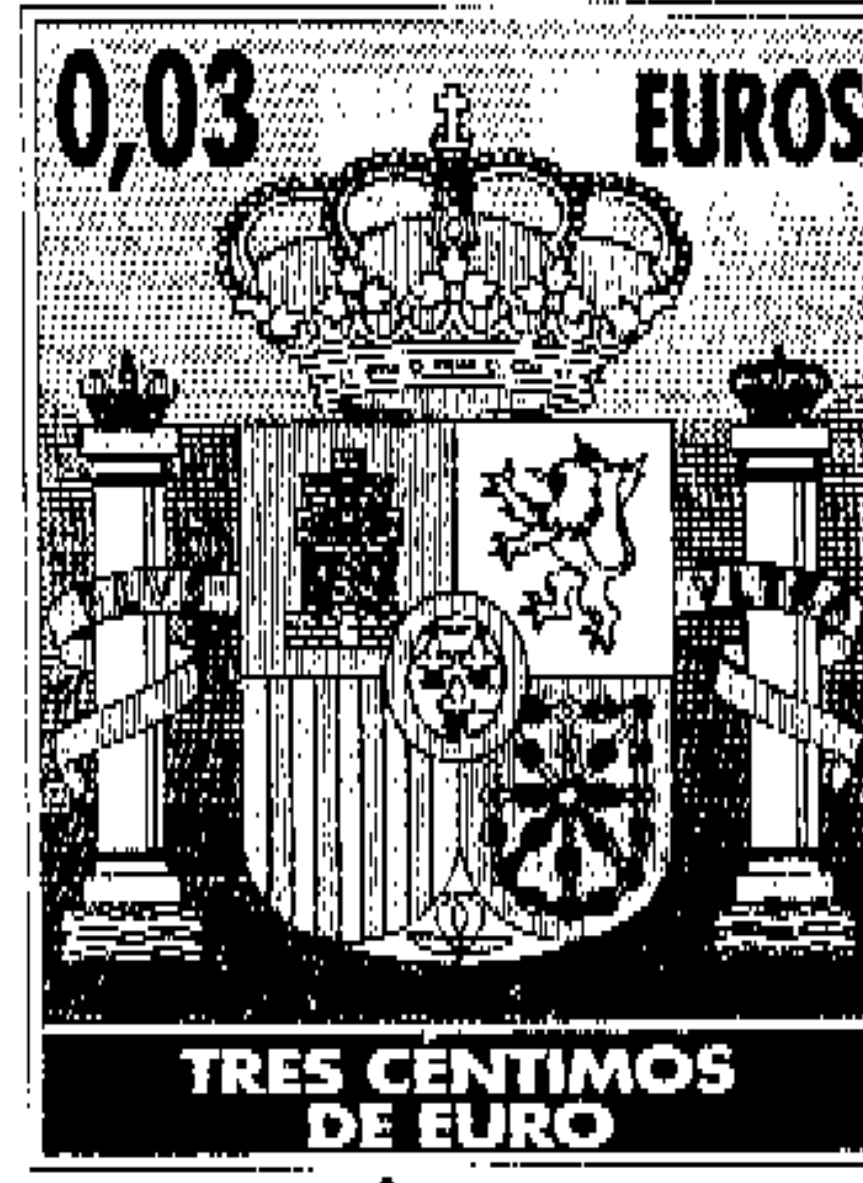
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables significativas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se detallan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

- a) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2007

NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", y modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital". La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros, si bien no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo, o sobre los desgloses relativos a impuestos y proveedores y otras cuentas a pagar. Esta NIIF fue adoptada anticipadamente por el Grupo en el ejercicio 2006.



0H7632784

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2" exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto – en aquellos casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos – a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. La aplicación de esta norma no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. La aplicación de esta norma no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

Modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de estos financieros-información a revelar sobre el capital", que introduce información que permita evaluar los objetivos, políticas y procesos de gestión en relación al capital.

b) Normas adoptadas con anticipación

El Grupo ha adoptado en 2007 la interpretación **CINIIF 11, "NIIF 2 – Transacciones de grupo y con acciones propias"**. Esta interpretación establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del grupo debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del grupo. La aplicación de esta interpretación no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2007 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

Las normas, modificaciones e interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2007, si bien no tienen efecto sobre las operaciones del Grupo:

- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias"; y
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos".



0H7632785

CLASE 8.^a
EJERCICIOS 2007 Y 2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

- d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con antelación:

- **NIC 23 (Revisada en marzo de 2007), "Costes por intereses"**, que es de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo aplicará la NIC 23 modificada a partir del 1 de enero de 2009 si bien, por el momento no es aplicable dado que la entidad no posee activos cualificados.
- **NIIF 8 "Segmentos operativos"**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeniza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El Grupo aplicará la NIIF 8 a partir del 1 de enero de 2009. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la dirección, si bien parece probable que el número de segmentos sobre el que se informa, así como la forma en que se presenta la información, se modificará en línea con la información interna que se prepara y suministra a los órganos responsables de tomar decisiones.



CLASE 8.^a

DE ASESORIA Y FISCALIA



0H7632786

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

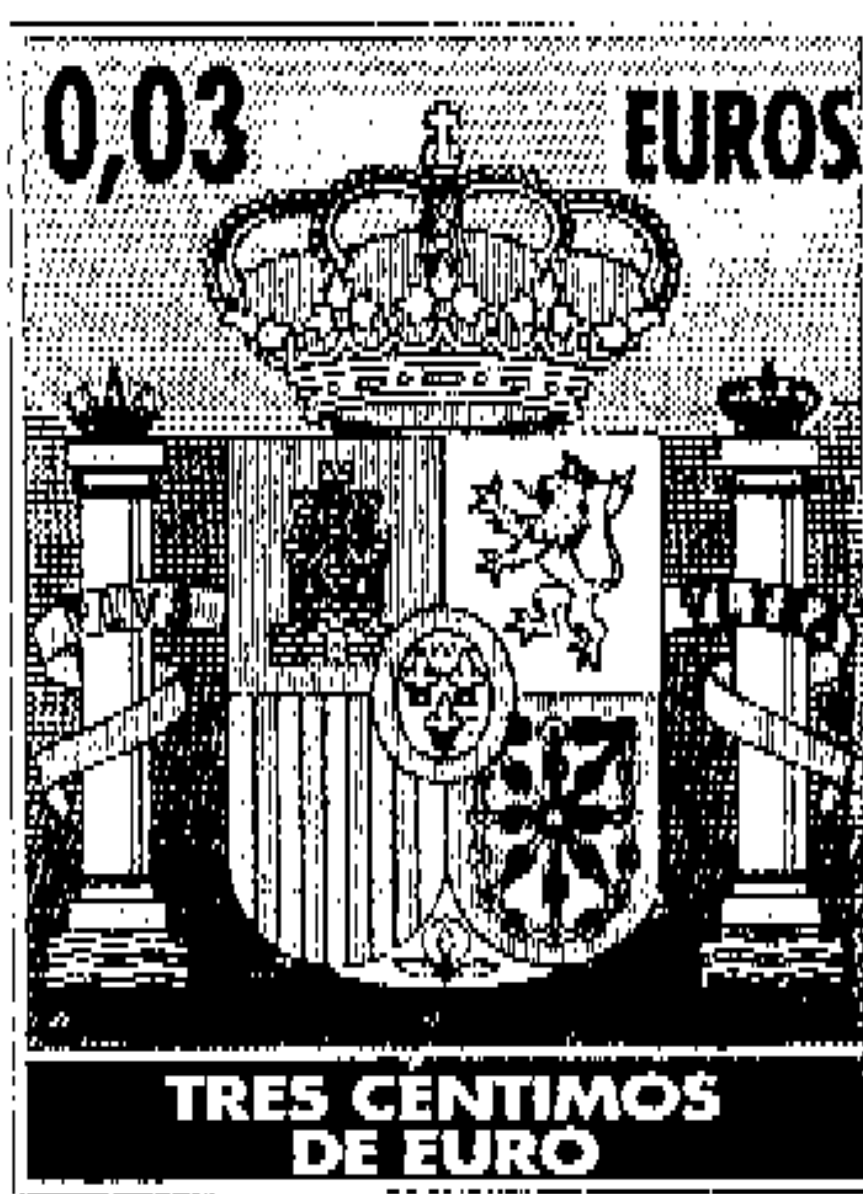
(En miles de Euros)

- **CINIIF 14, “NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos”,** que entra en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Esta interpretación todavía no se ha adoptado por la Unión Europea. La CINIIF 14 recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo. También explica la forma en que el activo o pasivo por pensiones puede verse afectado por obligaciones mínimas de financiación fijadas contractual o legalmente. El Grupo aplicará la CINIIF 14 a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, si bien no se espera que tenga ningún efecto sobre las cuentas del grupo.
- e) **Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo**

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación y que son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, y que no son relevantes en el contexto de las actividades del Grupo:

- CINIIF 12, “Contratos de prestación de servicios”, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. La CINIIF 12 aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo, financiación, operativa y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público. La CINIIF 12 no es relevante para las actividades del Grupo dado que ninguna de las entidades del grupo presta servicios al sector público.
- CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2008. La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. La CINIIF 13 no es relevante para las operaciones del grupo dado que ninguna de las entidades del grupo tiene planes de fidelización de clientes.

Tras el análisis de las nuevas normas contables e interpretaciones aún no adoptadas por la Unión Europea a aplicar a ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2008 o con posterioridad a dicha fecha, el Grupo no espera tengan efectos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.



0H7632787

CLASE 8.ª

PAQUE DE FRENTE

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

2.2 Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

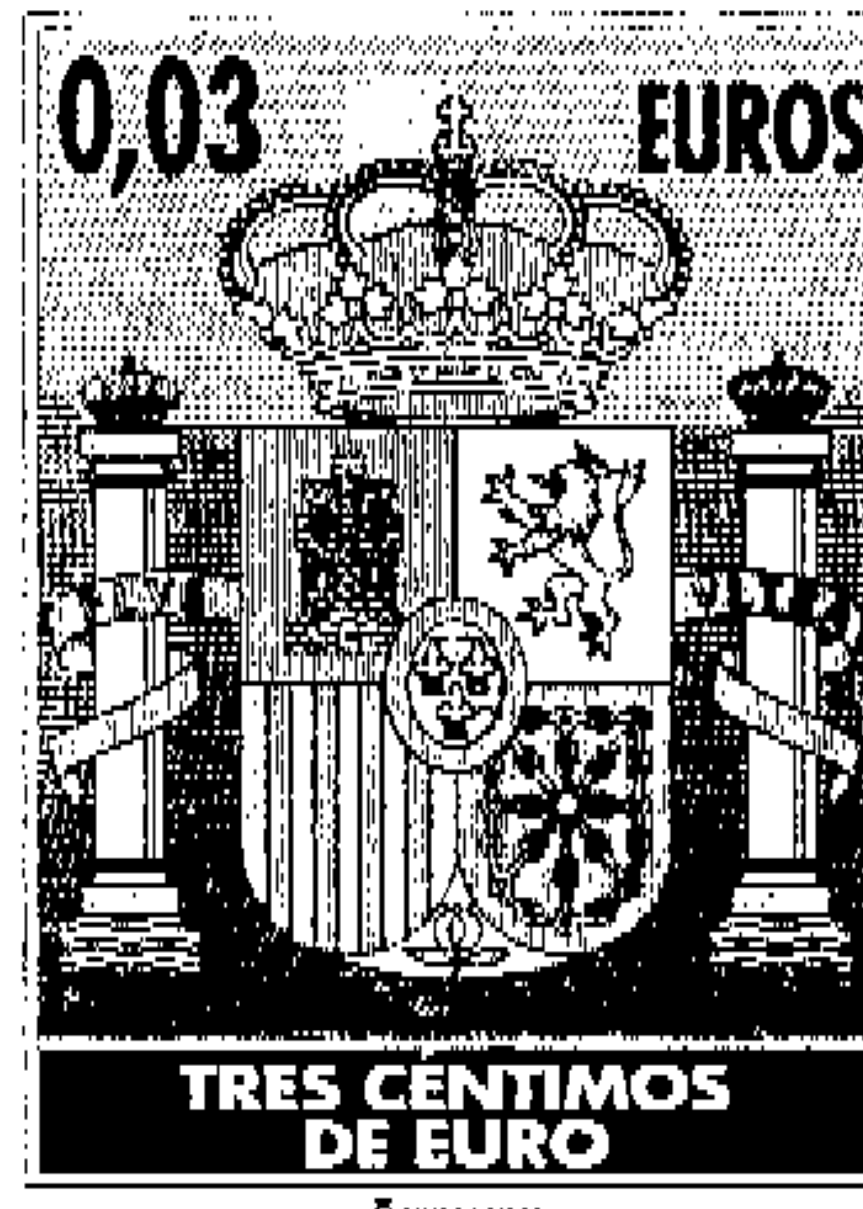
Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en la cuenta de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo éste la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente.



CLASE 8.^a
CORREO ELECTRÓNICO



0H7632788

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

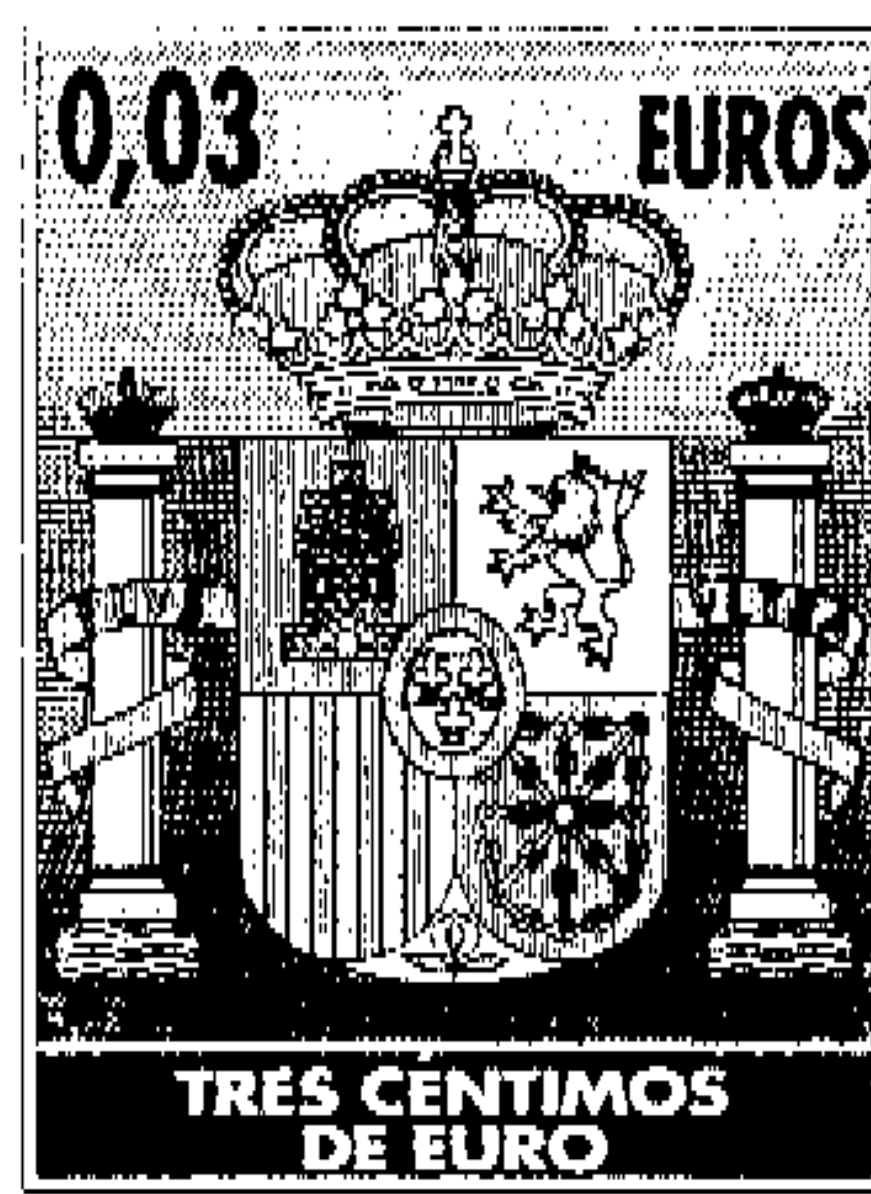
La participación del Grupo en los beneficios/(pérdidas) posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas, se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas. Las ganancias o pérdidas por dilución en asociadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales de las Sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de cada ejercicio.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación.



0H7632789

CLASE 8.^a

ESTADO

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

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.

El Grupo segmenta la información financiera de forma primaria por negocio y de forma secundaria por geografía (Nota 5).

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

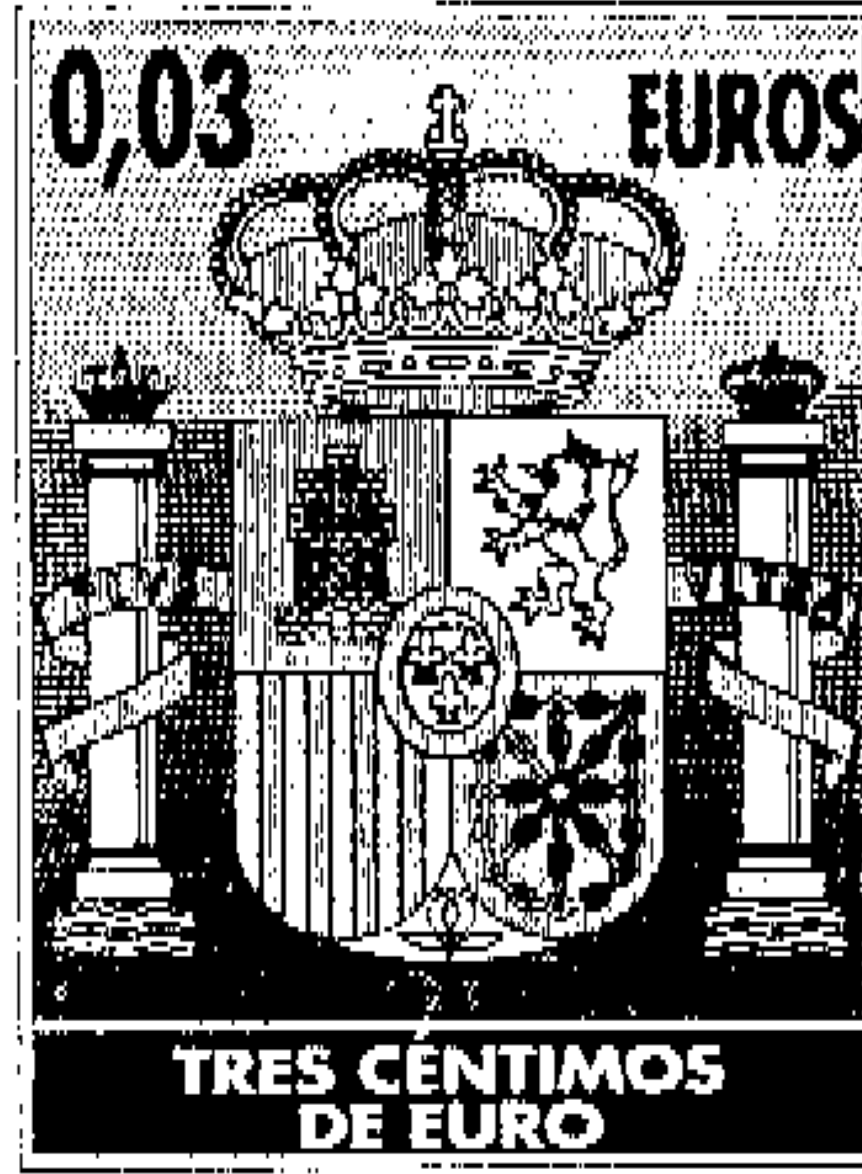
Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten al euro utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto en aplicación de los criterios de contabilidad de cobertura.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.



0H7632790

CLASE 8.^a

01/01/2007

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

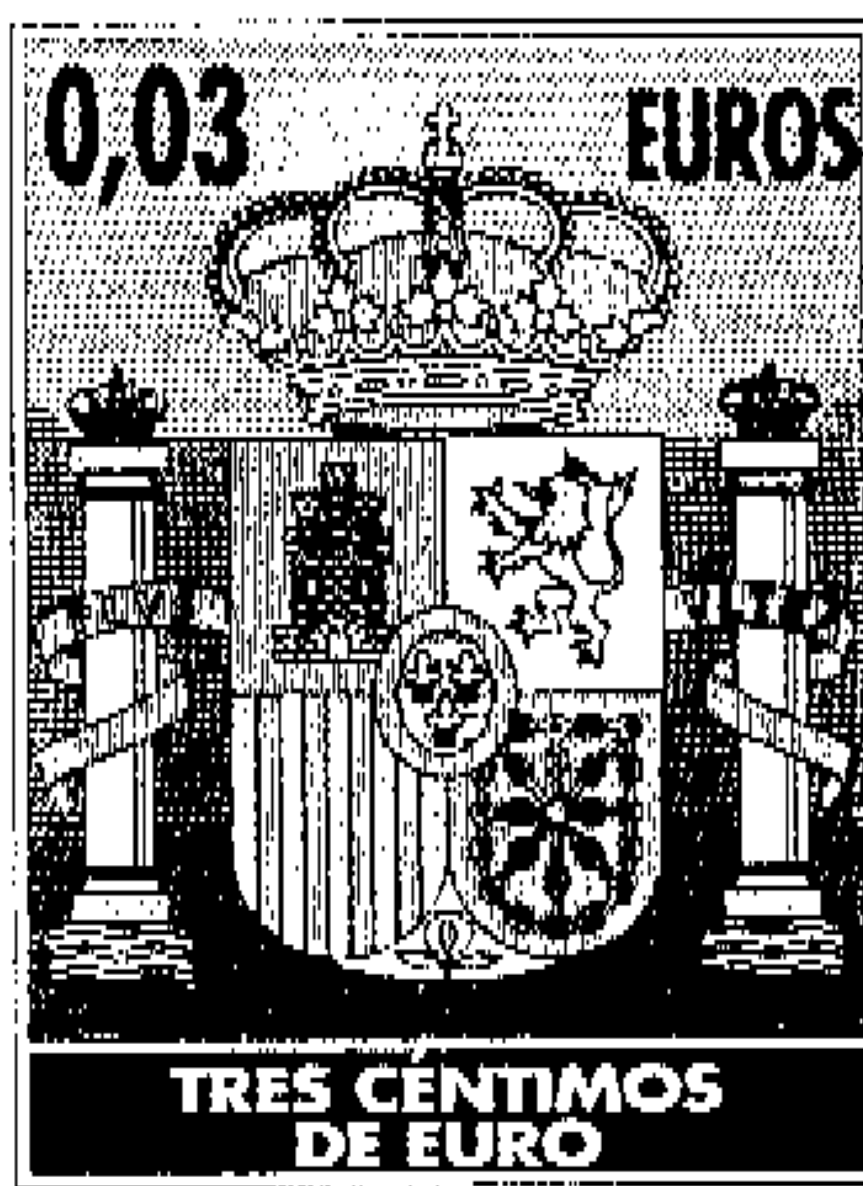
En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.5 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.



0H7632791

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

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 importe en libros del componente sustituido se da de baja contable. 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 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

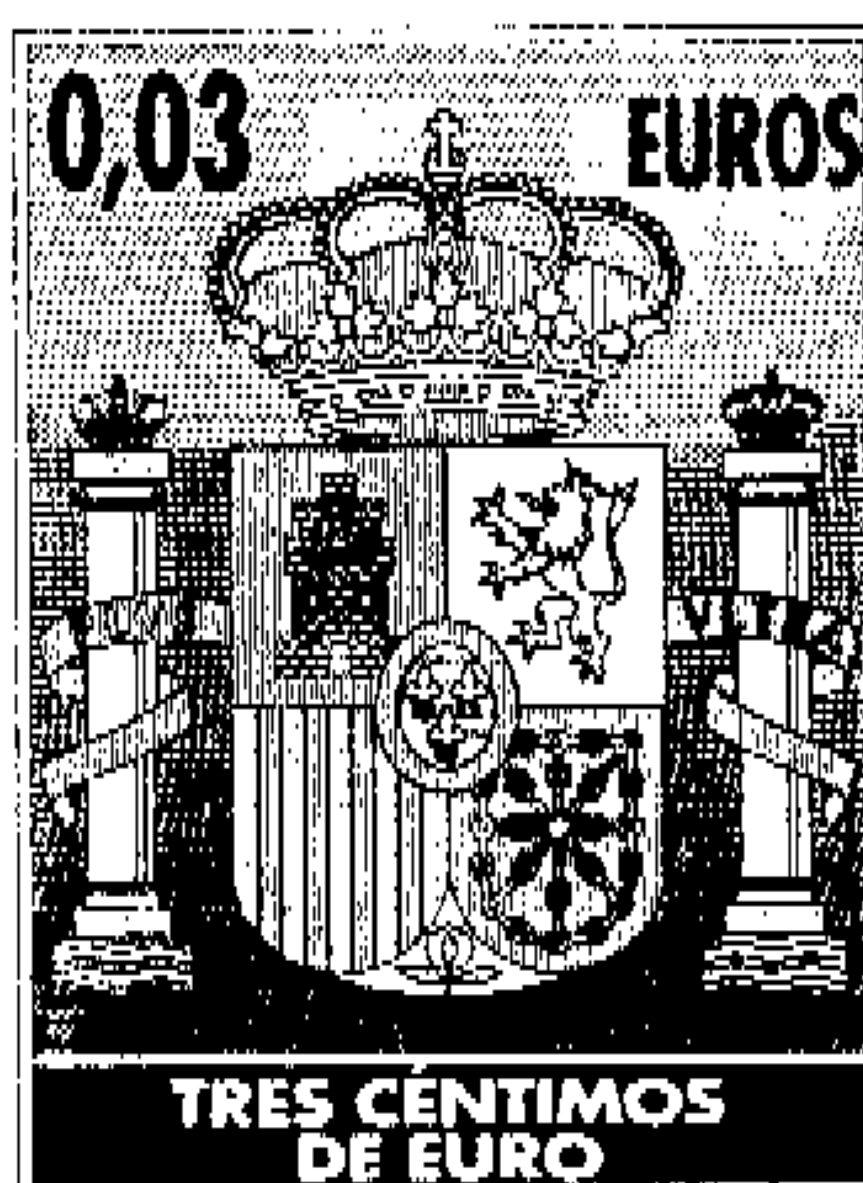
2.6 Activos intangibles

a) Derechos de emisión

Los derechos de emisión adjudicados a la Sociedad dominante o a las sociedades dependientes de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran como un activo intangible, valorados a su valor razonable (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a Ingresos a distribuir en varios ejercicios.



CLASE 8.^a
ANEXO



0H7632792

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

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.

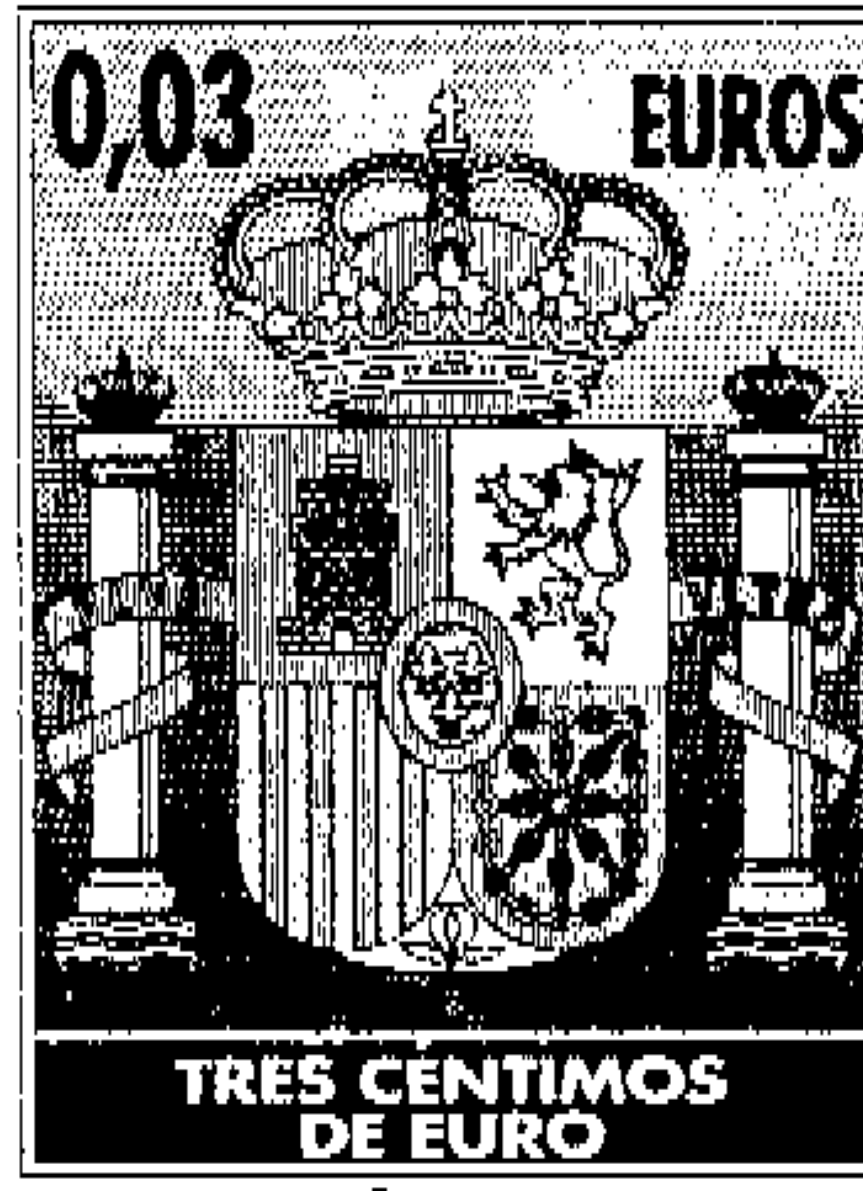
Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelan, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

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).



0H7632793

CLASE 8.^a
GASTOS DE DESARROLLO

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, la dirección tiene intención de completar el proyecto, dispone los recursos técnicos y financieros para hacerlo, existe la capacidad de utilizar o vender el activo generando probables beneficios económicos, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36.

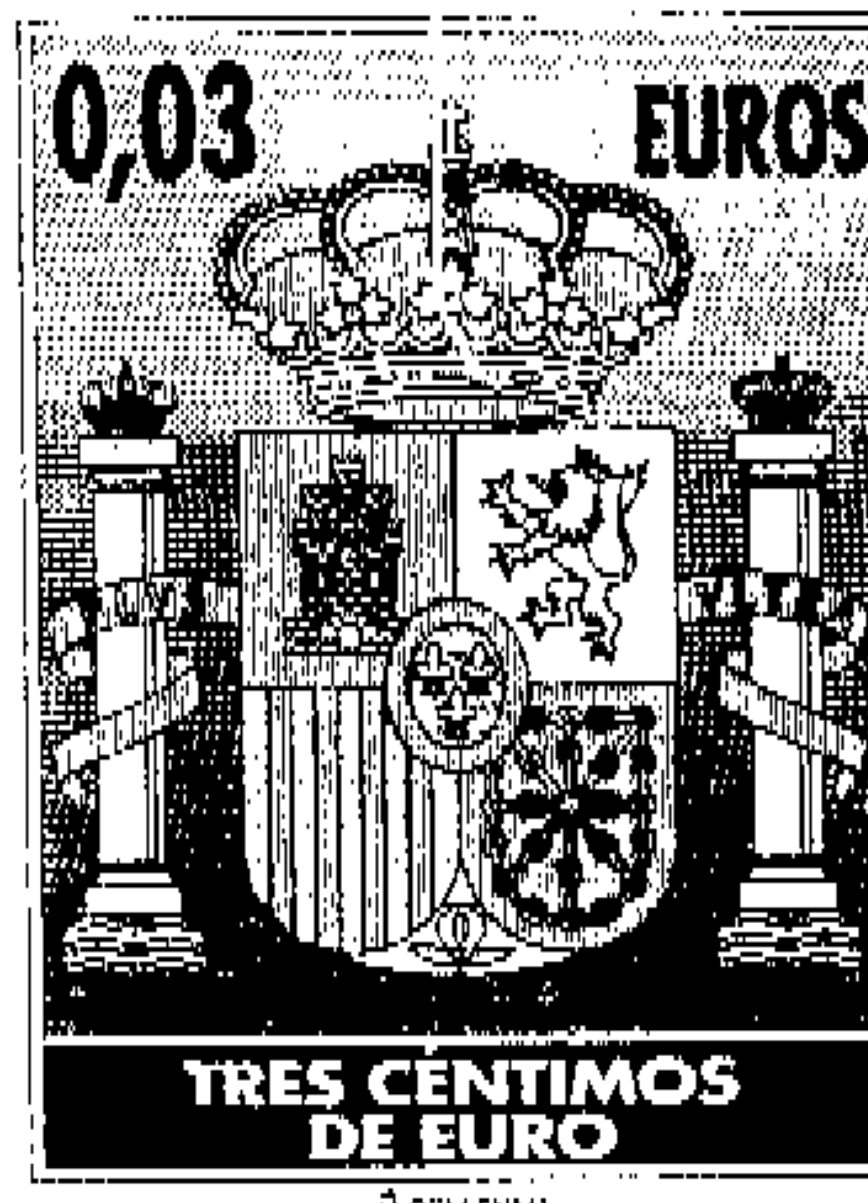
d) Concesiones, patentes y licencias

Las concesiones, patentes y las licencias se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada (4 a 6 años).

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se contrastan anualmente a pruebas de potenciales pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos de los fondos de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.



0H7632794

CLASE 8.^a
TUBOS REUNIDOS**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**2.8 Activos financieros**

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

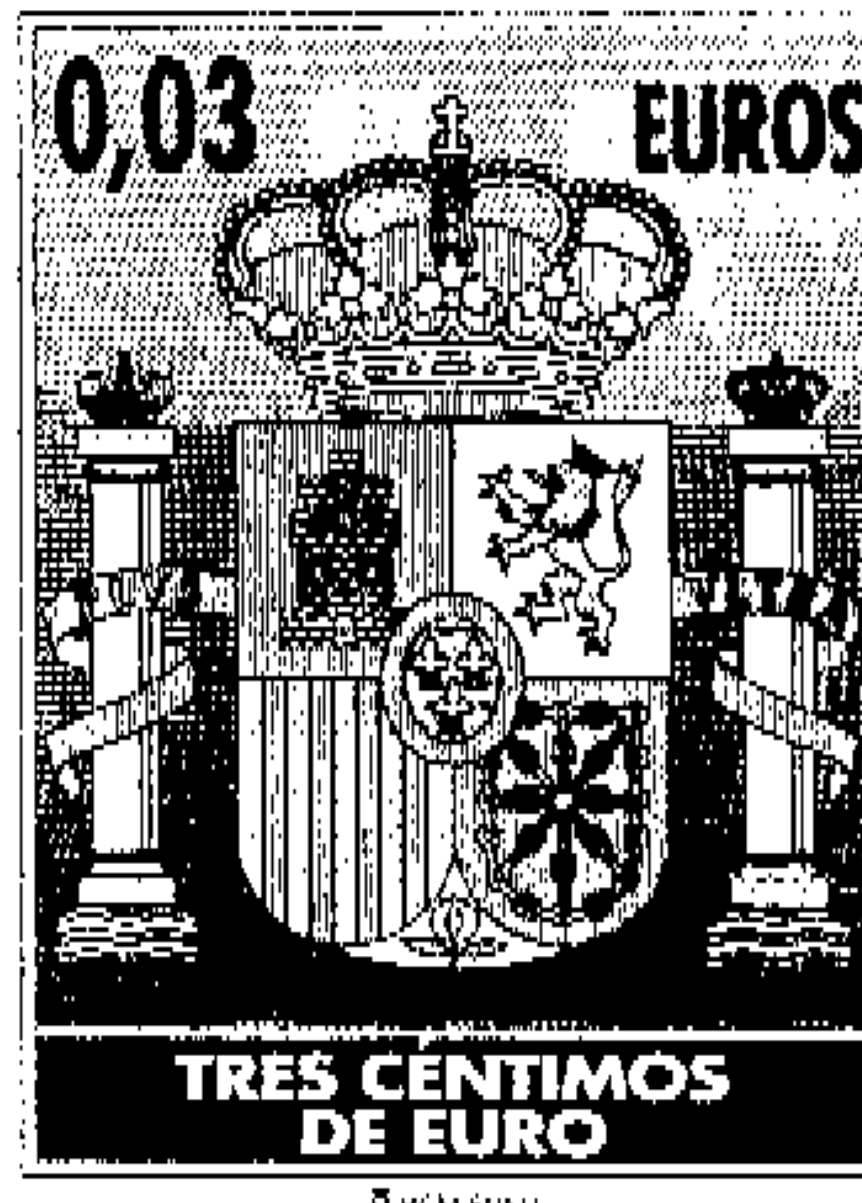
Los activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse a corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 12).

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance.



0H7632795

CLASE 8.^a

NO DE FRENTE

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

d) Activos financieros disponibles para la venta

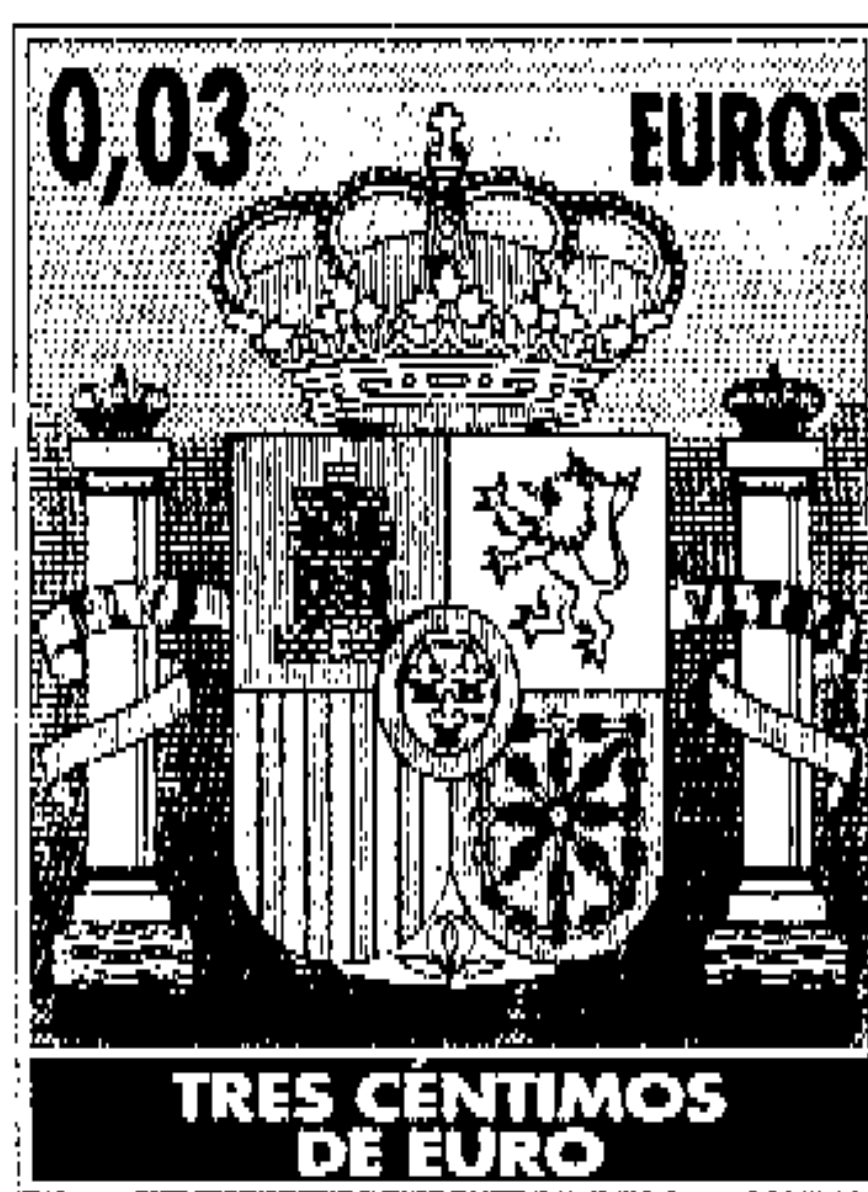
Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

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

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta específica en el apartado de ingresos y gastos financieros de resultados en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos de este tipo de activos financieros se registran en la cuenta de resultados dentro de "Otros ingresos".

