

Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A. por encargo del Consejo de Administración

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Tubos Reunidos, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Tal y como se indica en la Nota 2 adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

4. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.
5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008. Nuestro trabajo 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 las sociedades consolidadas.
6. Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco Javier Domingo
Socio

24 de julio de 2008

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

**Estados financieros intermedios resumidos
consolidados correspondiente al período de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2008**

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS	
	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS	
	ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	
	ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	
	NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	3
2.1	Bases de presentación	3
2