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados. Las variaciones en el valor razonable de los títulos clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

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



0H7632796

CLASE 8.^a

ESPANIA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

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

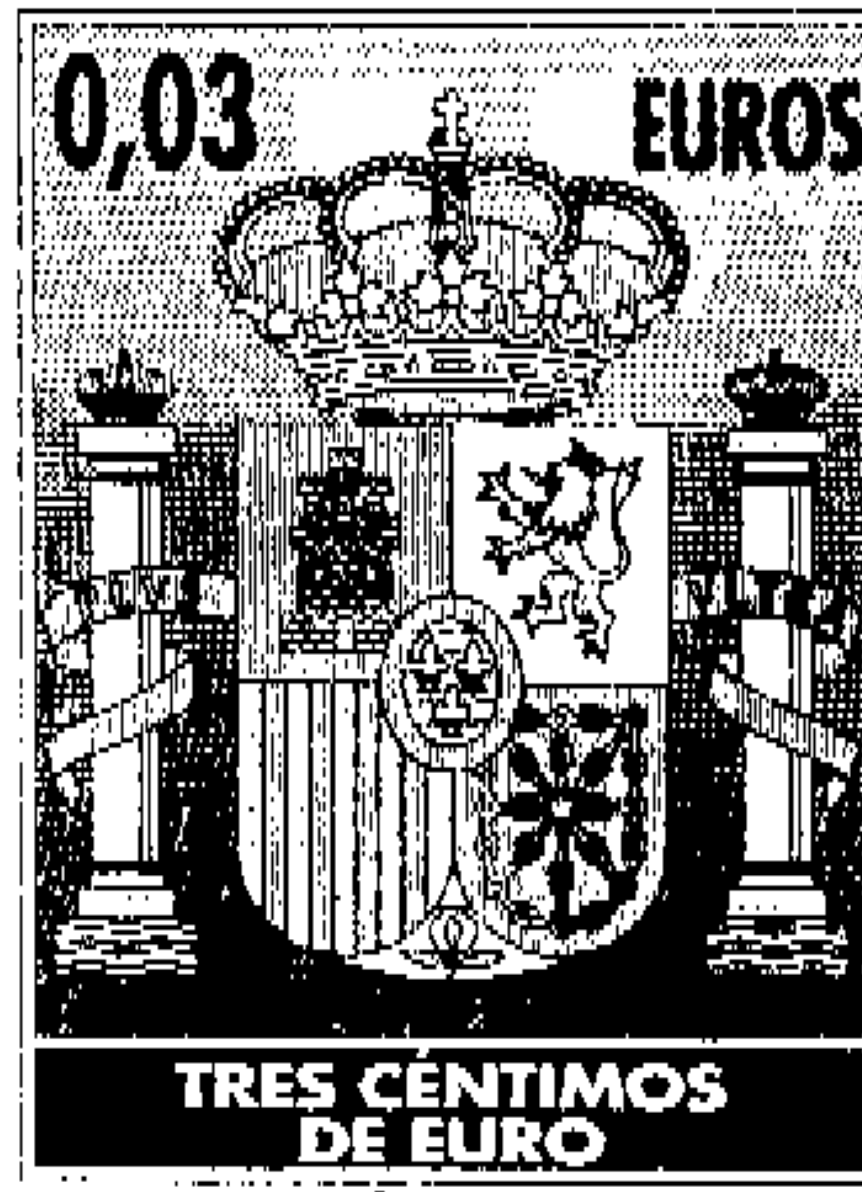
Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres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

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.11.

2.9 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo no ha designado los derivados contratados tanto en el ejercicio 2007 como en el 2006 como de actividad de cobertura de acuerdo a los requisitos exigidos por la NIIF 7. Los cambios en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados.



0H7632797

CLASE 8.^a
FRENTE AL CORREO

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

2.10 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina, principalmente, por el método promedio. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables. Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización.

2.11 Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad del deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la provisión y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce en la cuenta de resultados.

La financiación a través del descuento de efectos no se da de baja en el epígrafe de clientes hasta el cobro de los mismos, registrándose como una financiación bancaria.

Para la cobertura de determinados riesgos de cobro de clientes se establecen contratos de seguros de cobro que cubren los riesgos de impago mediante el abono de unas primas de seguros.



0H7632798

CLASE 8.^a
1 00 31 8 00 00

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.13 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones, para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

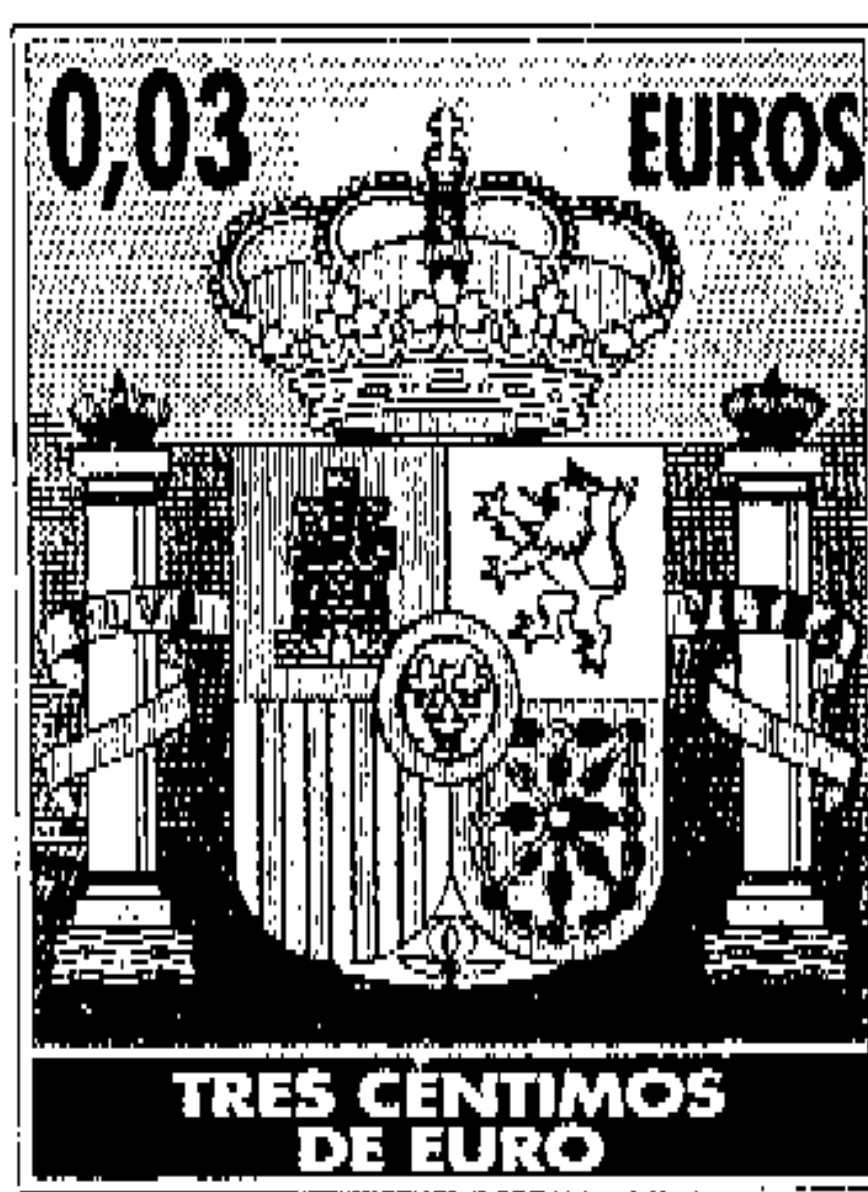
Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad. Cuando estas acciones se venden posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.14 Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

2.15 Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el periodo de amortización de los recursos ajenos utilizando el método del tipo de interés efectivo.



0H7632799

CLASE 8.^a
CORREO

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.16 Impuestos

a) Impuesto sobre Sociedades

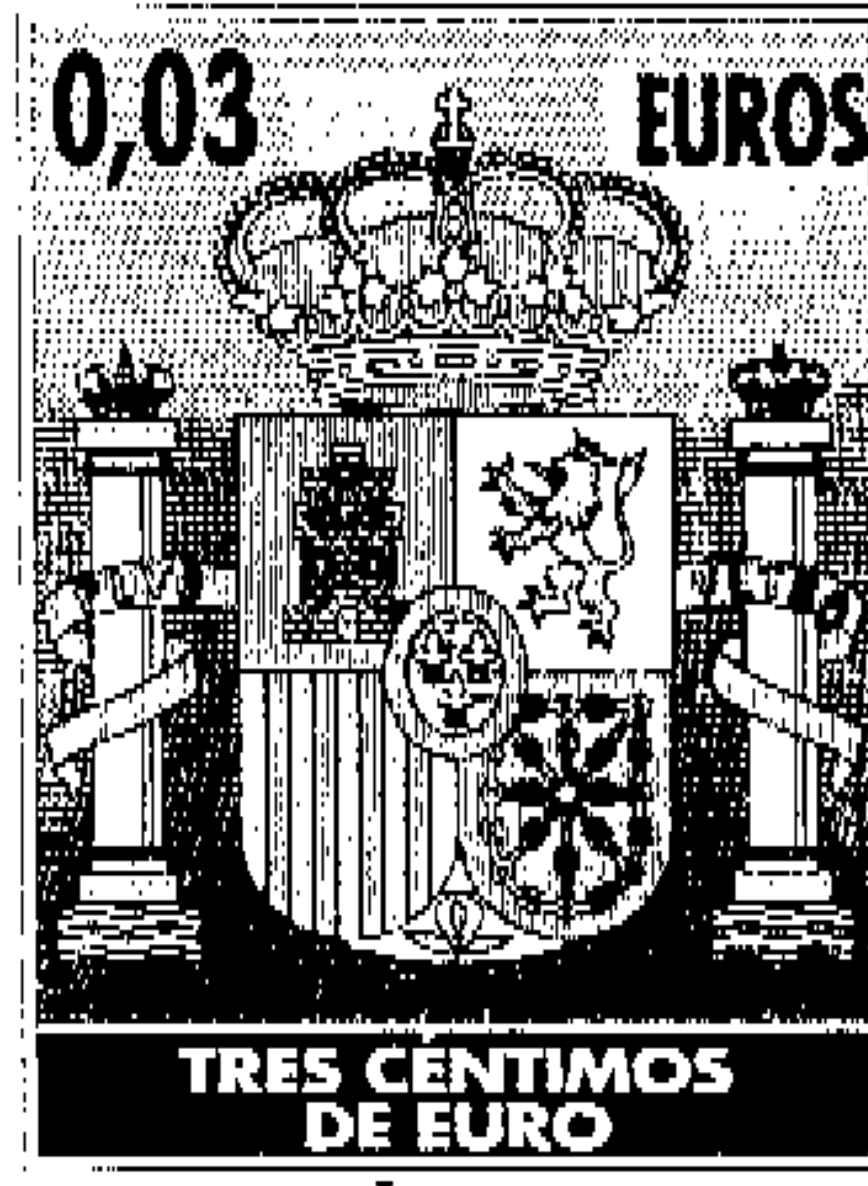
El gasto por Impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, no activadas, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensen.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, 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. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos, derivados de créditos fiscales de pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tienen derecho, se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones la contrapartida de los importes reconocidos es la cuenta de Ingresos a distribuir en varios ejercicios. La imputación contable, como menos gastos, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material que ha generado los créditos fiscales (Nota 18).



0H7632800

CLASE 8.^a

ESPANOL

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.17 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

En algunas sociedades del Grupo operan varios planes de pensiones, en todos los casos de aportación definida, que se financian mediante pagos a entidades de previsión social voluntaria (EPSV's) externas. Son socios de estos planes los trabajadores de Tubos Reunidos, S.A. y de Productos Tubulares, S.A. (en 2007, 1.456 asociados y en 2006, 1.376 asociados) que se han adherido voluntariamente a la Entidad.

Un plan de aportación definida es un plan de pensiones en el que se realizan aportaciones fijas a una entidad separada, sobre una base contractual, sin que el Grupo tenga ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales, si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.

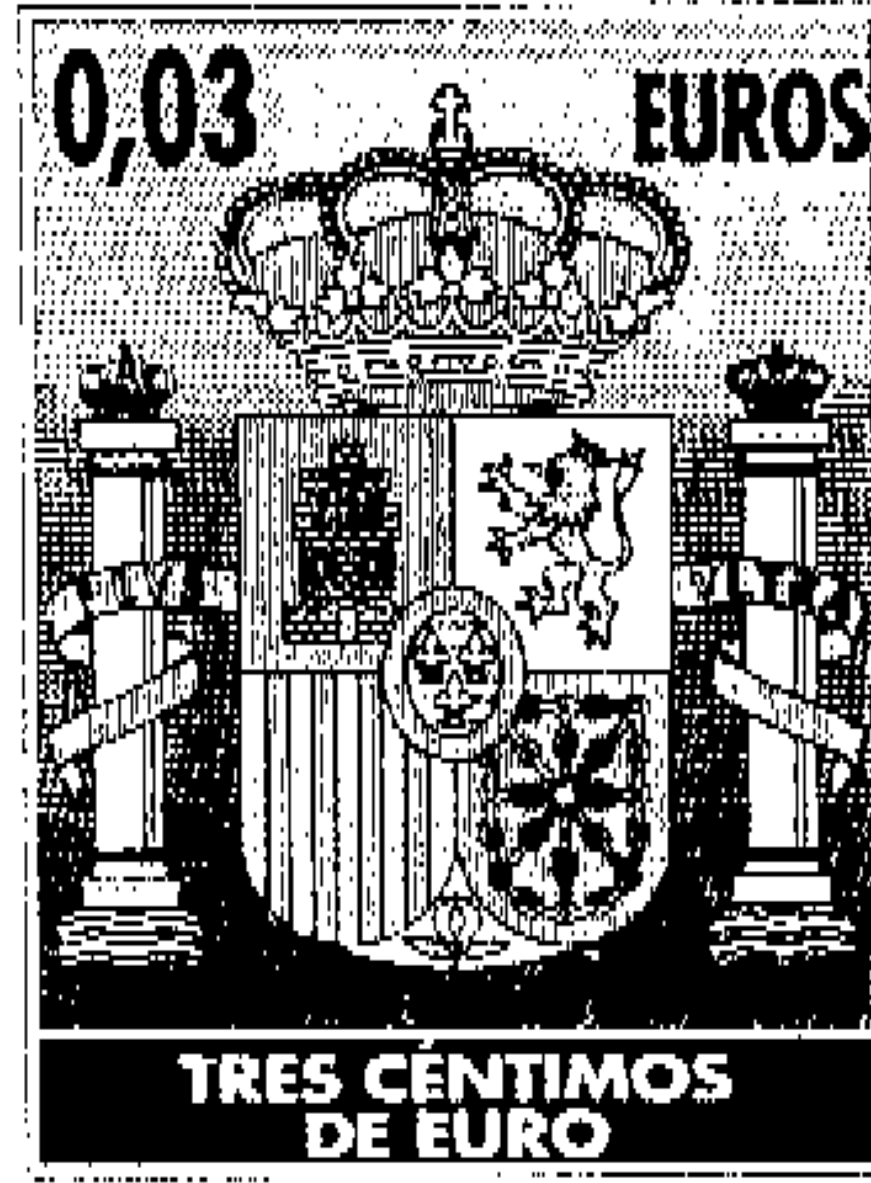
La entidad no asume ningún riesgo en el período de capitalización de las aportaciones, ni garantiza un interés mínimo a los socios.

Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

b) Premios de jubilación

Algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con su regulación laboral, reconocen prestaciones a los empleados que optan voluntariamente por acceder a la jubilación. Estos premios determinan el pago (pago único) de determinadas cantidades fijadas en los acuerdos con los trabajadores, en función de los años de contrato de los trabajadores en cada Sociedad.

Se cuantifican de acuerdo con criterios de hipótesis financiera actuarial aplicada a compañías de seguros externas, y se reconoce un gasto y un pasivo en las sociedades afectadas, si bien el efecto en estas cuentas consolidadas no es, en absoluto, significativo.



0H7632801

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

c) Indemnizaciones y prestaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados de acuerdo con la legislación vigente, como consecuencia de la decisión de las sociedades del Grupo de rescindir su contrato de trabajo. Se incluyen las indemnizaciones acordadas derivadas de expedientes de regulación de empleo con rescisión del contrato de trabajo antes de la edad de jubilación.

Así mismo el Grupo reconoce prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar y/o reducir el empleo de sus trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado.

d) Planes de retribución variable

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto en algunas sociedades, como retribución variable en base a unas fórmulas que tienen en cuenta la evolución y resultados de los negocios. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o, por cualquier otra causa, se hace exigible esta retribución.

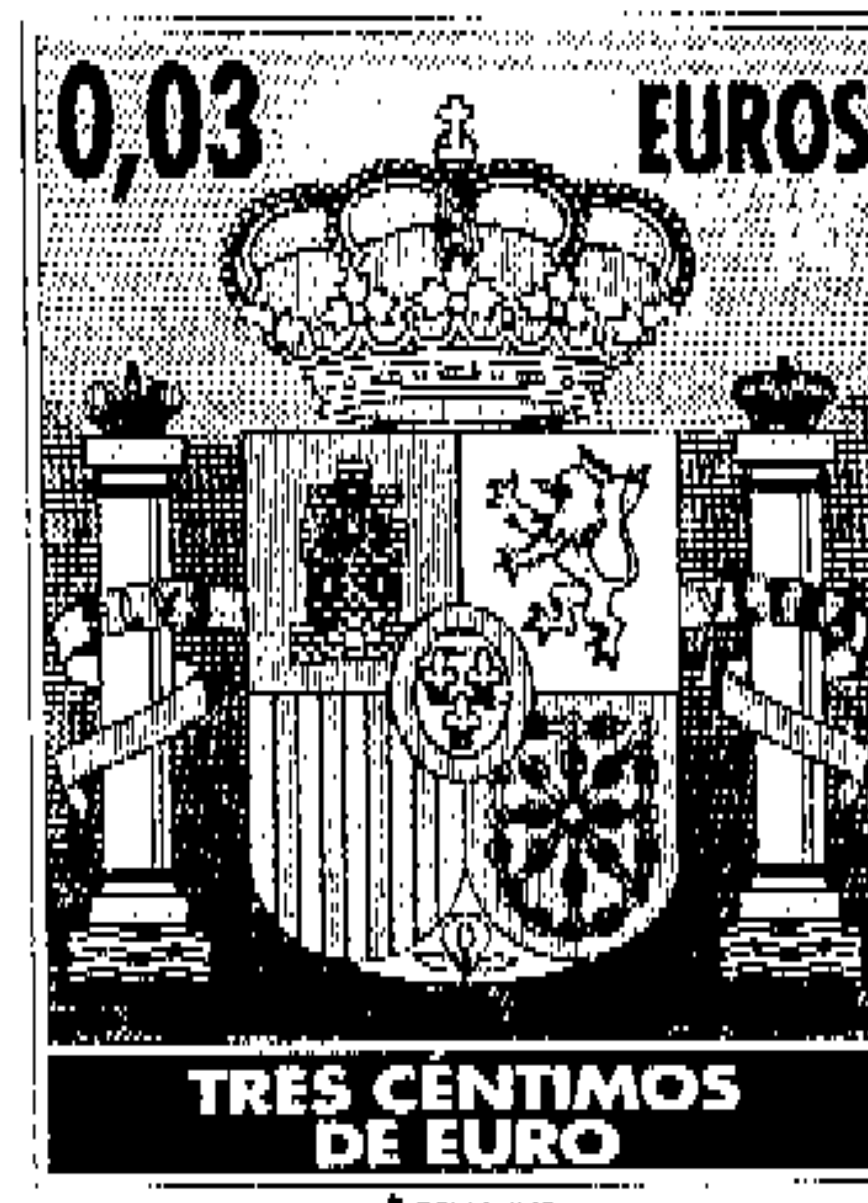
2.18 Provisiones

Las provisiones por riesgos y gastos específicos se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es más probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que lo contrario; y
- (iii) El importe se puede estimar de forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligación pueda ser pequeña.



0H7632802

CLASE 8.^a
ESTADO DE ESPAÑA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y de los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de contraprestaciones recibidas o a recibir para la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes

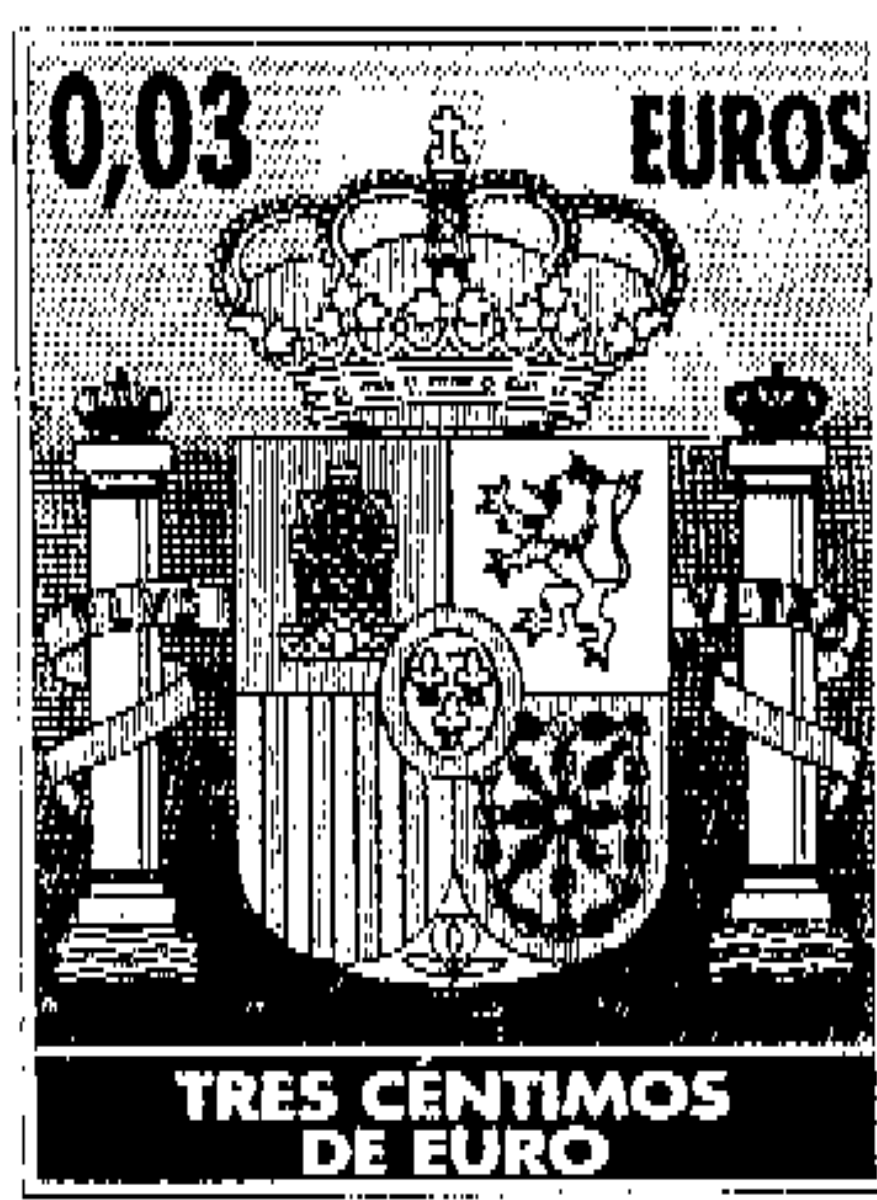
Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido todos los riesgos y beneficios significativos de los productos al cliente, así como el control, el cliente ha aceptado los productos, y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

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.



0H7632803

CLASE 8.^a
DE ACTIVOS

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

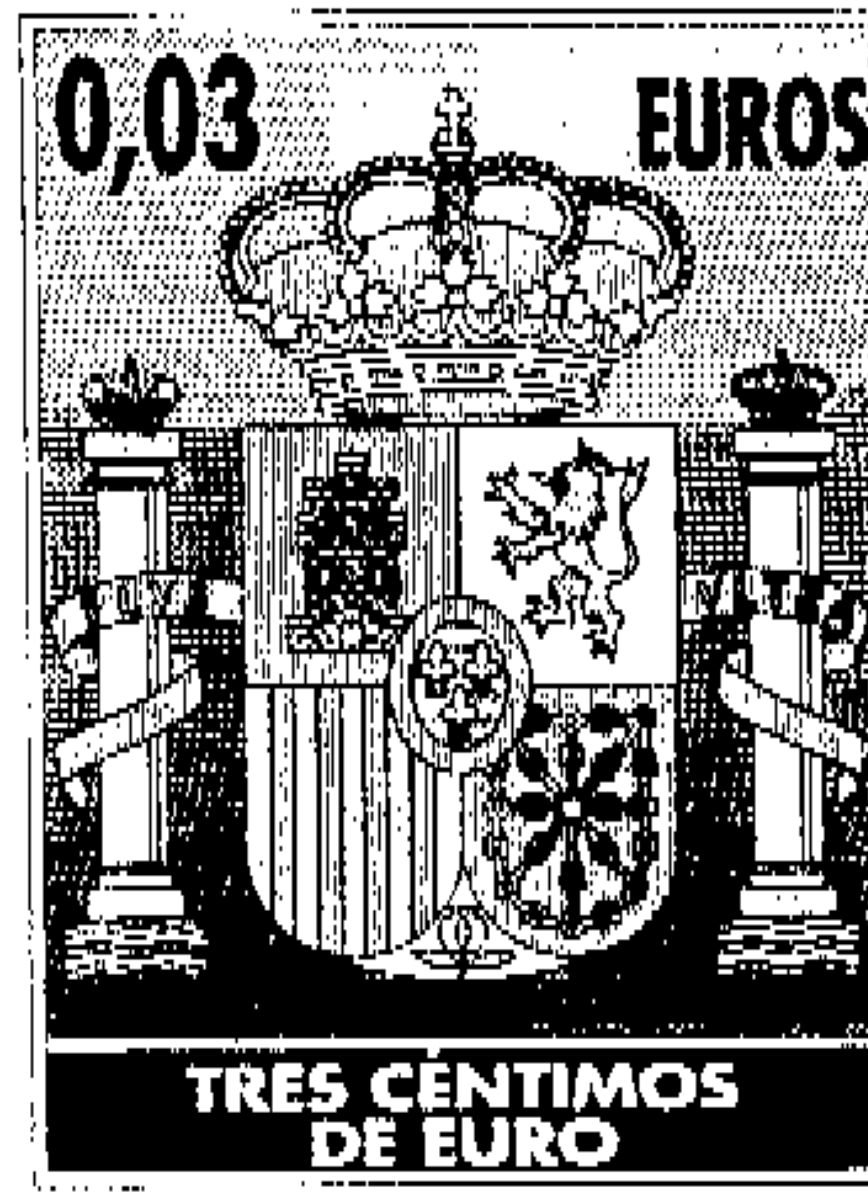
2.20 Arrendamientos

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como Inmovilizado material. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar clasificadas según su vencimiento. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza según la vida útil de activos equivalentes.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado. A 31 de diciembre de 2006 y 2007 no existen en el Grupo activos mantenidos para la venta.



0H7632804

CLASE 8.^a
EJERCICIOS 2007 Y 2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

2.22 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce, si está pendiente de pago, como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta General y/o el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

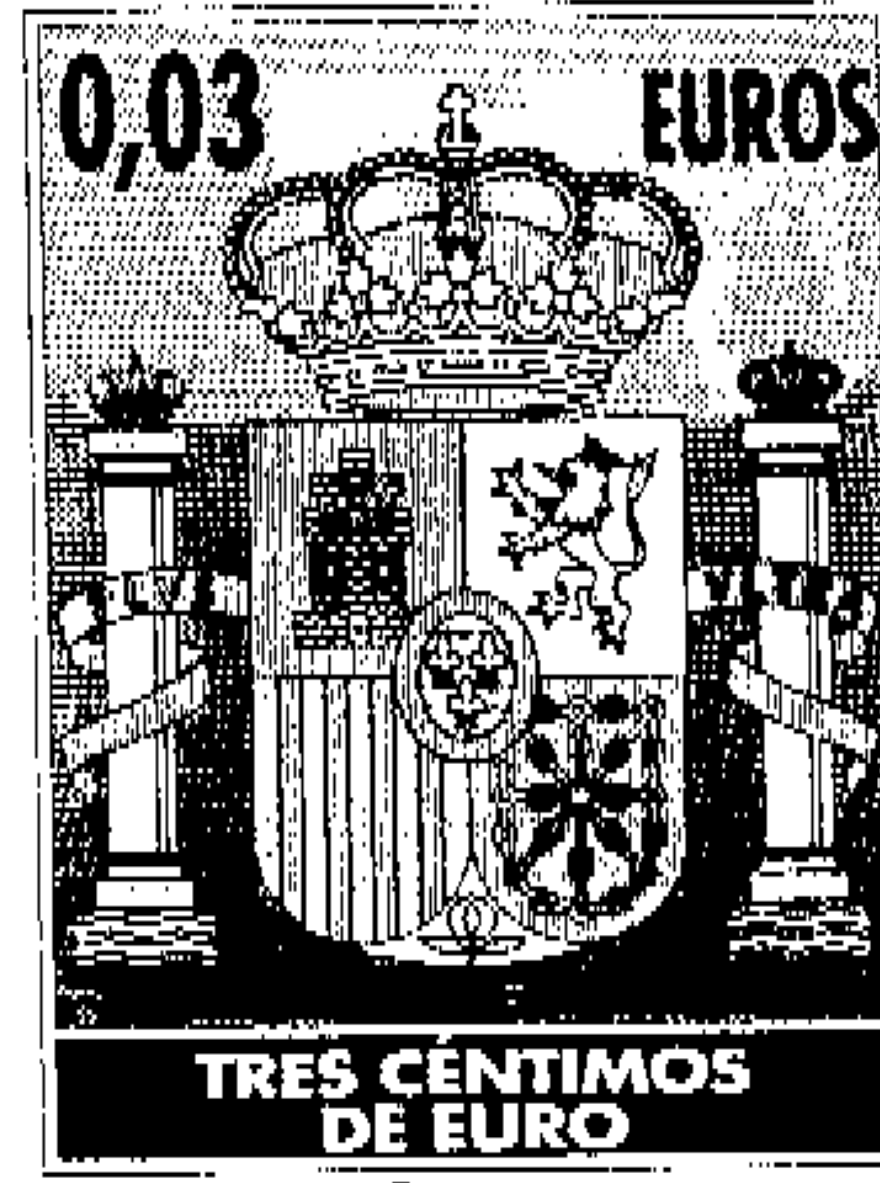
2.23 Medio Ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran, valorados a su valor razonable o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

2.24 Saldos corrientes y no corrientes

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activos como pasivos, aquellos importes con un vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.



0H7632805

CLASE 8.^a
REPUBLICANA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, 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.

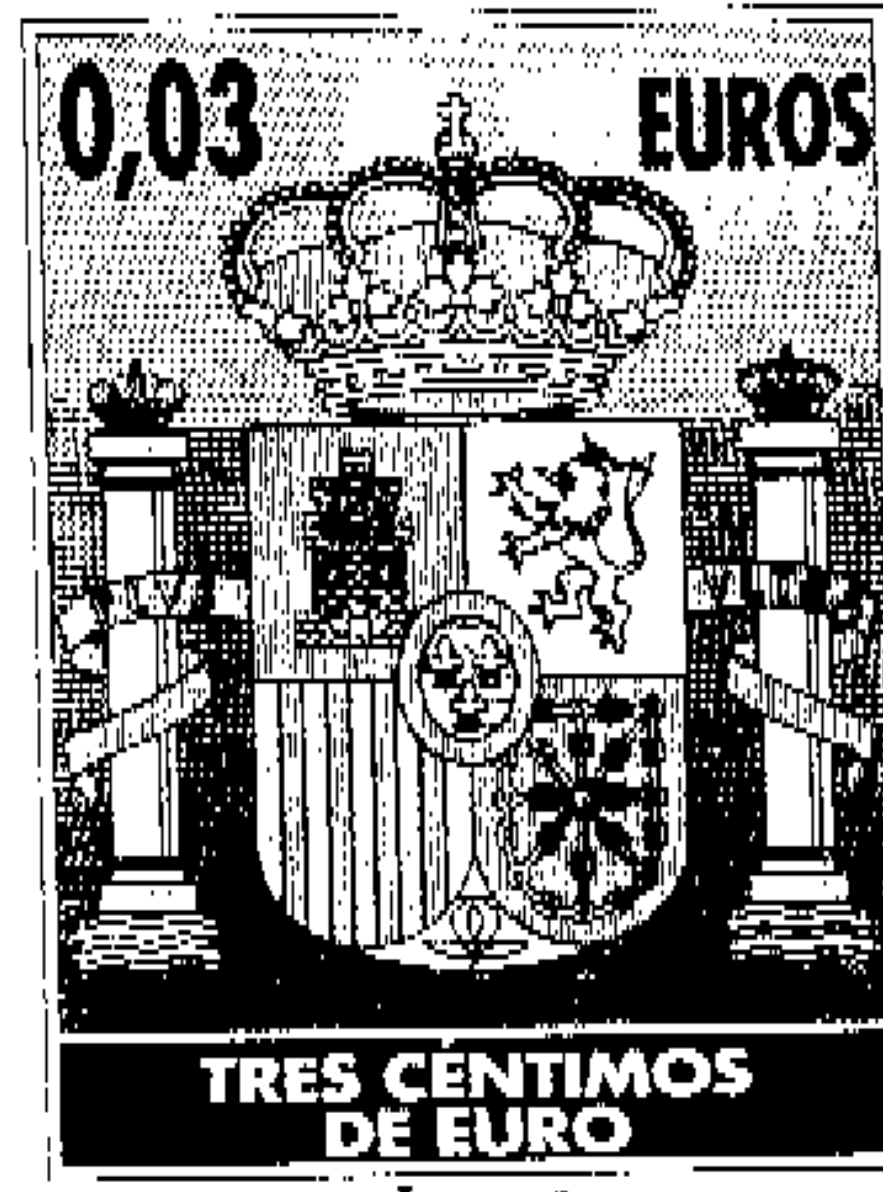
a) Riesgo de mercado

(i) 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. Básicamente el riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales que están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional de la Sociedad.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, las entidades del Grupo realizan tanto operaciones de venta en divisa (130 millones de euros en 2007 y 138 millones de euros en 2006) como operaciones de compra en divisa (38 millones de euros en 2007 y 46 millones de euros en 2006), compensando de esta forma el riesgo de fluctuación de tipo de cambio para una parte importante de sus transacciones en divisas. Adicionalmente, las entidades del Grupo utilizan contratos a plazo negociados por los Departamentos Financieros de cada unidad del Grupo con diferentes Entidades Financieras.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entorno al 50% 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.



0H7632806

CLASE 8.^a
AGENCIA AEREA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

Si al 31 de diciembre de 2007, el euro se hubiera devaluado / revaluado un 5% respecto al dólar americano manteniéndose el valor de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 961 miles de euros (2006, 525 miles de euros) superior / inferior principalmente por diferencias de cambio por la conversión a euros de la cuenta a cobrar de clientes denominadas en dólares americanos.

(ii) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado como a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, el Grupo diversifica su cartera. La diversificación de la cartera se lleva a cabo de acuerdo con los límites estipulados por el Grupo.

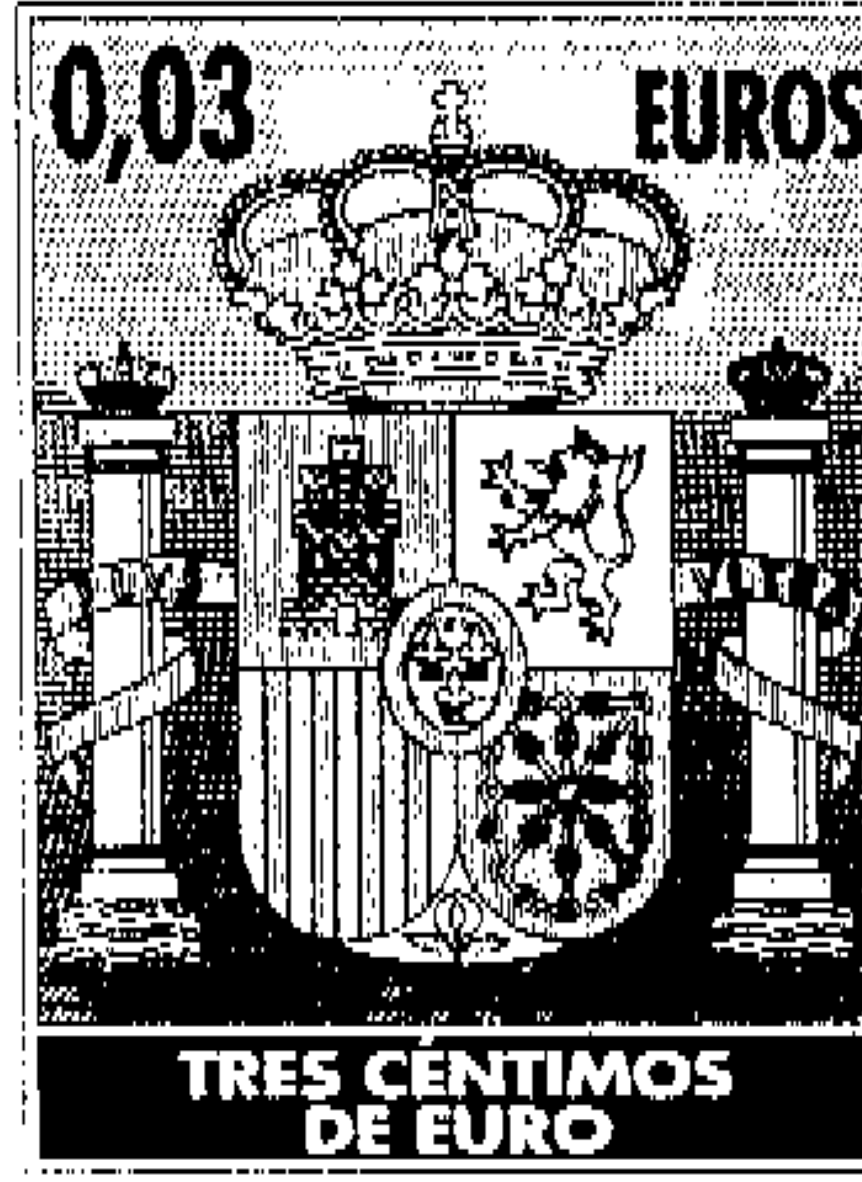
La mayor parte de las inversiones en títulos de capital son inversiones cotizadas en la Bolsa española.

Si la cotización de estos títulos hubiera aumentado / disminuido en un 5% el resultado después de impuestos del ejercicio aumentaría / disminuiría en aproximadamente 295 miles de euros (2006, 320 miles de euros), como consecuencia de las ganancias / pérdidas de los títulos de capital clasificados como a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta.

El Grupo no se encuentra expuesto al riesgo del precio de la materia prima cotizada tal y como se expone en la Nota 3.1.d).

(iii) 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.



0H7632807

CLASE 8.^a

ANEXO 1

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

La sensibilidad a los tipos de interés incluida en las cuentas anuales se limita a los efectos directos de un cambio en los tipos de interés sobre los instrumentos financieros sujetos a interés reconocidos en el balance. La sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo a la variación de un punto porcentual en los tipos de interés (que supone en el ejercicio 2007 un incremento del orden del 22% (30% en el ejercicio 2006) sobre los tipos actuales) es relativamente baja ya que supondría aproximadamente un efecto del 0,91% en el beneficio antes de impuestos del ejercicio 2007 (1,40% en el ejercicio 2006).

b) Riesgo de crédito

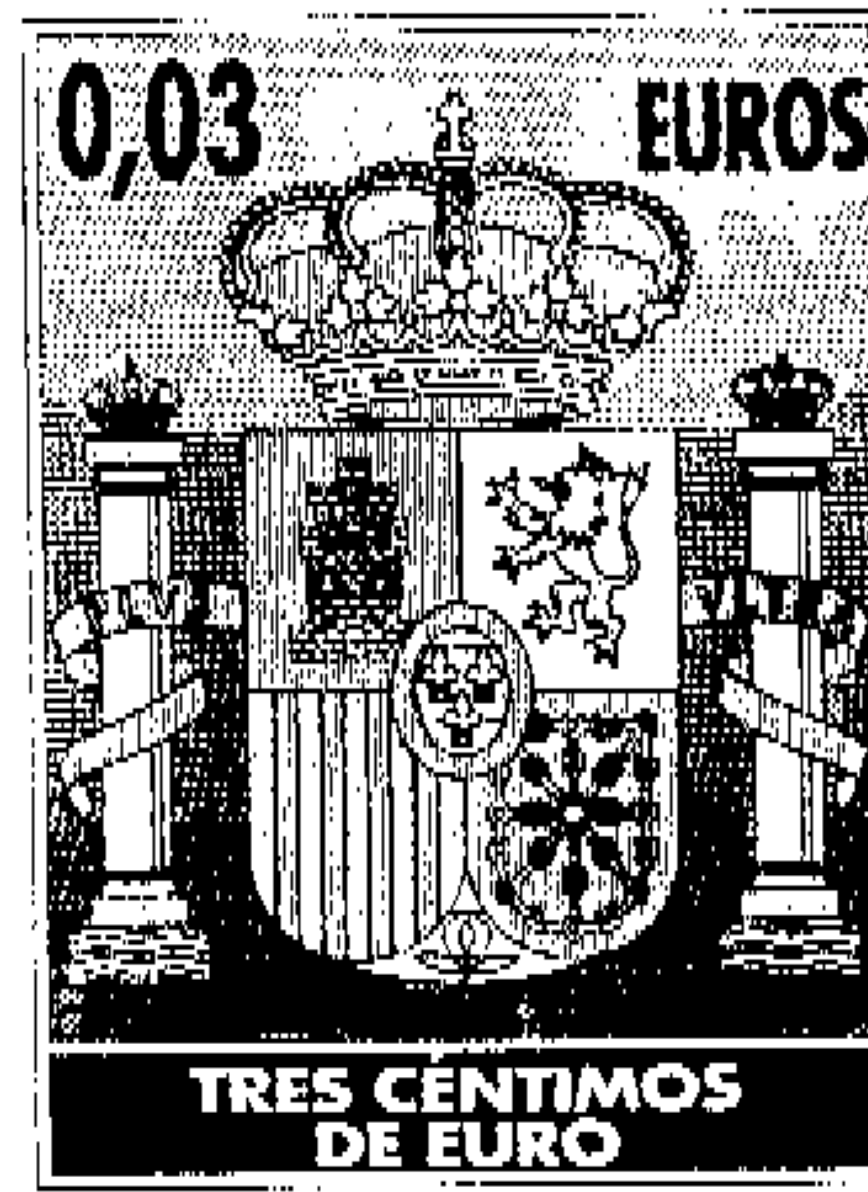
El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito que surge de los importes de efectivo así como de los activos financieros y depósitos se considera insignificante dada la calidad crediticia de las instituciones con las que trabaja el Grupo.

En relación al riesgo proveniente de las operaciones de venta, el Grupo tiene establecidas políticas para garantizar que la práctica totalidad de las ventas se realizan cubriendo el riesgo de crédito y asegurando el cobro.

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

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

En el segmento de Tubo sin soldadura el 74% de las ventas han estado aseguradas por CESCE (77% en 2006), y el resto se han cubierto mediante garantías del cliente a través de cartas de crédito 20% (17% en 2006) y mediante contratos de factoring sin recurso con entidades financieras 3% (5% en 2006). El 3% restante se ha cobrado anticipadamente.



0H7632808

CLASE 8.^a
FISCAL

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

En el segmento de Distribución la cobertura de Crédito y Caución ha alcanzado el 93% del total de las ventas del periodo (2006, 96%).

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

El plazo máximo de comunicación a CESCE y/o Crédito y Caución de un posible impago es de 90 días fecha vencimiento. Durante este plazo del Grupo gestiona la cobrabilidad de las cantidades vencidas y, en caso de no alcanzar un acuerdo de pago satisfactorio, procede a la comunicación del impago a la Compañía de Seguros correspondiente y a la dotación a la provisión para insolvencias de la deuda no cubierta.

c) Riesgo de liquidez

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

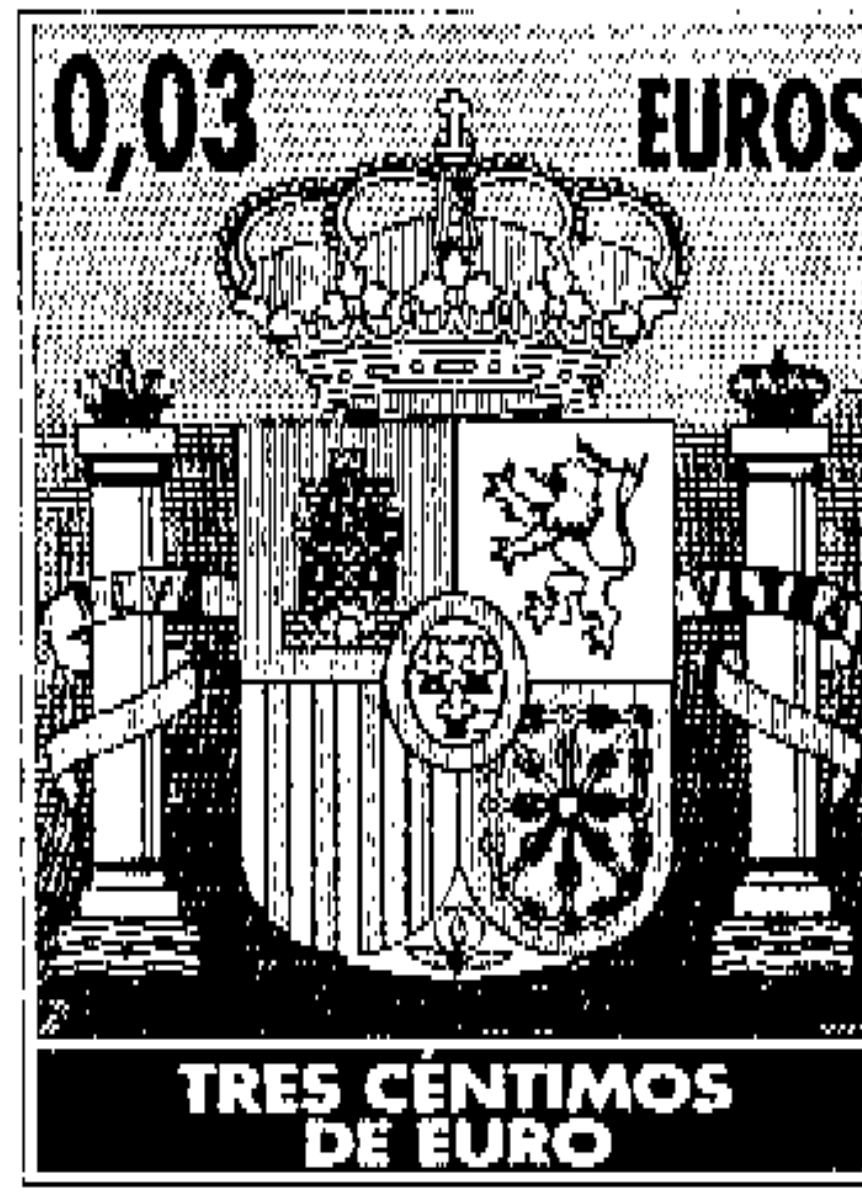
Dado el carácter dinámico del negocio de cada una de las sociedades del Grupo, los departamentos Financieros de cada unidad, bajo la dirección del Departamento Financiero de la matriz, tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, en situaciones puntuales, el Grupo utiliza instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso por medio de los cuales se traspasa riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), para mantener los niveles de liquidez y la estructura de fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad.

Un control exhaustivo del fondo de maniobra (activos corrientes menos pasivos corrientes), la ausencia de una excesiva concentración de riesgo en ninguna entidad financiera y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos permiten controlar adecuadamente el riesgo de liquidez del negocio.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito (Nota 20), el efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 14) y los activos financieros corrientes (Nota 13) en función de los flujos de efectivo esperados.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0H7632809

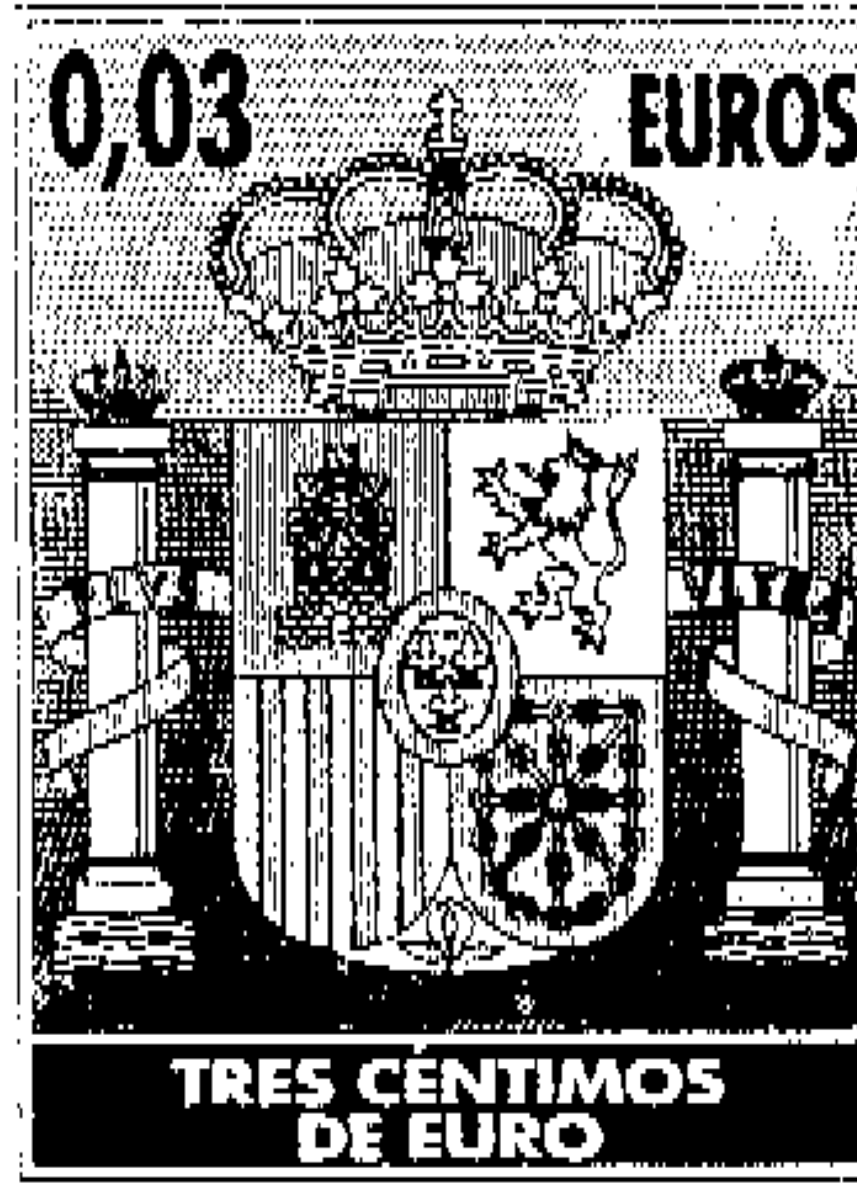
TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

La reserva de liquidez al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reserva de liquidez		
Efectivo y otros medios líquidos (Nota 14)	10.637	13.179
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	100.065	26.607
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 20)	143.373	60.847
Reserva de liquidez	<u>254.075</u>	<u>100.633</u>
Deuda financiera neta		
Deudas con Entidades de crédito (Nota 20)	146.166	116.728
Efectivo y otros medios líquidos (Nota 14)	(10.637)	(13.179)
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	(100.065)	(26.607)
Deuda financiera neta	<u>35.464</u>	<u>76.942</u>

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.



0H7632810

CLASE 8.^a
04 20 2018 01**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**

(En miles de Euros)

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2007				
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	75.791	16.951	46.842	6.582
Cuentas a pagar (Nota 19)	131.855	6.206	5.739	1.089
Al 31 de diciembre de 2006				
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	43.782	16.954	47.992	8.000
Cuentas a pagar (Nota 19)	120.591	3.963	3.818	15.953

Los instrumentos financieros derivados, no calificados de cobertura y contratados para operaciones en divisa, se liquidan por netos y sus plazos de vencimiento se indican en la Nota 9.

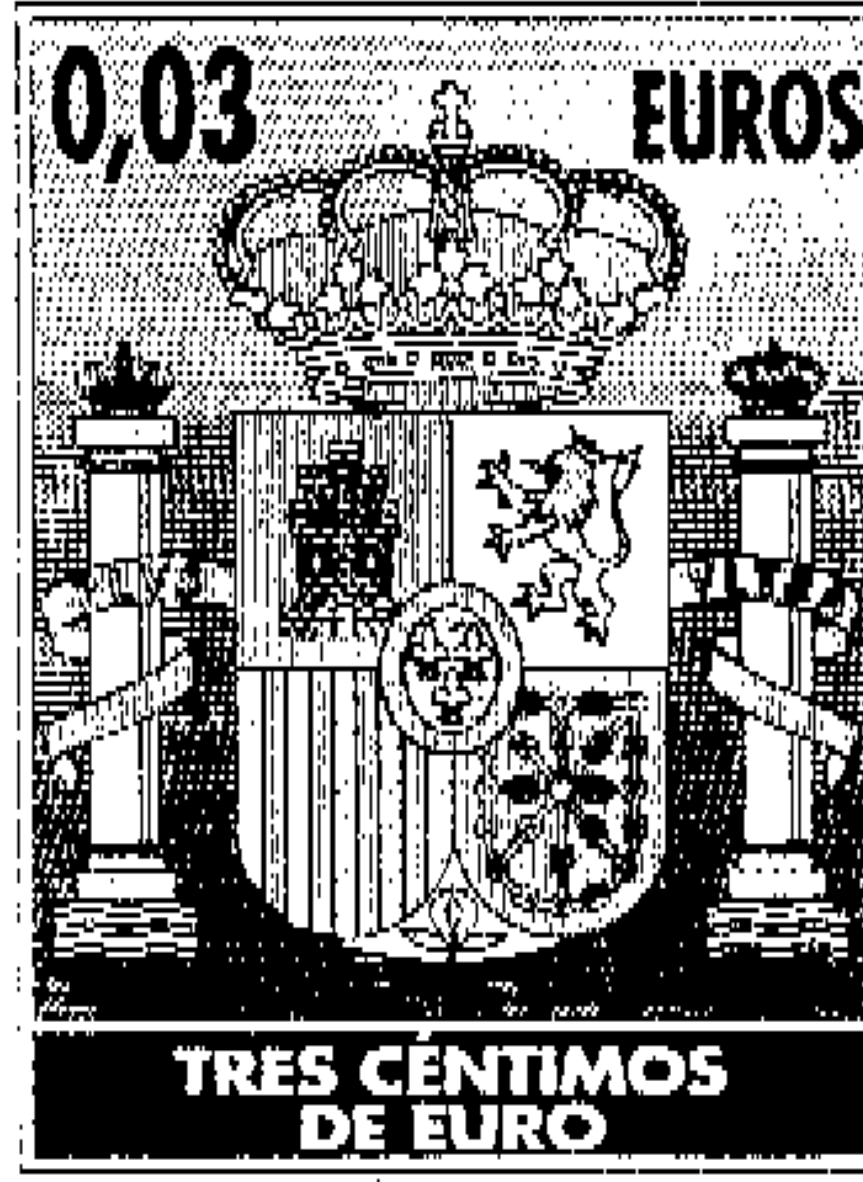
La gestión de liquidez realizada a través de los departamentos financieros de las sociedades coordinadas por la dirección del Departamento Financiero de la sociedad Matriz no contempla tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo.

d) 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.



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



0H7632811

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

3.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

La sociedad tan solo mantiene instrumentos derivados de tipo de cambio de moneda extranjera a los que no se ha aplicado la contabilidad de cobertura, ya que no cumplen las condiciones para aplicar este criterio contable de acuerdo a NIIF.

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se va ajustando su valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado, ya que no califican para contabilidad de cobertura, se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

3.3 Estimación del valor razonable

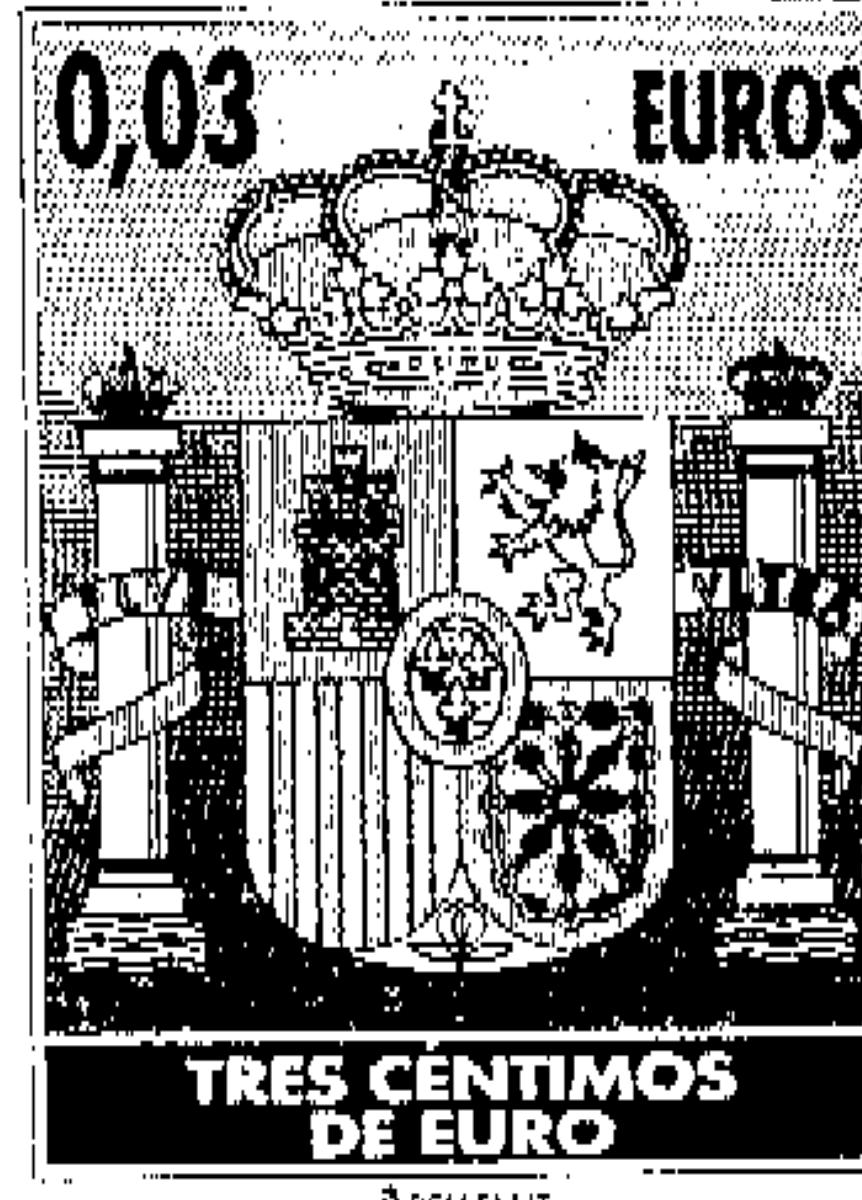
La mayoría de los instrumentos financieros contratados por el Grupo se comercializan en mercados activos. Los instrumentos que no cumplen esta condición no resultan relevantes.

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador; el precio de mercado apropiado para los pasivos financieros es el precio corriente vendedor.

El importe en libros menos la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

3.4 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento y procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto. Para este objetivo se trata de mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.



0H7632812

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede utilizar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, las posibilidades de reembolsar capital a los accionistas, la emisión de nuevas acciones o la venta de activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos (incluyendo ingresos a distribuir en varios ejercicios, los pasivos no corrientes y los pasivos corrientes) menos el efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

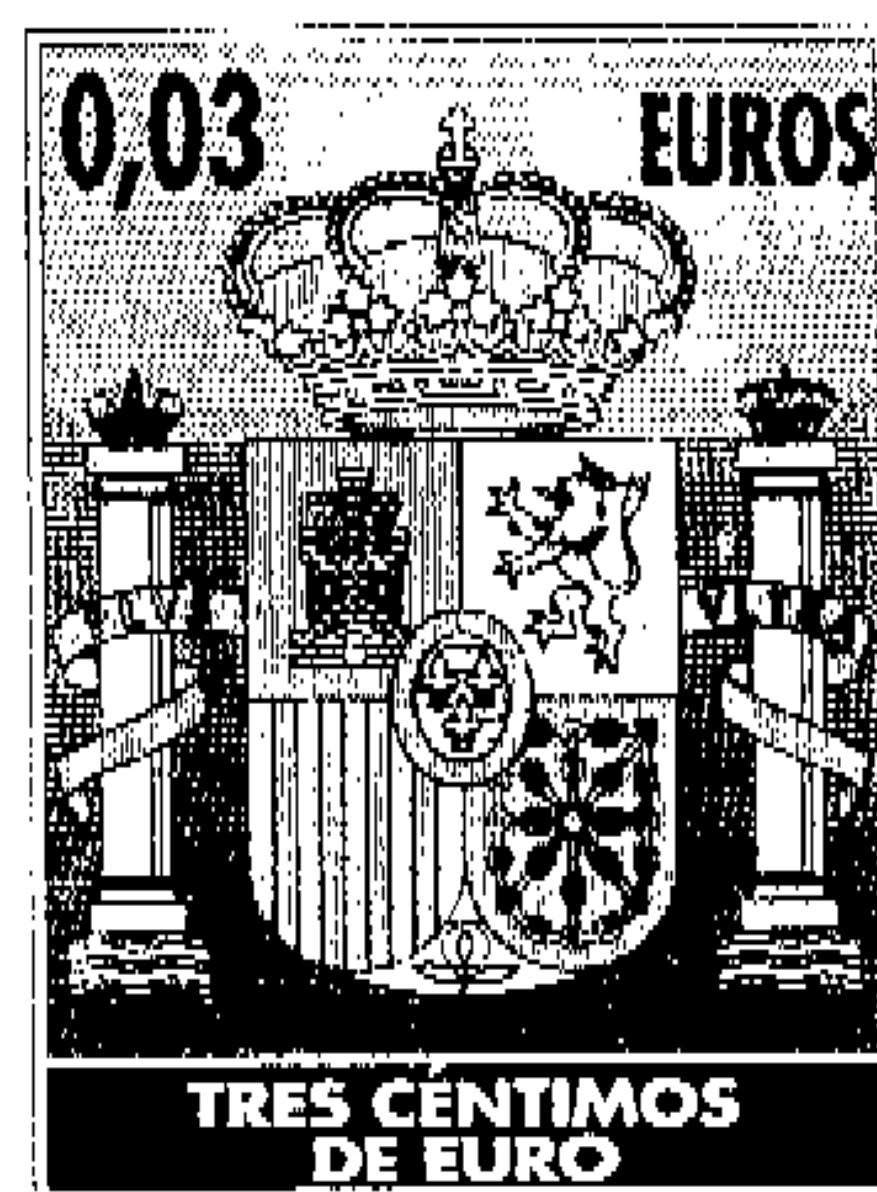
En 2007, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2006, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento alrededor del 50%. Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2006 y 2007 fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recursos ajenos	358.274	323.792
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes	(110.702)	(39.786)
Deuda neta	247.572	284.006
Patrimonio neto	356.489	295.505
Capital total	<u>604.061</u>	<u>579.511</u>
Índice de apalancamiento	<u>41,0%</u>	<u>49,0%</u>

La disminución en el índice de apalancamiento durante 2007 se ha debido principalmente a la generación de fondos del ejercicio que ha permitido incrementar el patrimonio neto manteniendo unos niveles de deuda neta similares a los del ejercicio 2006.



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



0H7632813

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

4.1 Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que pueden dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

1. Impuesto sobre beneficios

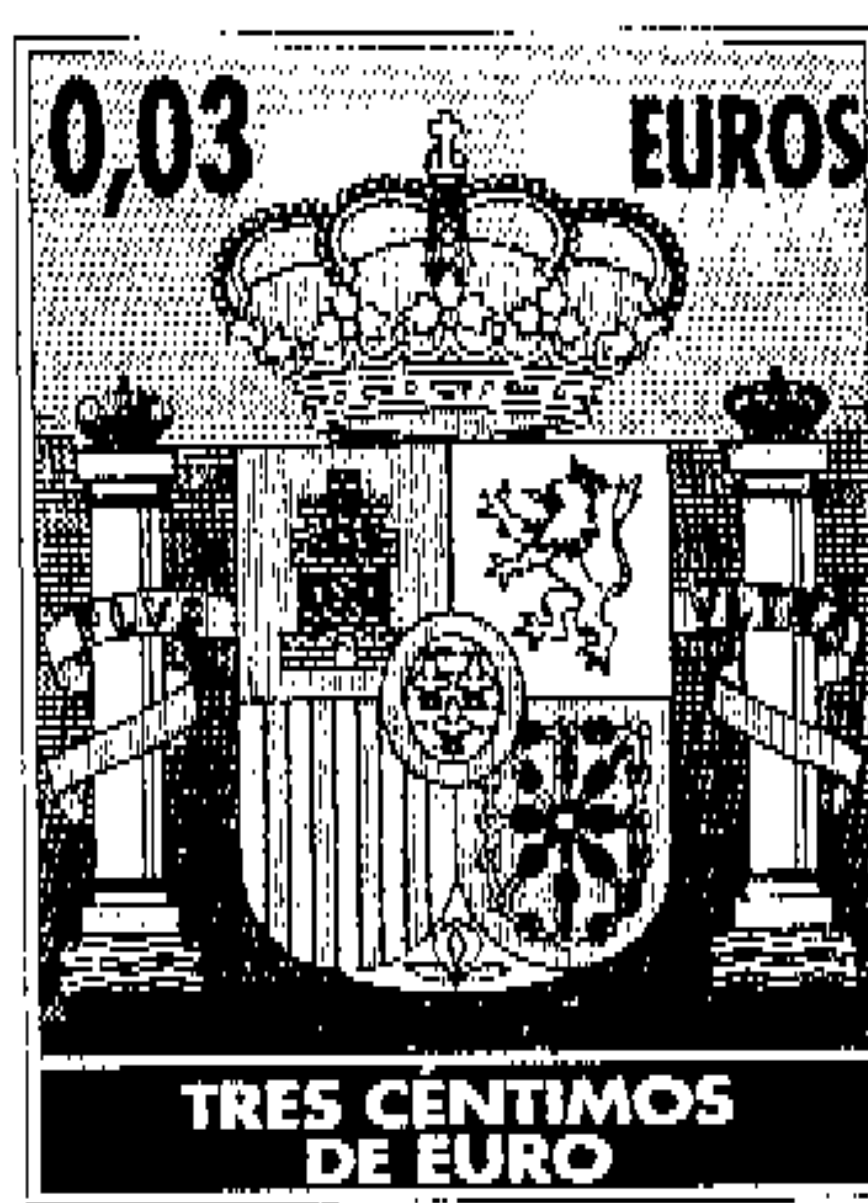
La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a determinadas sociedades del Grupo, implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 29).

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

2. Prestaciones de personal

En los premios de jubilación, prestaciones por cese y/o reducción del empleo de sus trabajadores actuales, el Grupo realiza estimaciones sobre las cuantías 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.



0H7632814

CLASE 8.ª

COMERCIO EXTERIOR

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

Estas estimaciones se revalúan al cierre de cada ejercicio contable ajustando las provisiones a las mejores estimaciones existentes en cada cierre (Nota 23).

3. Valoración de actividades productivas

Como consecuencia de la evolución de determinadas actividades productivas, el Grupo ha estimado las provisiones necesarias para reflejar el gasto necesario (por la pérdida de valor de los activos) para adecuar la capacidad instalada a la situación y previsiones de mercado, así como la disminución del valor de los activos materiales y circulantes afectos a las mismas.

Las estimaciones realizadas se han basado en la evolución de los negocios de los últimos ejercicios y tendencias de mercado y costes.

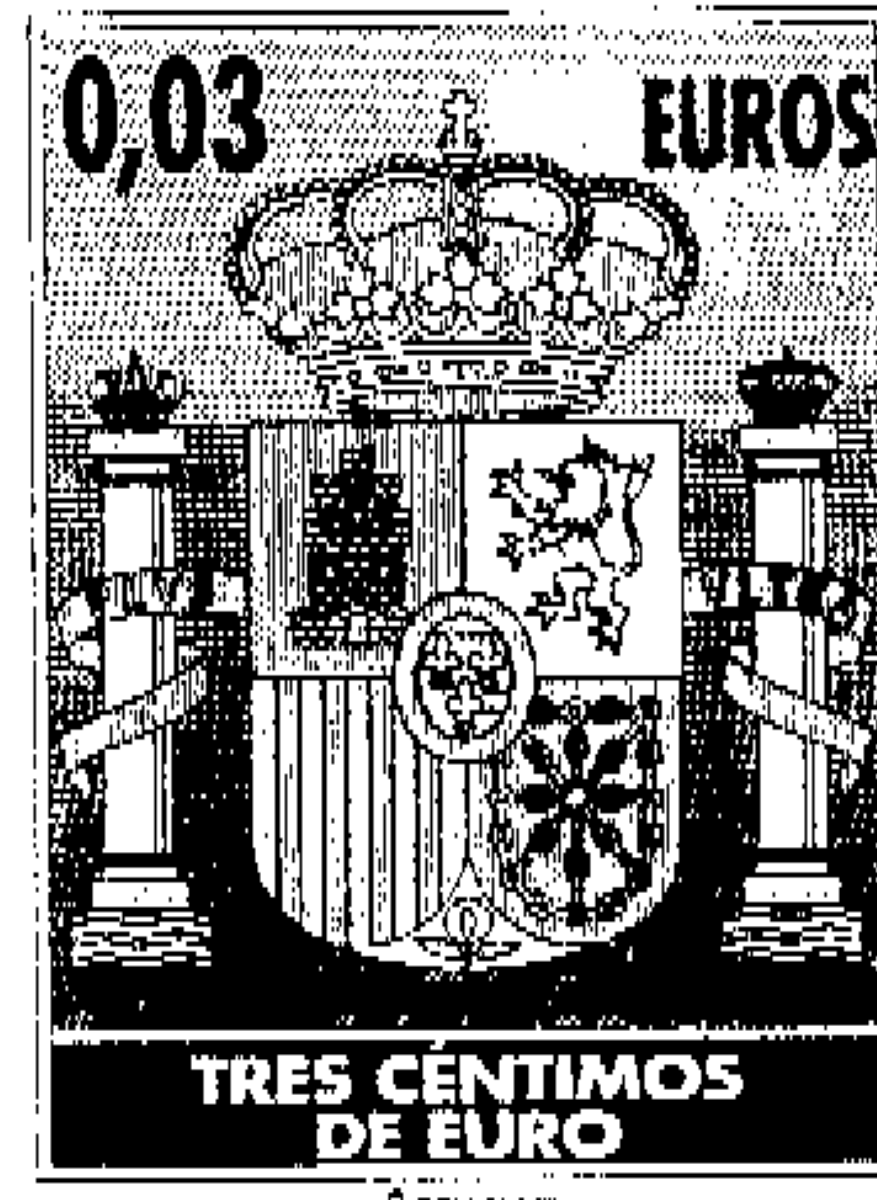
En consecuencia, la mejora en las circunstancias de producto-mercado tenidas en cuenta, supondrían una disminución de las provisiones creadas al efecto con efecto positivo en los resultados del ejercicio en el se produzca.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido hechos que permitan evaluar que se ha producido una reversión de las pérdidas de valor estimadas en el ejercicio 2006 y anteriores (Nota 6.d)).

4. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros utilizados por el Grupo, principalmente seguros y opciones de divisas, viene dado por los informes entregados por las Entidades Financieras con las que han sido contratadas dichas operaciones, y cuya información se contrasta por la dirección Financiera de la Sociedad de acuerdo con los análisis históricos de los distintos instrumentos analizados.

Para los ejercicios 2007 y 2006 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.



0H7632815

CLASE 8.^a
FOLIO 12**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**5. Información financiera por segmentos**a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

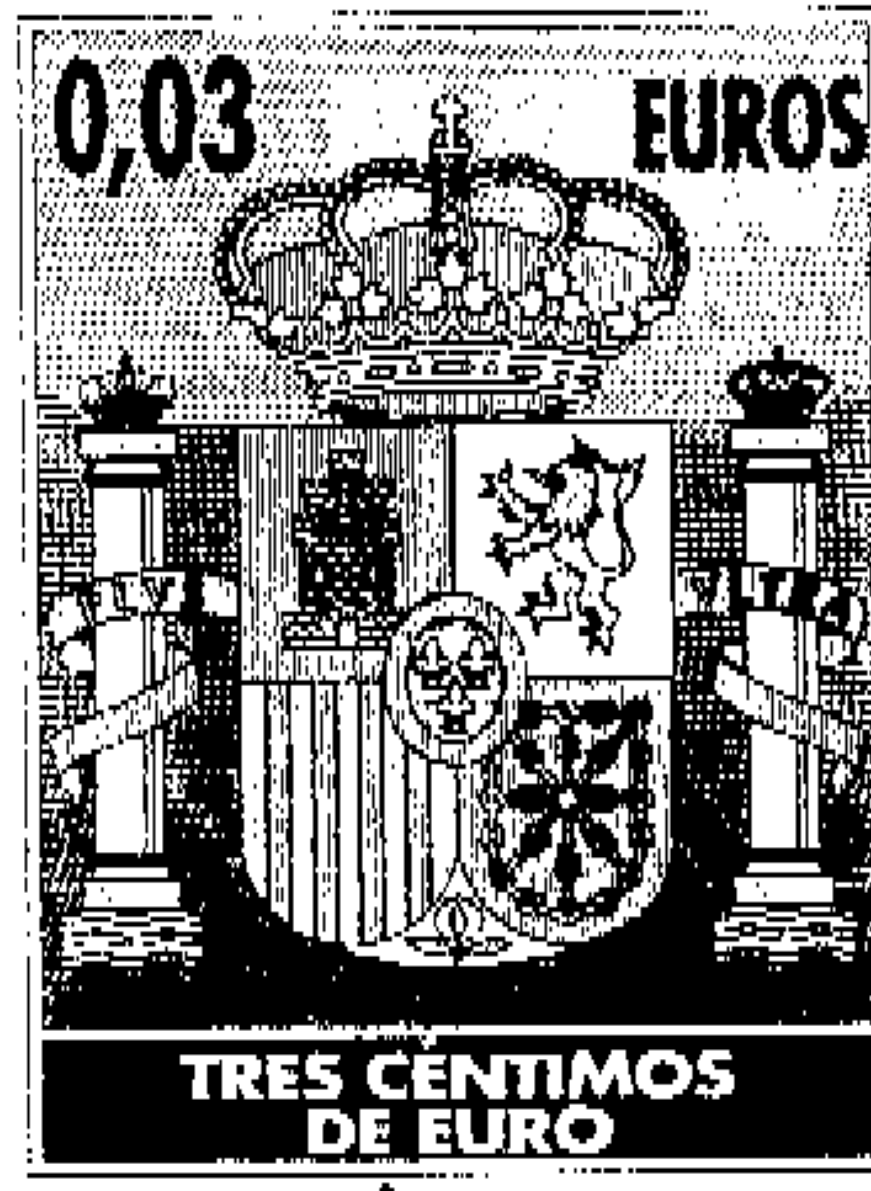
El Grupo está organizado a nivel mundial en 4 segmentos principales del negocio:

- (i) Tubos sin soldadura
- (ii) Distribución
- (iii) Automoción
- (iv) Otras operaciones

Otras operaciones del Grupo comprenden principalmente la fabricación de depósitos de polietileno de alta densidad y la fabricación de elementos de presión de calderas e isométricas. Ninguna de ellas constituye un segmento de presentación de información por separado.

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

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	446.152	139.863	31.854	22.302	640.171
Ventas entre segmentos	(20.324)	(33.974)	-	(176)	(54.474)
Ventas	425.828	105.889	31.854	22.126	585.697
Beneficio de explotación	87.021	2.051	721	1.304	91.097
Costes financieros netos (Nota 28)	(1.843)	(1.067)	(115)	(489)	(3.514)
Participación en resultados de asociadas	(5)	-	-	-	(5)
Bº antes de impuestos	85.173	984	606	815	87.578
Impuesto sobre las ganancias	(26.777)	(39)	493	(152)	(26.475)
Socios externos	-	-	(412)	(284)	(696)
Bº del ejercicio	58.396	945	687	379	60.407



0H7632816

CLASE 8.^a
LAS BENTON & BOWLES

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

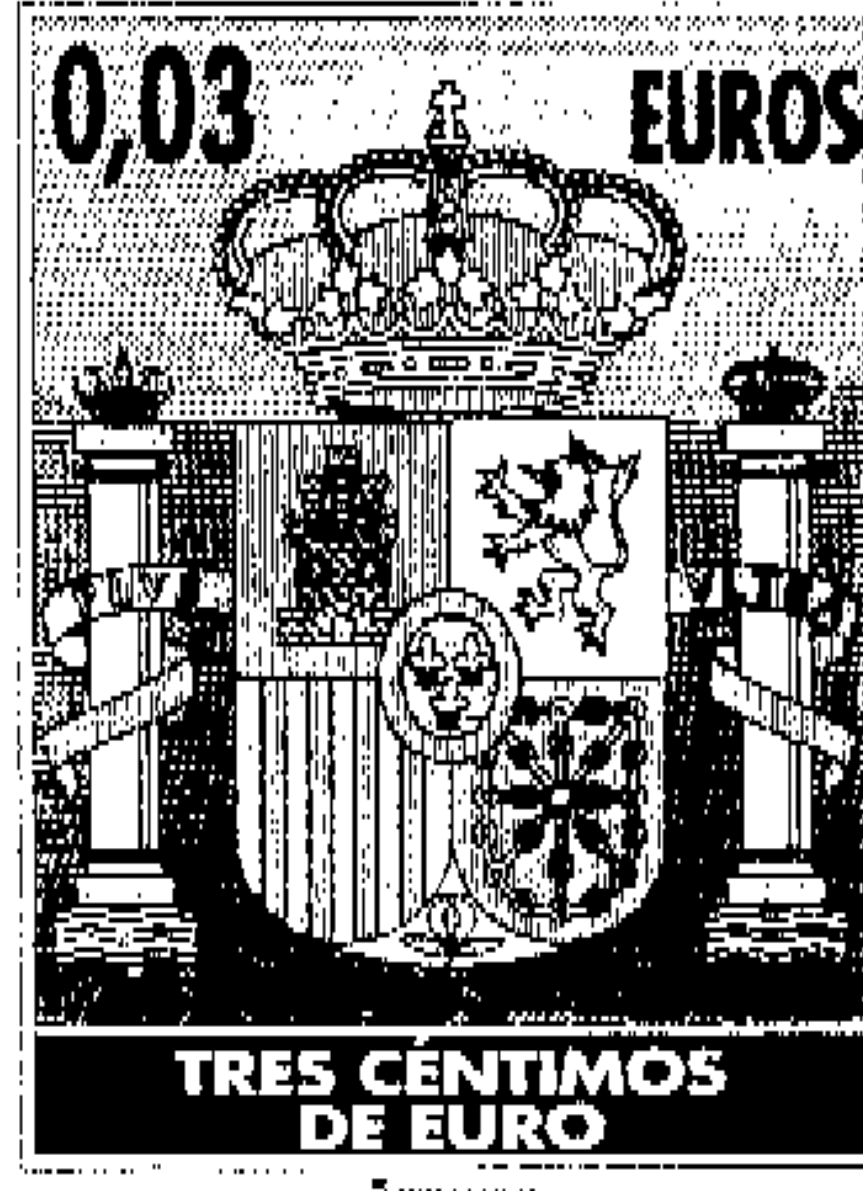
Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	Grupo
Total ventas brutas del segmento	493.026	143.974	35.424	24.287	696.711
Ventas entre segmentos	(14.527)	(44.782)	-	(194)	(59.503)
Ventas	478.499	99.192	35.424	24.093	637.208
Beneficio de explotación	120.649	2.762	1.403	(1.871)	122.943
Costes financieros netos (Nota 28)	(6.509)	(1.797)	(74)	(335)	(8.715)
Participación en resultados de asociadas	(28)	-	-	-	(28)
Bº antes de impuestos	114.112	965	1.329	(2.206)	114.200
Impuesto sobre las ganancias	(29.548)	267	(101)	852	(28.530)
Socios externos	-	-	(460)	(109)	(569)
Bº del ejercicio	84.564	1.232	768	(1.463)	85.101

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

	2007					2006				
	Tubos sin soldadura	Distri-bución	Auto-moción	Otros	Grupo	Tubos sin soldadura	Distri-bución	Auto-moción	Otros	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	14.300	907	2.343	1.270	18.820	13.580	1.806	2.248	1.181	18.815
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	156	34	74	22	286	140	28	467	19	654
Pérdida por deterioro existencias (Nota 11)	1.199	(1.066)	25	-	158	43	(728)	-	-	(685)
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar (Nota 12)	722	85	(18)	-	789	353	(513)	(18)	182	4

Las transacciones entre segmentos se realizan en términos y condiciones comerciales de mercado.



OH7632817

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

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

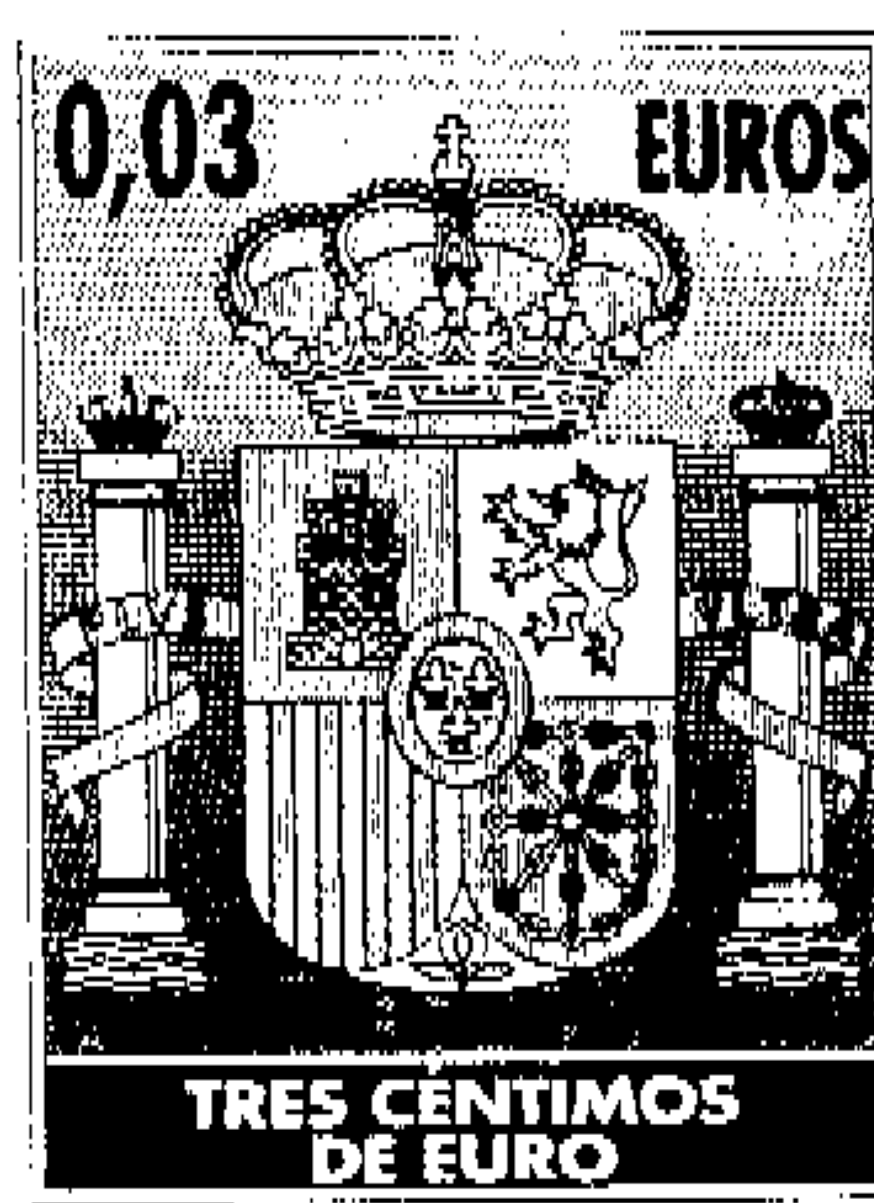
(*) Estos ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminaciones de saldos entre compañías del grupo.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2007 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	<u>Tubos sin soldadura</u>	<u>Distribución</u>	<u>Automoción</u>	<u>Otros</u>	<u>(*) Ajustes de consolidación</u>	<u>Grupo</u>
Activos	606.499	123.412	25.750	35.574	(29.120)	762.115
Asociadas	298	-	-	-	-	298
Total activos	<u>606.797</u>	<u>123.412</u>	<u>25.750</u>	<u>35.574</u>	<u>(29.120)</u>	<u>762.413</u>
Pasivos	<u>299.078</u>	<u>88.091</u>	<u>12.858</u>	<u>26.333</u>	<u>(20.436)</u>	<u>405.924</u>
Inversiones en inmovilizado (Notas 6 y 7)	<u>34.108</u>	<u>1.124</u>	<u>1.789</u>	<u>1.493</u>	<u>-</u>	<u>38.514</u>

(*) 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.



0H7632818

CLASE 8.^a
Patentes de invención**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas		
España	268.017	249.020
Resto Unión Europea	161.960	141.864
Resto Mundo	207.231	194.813
Total ventas	<u>637.208</u>	<u>585.697</u>

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

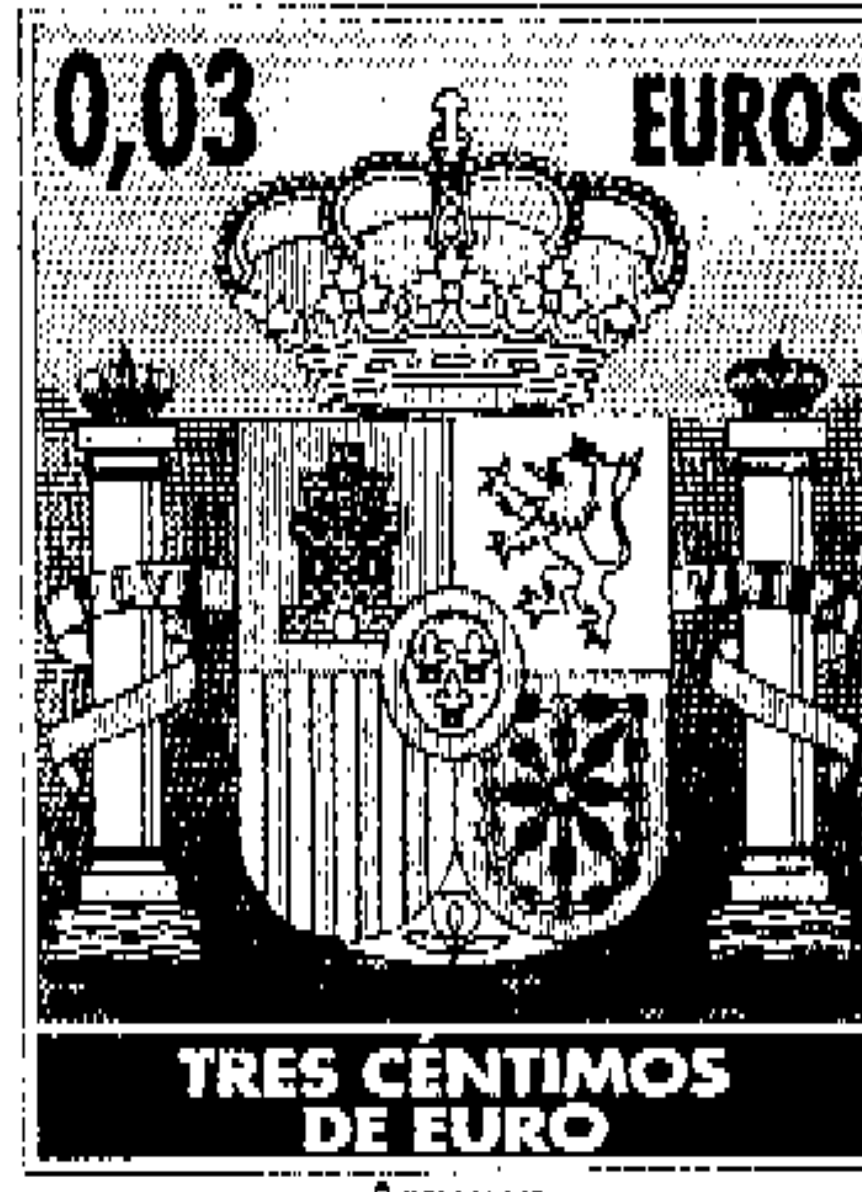
Los activos del Grupo se localizan en los siguientes países:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Total activos		
España	746.444	620.388
Resto Unión Europea	3.663	3.683
Resto Mundo	12.306	10.636
Total activos	<u>762.413</u>	<u>634.707</u>

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

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

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



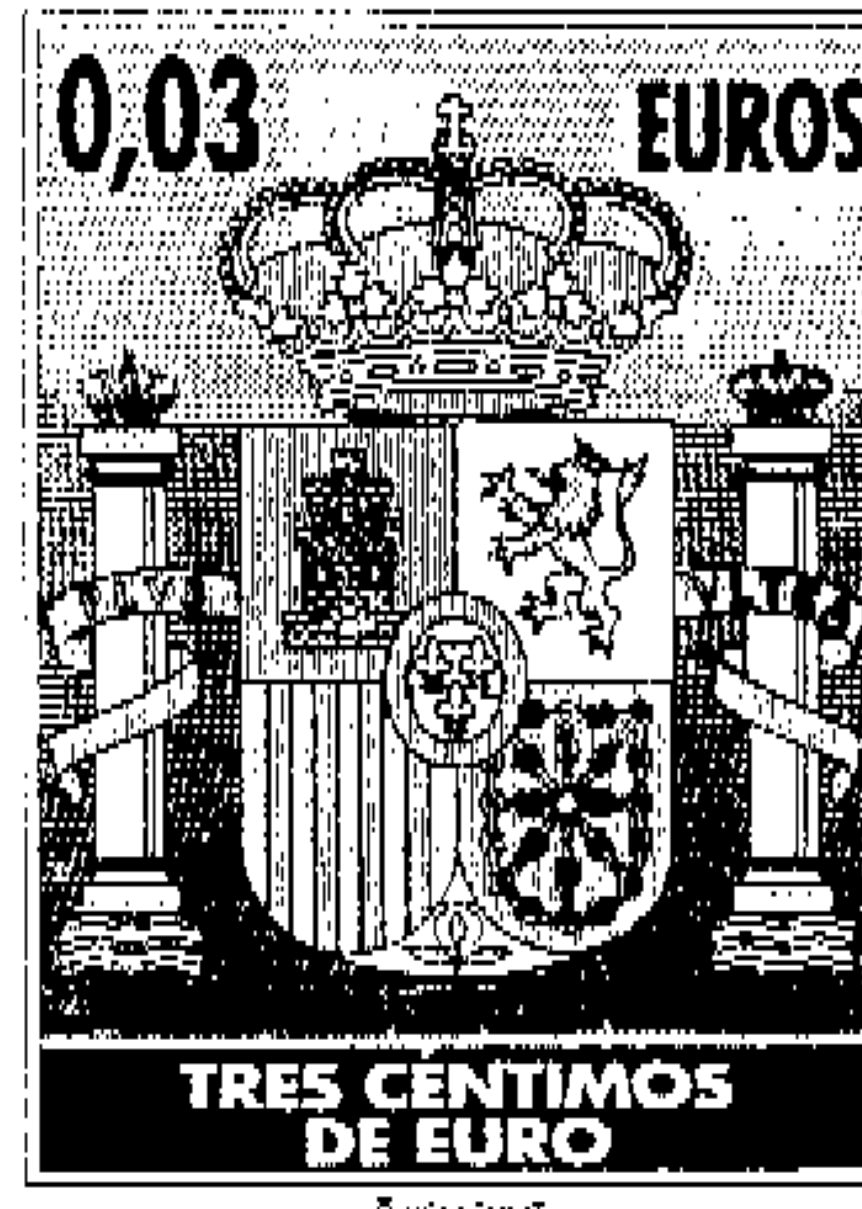
0H7632819

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)****6. Inmovilizado material**

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

Ejercicio 2006

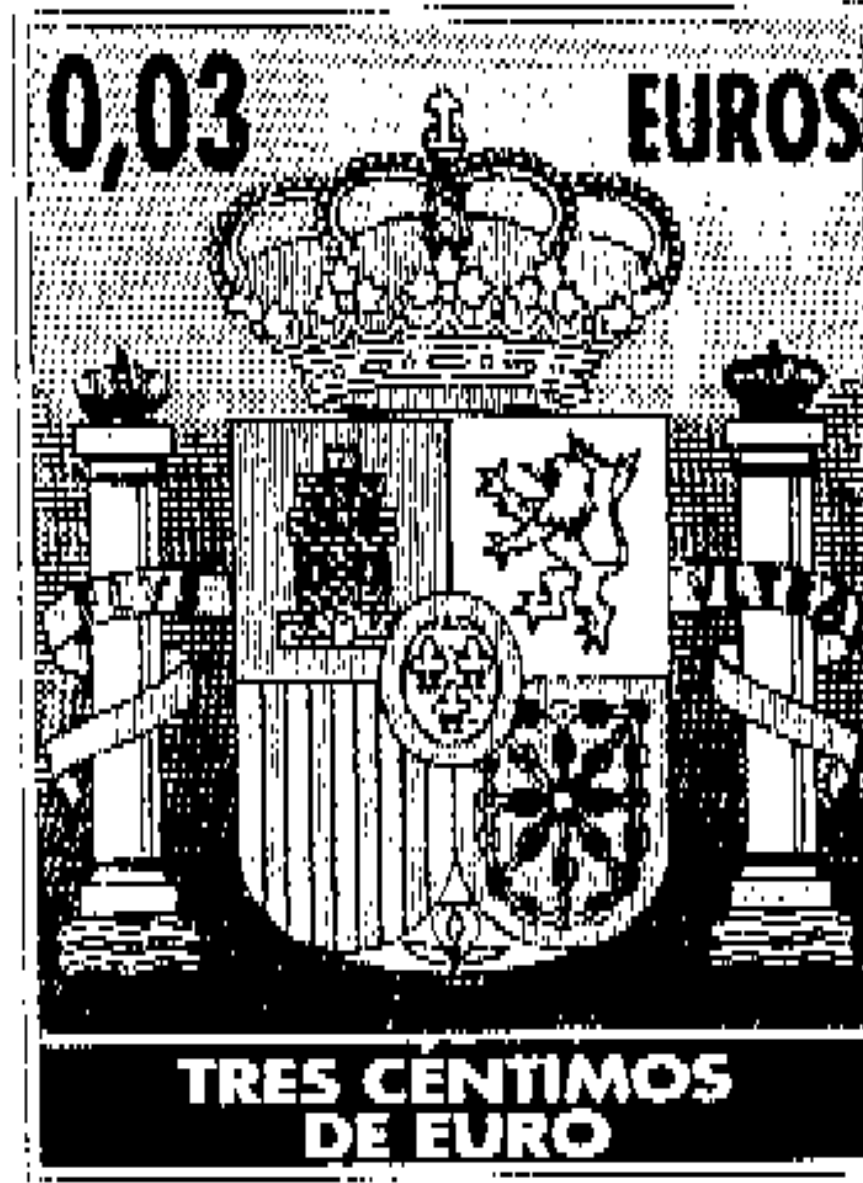
	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>En curso y anticipos</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial	179.843	388.645	11.665	1.367	26.321	607.841
Entrada en perímetro de consolidación	19	59	1	-	49	128
Adquisiciones	2.643	25.317	2.337	861	812	31.970
Retiros	(48)	(5.391)	(1.836)	-	(1.243)	(8.518)
Trasposos	4.757	3.054	171	(1.846)	(6.180)	(44)
Saldo final	<u>187.214</u>	<u>411.684</u>	<u>12.338</u>	<u>382</u>	<u>19.759</u>	<u>631.377</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	38.737	276.116	5.574	-	17.005	337.432
Entrada en perímetro de consolidación	17	51	1	-	5	74
Dotaciones	2.708	14.372	582	-	1.153	18.815
Retiros	(9)	(3.149)	(11)	-	(836)	(4.005)
Trasposos	388	253	16	-	(690)	(33)
Saldo final	<u>41.841</u>	<u>287.643</u>	<u>6.162</u>	<u>-</u>	<u>16.637</u>	<u>352.283</u>
PROVISIONES						
Saldo inicial	-	1.997	-	-	-	1.997
Aplicación	-	(253)	-	-	-	(253)
Saldo final	<u>-</u>	<u>1.744</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.744</u>
VALOR NETO						
Inicial	141.106	110.532	6.091	1.367	9.316	268.412
Final	<u>145.373</u>	<u>122.297</u>	<u>6.176</u>	<u>382</u>	<u>3.122</u>	<u>277.350</u>



OH7632820

CLASE 8.^a
L. 10/1990 (27/11/1990)**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**Ejercicio 2007**

	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>En curso y anticipos</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial	187.214	411.684	12.338	382	19.759	631.377
Adquisiciones	5.436	26.940	3.172	781	1.381	37.710
Retiros	(50)	(992)	(1.835)	(537)	(571)	(3.985)
Trasposos	7	221	11	(217)	(32)	(10)
Saldo final	<u>192.607</u>	<u>437.853</u>	<u>13.686</u>	<u>409</u>	<u>20.537</u>	<u>665.092</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	41.841	287.643	6.162	-	16.637	352.283
Dotaciones	2.251	15.246	486	-	837	18.820
Retiros	(50)	(729)	(107)	-	(38)	(924)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo final	<u>44.042</u>	<u>302.160</u>	<u>6.541</u>	<u>-</u>	<u>17.436</u>	<u>370.179</u>
PROVISIONES						
Saldo inicial	-	1.744	-	-	-	1.744
Dotación	-	399	-	-	-	399
Saldo final	<u>-</u>	<u>2.143</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.143</u>
VALOR NETO						
Inicial	145.373	122.297	6.176	382	3.122	277.350
Final	<u>148.565</u>	<u>133.550</u>	<u>7.145</u>	<u>409</u>	<u>3.101</u>	<u>292.770</u>



0H7632821

CLASE 8.^a
TUBOS REUNIDOS

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996, algunas sociedades del Grupo procedieron a actualizar los bienes del inmovilizado material a dicha fecha, de acuerdo a las normas legales correspondientes (Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, Norma Foral 6/1996 de 21 de noviembre y Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre) por un efecto neto de 13,7 millones de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 16 miles de euros (2006, 791 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 1.068 miles de euros (2006, 791 miles de euros).

c) Seguros

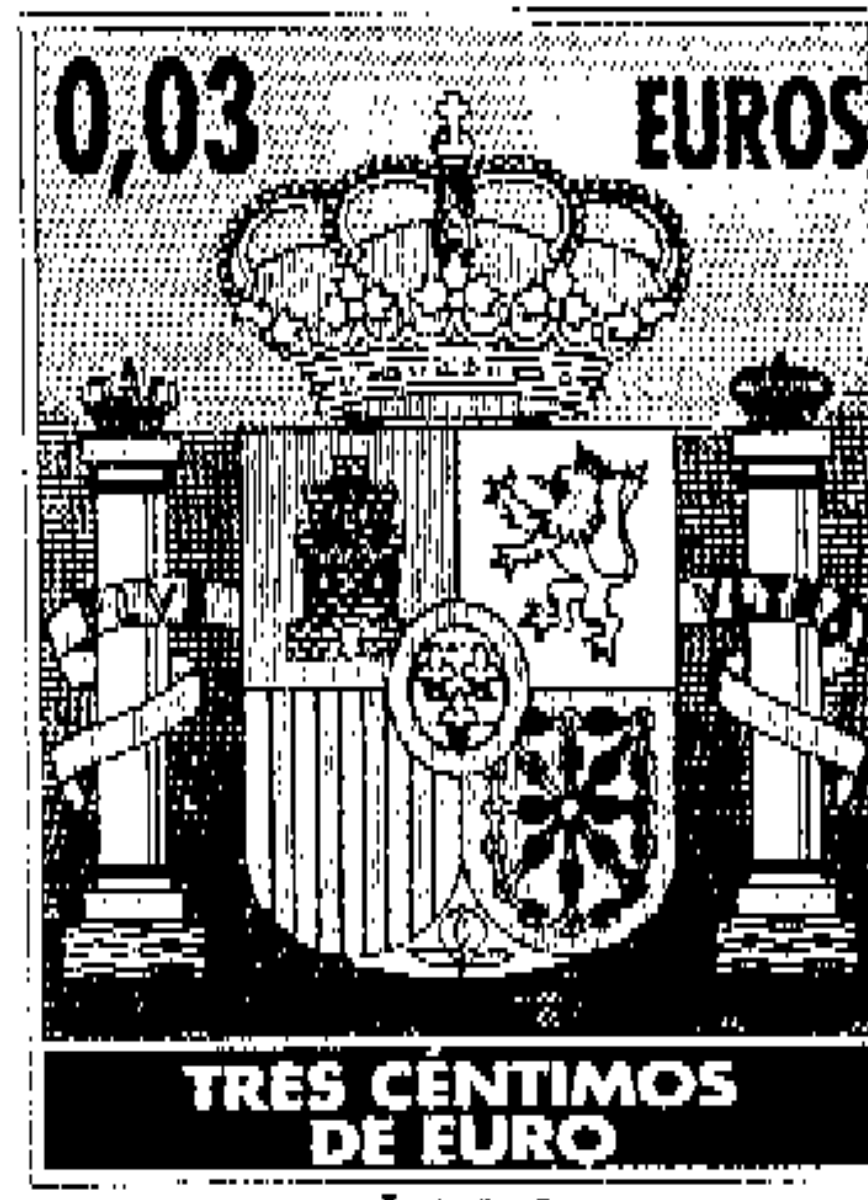
El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Como consecuencia de la evolución de los negocios en la actividad de tubos sin soldadura del Grupo, así como de las tendencias de los mercados y costes de dicha actividad, el Grupo en el ejercicio 2005 estimó (en función de los valores de recuperación de los activos calculados en función de los cash-flow futuros) las provisiones necesarias para adecuar la valoración de determinados activos materiales y existencias, afectos a dicha actividad, de acuerdo al uso futuro de los mismos.

En el ejercicio 2007 se ha dotado una provisión correspondiente al valor neto contable de una instalación productiva de la Sociedad dominante que ha sido reemplazada a finales del ejercicio.



0H7632822

CLASE 8.ª
13 300 PÁG. 11**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)e) Arrendamiento financiero

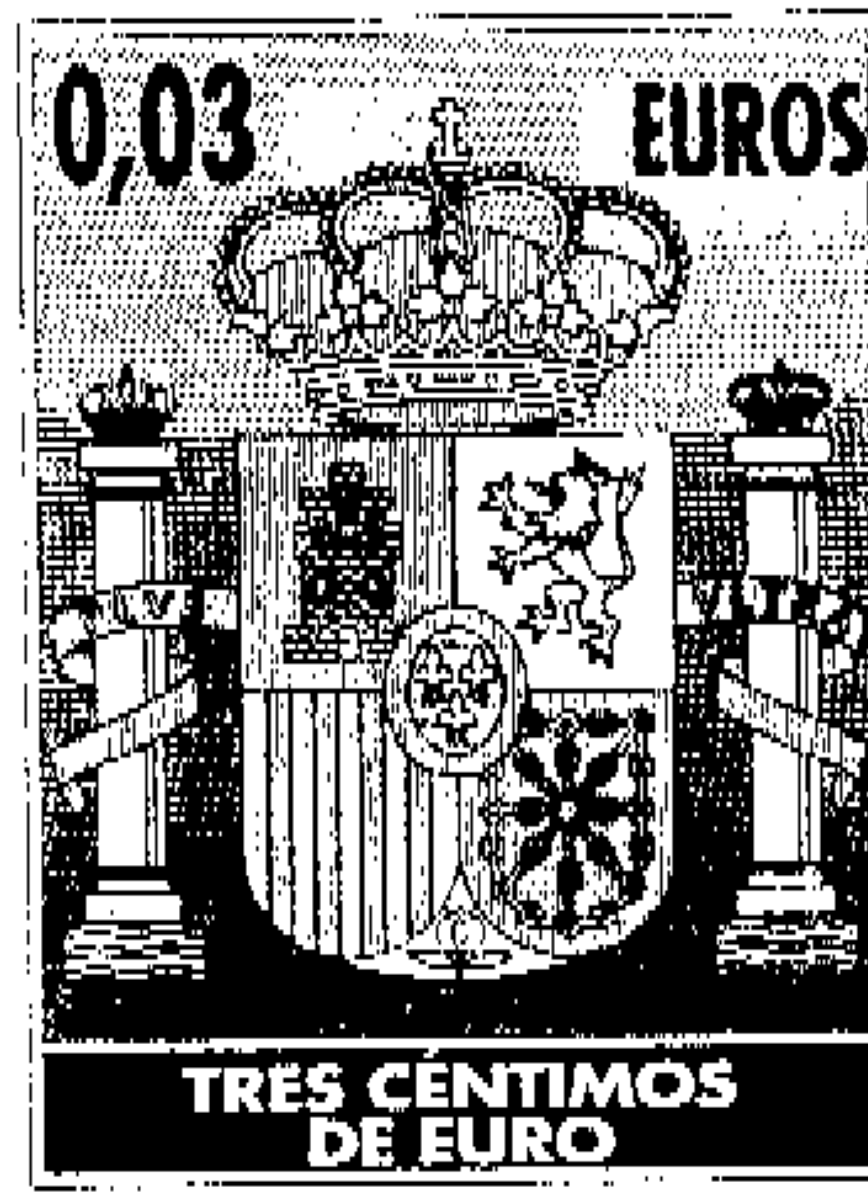
Terrenos, construcciones, maquinaria y otro inmovilizado incluye los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	7.579	6.654
Depreciación acumulada	(1.974)	(1.531)
Importe neto en libros	<u>5.605</u>	<u>5.123</u>

Los importes a pagar de estos arrendamientos financieros se registran en Cuentas a pagar (corrientes y no corrientes) (Nota 19).

7. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:



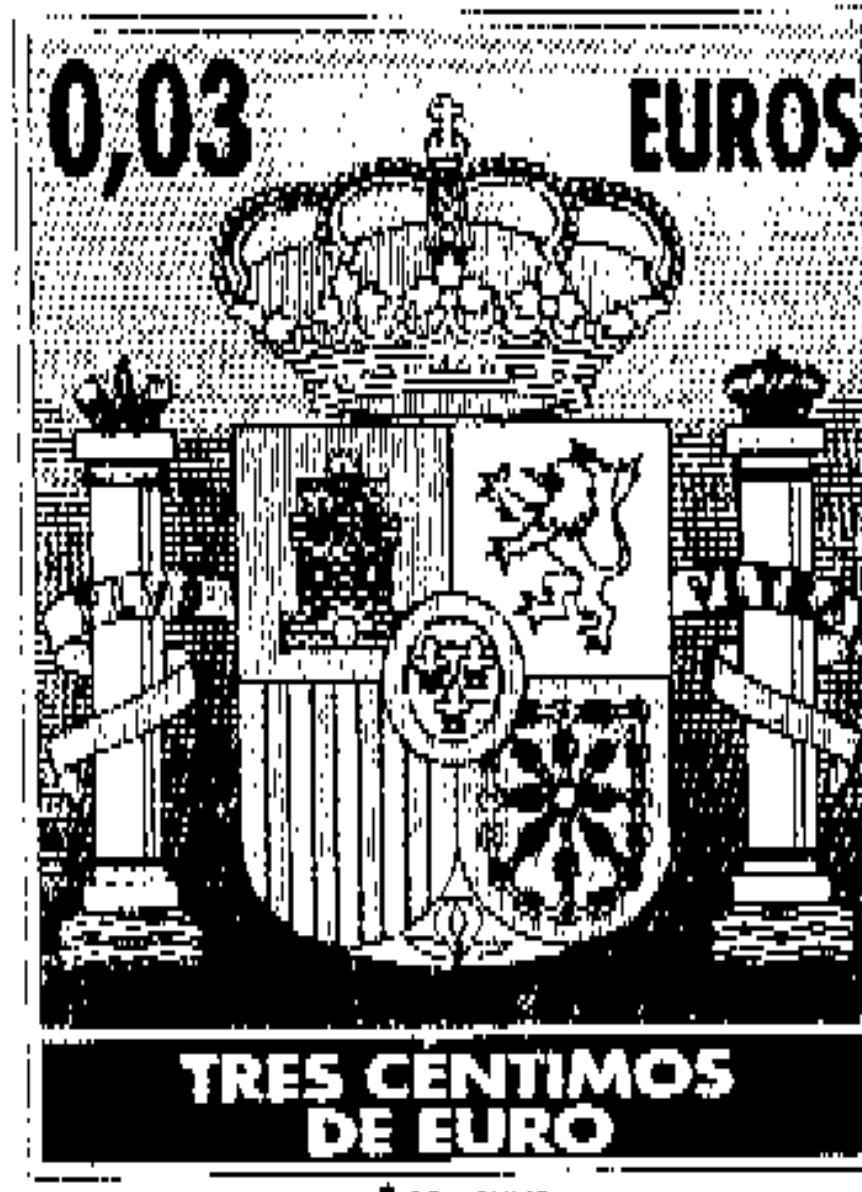
0H7632823

CLASE 8.^a
4924 JORRAL

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)Ejercicio 2006

	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones Patentes, Lic.	Total
COSTE					
Saldo inicial	953	1.662	2.506	220	5.341
Entradas en el perímetro de consolidación	-	5	-	-	5
Adiciones	2.402	233	(2)	51	2.684
Bajas	(297)	-	(600)	-	(897)
Trasposos	-	(41)	-	-	(41)
Saldo final	3.058	1.859	1.904	271	7.092
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	-	1.045	2.077	80	3.202
Entradas en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	270	336	48	654
Bajas	-	-	(509)	-	(509)
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo final	-	1.315	1.904	128	3.347
VALOR NETO					
Inicial	953	617	429	140	2.139
Final	3.058	544	-	143	3.745



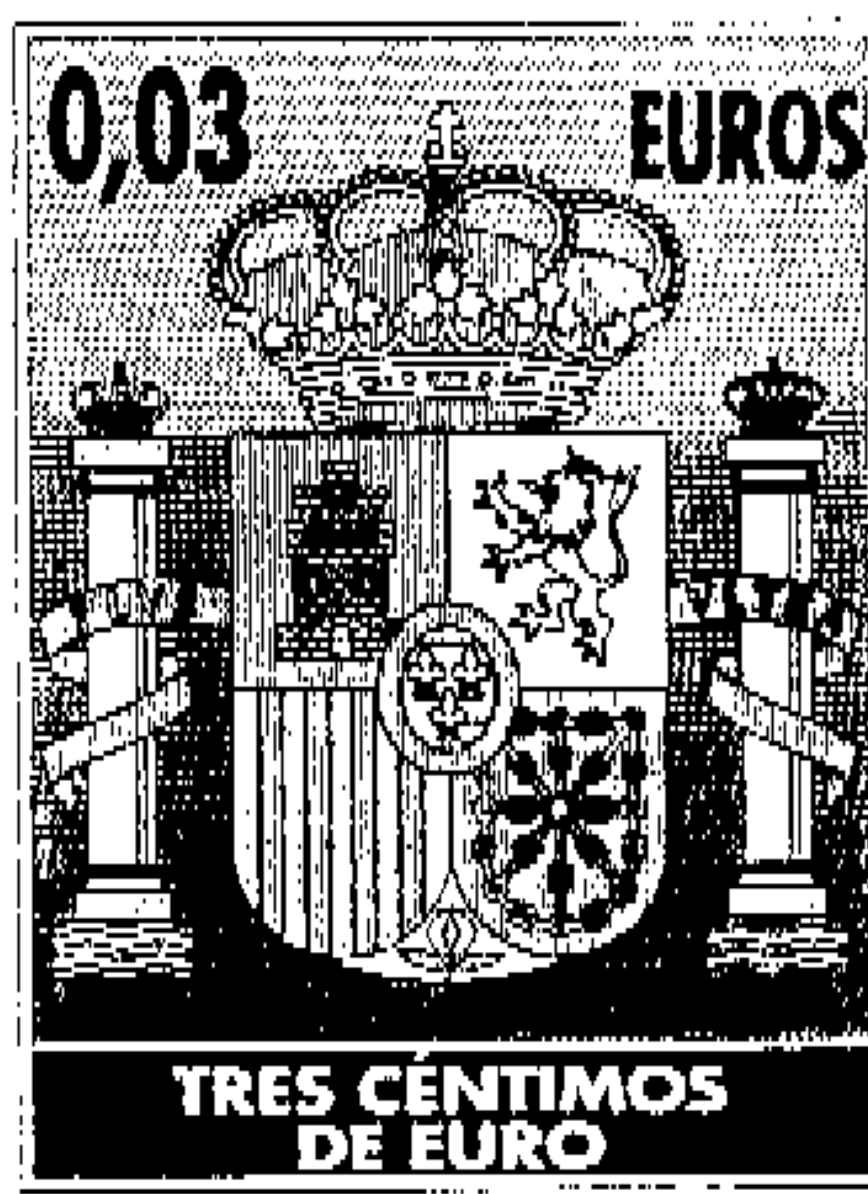
OH7632824

CLASE 8.^a
MARCAS

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)Ejercicio 2007

	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Concesiones Patentes, Lic.	Total
COSTE					
Saldo inicial	3.058	1.859	1.904	271	7.092
Adiciones	623	131	-	50	804
Bajas	(2.858)	-	(1.878)	-	(4.736)
Trasposos	-	10	-	-	10
Saldo final	823	2.000	26	321	3.170
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	-	1.315	1.904	128	3.347
Dotaciones	-	228	-	58	286
Bajas	-	-	(1.878)	-	(1.878)
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo final	-	1.543	26	186	1.755
VALOR NETO					
Inicial	3.058	544	-	143	3.745
Final	823	457	-	135	1.415



0H7632825

CLASE 8.^a

CORREO DE ESPAÑA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

8. Activos financieros no corrientes

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

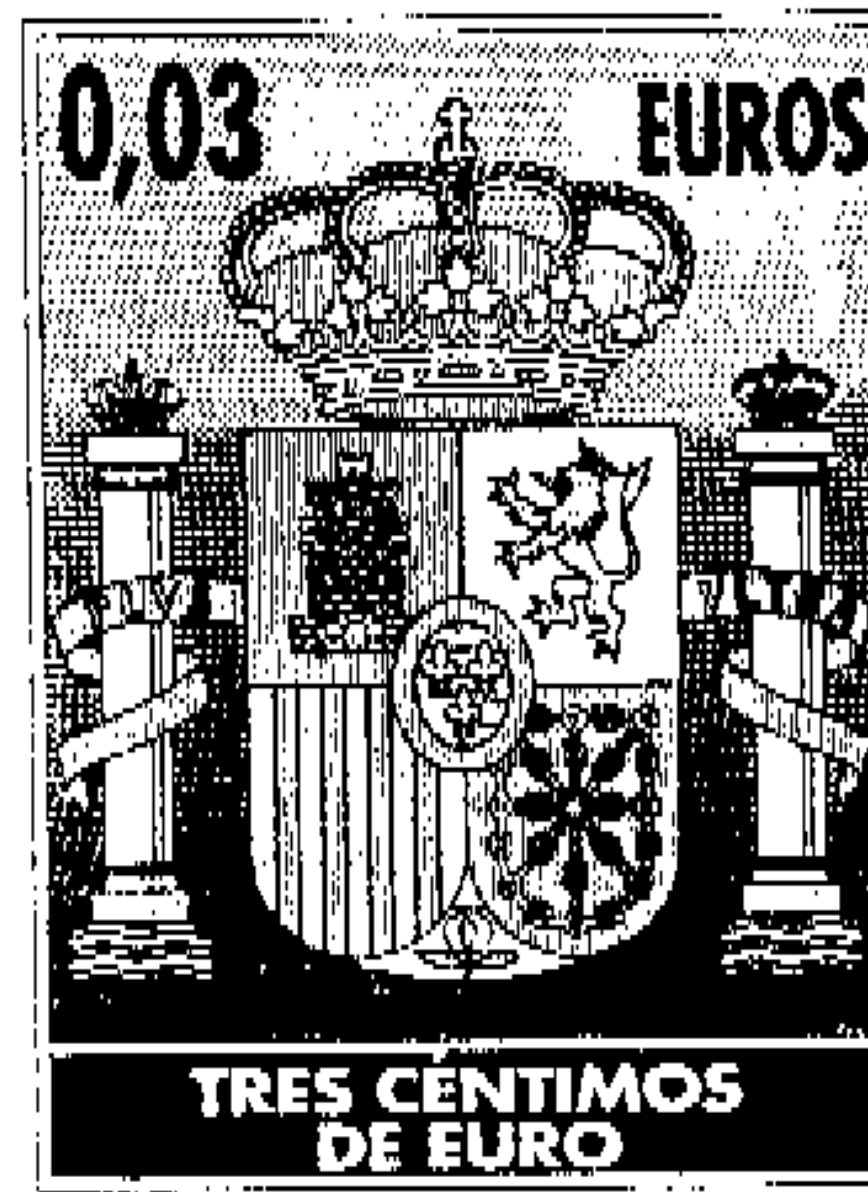
Ejercicio 2006

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

	31 de diciembre de 2005	Entrada en perímetro de consolidación (Nota 1)	Entradas	Ajuste a valor razonable	Bajas	Traspasos netos al corto plazo	31 de diciembre de 2006
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 1)	772	(600)	-	-	(27)	-	145
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 1)	331	-	-	-	(5)	-	326
Participaciones en empresas asociadas (Nota 1)	117	-	-	-	(6)	(67)	44
Créditos a empresas asociadas	184	-	-	-	(100)	-	84
Otros créditos	-	-	1.513	-	-	-	1.513
Depósitos y finanzas	2.634	-	99	-	(2.501)	-	232
Activos financieros disponibles para la venta	163	-	-	-	(5)	67	225
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10.129	-	14.637	477	(500)	(4.814)	19.929
	<u>14.330</u>	<u>(600)</u>	<u>16.249</u>	<u>477</u>	<u>(3.144)</u>	<u>(4.814)</u>	<u>22.498</u>



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0H7632826

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

Ejercicio 2007

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

	31 de diciembre de 2006	Entradas	Ajuste a valor razonable	Bajas	31 de diciembre de 2007
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 1)	145	-	-	-	145
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 1)	326	-	-	(28)	298
Participaciones en empresas asociadas (Nota 1)	44	-	-	(44)	-
Créditos a empresas asociadas	84	-	-	(84)	-
Otros créditos	1.513	808	-	-	2.321
Depósitos y finanzas	232	36	-	(46)	222
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	19.929	-	242	(20.171)	-
Activos financieros disponibles para la venta	225	25.770	-	(8.693)	17.302
	<u>22.498</u>	<u>26.614</u>	<u>242</u>	<u>(29.066)</u>	<u>20.288</u>

Las adiciones de Activos financieros disponibles para la venta se han producido, prácticamente, en el cierre del ejercicio, no habiéndose reconocido ajuste alguno por cambios en el valor razonable contra patrimonio.

Participaciones en empresas del grupo

La participación corresponde a la inversión del 75% en la sociedad APC –Gestión, S.L. (APC), situada en León, dedicada al asesoramiento y gestión en materias de construcción y la promoción de toda clase de edificaciones. Al 31 de diciembre de 2007 el total de activos y patrimonio de la participada ascienden a 247 y 190 miles de euros.



0H7632827

CLASE 8.^a
LA CIUDAD DE MADRID**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**Participaciones puestas en equivalencia**

La participación del grupo en los resultados de sus sociedades puesta en equivalencia (Nota 1), ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, así como el total de activos y pasivos, es la siguiente:

Sociedad	Participada			Resultados del ejercicio asignado al grupo	Valor grupo	
	Activos	Pasivos	Patrimonio neto		2007	2006
Landais Outsourcing, S.L.	180	66	114	1	34	33
Cash Sallen Business, S.L.	2.597	2.192	405	(4)	101	105
Perimetral Sallen Technologies, S.L.	665	12	653	(25)	163	188
				(28)	298	326

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:

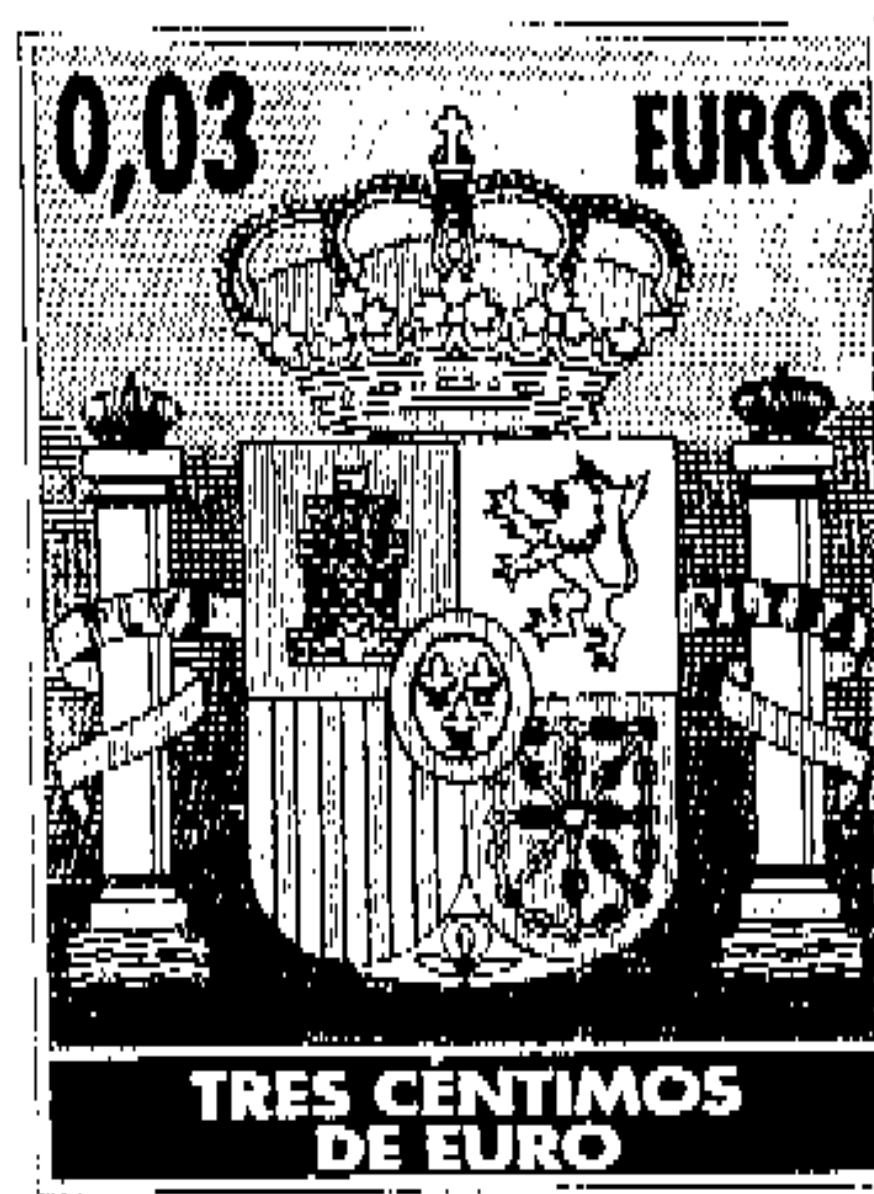
	2007	2006
Bonos y obligaciones y otros instrumentos financieros	4.832	-
Fondos de inversión	7.688	-
Otros	4.782	225
	17.302	225

Los valores razonables de los títulos no cotizados se basan en los flujos de efectivo esperados. Todos ellos generan un tipo de interés de mercado.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de los activos financieros es el importe en libros de los mismos.

Ninguno de los activos financieros ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Los bonos y obligaciones tienen su vencimiento en el ejercicio 2009.



OH7632828

CLASE 8.ª

ESTADO DE ESPAÑA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**Otros créditos**

Bajo el epígrafe "Otros créditos" se recogen, fundamentalmente, anticipos realizados por el Grupo a proveedores de inmovilizado a largo plazo.

Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden principalmente a emisiones realizadas por Entidades Financieras españolas de primer nivel y con un rating mínimo otorgado por agencias independientes de A1 y a fondos de inversión gestionados por entidades de reconocido prestigio, cuyos activos se encuentran depositados en Entidades Nacionales o Internacionales de primer nivel.

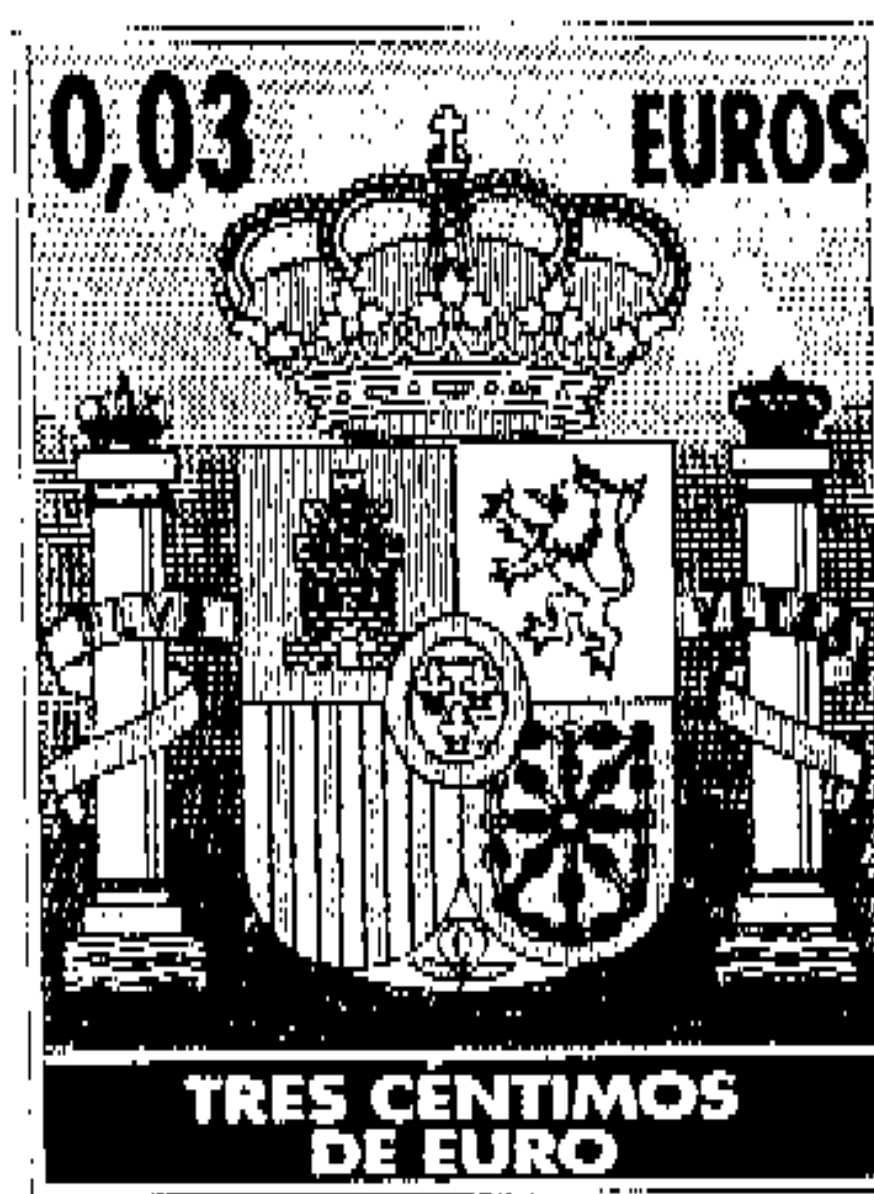
9. Instrumentos financieros derivados

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

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos a plazo de moneda extranjera	397	-	705	-
	397	-	705	-

Al 31 de diciembre de 2007 existían contratos de compra-venta a plazo de divisas para operaciones realizadas o altamente probables por un importe total de 31,6 millones de dólares (USD) (2006, 30 millones de dólares USD), cuyo vencimiento se produce en todos los casos en el año 2008 (12,9 millones de USD en el primer trimestre, 9,4 en el segundo, 5,4 en el tercer trimestre y 3,9 en el cuarto trimestre).

Al 31 de diciembre de 2007 el valor razonable de los contratos de compra-venta a plazo de divisas, asciende a 397 miles de euros (2006, 705 miles de euros).



0H7632829

CLASE 8.^a
ESTAMPAS DE**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**10. Activos por impuestos diferidos**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Diferencias temporales	9.844	10.818
Bases imponibles negativas	637	637
Créditos fiscales por inversiones y otros	2.443	1.889
Total	<u>12.924</u>	<u>13.344</u>

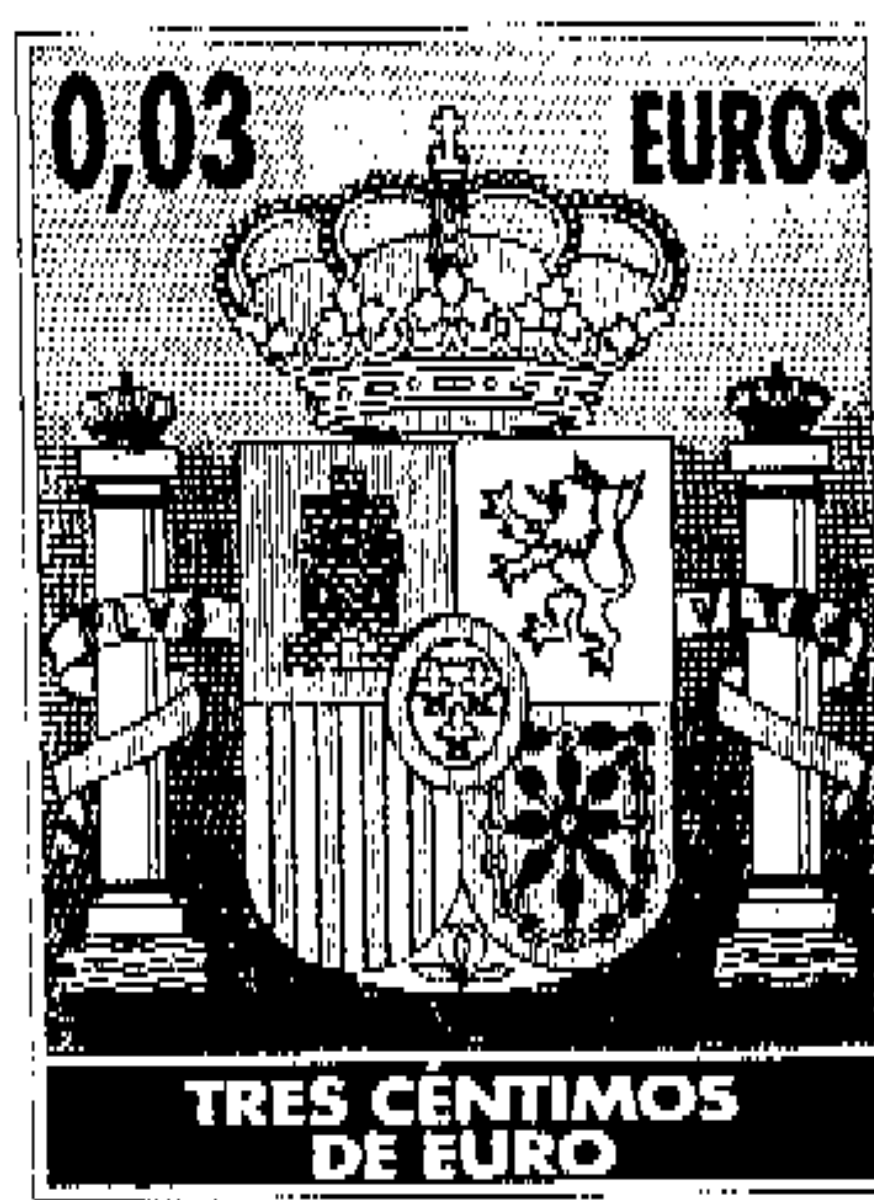
El Grupo tiene registrados los créditos fiscales por compensación, en el futuro, de bases imponibles negativas, diferencias temporales y deducciones en la cuota. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación a resultados se periodifica en función del plazo en que amortizan los bienes del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

Los movimientos registrados en los impuestos diferidos activos durante los ejercicios 2006 y 2007 se desglosan en la Nota 21.

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

11. Existencias

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mercaderías	26.121	21.562
Suministros para la producción	54.095	44.092
Materiales	10.502	9.595
Productos en curso	32.402	23.321
Productos terminados	37.249	28.804
Anticipos a proveedores	-	1.110
	<u>160.369</u>	<u>128.484</u>



0H7632830

CLASE 8.^a

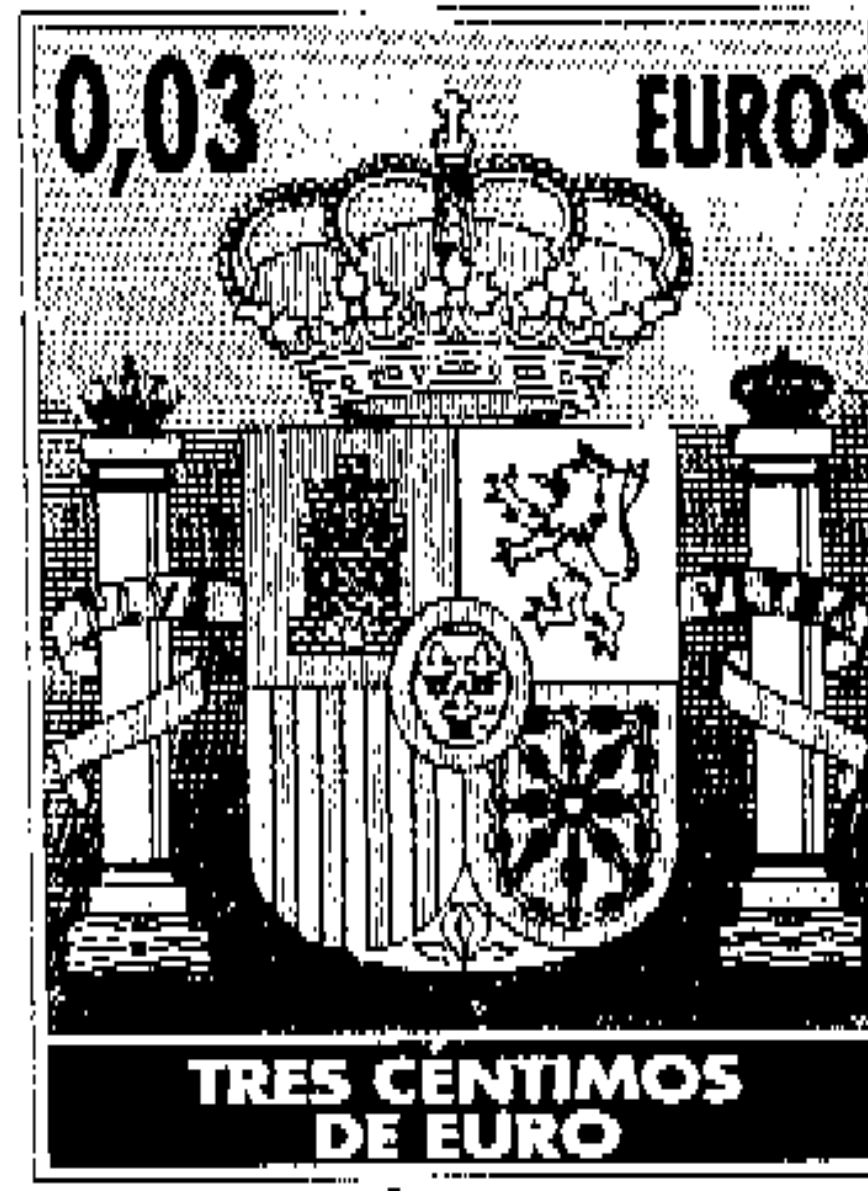
REV. BOGALAC

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

Al 31 de diciembre de 2007 existían anticipos a proveedores de materia prima por aproximadamente 7 millones de euros, que se recogen bajo el epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar".

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

	<u>Mercaderías</u>	<u>Materiales y suministros para la producción</u>	<u>Productos en curso y terminados</u>	<u>Total</u>
<u>Ejercicio 2006</u>				
Saldo inicial	26.357	37.677	50.349	114.383
Compras	98.673	183.241	-	281.914
Otros gastos externos	1.247	10.181	290	11.718
Saldo final	(21.562)	(53.687)	(52.125)	(127.374)
Coste de existencias	<u>104.715</u>	<u>177.412</u>	<u>(1.486)</u>	<u>280.641</u>
<u>Ejercicio 2007</u>				
Saldo inicial	21.562	53.687	52.125	127.374
Compras	114.080	196.662	-	310.742
Otros gastos externos	1.339	4.322	4.771	10.432
Saldo final	(26.121)	(64.597)	(69.651)	(160.369)
Coste de existencias	<u>110.860</u>	<u>190.074</u>	<u>(12.755)</u>	<u>288.179</u>



OH7632831

CLASE 8.^a
FISCALIDAD**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

La variación en las provisiones de existencias obsoletas y de lento movimiento durante los ejercicios ha sido la siguiente:

	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2006	8.137
Dotaciones	413
Cancelaciones	(1.098)
Al 31 de diciembre de 2006	<u>7.452</u>
Dotaciones	2.176
Cancelaciones	(2.018)
Al 31 de diciembre de 2007	<u>7.610</u>

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.

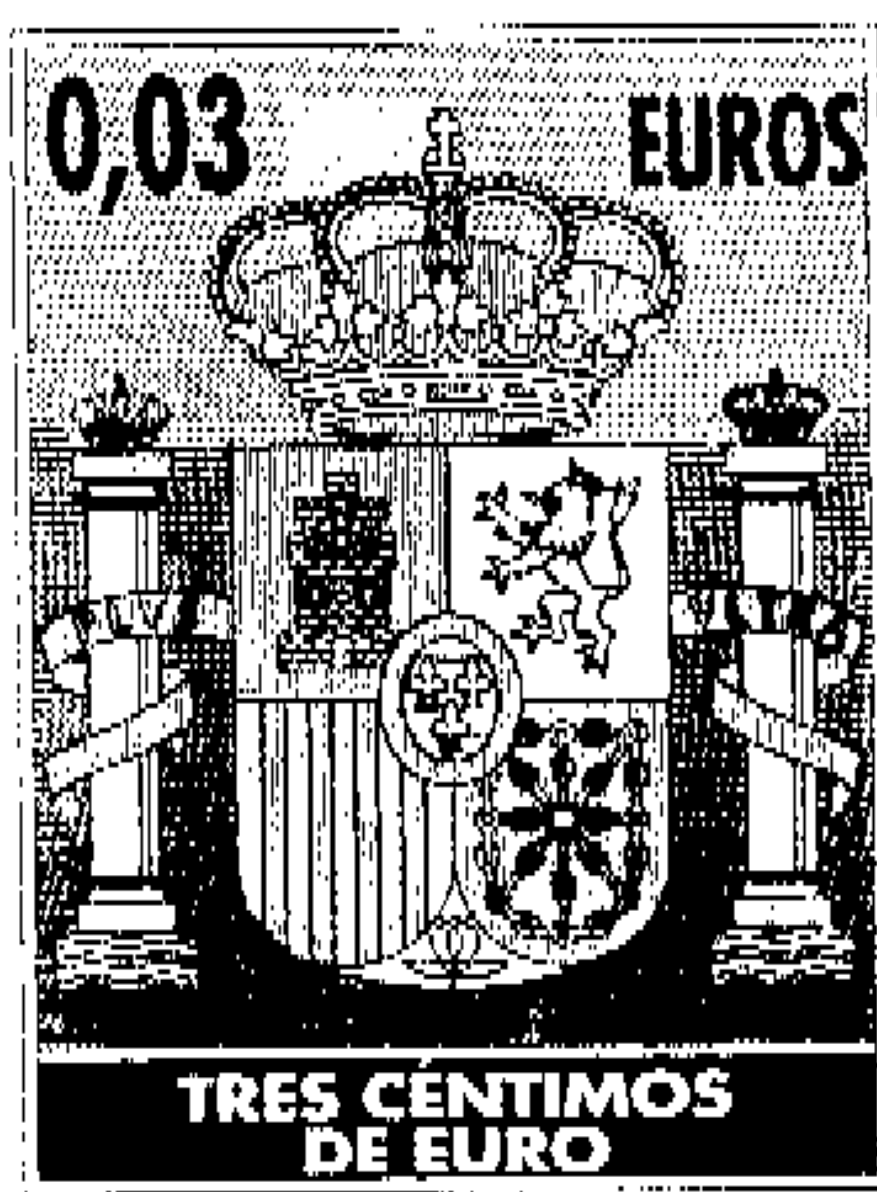
En el ejercicio 2007 y 2006 esta provisión también incluye un importe aproximado a 1 millón de euros por pérdidas de deterioro de existencias (Nota 6.d)), que se ha calculado en función del valor de recuperación previsto.

12. Clientes y otras cuentas a cobrar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	159.655	147.813
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(5.485)	(4.696)
Clientes – Neto	<u>154.170</u>	<u>143.117</u>
Otras cuentas a cobrar (personal y otras deudas)	640	984
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 35)	11	99
Total	<u>154.821</u>	<u>144.200</u>



CLASE 8.^a



0H7632832

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

Las cuentas a cobrar se encuentran reflejadas a valores nominales que no difieren de sus valores razonables en función de sus flujos de efectivo descontados a tipos de mercado.

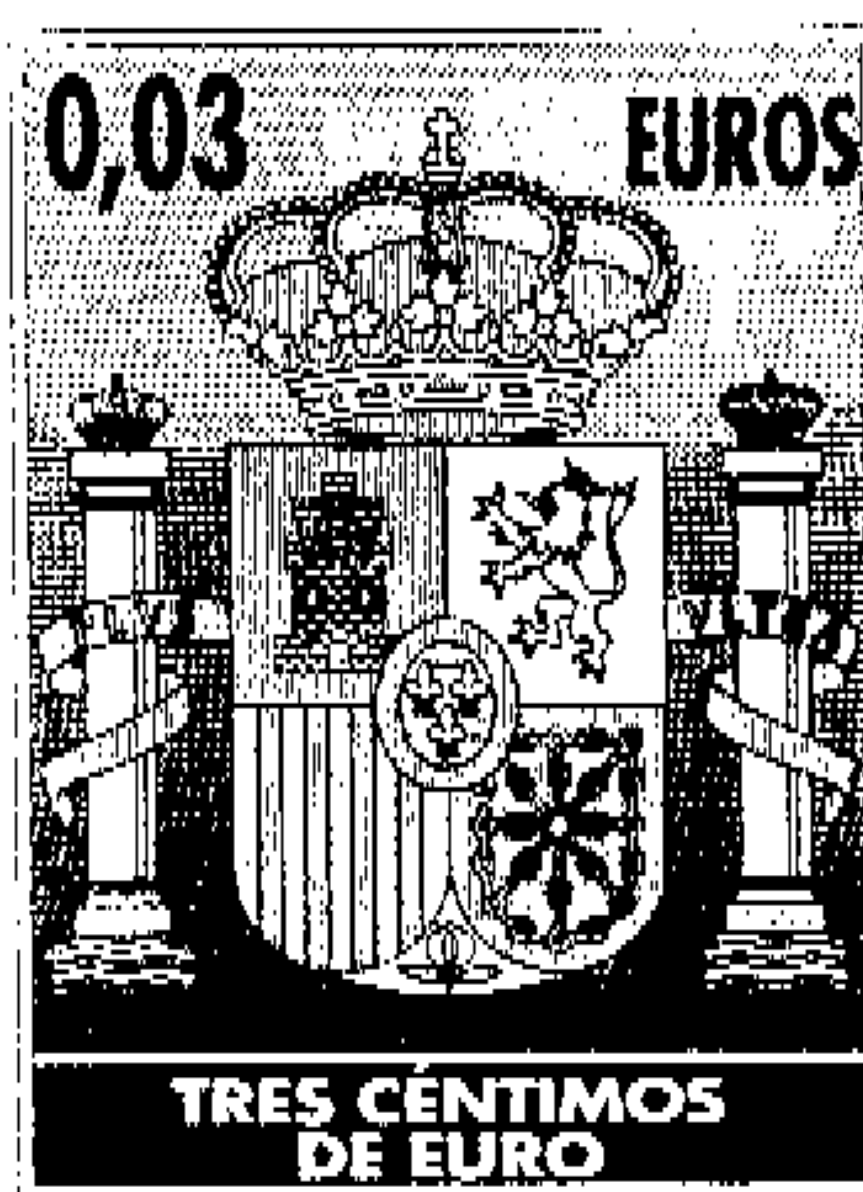
No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Al 31 de diciembre de 2007 el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras asciende a 26.938 miles de euros (2006, 18.849 miles de euros), la transacción se ha contabilizado como un préstamo bancario (Nota 20).

El Grupo gestiona el riesgo de crédito mediante la clasificación de riesgo de cada uno de sus clientes y mediante el aseguramiento del cobro de las entidades facturadas a través de CESCE y Crédito y Caución, de acuerdo con los criterios y porcentajes de cobertura indicados en la Nota 3.1.b)

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes. Al 31 de diciembre de 2007 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos y que no estuviesen considerados en las dotaciones a las provisiones de deterioro correspondientes. Las cuentas de clientes no sujetas a pérdidas de deterioro corresponden a clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. Todos estos saldos de clientes tienen vencimiento inferior a doce meses (2006, doce meses).

Al 31 de diciembre de 2007, todas las cuentas a cobrar, vencidas o no, cuya recuperabilidad se podía considerar dudosa en dichas fechas, han sido provisionadas. La dotación de la correspondiente provisión por deterioro se ha realizado mediante la estimación de la pérdida razonable que correspondería a cada cliente menos los importes cuya recuperación, de las Compañías Aseguradoras, está garantizada.



OH7632833

CLASE 8.^a

Código Postal 01010

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006****(En miles de Euros)**

El movimiento en las provisiones por pérdidas por deterioro en los ejercicios 2006 y 2007 corresponde a los siguientes importes y conceptos:

	Total
Al 1 de enero de 2006	4.692
Dotaciones	1.240
Recuperaciones y cancelaciones de saldos	(1.236)
Al 31 de diciembre de 2006	4.696
Dotaciones	1.093
Recuperaciones y cancelaciones de saldos	(304)
Al 31 de diciembre de 2007	5.485

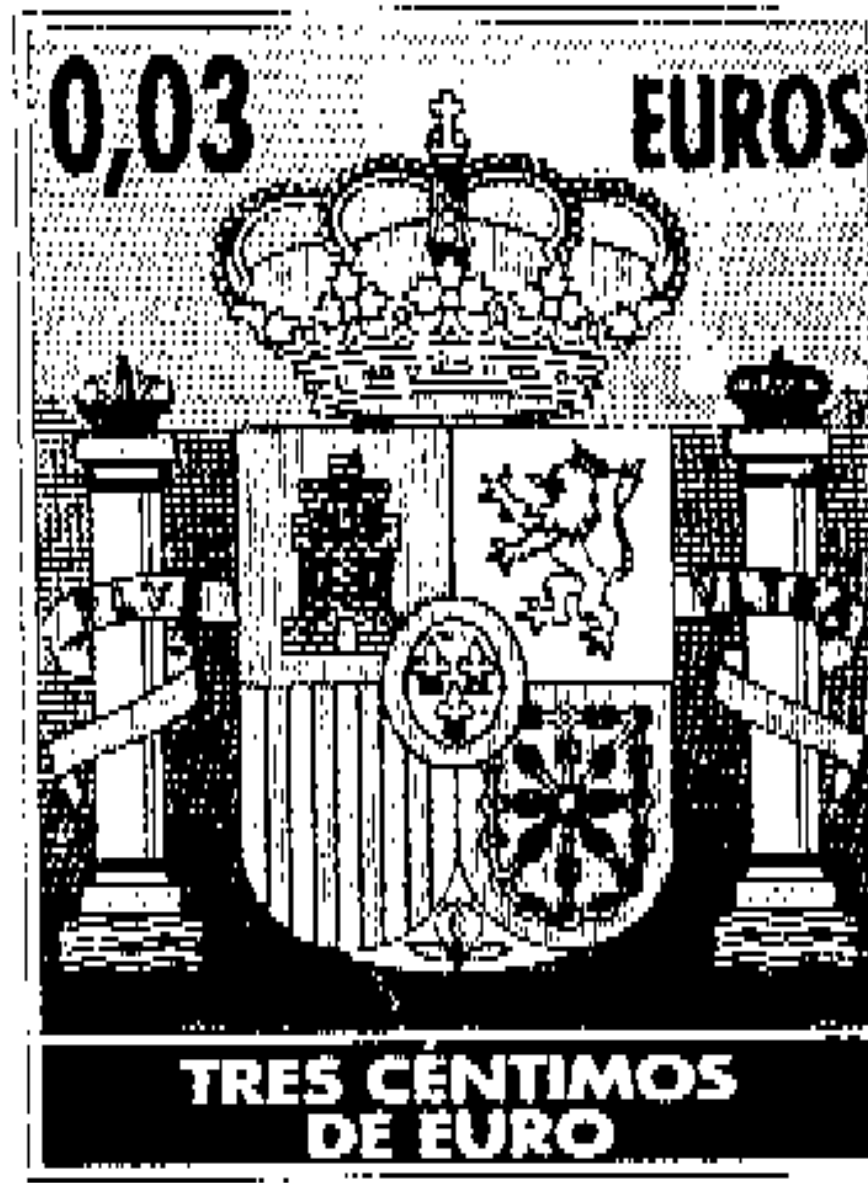
Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a saldos con problemas de cobro específicos identificados de forma individualizada. En función de las gestiones de cobro que se están realizando, se espera recuperar un alto (aunque indeterminado a la fecha) porcentaje de las citadas cuentas a cobrar. El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han sufrido pérdidas por deterioro se puede clasificar como muy satisfactoria, en la medida en que en la práctica totalidad de los casos, se trata de riesgos aceptados y cubiertos por Compañías Aseguradoras de riesgo de crédito y/o por Bancos y Entidades Financieras.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente, en todo caso, considerando la cobertura de seguros de crédito antes citados.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar del Grupo en moneda extranjera están denominados en las siguientes monedas:

	2007	2006
Dólar americano	25.353	27.637
Dólar canadiense	2.839	-
Libra esterlina	916	1.729
	29.108	29.366



OH7632834

CLASE 8.^a
SOCIANALMEX O**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**13. Otros activos financieros corrientes**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	26.607	14.634
Movimiento neto del ejercicio	72.966	11.670
Ajuste a valor razonable	492	303
Saldo final	<u>100.065</u>	<u>26.607</u>

Todos los activos financieros corrientes corresponden a Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, tratándose en todos los casos de inversión con valor de mercado (cotización en mercados organizados), o de operaciones a corto plazo con pacto de recompra, habiendo estado las rentabilidades de las mismas en los años 2006 y 2007 en línea con las rentabilidades de los mercados financieros en dichos ejercicios para instrumentos similares (rentabilidad promedio 4,7% en 2007 y 5,5% en 2006). Los cambios en el valor razonable de estos activos se contabilizan en Ingresos y gastos financieros en la cuenta de resultados (Nota 28).

La composición de este saldo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valores de renta fija a corto plazo	91.677	17.533
Cartera de valores a corto plazo	8.277	8.408
Otros	111	666
	<u>100.065</u>	<u>26.607</u>



0H7632835

CLASE 8.^a
CON PERFORACIÓN**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**14. Efectivo y equivalentes al efectivo**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos	10.637	13.179
	<u>10.637</u>	<u>13.179</u>

15. Capital y prima de emisión

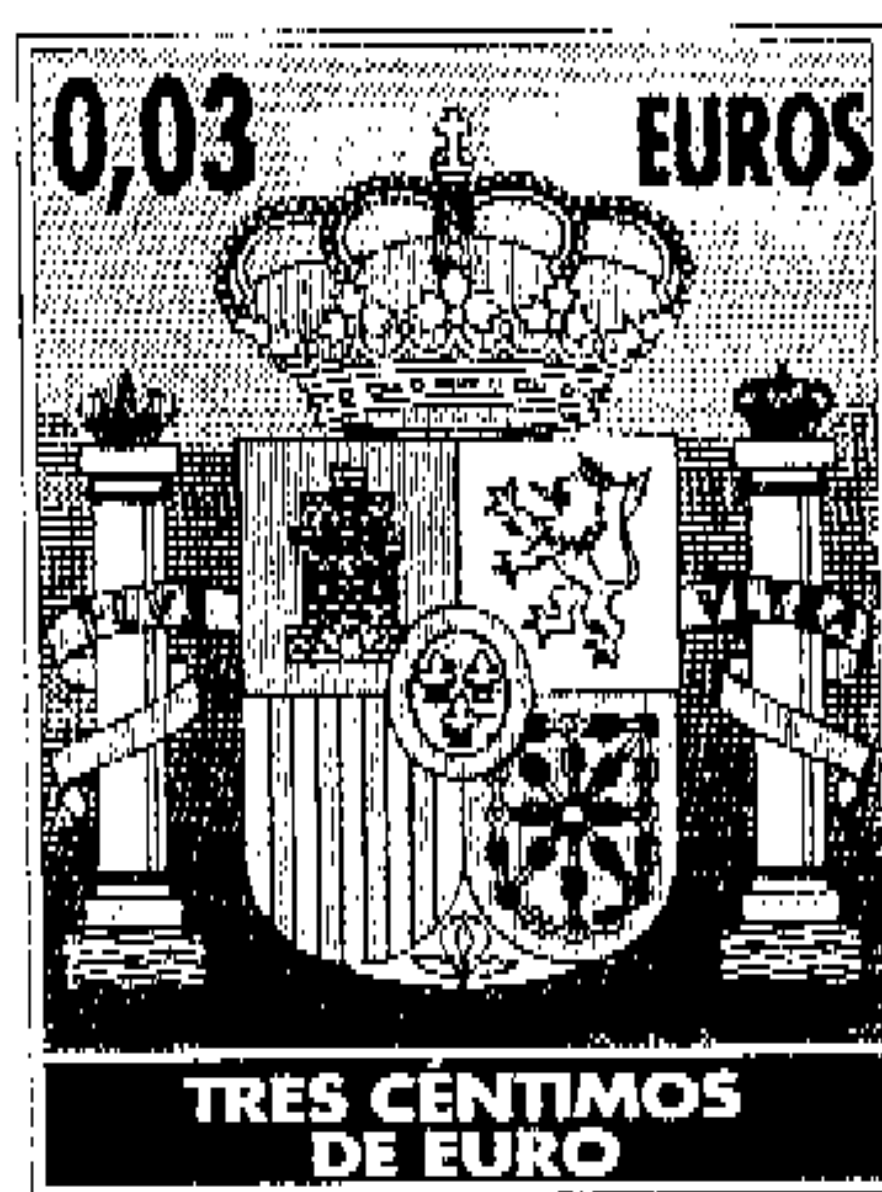
	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
1 de enero de 2006	20.493	387	(102)	20.778
Adquisición acciones propias	-	-	102	102
Saldo al 31 de diciembre de 2006	20.493	387	-	20.880
Movimiento neto de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	20.493	387	-	20.880

a) Capital social

Tras la operación de desdoblamiento realizada en el ejercicio el número total de acciones ordinarias autorizado es de 204.930.000 acciones con un valor nominal de 0,1 euros por acción. Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tubos Reunidos, S.A. en su reunión de 26 de septiembre de 2007 aprobó el desdoblamiento (Split) de las acciones de la Sociedad y la posterior adquisición de acciones propias para la reducción de capital social, en base a los siguientes términos:

- ✓ Un desdoblamiento (split) de las 51.232.500 acciones actuales a 204.930.000 nuevas acciones, esto es, en la proporción de 4 acciones de 0,10 euros cada una por cada 1 acción de 0,40 euros (4 x1), con efecto a partir del 8 de octubre de 2007.



OH7632836

CLASE 8.^a

REPTA/10/06

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**

- ✓ Una reducción de capital (artículo 170 L.S.A.) mediante adquisición, hasta un máximo de 3.024.911,2 de euros, y un máximo de 7.562.278 acciones propias, antes del desdoblamiento (30.249.112 acciones propias, después del desdoblamiento). La oferta de adquisición se dirige a todos los accionistas de Tubos Reunidos, S.A. El precio de la oferta de compra de cada acción se ha fijado en 22,48 euros por acción, equivalente a 5,62 euros por acción después del desdoblamiento.

El documento de la Oferta Pública de compra ha sido aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de diciembre de 2007.

- ✓ A la finalización del período del ejercicio de la opción de compra, que se ha producido en enero de 2008, se ha cubierto la totalidad de las acciones a las que estaba dirigida la oferta.

El importe total a pagar por las acciones adquiridas, 170 millones de euros, se financiará mediante préstamos bancarios (95 millones de euros), tesorería y activos financieros de la Sociedad.

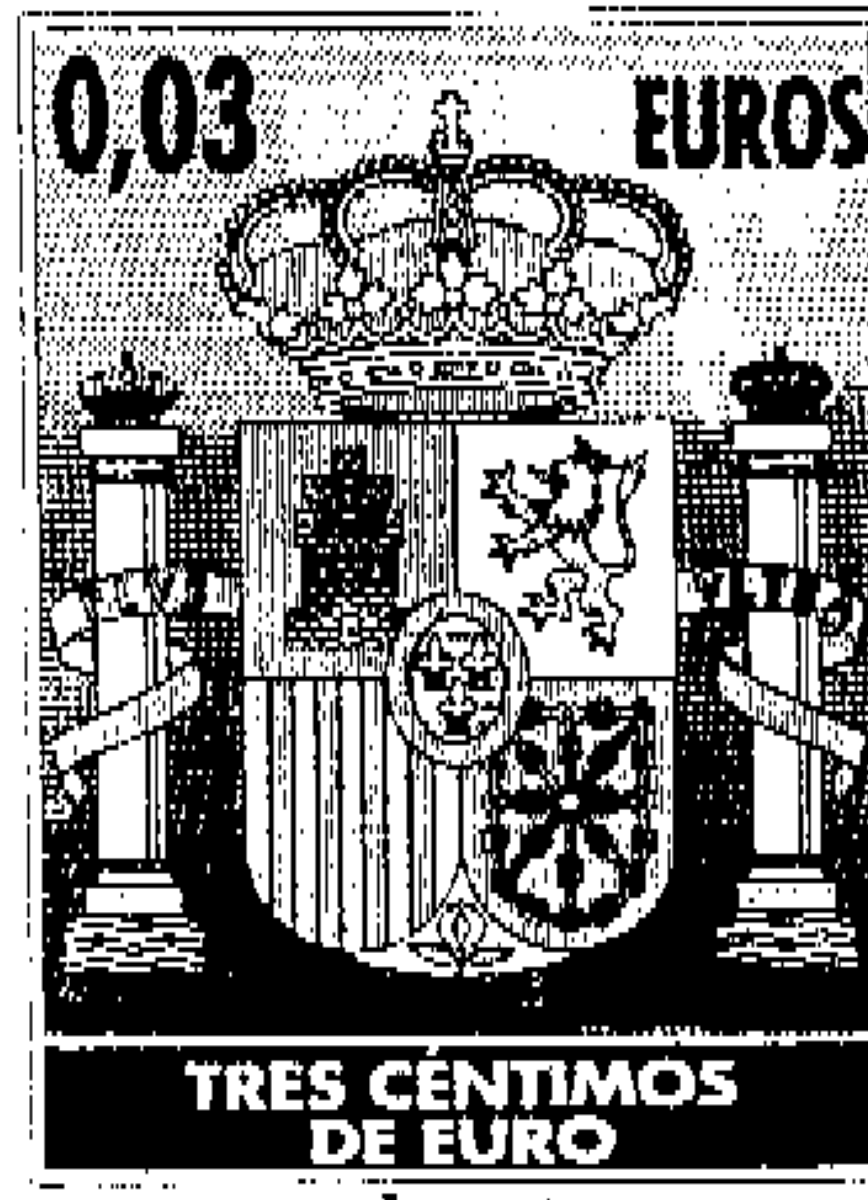
El 1 de enero de 2006 el Grupo mantenía 22.500 (antes efecto Split) acciones propias en cartera. Durante el ejercicio 2006 se adquirió 28.000 acciones y se vendió 50.500 acciones en cartera. Estas operaciones generaron unas plusvalías de 219 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2006 no quedaban acciones propias en cartera de la Sociedad.

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

	2007		2006	
	(*) Nº de acciones	% de participación	Nº de acciones	% de participación
Grupo BBVA	49.708.152	24,25	12.427.038	24,25

(*) Tras desdoblamiento del valor nominal de las acciones.

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Las acciones de la Sociedad forman parte del índice Ibx Small Cap. La cotización al 31 de diciembre de 2007 era de 4,85 euros por acción (2006, 18,34 euros por acción antes de split).



0H7632837

CLASE 8.^a
FISCALIDAD

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

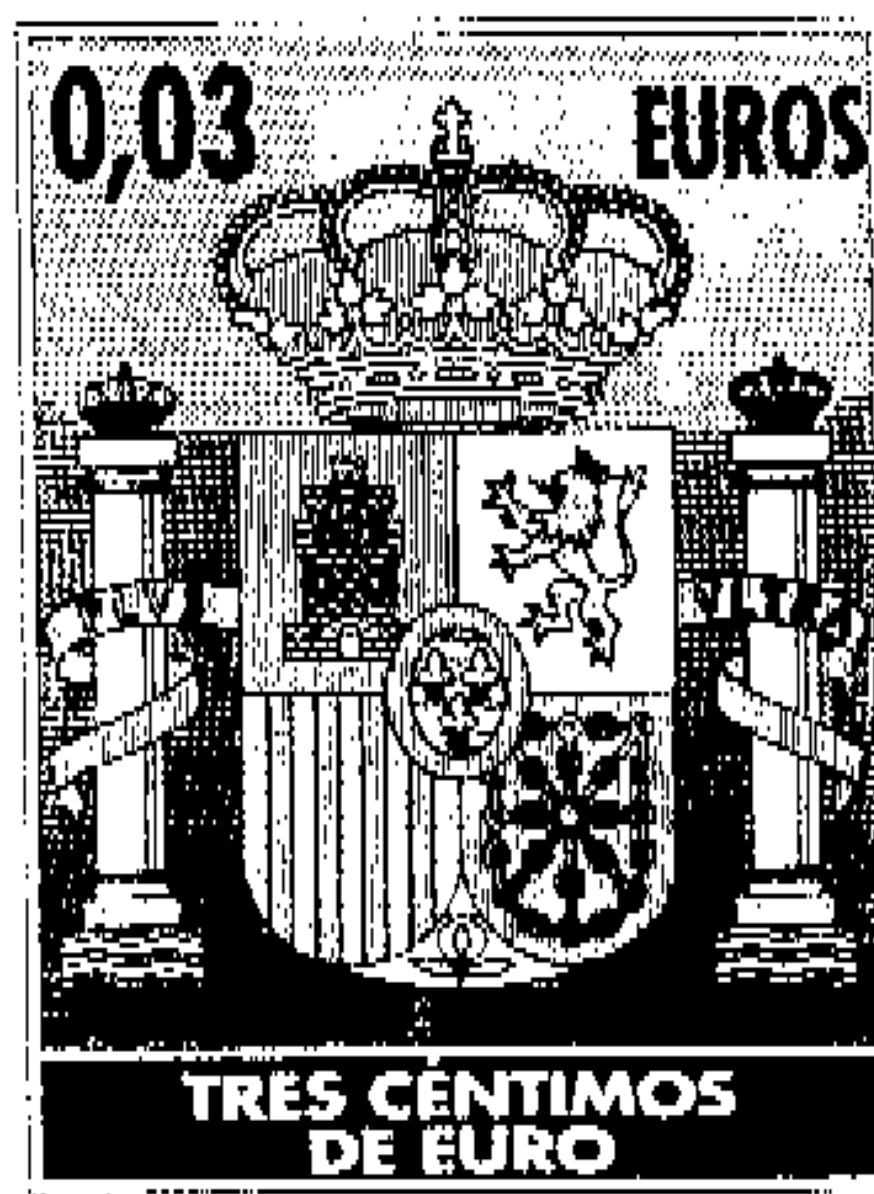
b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

16. Reservas y Ganancias acumuladas

Los movimientos habidos en las cuentas de Reservas y Ganancias acumuladas han sido los siguientes:

	Otras reservas de la Sociedad dominante	Efecto de primera conversión a NIIF	Reservas de sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencia acumulada de tipo de cambio	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Al 1 de enero de 2006	53.233	49.995	84.322	18	-	32.122	(3.449)	216.241
Entrada en perímetro de consolidación	-	-	1.901	-	(1.614)	-	-	287
Distribución del resultado:								
- a reservas	12.218	-	11.828	15	-	(24.061)	-	-
- a dividendos	-	-	-	-	-	(8.061)	3.449	(4.612)
Plusvalías de acciones propias	-	-	219	-	-	-	-	219
Otros movimientos	-	-	-	-	(271)	-	-	(271)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(5.635)	(5.635)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	60.407	-	60.407
Al 31 de diciembre de 2006	65.451	49.995	98.270	33	(1.885)	60.407	(5.635)	266.636
Distribución del resultado:								
- a reservas	24.775	-	20.267	(5)	-	(45.037)	-	-
- a dividendos	-	-	-	-	-	(15.370)	5.635	(9.735)
Otros movimientos	-	-	-	-	(285)	-	-	(285)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(14.427)	(14.427)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	85.101	-	85.101
Al 31 de diciembre de 2007	90.226	49.995	118.537	28	(2.170)	85.101	(14.427)	327.290



0H7632838

CLASE 8.^a
1302000130-7**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**a) Otras reservas de la Sociedad dominante

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2007 la composición del epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reserva legal	4.099	4.099
Reserva voluntaria	86.127	61.352
	<u>90.226</u>	<u>65.451</u>

Reserva legal

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

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

La reserva legal está dotada, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, hasta el límite legal exigido.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.

b) Reserva de primera conversión

Los importes recogidos son los correspondientes a los efectos de primera conversión registrados en el balance de apertura de fecha 1 de enero de 2004 y los de la adopción de las NIC 32 y 39 con efecto 1 de enero de 2005.



0H7632839

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**c) Dividendo a cuenta

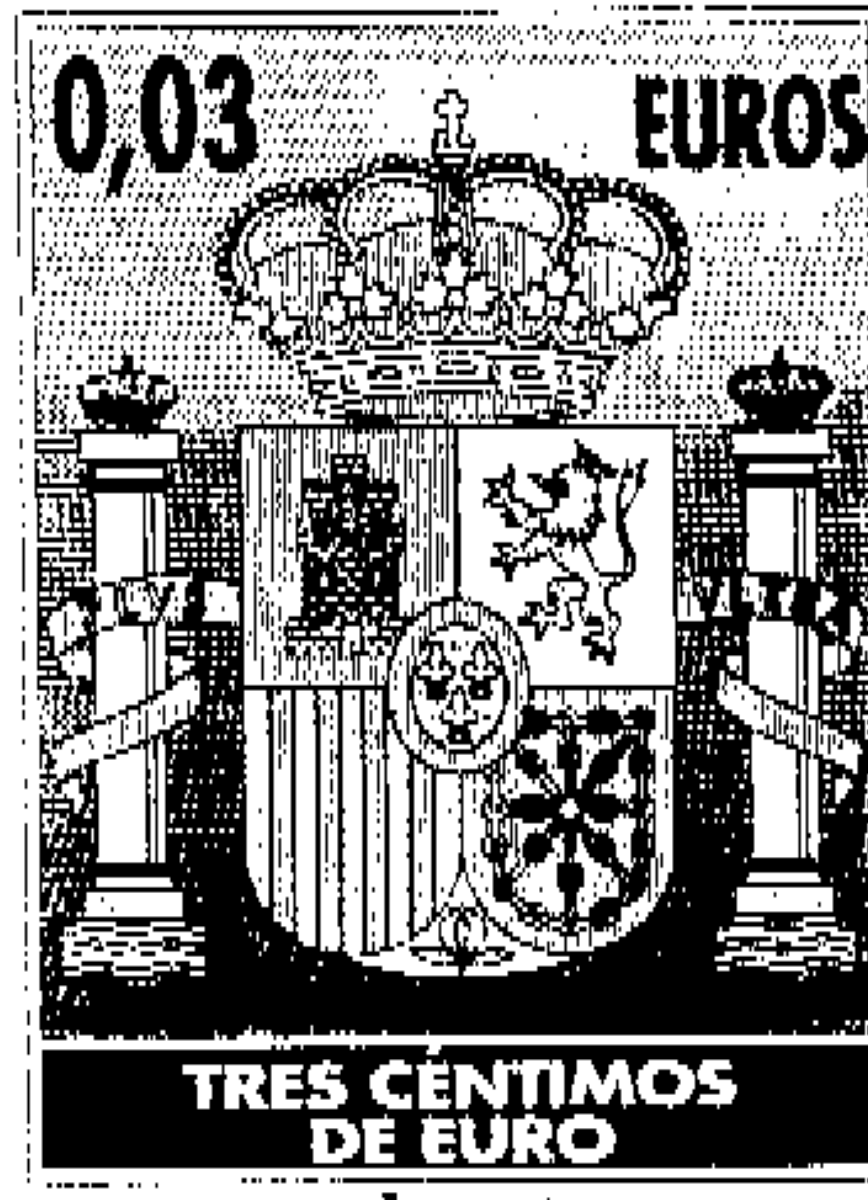
Durante el ejercicio 2007, el Consejo de Administración aprobó los siguientes dividendos a cuenta con cargo al beneficio del ejercicio:

- i) Aprobación de un dividendo a cuenta por importe de 5,1 millones de euros en fecha 26 de septiembre de 2007 y satisfecho en octubre de 2007.

El estado contable, formulado con los requisitos legales, que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Estado contable al 31 de julio de 2007 (en miles de euros)

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	144.256	Capital y reservas	111.106
Gastos a distribuir	110	Beneficio del periodo	31.608
Existencias	59.339	Ingresos a distribuir	11.650
Deudores	83.561	Provisión riesgos y gastos	12.569
Tesorería	43.609	Acreeedores a largo plazo	76.878
		Acreeedores a corto plazo	87.064
Total	330.875	Total	330.875



0H7632840

CLASE 8.^a
N.º 11.174/06**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

- ii) Asimismo, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de noviembre de 2007, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 9,3 millones de euros, fijando como fecha de pago el 27 de diciembre de 2007. De dicho dividendo, 4,2 millones de euros han tenido la consideración de dividendo extraordinario.

El estado contable, formulado con los requisitos legales, que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

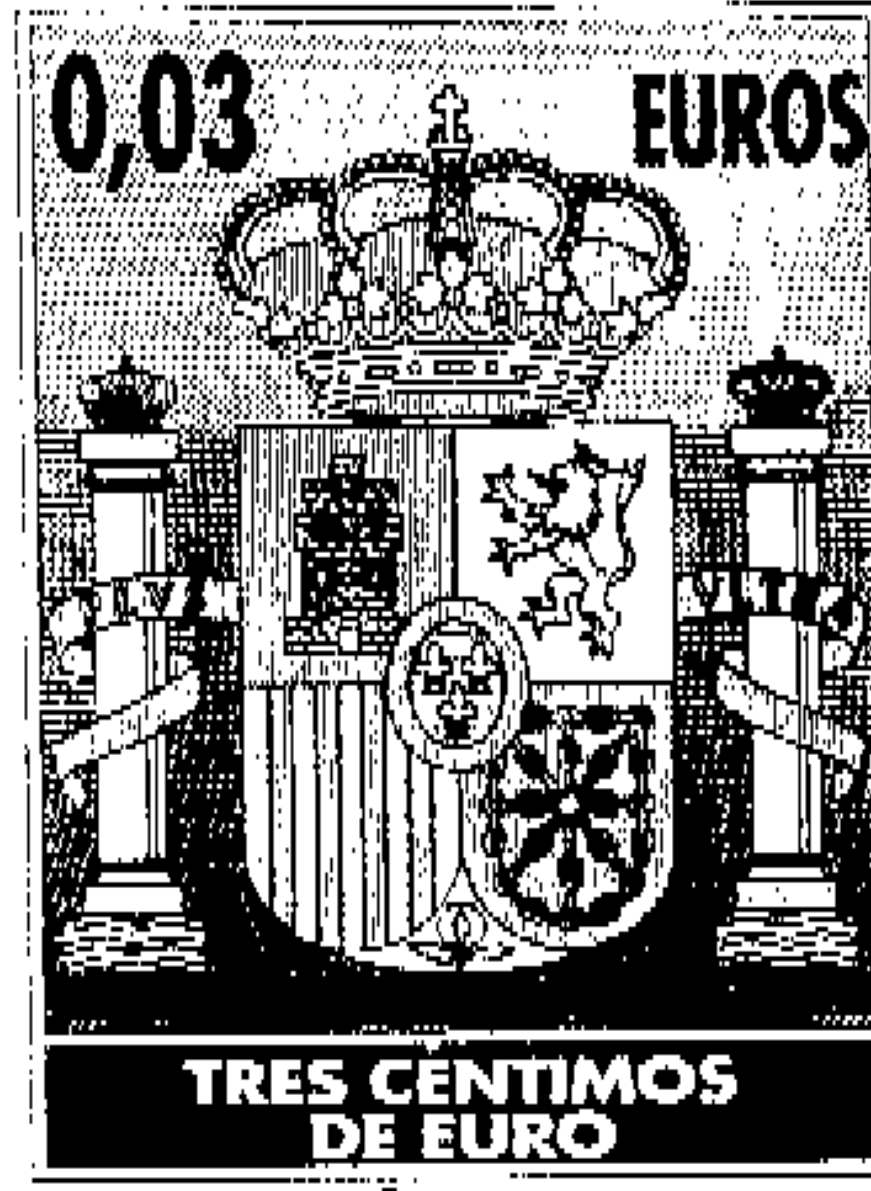
Estado contable al 31 de octubre de 2007 (en miles de euros)

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	150.965	Capital y reservas	105.983
Gastos a distribuir	220	Beneficio del periodo	42.622
Existencias	63.104	Ingresos a distribuir	11.934
Deudores	66.785	Provisión riesgos y gastos	12.344
Tesorería	55.279	Acreedores a largo plazo	81.658
		Acreedores a corto plazo	81.812
Total	336.353	Total	336.353

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

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

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



OH7632841

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles procedentes de las sociedades asociadas consolidadas que corresponden a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reserva legal	6.170	6.021
Reservas de actualización de balances (de acuerdo a legislación local)	732	732
	<u>6.902</u>	<u>6.753</u>

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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Landais Outsourcing, S.L.	30	28
- Cash Sallen Business, S.L.	(9)	1
- Perimetral Sallen Technologies, S.L.	7	4
	<u>28</u>	<u>33</u>



OH7632842

CLASE 8.^a
TUBOS REUNIDOS**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)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	2007		2006	
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a intereses minoritarios	Resultado consolidado	Resultado atribuido a intereses minoritarios
Tubos Reunidos, S.A.	55.172	-	40.145	-
Productos Tubulares, S.A.	37.680	-	23.266	-
Otras sociedades consolidadas	2.781	569	3.510	696
	95.633	569	66.921	696
Ajustes de consolidación	(10.532)	-	(6.514)	-
	85.101	569	60.407	696

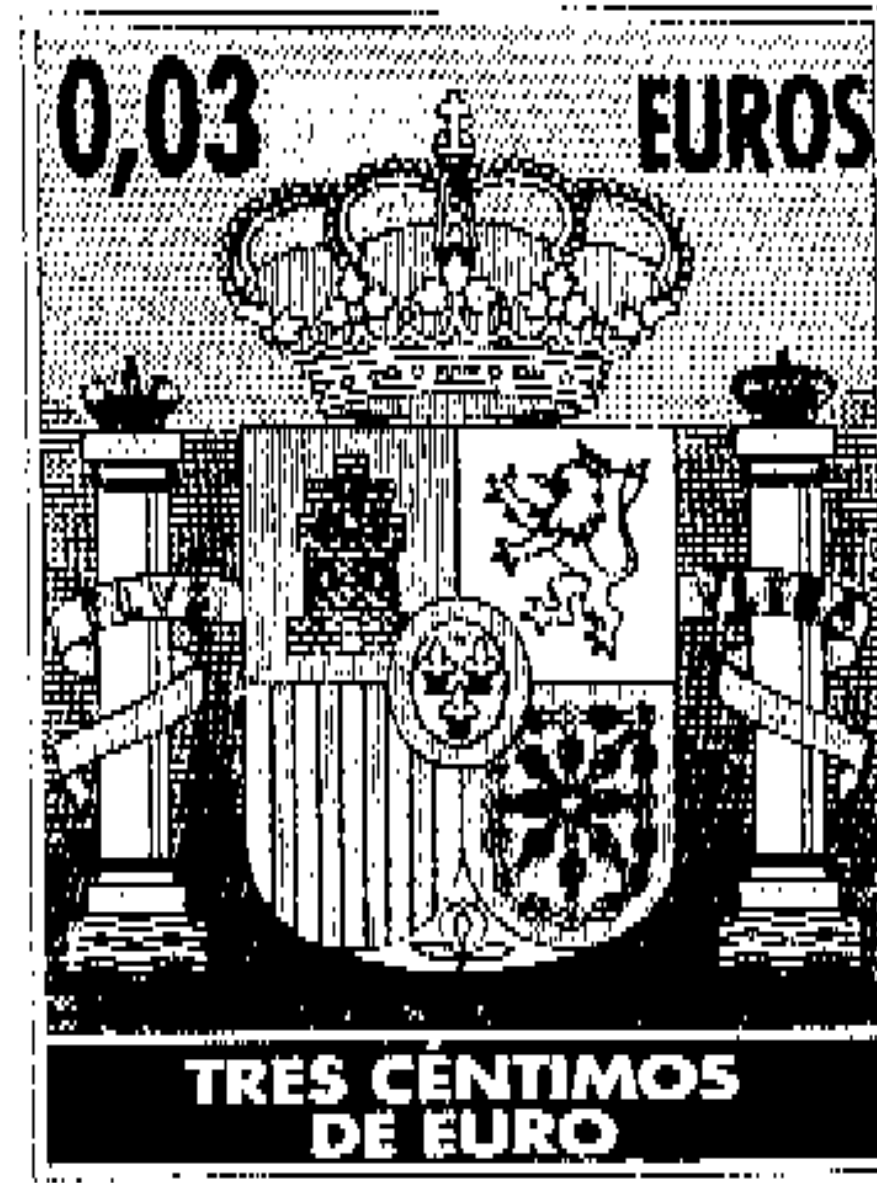
g) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2007 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 2006 aprobada es la siguiente:

	2007	2006
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	55.172	40.145
Distribución		
Reserva legal	-	-
Reservas voluntarias	26.770	24.775
Dividendos	28.402	15.370
	55.172	40.145



CLASE 8.^a
DISEÑO DE LA FOLIA



0H7632843

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

17. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en la cuenta de Intereses minoritarios durante los ejercicios 2006 y 2007, han sido los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	7.989	7.522
Reparto de dividendos	(239)	(229)
Resultado del ejercicio	569	696
Saldo final	<u>8.319</u>	<u>7.989</u>

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad/Subgrupo	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inauxa (Nota 1)	4.836	4.490
TR Lentz (Nota 1)	3.483	3.499
	<u>8.319</u>	<u>7.989</u>

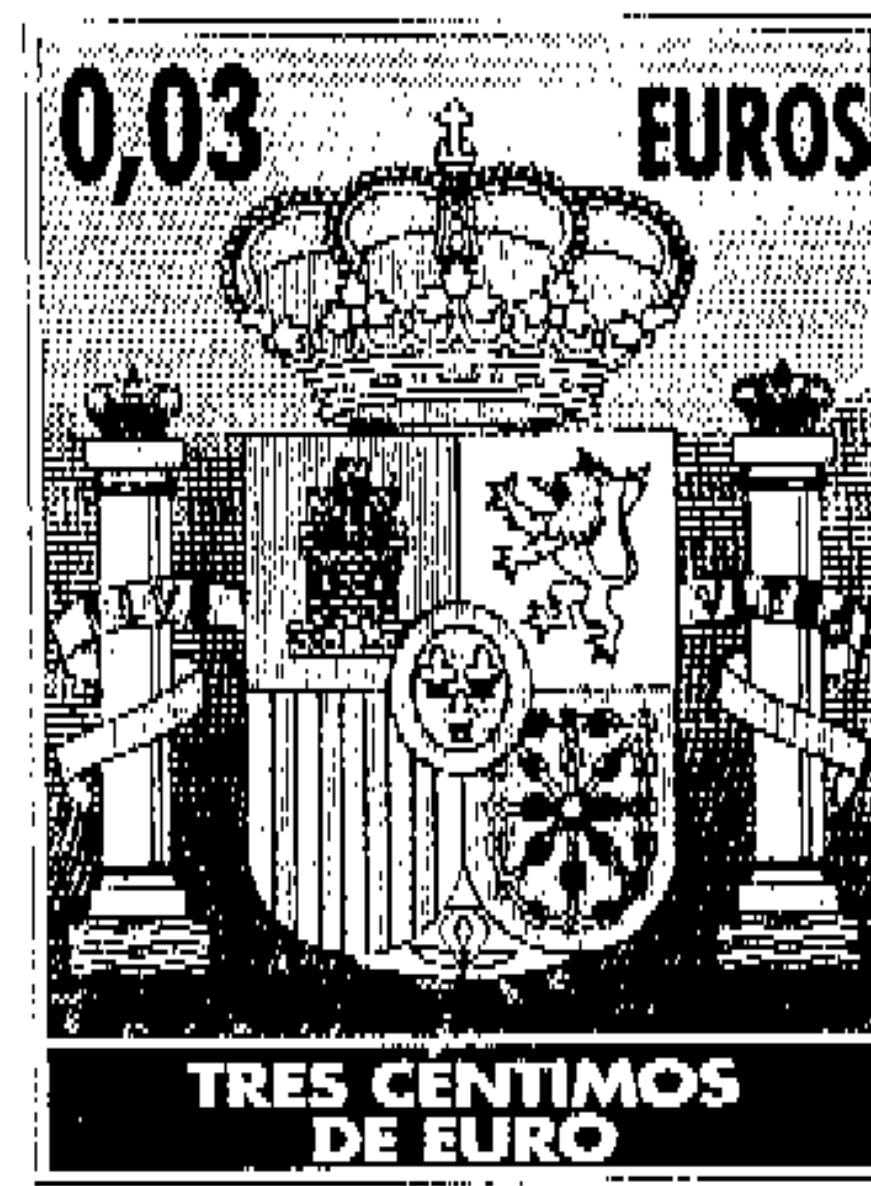
18. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	46.964	14.504
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	518	757
Derechos de emisiones de gases de efecto invernadero (Notas 2.6 y 7)	168	149
	<u>47.650</u>	<u>15.410</u>



CLASE 8.^a



0H7632844

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

Los importes de los derechos de emisión abonados a los resultados del ejercicio 2007 han ascendido a 599 miles de euros (2006, 2.886 miles de euros).

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	14.504	12.098
Generación del ejercicio	15.417	2.806
Trasposos	17.536	-
Abono al resultado del ejercicio (Nota 29)	(493)	(400)
Saldo final	<u>46.964</u>	<u>14.504</u>

Los créditos fiscales generados por el grupo se han procedido a registrar de acuerdo al criterio descrito en la Nota 2.16.

19. Cuentas a pagar

a) Otros pasivos no corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero (leasing)	1.998	2.310
Proveedores de inmovilizado	5.773	2.989
Otras deudas	5.263	18.435
	<u>13.034</u>	<u>23.734</u>

El epígrafe de Otras deudas incluye, básicamente, préstamos de organismos oficiales a tipo bonificado por importe de 4,3 millones de euros (2006, 3,6 millones de euros) para la financiación de inversiones en activos inmovilizados y proyectos de investigación y desarrollo.



0H7632845

CLASE 8.^a
SOCIETAT**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**Arrendamientos**

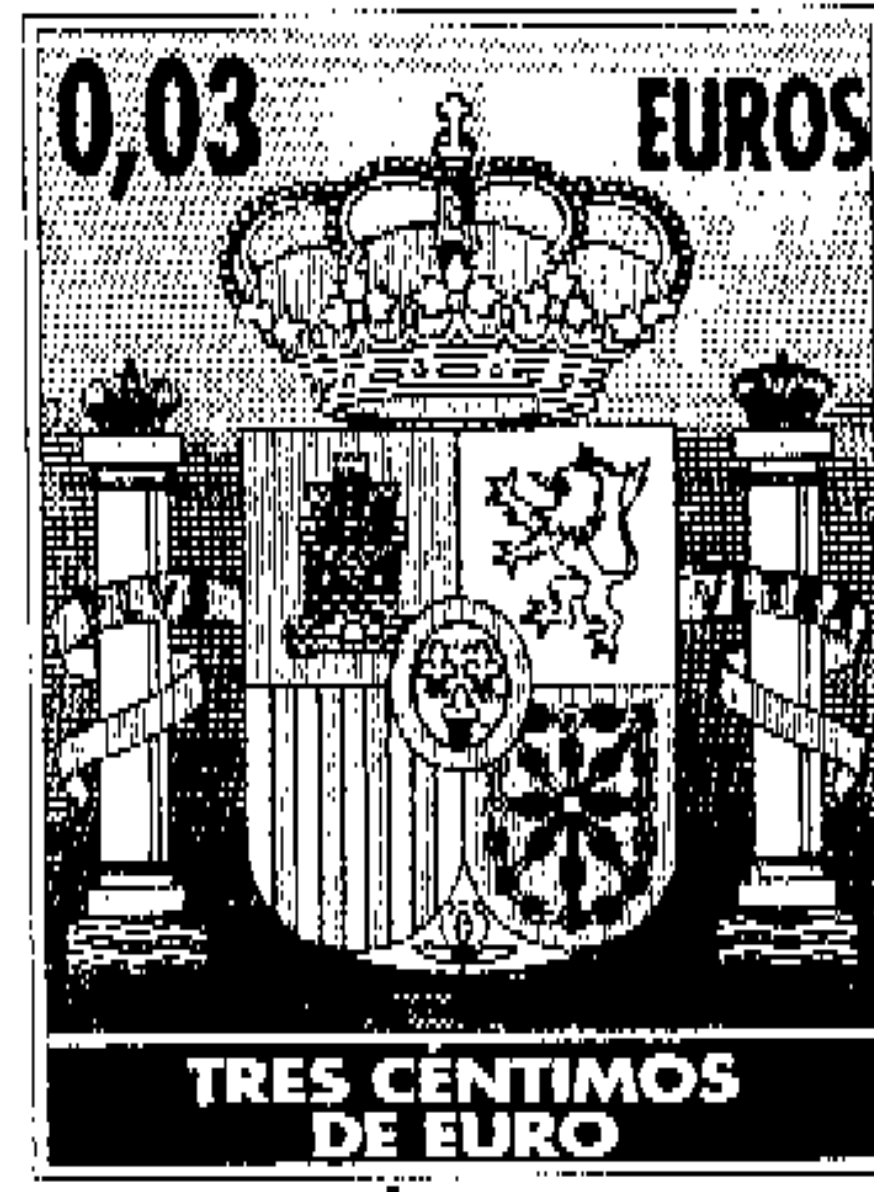
Los pasivos por arrendamiento corresponden a los siguientes vencimientos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento:		
Menos de 1 año	1.254	1.034
Entre 1 y 3 años	1.973	1.827
Entre 3 y 5 años	600	983
	<u>3.827</u>	<u>3.844</u>
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(891)	(763)
Valor presente	<u>2.936</u>	<u>3.081</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Menos de 1 año	938	771
Entre 1 y 3 años	1.516	1.577
Entre 3 y 5 años	482	733
	<u>2.936</u>	<u>3.081</u>

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



0H7632846

CLASE 8.^a
ARRENDAMIENTO**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

El resumen de las condiciones de los contratos de arrendamiento financiero vigentes en los cierres de los ejercicios 2006 y 2007 se recoge en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2006

Elemento	Duración	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas (1)
				2006
Terrenos y construcciones	10 años	4.036	46	542
Terrenos y construcciones	5 años	297	5	75
Maquinaria	6 años	181	3	3
Maquinaria	5 años	1.792	32	385
Otro inmovilizado	5 años	348	4	159
		6.654	90	1.164

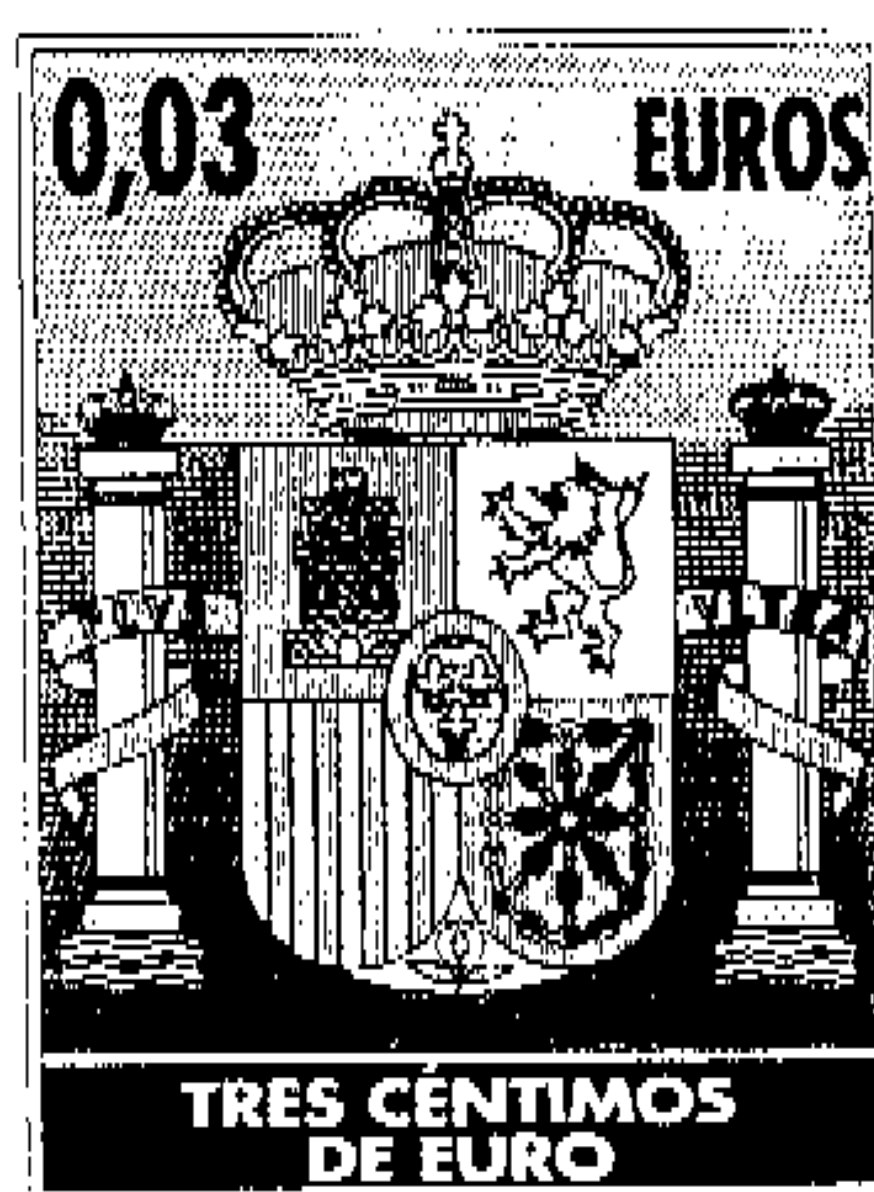
(1) Incluye la carga financiera satisfecha en cada cuota.

Ejercicio 2007

Elemento	Duración	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas (1)
				2007
Terrenos y construcciones	10 años	4.036	46	542
Terrenos y construcciones	5 años	297	5	75
Maquinaria	6 años	181	3	9
Maquinaria	5 años	2.595	49	516
Otro inmovilizado	5 años	467	13	82
		7.576	116	1.224

(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.



0H7632847

CLASE 8.^a

S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**

(En miles de Euros)

Otros pasivos no corrientes

El resto de pasivos no corrientes presenta el siguiente calendario de vencimientos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 1 y 2 años	4.690	2.386
Entre 2 y 5 años	5.257	3.085
Más de 5 años	1.089	15.953
	<u>11.036</u>	<u>21.424</u>

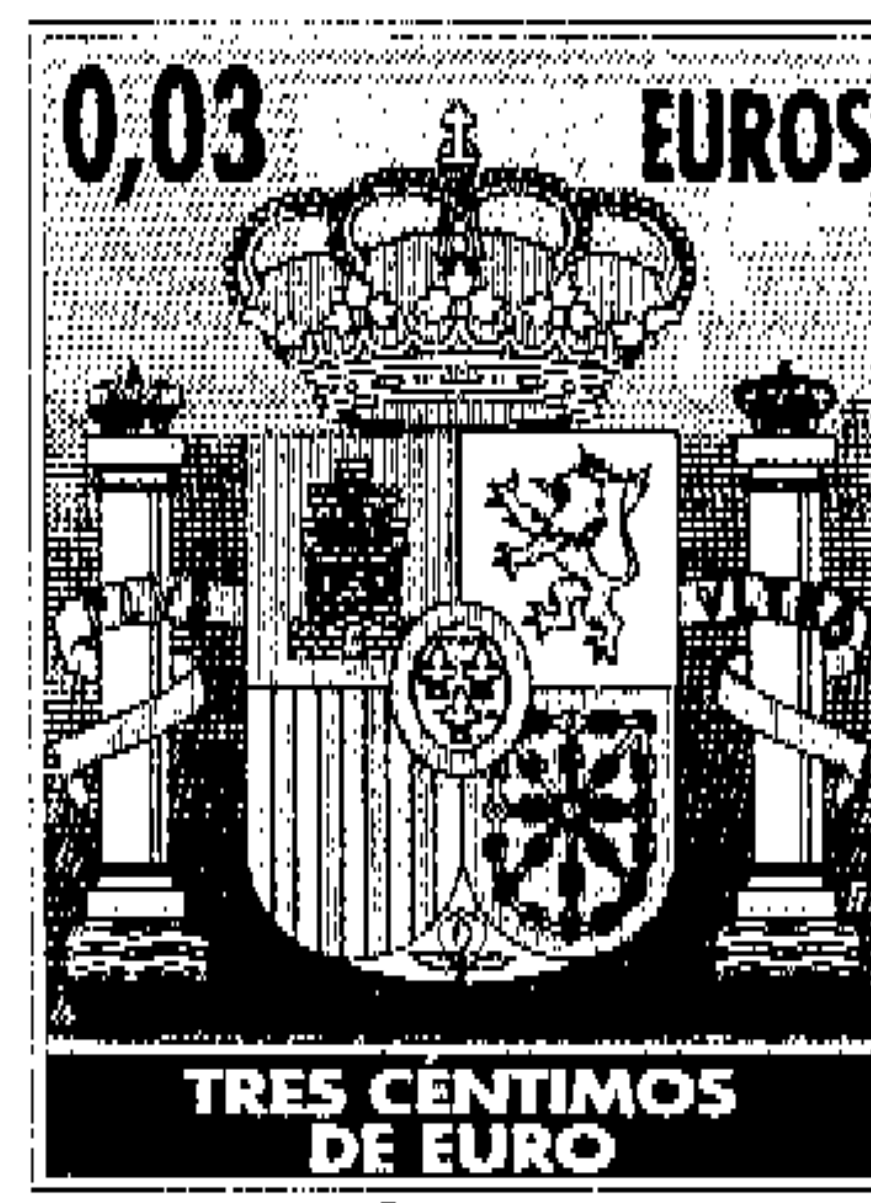
b) Proveedores, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	100.201	92.340
Remuneraciones pendientes de pago	12.919	10.468
Otras deudas	6.111	7.010
Proveedores de inmovilizado	12.624	10.773
	<u>131.855</u>	<u>120.591</u>
Otros pasivos corrientes	<u>-</u>	<u>42</u>

El valor razonable de estos pasivos no difiere de su valor nominal en libros.

Al 31 de diciembre de 2007 dentro del epígrafe de Remuneraciones pendientes de pago se encuentran registrados, principalmente, la nómina del mes de diciembre, remuneraciones variables devengadas en el ejercicio, así como otros conceptos retributivos fijados según convenio colectivo.



0H7632848

CLASE 8.^a

2008-01-01

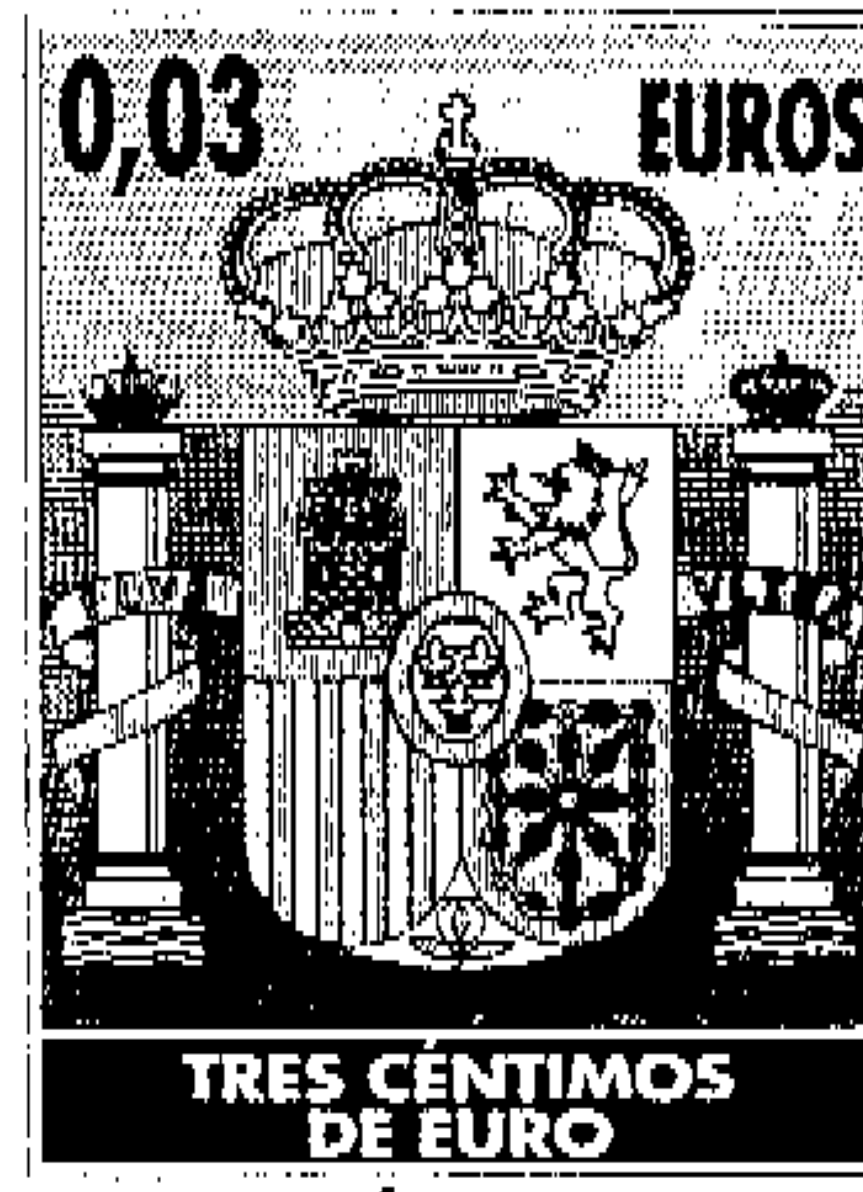
TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)****20. Recursos ajenos**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	70.375	72.946
	<u>70.375</u>	<u>72.946</u>
Corriente		
Parte a corto de los préstamos a largo	16.940	13.638
Financiación a la importación	6.120	5.541
Dispuesto en cuentas de crédito	25.020	5.145
Efectos descontados pendientes de vencimiento (Nota 12)	26.938	18.849
Anticipos a la exportación	251	222
Deudas por intereses y otros	522	387
	<u>75.791</u>	<u>43.782</u>
Total otros recursos ajenos	<u>146.166</u>	<u>116.728</u>

Tal como se indica en la Nota 3.1.a).iii), 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:

	%	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Créditos y préstamos con entidades financieras	4,6%	3,3%
Proveedores de inmovilizado	4,6%	3,3%
Financiación importaciones	4,3%	3,7%
Efectos descontados	4,4%	3,1%
Anticipos a la exportación	4,4%	3,1%



0H7632849

CLASE 8.^a
S.A. REUNIDOS**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 1 y 2 años	16.951	16.954
Entre 2 y 5 años	46.842	47.992
Más de 5 años	6.582	8.000
	<u>70.375</u>	<u>72.946</u>

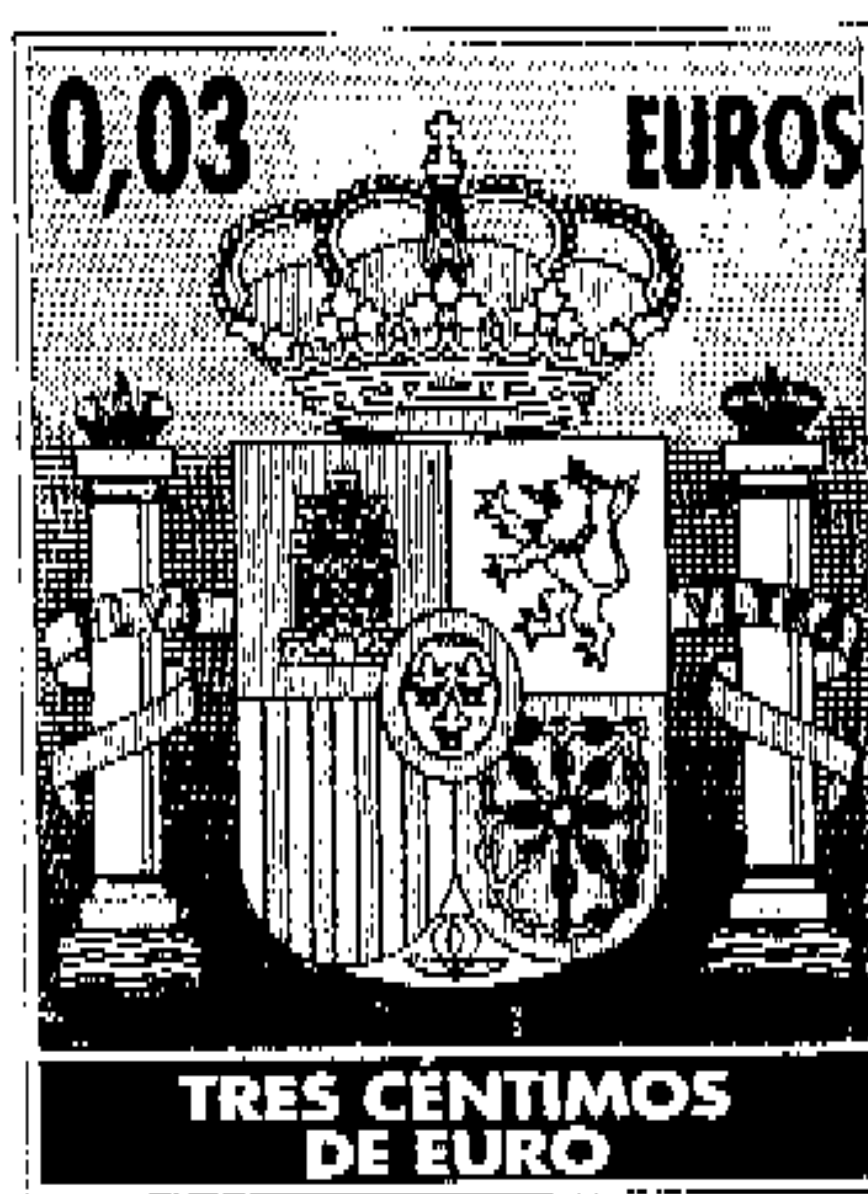
El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en euros en su totalidad.

Los importes en libros y los valores razonables (basado en el descuento de flujos de efectivo basado a los tipos de mercado de los recursos ajenos) 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tipo variable:		
– con vencimiento a menos de un año	23.986	40.434
– con vencimiento superior a un año (*)	119.387	20.413
	<u>143.373</u>	<u>60.847</u>

(*) Incluye 95 millones de euros destinados a la financiación de la OPA descrita en la Nota 15.



0H7632850

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**21. Impuestos diferidos**

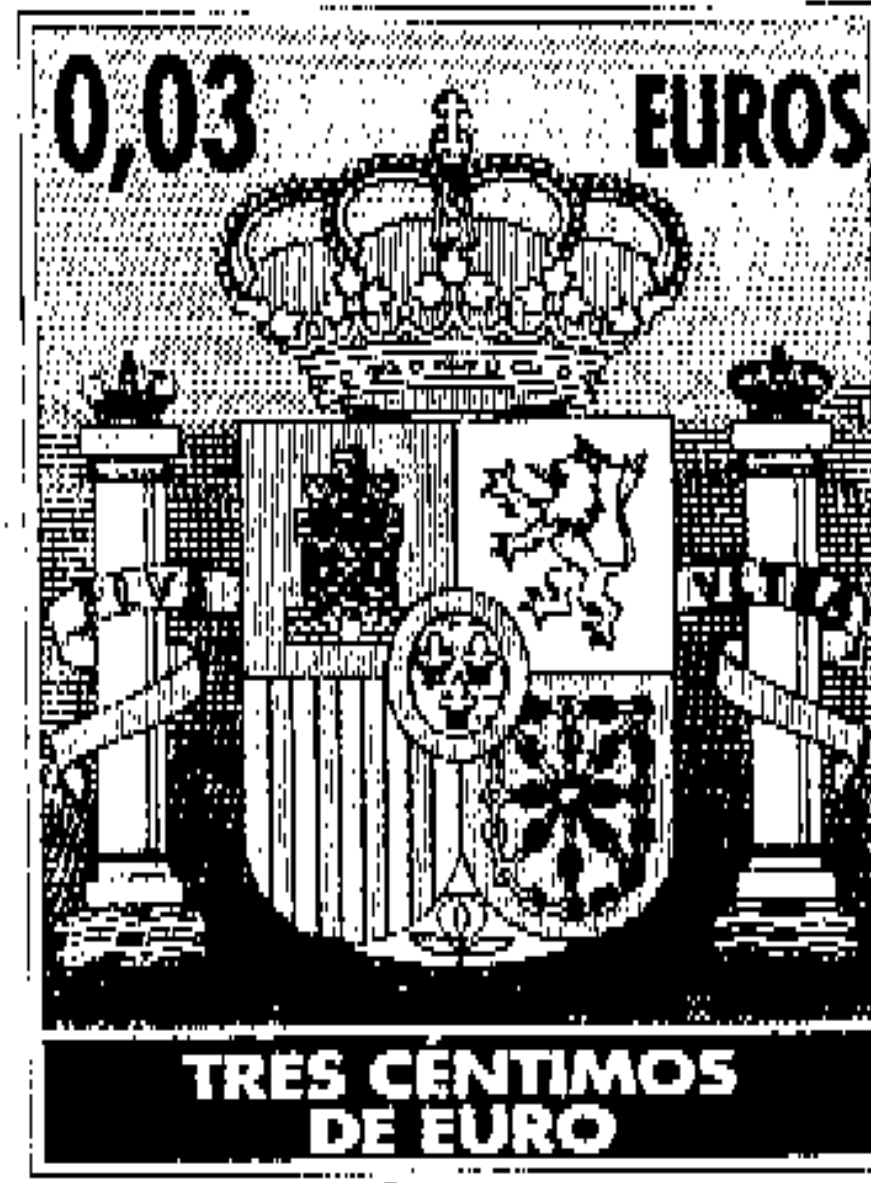
Los importes de los impuestos diferidos activos son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	-	-
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	12.924	13.344
	<u>12.924</u>	<u>13.344</u>

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2007 en los activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Créditos fiscales a la inversión</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2005	11.144	956	7.769	19.869
Aplicación con (cargo) a la cuenta de resultados (Nota 29)	-	(497)	-	(497)
Generación del ejercicio	2.696	178	10.149	13.023
Aplicación, minoración importe a pagar del Impuesto sobre Sociedades (Nota 2.16.b))	(3.022)	-	(16.029)	(19.051)
Al 31 de diciembre de 2006	<u>10.818</u>	<u>637</u>	<u>1.889</u>	<u>13.344</u>
Generación del ejercicio	2.486	-	15.417	17.903
Aplicación, minoración importe a pagar del Impuesto sobre Sociedades (Nota 2.16.b))	(3.460)	-	(14.863)	(18.323)
Al 31 de diciembre de 2007	<u>9.844</u>	<u>637</u>	<u>2.443</u>	<u>12.924</u>

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



OH7632851

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

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 crédito fiscal a través de beneficios fiscales futuros. El Grupo no tiene activos por impuestos diferidos pendientes de reconocimiento.

El saldo de pasivos por impuestos diferidos corresponde al efecto fiscal de la revalorización de terrenos por aplicación de la NIIF1 al 1 de enero de 2004, sin que se hayan producido movimientos en los ejercicios 2006 y 2007 excepto por la regularización del tipo impositivo (3,1 millones de euros). No se espera su reversión a corto plazo ya que este importe solo se liquidará a la venta de los terrenos.

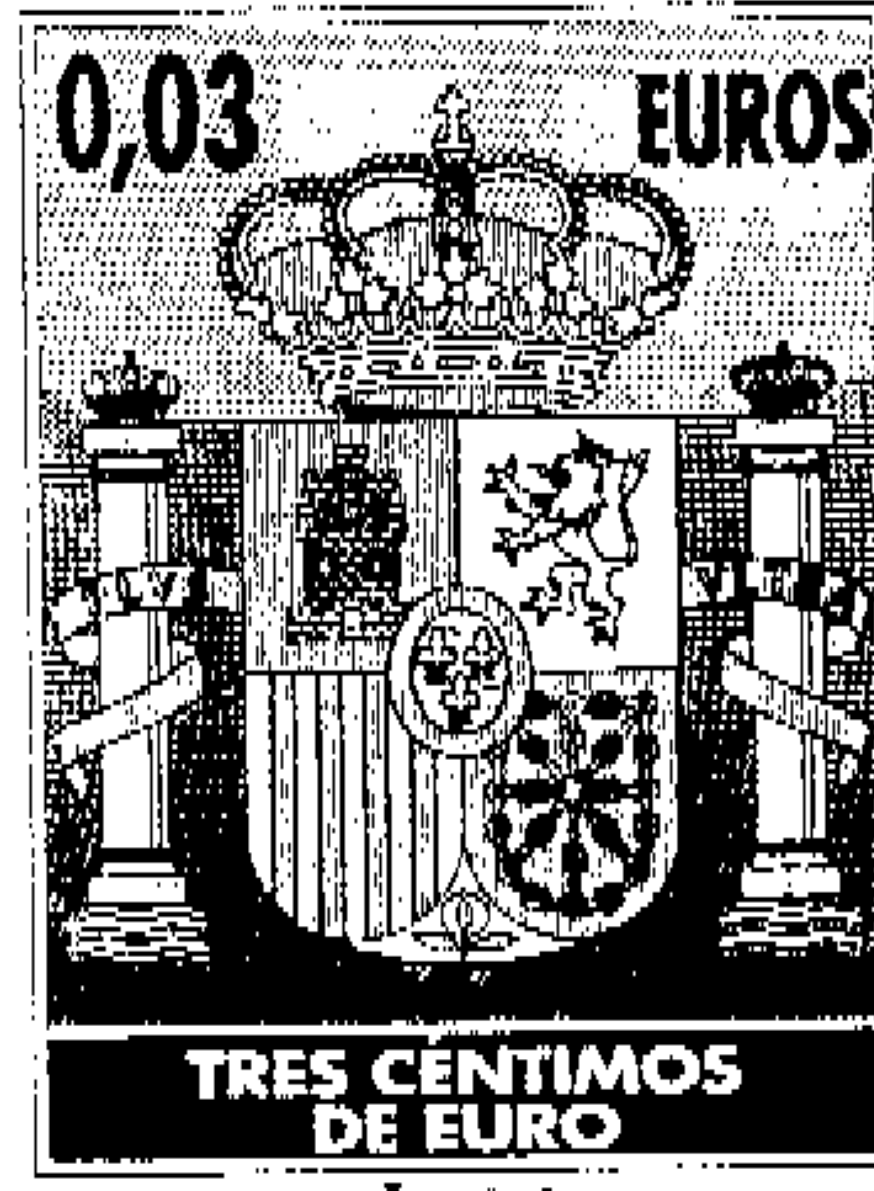
22. Obligaciones por prestaciones por jubilación

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

	<u>Importe</u>
1 de enero de 2006	837
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados (Nota 23)	-
Aplicaciones	(395)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	442
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados (Nota 23)	-
Aplicaciones	(78)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	364

Estos importes a pagar se recogen en el epígrafe de Provisiones (Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 en este epígrafe se recogen compromisos con el personal de determinadas filiales (Nota 2.17.b)).



0H7632852

CLASE 8.^a

14/03/2008

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**23. Provisiones**

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Provisión actividades productivas</u>	<u>Pensiones (Nota 22)</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2006	17.874	2.800	837	1.814	23.325
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	(*) 4.266	-	-	4.106	8.372
Aplicado durante el ejercicio	(2.392)	(10)	(395)	(1.240)	(4.037)
Al 31 de diciembre de 2006	19.748	2.790	442	4.680	27.660
Cargo (abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	1.136	-	-	1.529	2.665
Aplicado durante el ejercicio	(1.776)	(85)	(78)	(2.986)	(4.925)
Trasposos	-	-	-	(1.578)	(1.578)
Al 31 de diciembre de 2007	19.108	2.705	364	1.645	23.822

(*) 1.800 miles de euros imputados a gastos de prestaciones a empleados.

- 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 bajas del período 2004 a 2008 por pagos a futuro hasta el acceso a la jubilación total definitiva. En una primera instancia se materializó en la Sociedad dominante en un acuerdo de jubilaciones anticipadas de 100 personas, cuya aplicación finalizó en el ejercicio 2005. Este Plan se ha seguido desarrollando en el ejercicio 2006 y 2007 en varias sociedades del Grupo mediante la formalización de distintas modalidades de bajas de personal que han afectado a 89 trabajadores en 2006 y 32 trabajadores en 2007. El Grupo ha realizado sus estimaciones en función de la experiencia en situaciones similares de ejercicios anteriores, si bien el importe que finalmente se otorgará dependerá de las alternativas existentes acordadas con los trabajadores (contrato de relevo, etc.), así como del número de personas que definitivamente se acojan a los planes, actualmente estimadas en 154 trabajadores (241 trabajadores en 2006).



0H7632853

CLASE 8.^a

CÓDIGO DE BARRAS

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**

- b) Provisiones actividades productivas: responde, básicamente, a los gastos necesarios para adecuar la plantilla de una actividad productiva en la sociedad del Grupo, Productos Tubulares, S.A. (Nota 1) a la situación y previsiones de mercado. Los criterios de estimación han sido similares a los utilizados en el Plan de Adecuación de Plantillas antes descrito, afectando a unos 30 trabajadores.
- c) Las Otras provisiones recogen fundamentalmente los gastos generados por la emisión de gases CO₂ en el proceso productivo, que han ascendido a 655 miles de euros (2.886 miles de euros en 2006), en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión asignados (Nota 36). Así mismo, este epígrafe incluye provisiones para cubrir litigios relacionados con reclamaciones de tipo comercial.

24. Ingresos de explotación

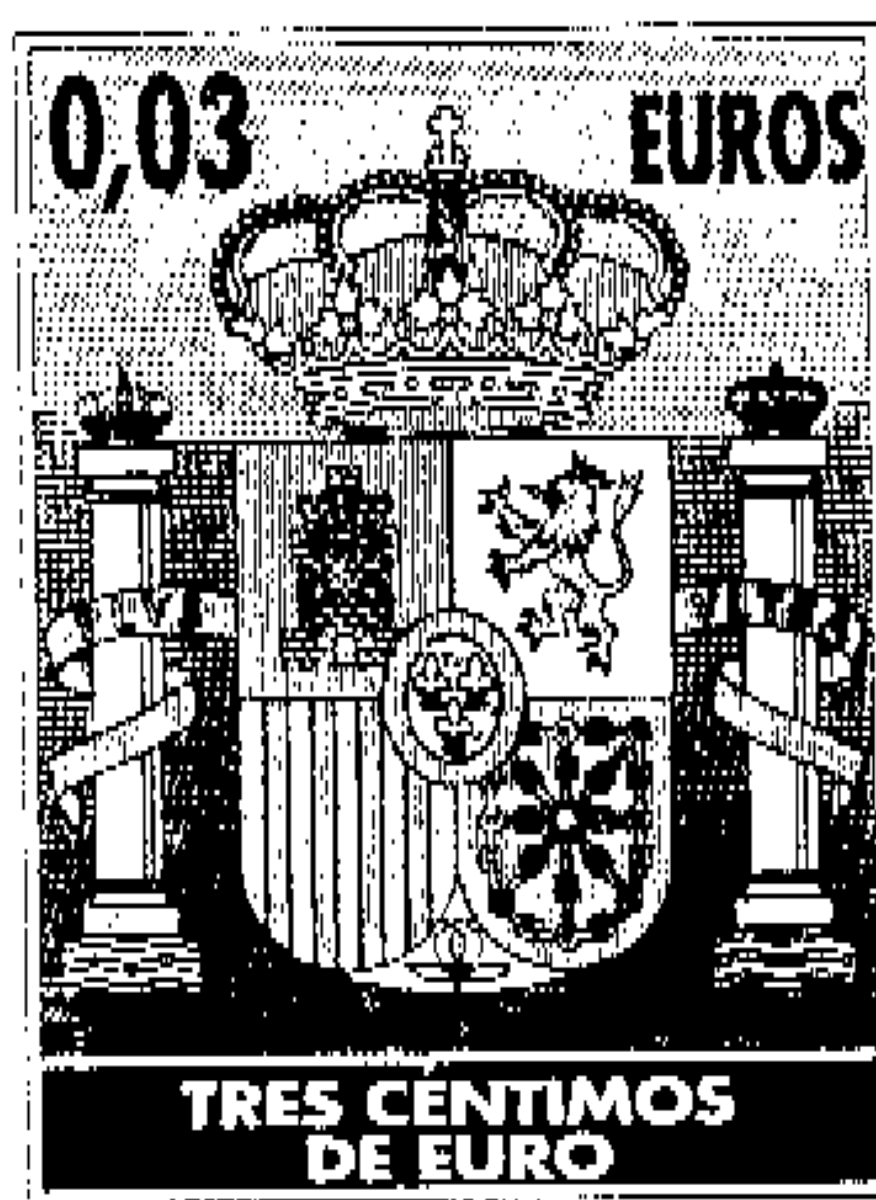
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta de bienes	637.208	585.697
Ingresos ordinarios totales	<u>637.208</u>	<u>585.697</u>

La práctica totalidad de los importes en moneda extranjera facturados a clientes se ha realizado en dólares (130 millones de euros; importe de 139 millones de euros en 2006).

25. Otros ingresos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	717	714
Otros ingresos de explotación	3.850	5.059
	<u>4.567</u>	<u>5.773</u>

Durante 2007 se ha imputado a resultados un importe de 599 miles de euros resultante de la parte consumida por los derechos de emisión (Nota 2.6) (2006, 2.886 miles de euros).



0H7632854

CLASE 8.^a

EJERCICIOS 2007 Y 2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**

(En miles de Euros)

26. Gastos por prestaciones a los empleados

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos, salarios y asimilados	85.120	80.781
Gasto de seguridad social y otros gastos sociales	20.857	19.888
Coste por pensiones	5.262	3.918
Otros gastos de personal	-	503
	<u>111.239</u>	<u>105.090</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obreros	1.361	1.330
Empleados	722	687
	<u>2.083</u>	<u>2.017</u>

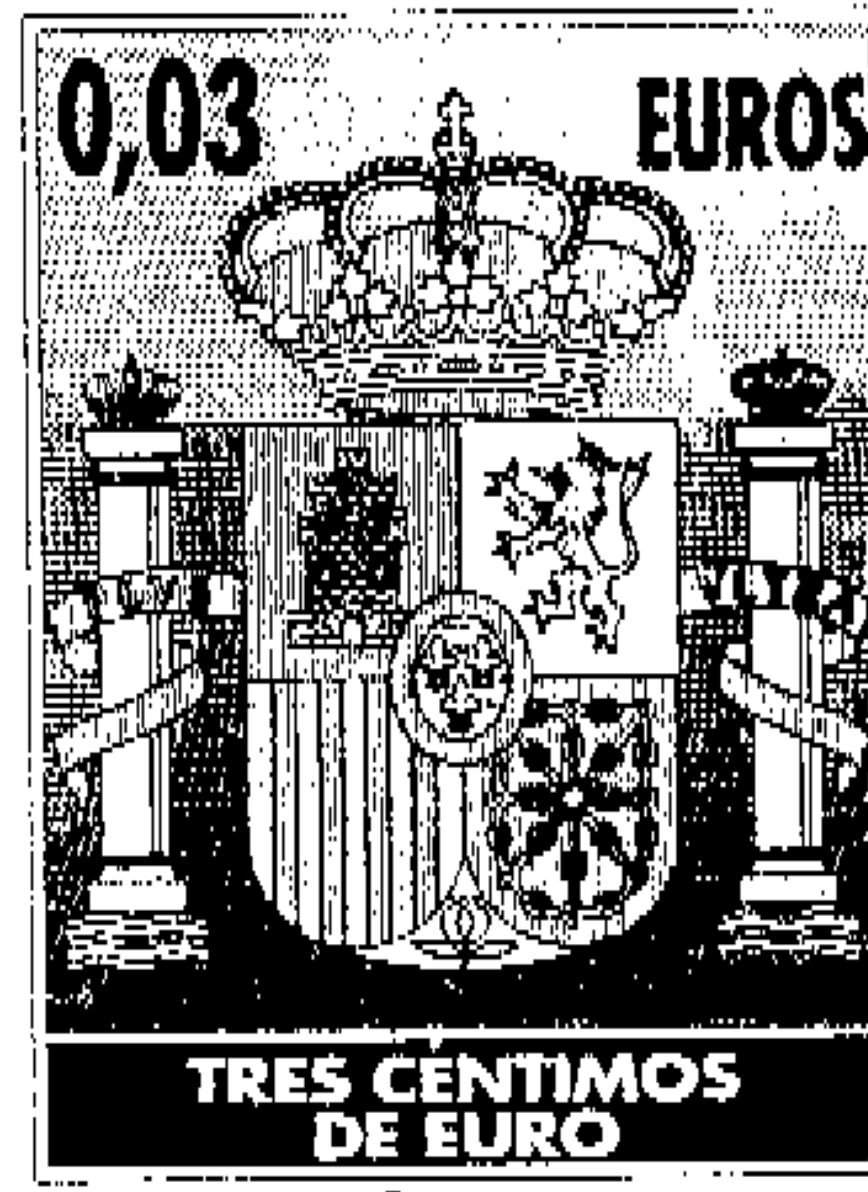
Al 31 de diciembre del ejercicio 2007, la distribución del personal del Grupo, es la siguiente:

	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Obreros	93	1.281	1.374
Empleados	147	558	705
	<u>240</u>	<u>1.839</u>	<u>2.079</u>

27. Otras ganancias/(pérdidas) netas

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios/(pérdidas) netas procedentes del inmovilizado	(239)	(2.297)
Ingresos no recurrentes	942	1.053
Gastos no recurrentes	(4.482)	(2)
Dotación de provisiones	429	(2.466)
	<u>(3.350)</u>	<u>(3.712)</u>



0H7632855

CLASE 8.^a

P.º 2007 A.º 2006

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)****28. Ingresos y gastos financieros**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos financieros		
- Ingresos de participaciones en capital y otros ingresos financieros	4.592	2.495
- Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	(4.764)	(376)
- Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros	734	780
Gastos financieros		
- Intereses de préstamos y créditos bancarios	(9.277)	(6.413)
	<u>(8.715)</u>	<u>(3.514)</u>

29. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente	15.991	-
Impuesto diferido	12.539	26.475
	<u>28.530</u>	<u>26.475</u>

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.



0H7632856

CLASE 8.ª

Código 10000

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)

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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio antes de impuestos	114.200	87.578
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	32.031	28.578
Regularización tipos impositivos	(1.763)	-
Deducciones fiscales generadas en el ejercicio	(704)	(1.703)
Imputación a resultados de créditos por inversión (Nota 18)	(493)	(400)
Otros	(541)	-
Gasto por impuesto	<u>28.530</u>	<u>26.475</u>

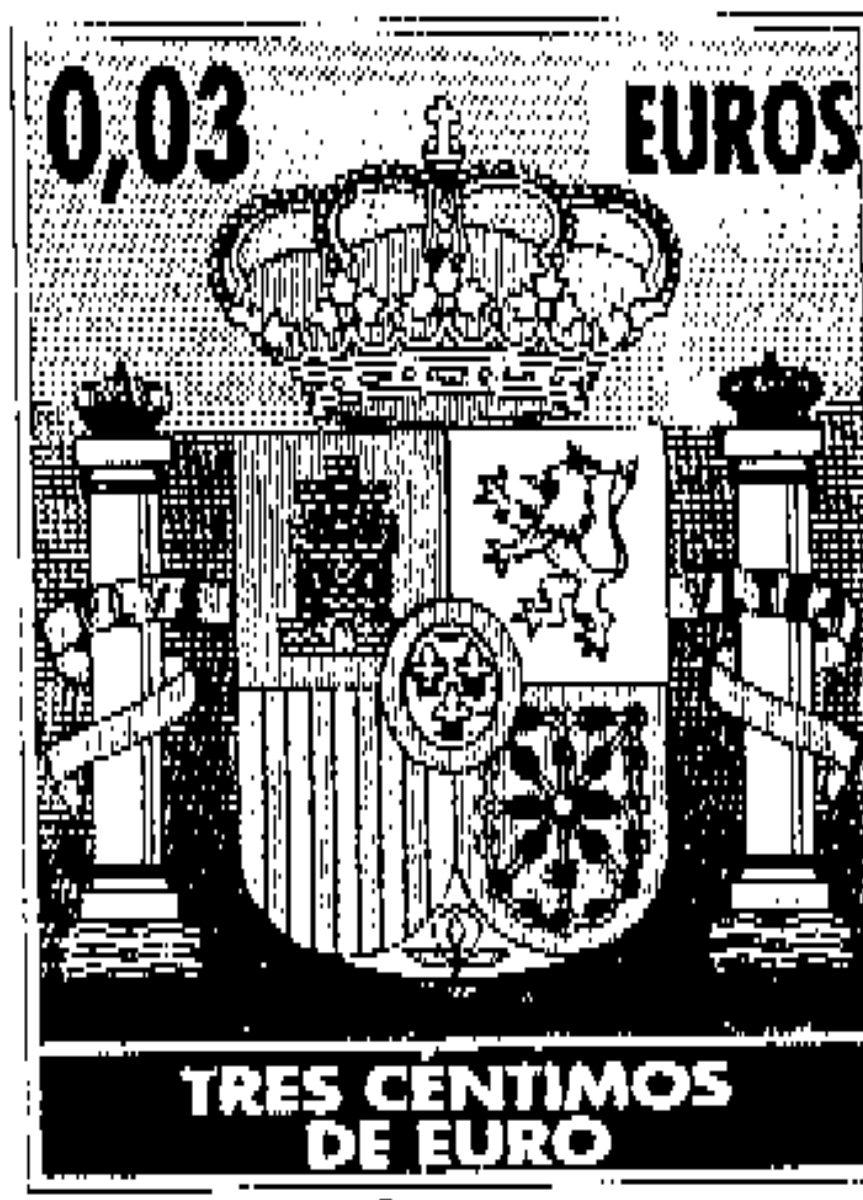
El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, aplicable al Grupo es del 28,05% (32,63% en el ejercicio 2006).

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, y además el efecto de la sentencia, si alguno, en ningún caso sería significativo en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios.



0H7632857

CLASE 8.^a

C.P. 37.124.00

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**30. Ganancias por acción**a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 15).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	85.101	60.407
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	204.930	204.848
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>0,415</u>	<u>0,295</u>

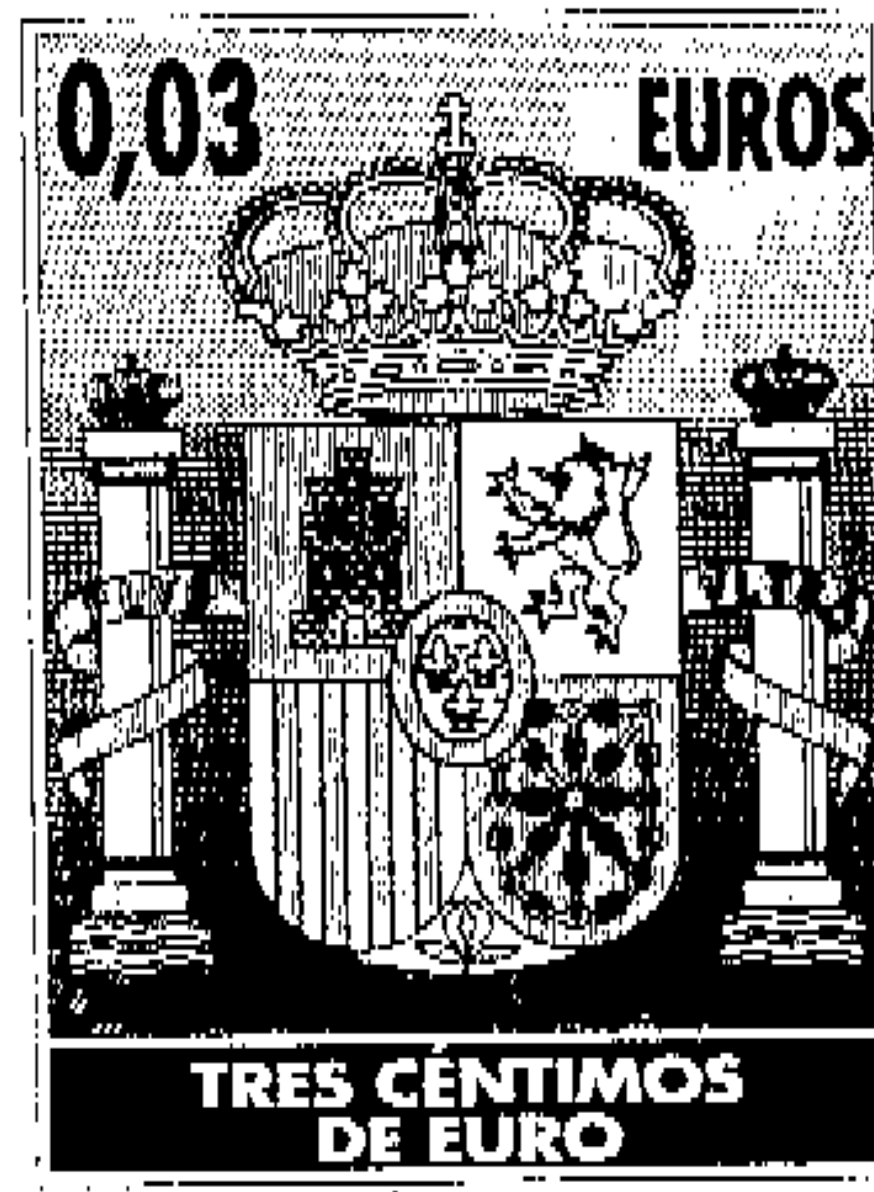
Para facilitar la comparabilidad de los datos del 2007 y 2006 se ha armonizado el número de acciones ponderado del 2006 teniendo en cuenta el efecto del desdoblamiento de acciones realizado en 2007 (Nota 15).

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.



CLASE 8.^a
CORREOS



0H7632858

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

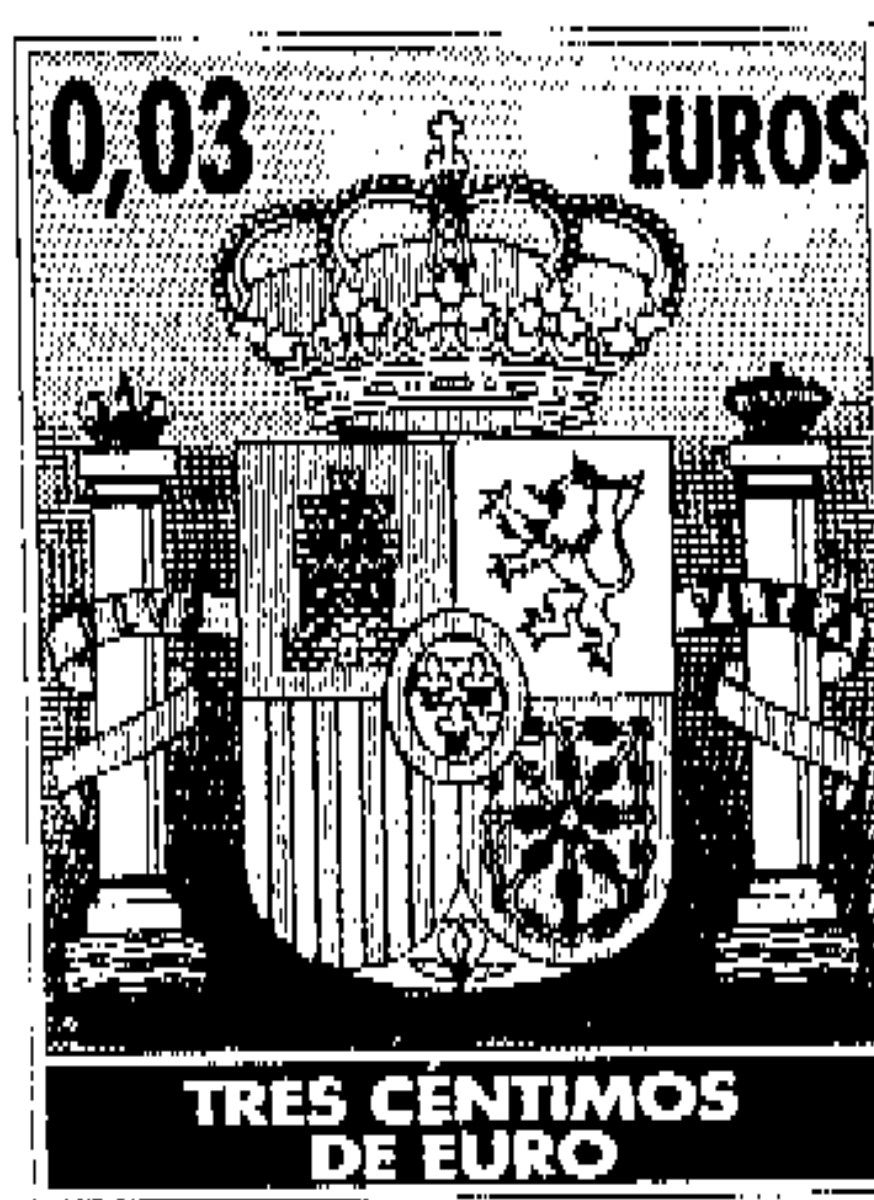
MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

31. Dividendos por acción

La comparación de los dividendos brutos por acción con cargo al beneficio de 2006 y 2007, en términos homogéneos después del desdoblamiento de acciones efectuado en 2007 (Nota 15), es la siguiente:

2007			2006		
Fecha de aprobación	Importe Euros	Concepto	Fecha de aprobación	Importe Euros	Concepto
Octubre de 2007	0,0250	1º a cuenta	Julio de 2006	0,012	1º a cuenta
Noviembre 2007 (*)	0,0454	2º a cuenta	Noviembre de 2006	0,015	2º a cuenta
			Febrero de 2007	0,022	3º a cuenta
			Junta General	0,025	Complementario
TOTAL	0,0704		TOTAL	0,074	

(*) Incluye 0,0204 en concepto de dividendo extraordinario.



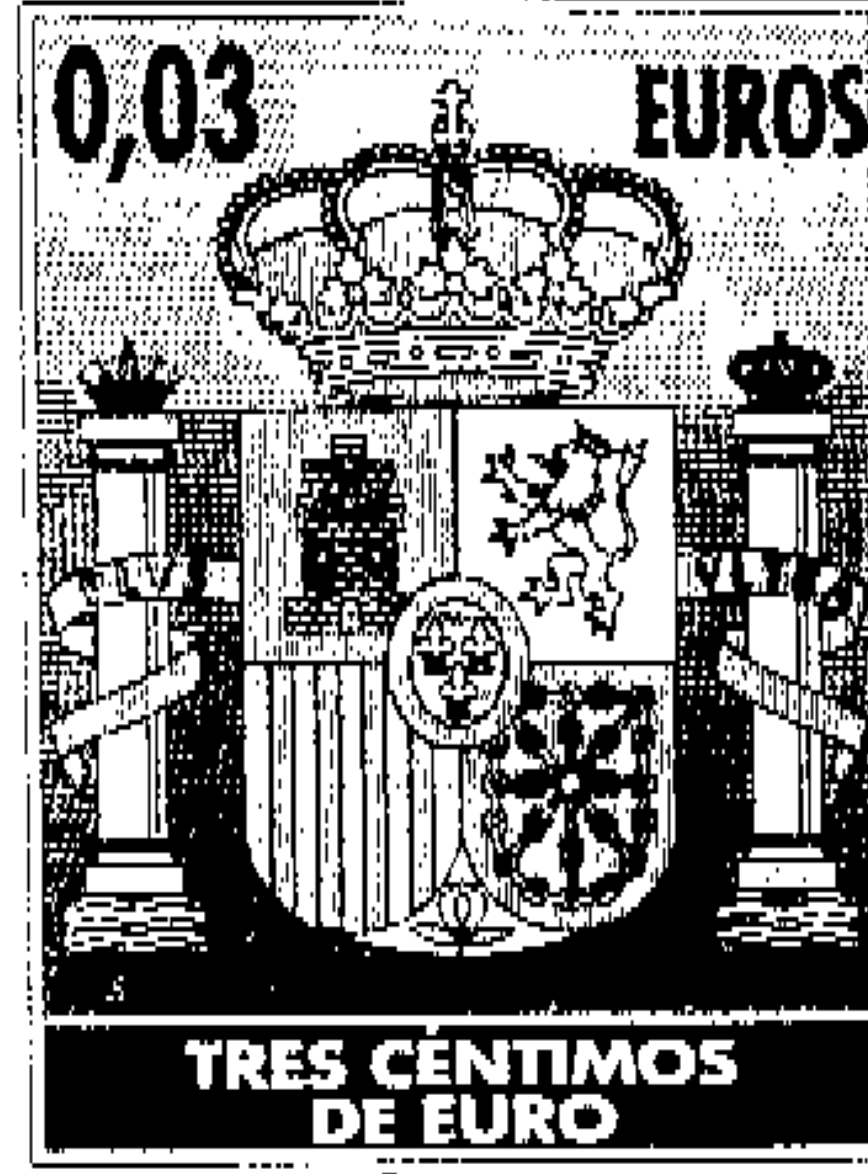
0H7632859

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)****32. Efectivo generado por las operaciones**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio del ejercicio	85.670	61.103
Ajustes de:		
- Impuestos (Nota 29)	28.530	26.475
- Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado material (Nota 6)	19.219	18.562
- Amortización de activos intangibles (Nota 7)	286	654
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (*)	239	2.297
- Otros ingresos relacionados con inmovilizado (subvenciones ...)	(713)	(501)
- Dotaciones netas en provisiones (Nota 23)	2.665	8.372
- Ganancias en el valor razonable (incluyendo ganancias por enajenación) de otros activos a valor razonable con cambios en resultados (Nota 28)	(734)	(780)
- Ingresos por intereses y participaciones en capital (Nota 28)	(4.592)	(2.495)
- Gasto por intereses (Nota 28)	9.277	6.413
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 8)	28	5
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(31.885)	(14.101)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(10.621)	(11.693)
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otras inversiones financieras	(76.790)	(19.966)
- Proveedores y otras cuentas a pagar	9.257	13.059
Efectivo generado por las operaciones	<u>29.836</u>	<u>87.404</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importe en libros (Nota 6)	3.061	4.513
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material (Nota 27)	(239)	(2.297)
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	<u>2.822</u>	<u>2.216</u>



0H7632860

CLASE 8.^a
CORREOS**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**
(En miles de Euros)**33. Contingencias**

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 5,9 millones de euros (2006, 1,8 millones de euros) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

Asimismo, la Sociedad Dominante tiene concedidos 2 avales ante la CNMV por importe total de 170 millones de euros para garantizar la operación descrita en la nota 15.a). Dichos avales han sido cancelados tras la citada operación con fecha 15 de enero de 2008.

34. Compromisosa) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance (no incurridas) ascienden a 8,55 millones de euros en 2007 y 9,15 millones de euros en 2006.

b) Financiación de los compromisos de inversión

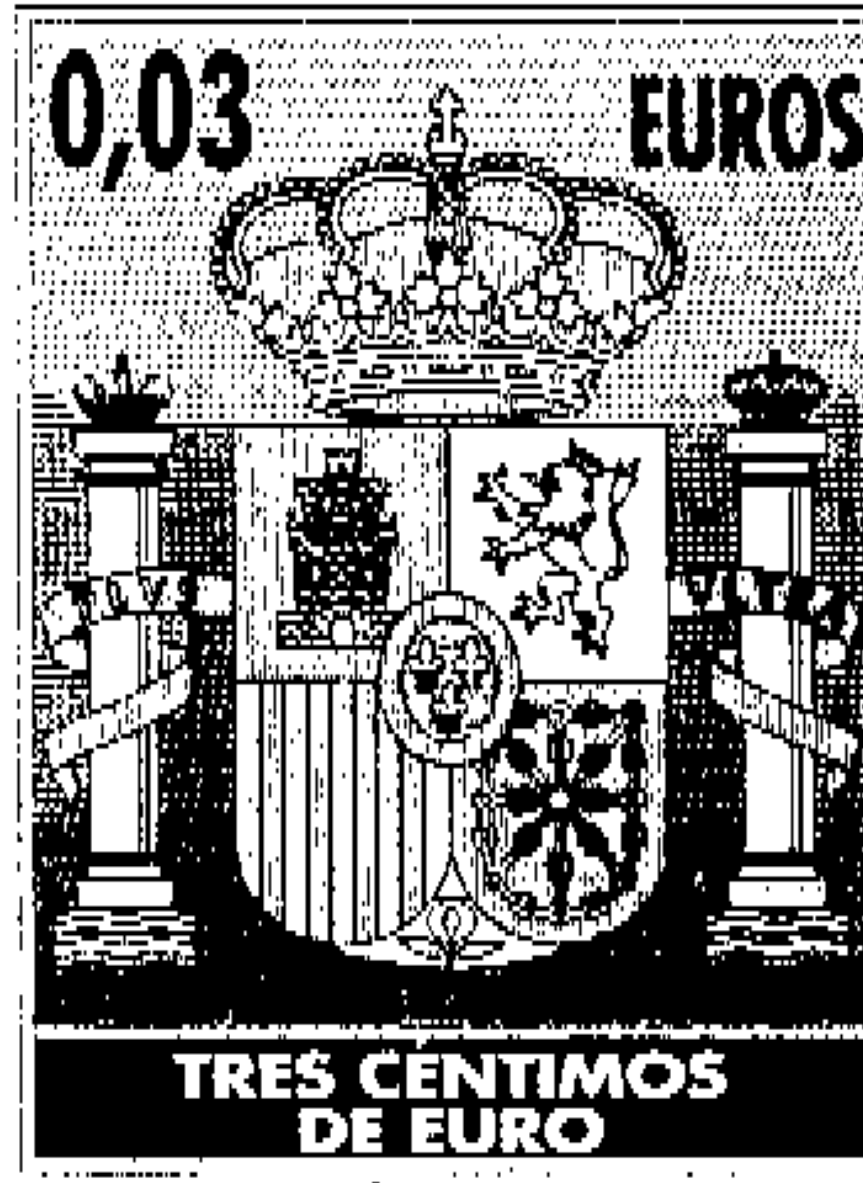
Estas inversiones se financiarán mediante acuerdos de pagos con los proveedores y suministradores de equipos y otros activos, así como con la generación prevista de tesorería de la actividad del Grupo.

35. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Operaciones con Sociedades Asociadas y Sociedades del Grupo no consolidadas

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compra de bienes y servicios	516	437
Ventas de bienes y servicios	32	138



OH7632861

CLASE 8.^a**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de Euros)**

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.

Asimismo, se realizan transacciones de financiación con el Grupo BBVA, a precios de mercado.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas a cobrar	11	99
Cuentas a pagar	76	82

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

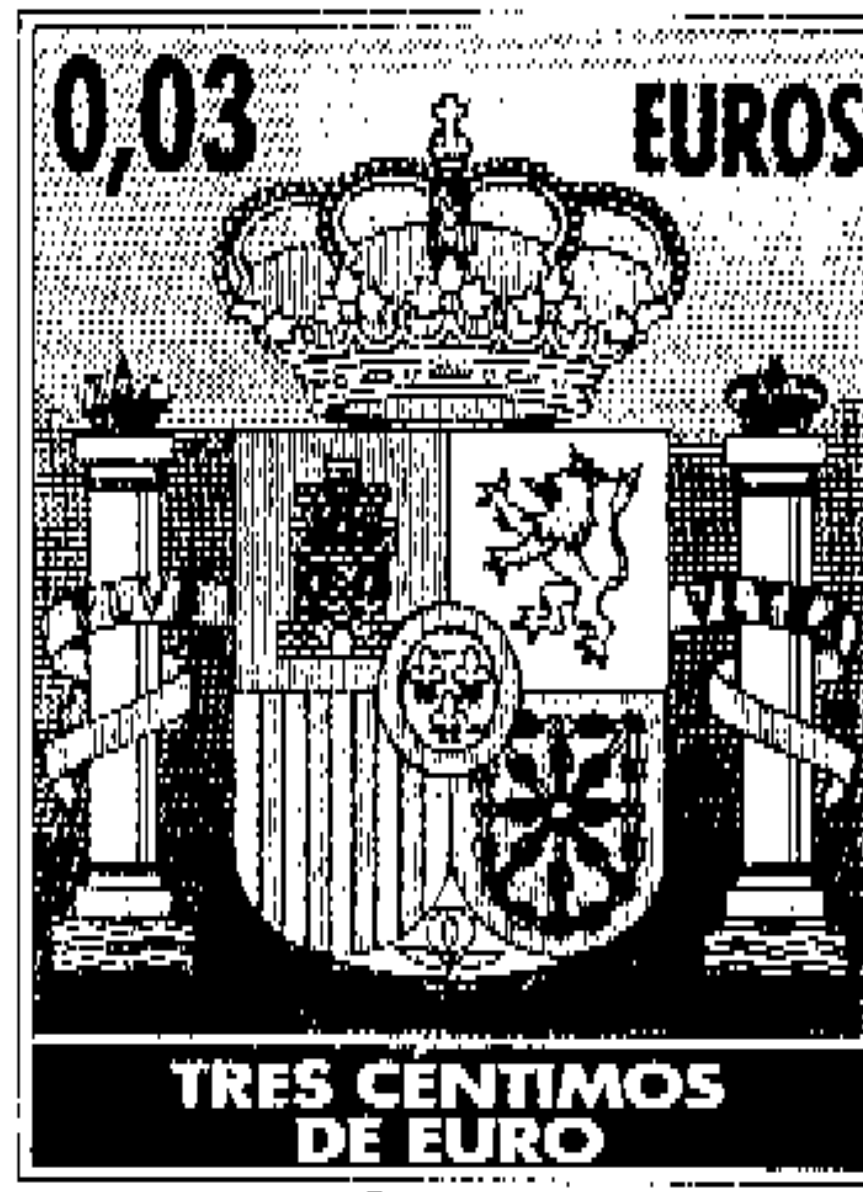
La retribución agregada y anualizada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo, que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración o del Consejero Delegado ha ascendido en 2007 a 726 miles de euros (2006, 701 miles de euros) y comprende 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 2.567 miles de euros (2006, 2.139 miles de euros).

Así mismo en 2007 se han concedido préstamos a miembros del Consejo de Administración por importe de 700 miles de euros, cancelados íntegramente en el propio ejercicio con un plazo máximo de 6 meses y aplicando el interés legal del dinero.



0H7632862

CLASE 8.ª

BANCALANCA

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**

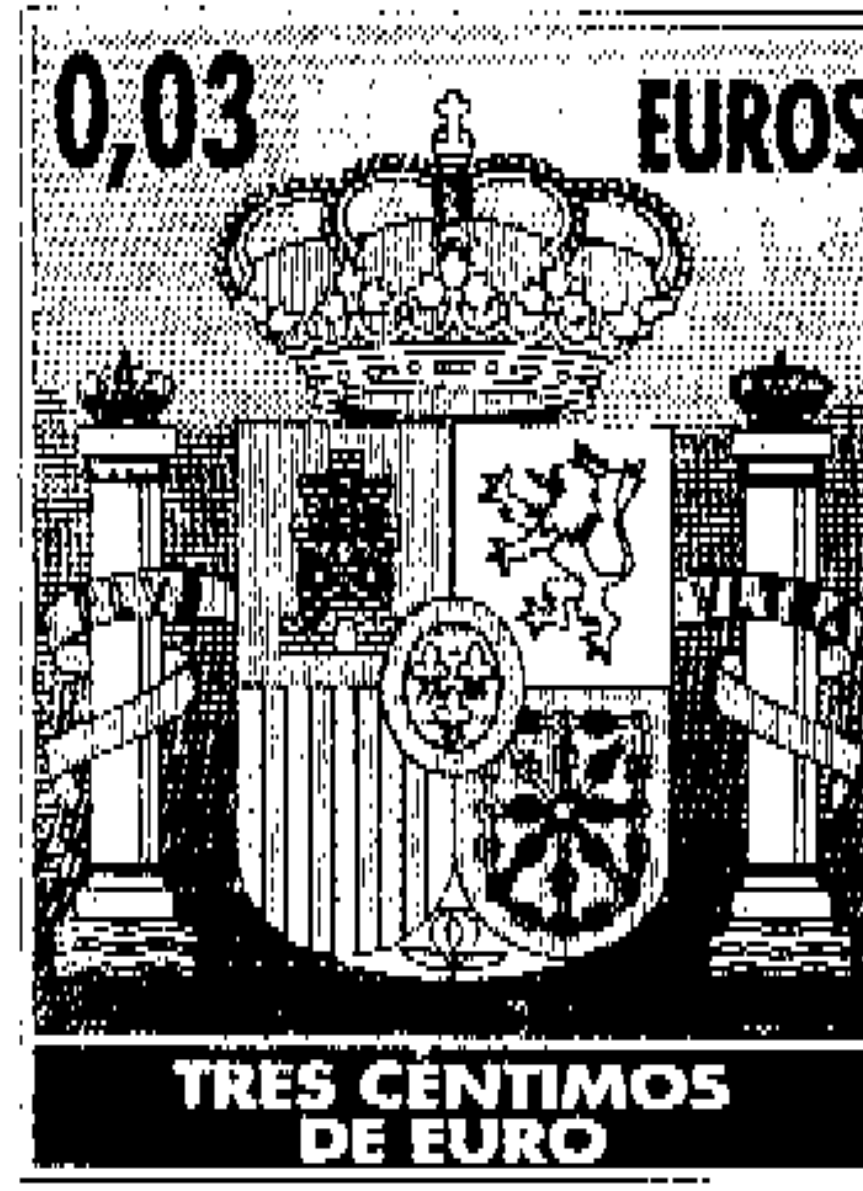
(En miles de Euros)

e) Participaciones, cargos, funciones y actividades de los administradores en sociedades con actividades similares.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, los administradores informan que no tienen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Los cargos y las funciones que ejercen en las sociedades de actividad similar, todas sociedades del Grupo son los siguientes.

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
Pedro Abásolo Albóniga	Productos Tubulares, S.A.	Presidente
Pedro Abásolo Albóniga	Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	Vocal
Pedro Abásolo Albóniga	ALMESA Internet, S.A.	Vocal
Pello Basurco Aboitiz	Productos Tubulares, S.A.	Vicepresidente
Pello Basurco Aboitiz	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Productos Tubulares, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Presidente
Francisco Javier Déniz Hernández	Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	Vocal
Francisco Javier Déniz Hernández	TR Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A.	Administrador Único
Francisco Javier Déniz Hernández	Almesa Internet, S.A.	Presidente
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Productos Tubulares, S.A.	Vocal
Eduardo Gorostiza Fernández de Villarán	Almacenes Metalúrgicos, S.A.	Vocal
Emilio Ybarra Aznar	Productos Tubulares, S.A.	Vocal

Así mismo informan que no realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad dominante.



0H7632863

CLASE 8.^a

1 2 3 4 5 6 7 8 9 0

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**

(En miles de Euros)

36. Otra informacióna) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios de auditoría de todas las firmas de auditorías que auditan las sociedades del Grupo han ascendido a 192 miles de euros (2006, 184 miles de euros).

PricewaterhouseCoopers ha facturado un importe de 148 miles de euros que corresponden a servicios relacionados por la transacción descrita en la Nota 37. Adicionalmente, otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han facturado 65 miles de euros relacionados con otros servicios prestados.

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 2007 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 5.525 miles de euros (2006, 1.843 miles de euros), y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación adjunto y en "Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con relación a los derechos regulados por el Plan Nacional de asignación (Notas 2.6 y 7), los principales aspectos relacionados con las sociedades del grupo son los siguientes:

- Los derechos asignados durante el período de vigencia del Plan y su asignación anual son los siguientes:

	Derechos asignados (Tm.)
2005	112.173
2006	112.173
2007	112.173
Total	<u>336.519</u>



0H7632864

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

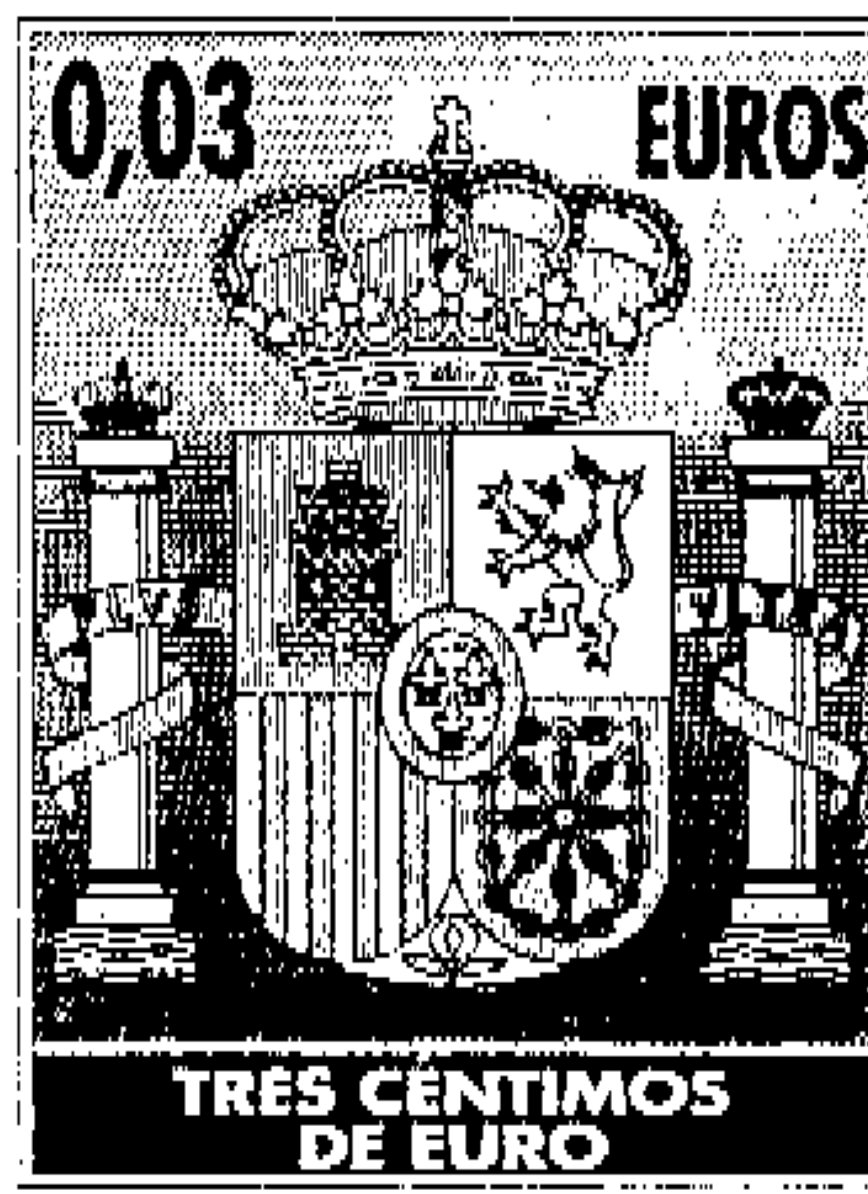
MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

La cantidad de derechos asignada a Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes durante el período de vigencia del Plan Nacional de Asignaciones y su distribución anual de 2008 a 2012, es la siguiente:

	Derechos asignados (Tm.)
2008	111.564
2009	111.564
2010	111.564
2011	111.564
2012	111.564
Total	<u>557.820</u>

- Para el ejercicio 2007, el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (Nota 23) ha ascendido a 599 miles de euros (2006, 2.886 miles de euros).
- La estimación de consumos de derechos de emisión para el ejercicio 2007 no excederá de los derechos asignados. Los derechos consumidos en el ejercicio 2006 no excedieron de los asignados.
- La dirección del grupo no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.



0H7632872

CLASE 8.ª

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

37. Acontecimientos posteriores a la fecha del balance

a) Proyecto de fusión

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 26 de septiembre de 2007 aprobó el Proyecto de Fusión de Tubos Reunidos, S.A. y Larreder, S.L.U. (Grupo Condesa).

De acuerdo con el mencionado Proyecto de Fusión, la operación de fusión se realizará por absorción de Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbida) por parte de Tubos Reunidos, S.A. (Sociedad Absorbente y cabecera del Grupo Tubos Reunidos), mediante la disolución sin liquidación de la primera y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la Sociedad Absorbente que adquiere, por sucesión a título universal, la totalidad de los activos y pasivos, así como los derechos y obligaciones, que componen el patrimonio social de la Sociedad Absorbida.

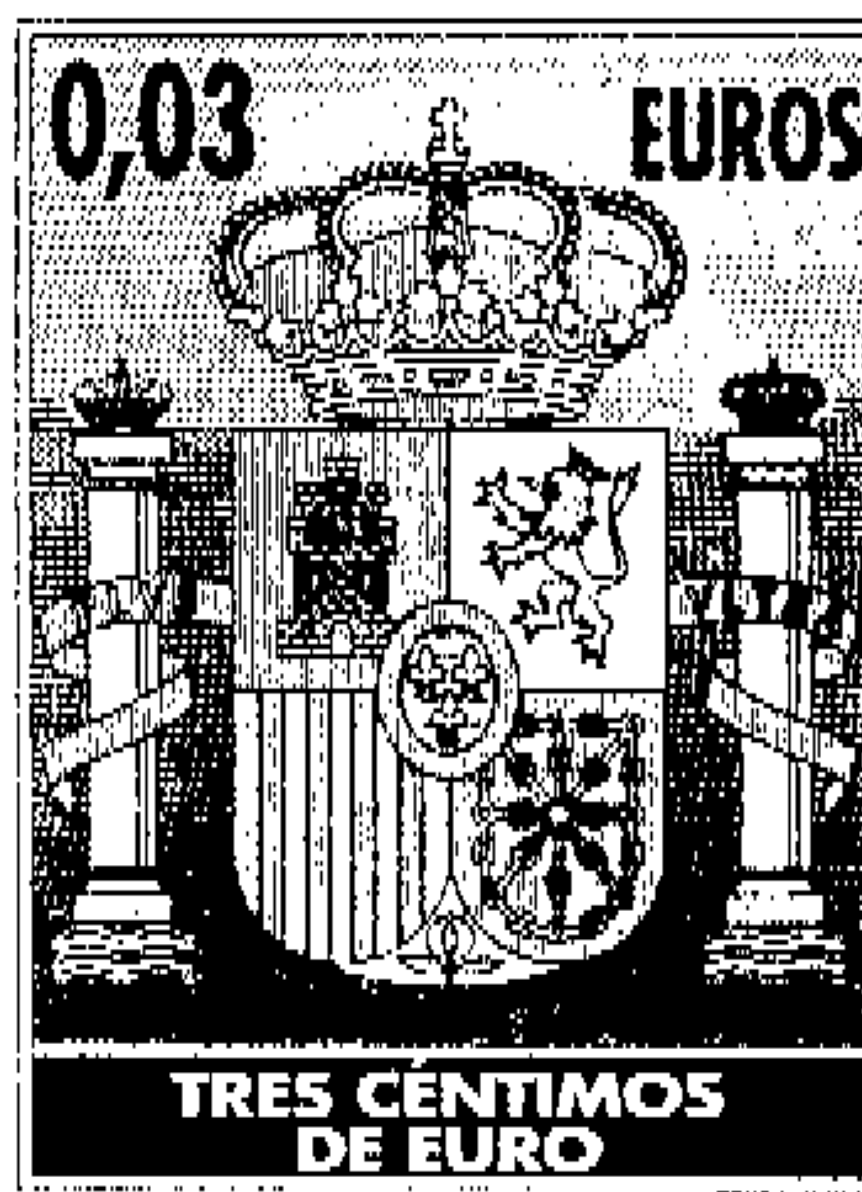
La Sociedad mediante hecho relevante de fecha 22 de febrero de 2008 remitido a la CNMV, ha comunicado el aplazamiento de la referida operación con el objetivo de someterla, en su caso, a la próxima Junta General Ordinaria.

b) Dividendo extraordinario

Asimismo, con fecha 7 de enero de 2008 la Sociedad participada Productos Tubulares, S.A.U. repartió un dividendo a la Sociedad Dominante con cargo a Reservas por importe de 75 millones de euros.

c) Reducción de capital

El Consejo de Administración celebrado el 30 de enero de 2008, de acuerdo a la facultad delegada por la Junta General, ejecutó la reducción de capital a la que se ha hecho referencia en la nota 15.a).



0H7632866

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

El año 2007 ha continuado la fase expansiva mundial, con niveles de desarrollo económico elevados en casi todas las áreas mundiales, aunque con un ritmo de crecimiento que se ha ido moderando a lo largo del año. La demanda en el campo de la energía, con unos precios del petróleo y del gas en niveles históricos, ha vuelto a ser una característica a lo largo de 2007. Pero, al mismo tiempo, se han dado algunas situaciones negativas que han afectado progresivamente a la economía en general a medida que transcurría el año: el crecimiento de países emergentes, como el caso de China, con destacado efecto en el mundo del acero por la demanda de materias primas, volumen de producción y creciente nivel de exportaciones, el debilitamiento del dólar USA, que afecta de manera significativa a las exportaciones de la Unión Europea, y el incremento del coste de las materias primas.

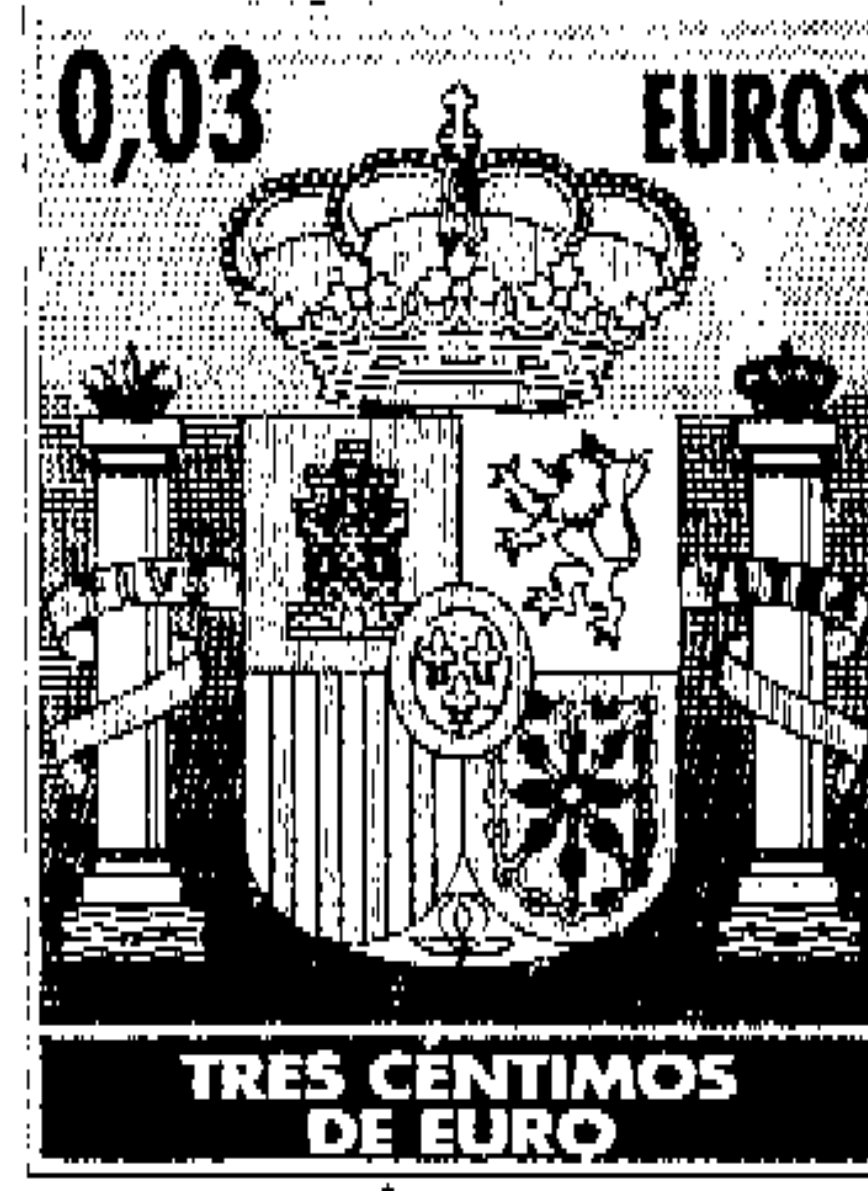
Además, en la segunda parte del año, las turbulencias financieras provocadas por los problemas derivados de las hipotecas sub-prime, están creando un ambiente de incertidumbre, cuyas consecuencias se pueden trasladar al año 2008 y siguientes.

En este contexto económico, el desarrollo de las actividades del Grupo Tubos Reunidos durante el ejercicio 2007 se puede calificar de extraordinario, con unos resultados históricos, que confirman la eficiencia, rentabilidad, acierto y éxito de las actuaciones previstas en los Planes de Competitividad y Estratégico puestos en marcha en 2004 y 2005, respectivamente, con un importante esfuerzo de gestión, destacando el creciente grado de especialización en productos de mayor valor añadido.

En el capítulo de costes, la tendencia alcista de la chatarra y las ferroaleaciones, así como de las energías y transportes, se ha afrontado con mejoras de productividad e índices de consumo, gracias a los planes de inversión y proyectos de I+D+I acometidos y puestos en marcha en los últimos años en el Grupo.

El beneficio consolidado ha ascendido a 85,1 millones de euros, después de impuestos, un 41 por ciento más que en 2006. El EBITDA ha alcanzado la cifra de 142,3 millones de euros, el 22,3 por ciento de las ventas, porcentaje que se eleva al 28,2 por ciento en el negocio principal de tubos de acero sin soldadura.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada se ha situado en 637,2 millones de euros, con un incremento del 9 por ciento en el ejercicio, de la que el 75 por ciento corresponde al negocio principal de Tubos de Acero sin Soldadura, el 16 por ciento a Distribución, un 6 por ciento a Automoción y el resto a otros negocios industriales (Depósitos de Polietileno y Calderería Tubular).



0H7632867

CLASE 8.^a

ESTADO

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

Respecto a la situación patrimonial, los fondos propios consolidados al 31 de diciembre ascienden a 356,5 millones de euros, los activos totales a 762,4 millones de euros, los capitales permanentes (patrimonio y pasivo a largo plazo) 534,0 millones de euros y el fondo de maniobra a 206,6 millones de euros. Nuevamente hay que destacar la progresiva reducción del endeudamiento financiero neto, hasta situarse en sólo 35,6 millones de euros.

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 con un desembolso total de 170 millones de euros.

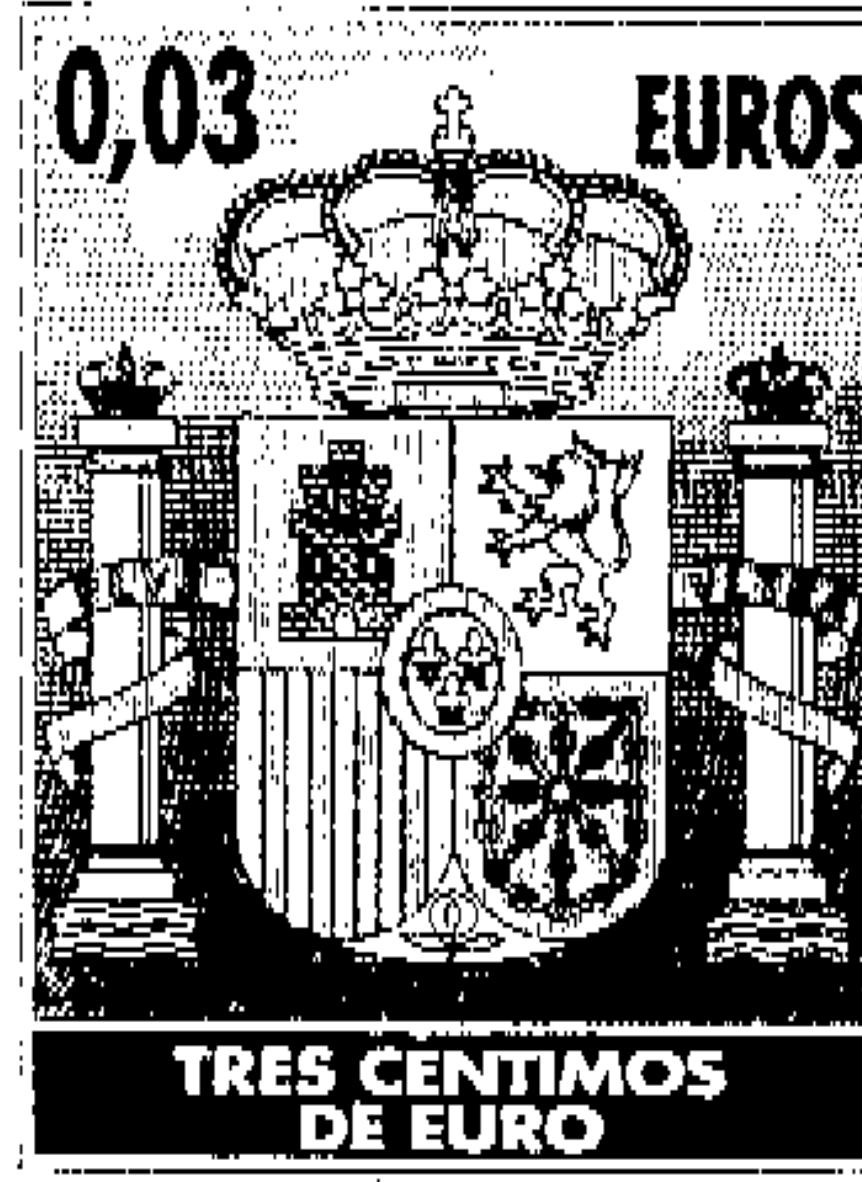
En la memoria de las cuentas anuales consolidadas, presentadas y formuladas por el Consejo de Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, se describen los principales riesgos e incertidumbres de los negocios del Grupo.

Las actividades de I+D+I se han centrado en colaborar con los principales laboratorios y empresas tecnológicas en diferentes proyectos dirigidos a la mejora de la calidad de nuestros productos y la especialización de nuestra gama. Los proyectos se han presentado a programas establecidos por diferentes organismos públicos.

La competitividad, la mejora de rentabilidad y el cumplimiento de la normativa Medioambiental y de Seguridad e Higiene, siguen siendo los objetivos de las inversiones industriales que por importe de 37,7 millones de euros ha realizado el Grupo Tubos Reunidos en 2007. Así mismo hay que destacar el inicio de un proyecto extraordinario, dotado con 20 millones de euros adicionales, para la instalación de una nueva línea específicamente diseñada para el acabado e inspección de tubería especial para calderas.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2007, directa o indirectamente, acciones propias en cartera, ni ha realizado operación alguna durante el ejercicio, sin perjuicio de la oferta pública de adquisición (OPA) referida anteriormente y finalizada a primeros de 2008.

El año 2008, a pesar de las incertidumbres apuntadas al inicio de este informe de gestión, Tubos Reunidos estima que será un ejercicio de continuidad en cuanto al entorno económico general y a los aspectos claves de la actividad de tubos de acero sin soldadura. En consecuencia, se mantienen los objetivos del Plan Estratégico en todas las áreas de actividad de la Sociedad y el reto de realizar un ejercicio tan brillante como 2007.



0H7632868

CLASE 8.^a

INFORME DE GESTIÓN

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**

Por último, a continuación se informa sobre los aspectos previstos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, según nueva redacción dada por la Ley 6/2007, de 12 de abril:

a) Estructura del capital

El capital social, a la fecha de este Informe, asciende a 17.468.088,80 euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Este capital social corresponde a la situación posterior a la amortización de las 30.249.112 acciones propias de 0,10 euros de valor nominal cada una, comunicada a la CNMV mediante Hecho Relevante del 25 de febrero de 2008, adquiridas en la oferta pública (OPA) autorizada por la CNMV el 5 de diciembre de 2007 y finalizada el 10 de enero de 2008.

No hay distintas clases o series de acciones, y todas tienen los mismos derechos políticos y económicos.

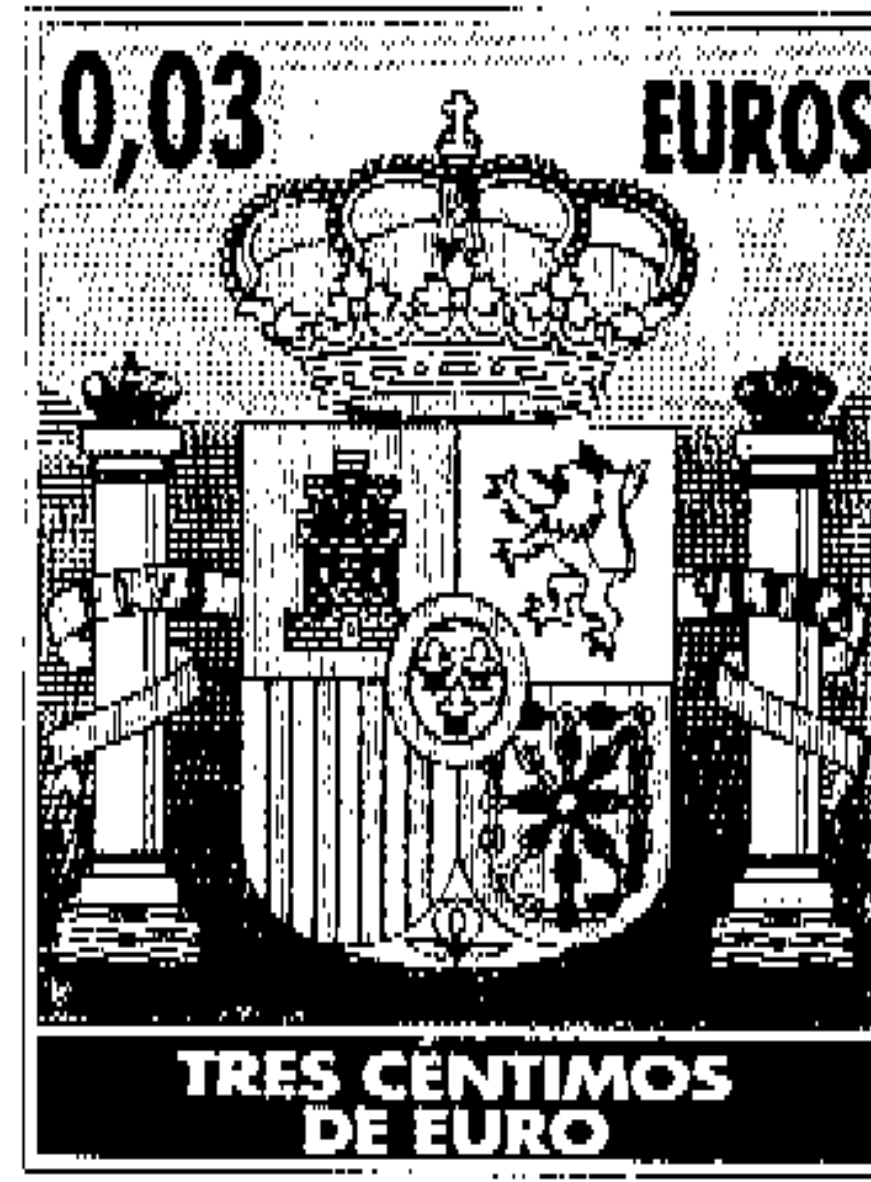
b) Restricción a la transmisibilidad de valores

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de los valores de la Sociedad.

c) Participaciones significativas

De acuerdo con los registros de la Sociedad y de la CNMV, a la fecha de este Informe son accionistas significativos de Tubos Reunidos, es decir, con un 3 por ciento o más de participación, los siguientes:

Accionista	Número de acciones			Porcentaje de Participación
	Directas	Indirectas	Total	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)		40.881.325	40.881.325	23,403%
Acción Concertada Grupo Zorrilla Lequerica Puig		17.857.683	17.857.683	10,223%
D. Guillermo Barandiarán Alday	7.868.448	3.240.000	11.108.448	6,359%
Dña. Carmen de Miguel Nart	6.666.218		6.666.218	3,816%
D. Emilio Ybarra Churruca		5.689.116	5.689.116	3,257%
D. Santiago Ybarra Churruca		5.689.116	5.689.116	3,257%



0H7632869

CLASE 8.^a
DPT. REG. MERCANTIL

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

El porcentaje de participación se corresponde con el número de acciones de Tubos Reunidos (174.680.888) después de la amortización de las acciones propias adquiridas en la OPA (Ver apartado a)).

d) Restricciones al derecho de voto

No existen restricciones al derecho de voto. Tienen derecho de asistencia a la Junta General todos los accionistas, con independencia del número de acciones que posean. Así mismo cada acción da derecho a un voto y 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.

e) Pactos parasociales

No existen pactos parasociales comunicados a la Sociedad y Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), ni depositados en el Registro Mercantil.

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

Los Estatutos establecen que el órgano de administración estará constituido por un Consejo de Administración compuesto por cuatro miembros como mínimo y de doce como máximo nombrados por la Junta General, sin que se exija al efecto ningún quórum ni mayoría especial.

El plazo de nombramiento es de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

La separación del cargo de Consejero corresponde a la Junta General que debe adoptar el acuerdo por mayoría de votos.

Por su parte, el Reglamento del Consejo de Administración recoge que se procurará que la elección de los candidatos a Consejeros recaiga sobre personas de reconocida competencia, experiencia y prestigio.



CLASE 8.^a

COMUNICACIONES



0H7632870

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

El Reglamento contempla determinados supuestos en los que los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión: a) después de cumplidos los 70 años de edad, b) en los casos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos, c) cuando resulten condenados por un hecho delictivo o sean objeto de una sanción disciplinaria por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras, d) cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

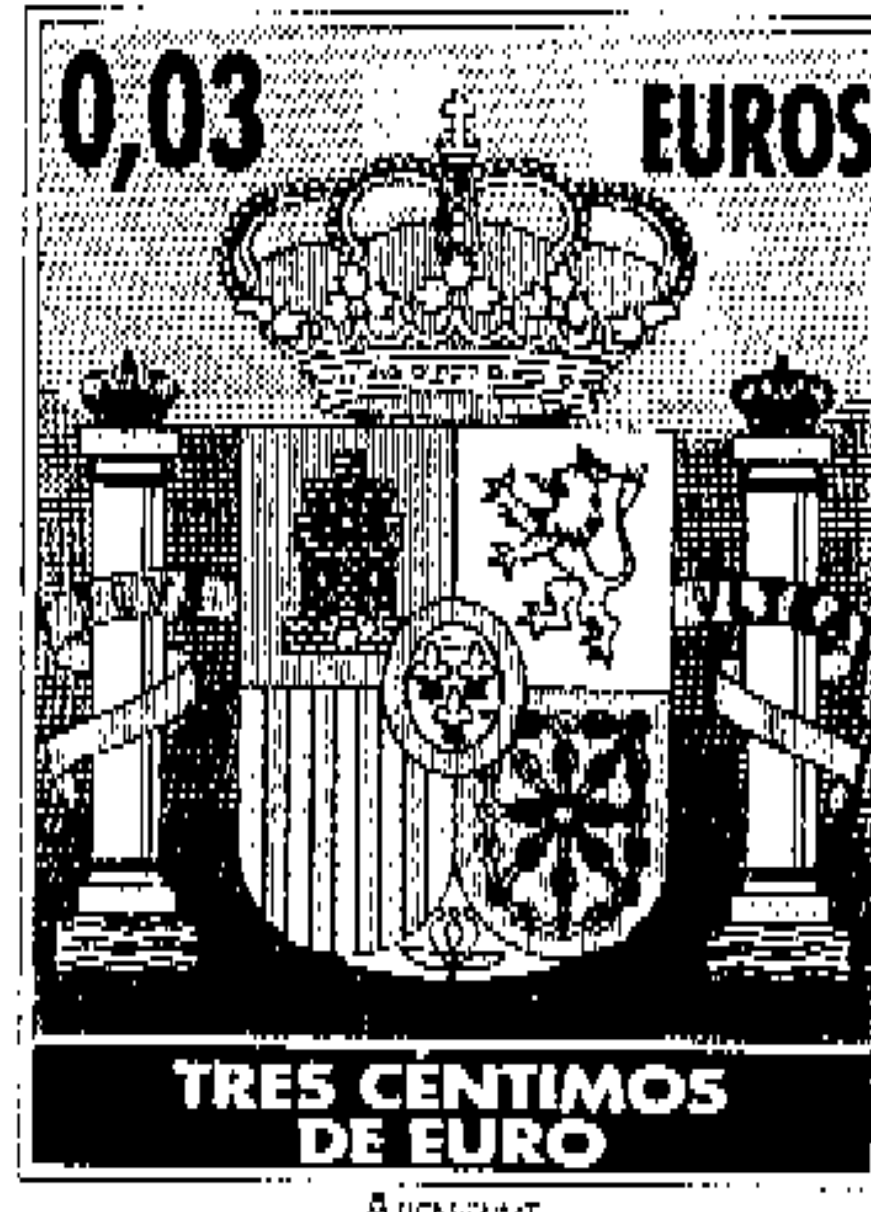
Así mismo, el Reglamento contempla que los Consejeros afectados por las propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten de ellas.

En relación con la modificación de estatutos, es aplicable la normativa general prevista en la Ley de Sociedades Anónimas, artículos 144 y siguientes.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Consejo de Administración no tiene facultades otorgadas por la Junta para emitir acciones. Respecto a la recompra, es habitual que en todas las Juntas Generales ordinarias se solicite autorización para adquirir acciones propias. En concreto en la última Junta celebrada el 27 de junio de 2007, se autorizó la adquisición de acciones propias por la Sociedad y sus sociedades filiales, mediante cualquier modalidad de adquisición, hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación mercantil vigente (5 %), por un precio equivalente al de mercado a la fecha de realización de cada operación, concediendo la autorización por un periodo de dieciocho meses. Hay que indicar que al 31 de diciembre, así como a la fecha de emisión de este Informe, la Sociedad no tiene ninguna acción propia en cartera, directa ni indirecta.

Respecto a poderes concretos de los miembros del Consejo, sólo el Consejero Delegado tiene el poder habitual para la gestión diaria de la Compañía, además de tener delegada del Consejo la facultad de constituir e interesarse en otras sociedades y acordar la creación de sucursales, delegaciones y representaciones, determinando la forma en que hayan de establecerse, sus facultades y asuntos a que se debe dedicar, y garantizar o avalar obligaciones de terceros.



0H7632871

CLASE 8.^a
S. C. O. L. E. N. O. R. A. F. A.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

Tubos Reunidos no ha celebrado acuerdo alguno de los que se refiere este apartado.

i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan, sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Tubos Reunidos no tiene acuerdo alguno de indemnización con sus cargos de administración, dirección o empleados, para los supuestos de dimisión, despido improcedente o con motivo de una oferta pública de adquisición, ni para ningún otro supuesto, sin perjuicio de lo que en cada momento disponga la legislación laboral vigente al respecto.

Amurrio (Álava), a 27 de febrero de 2008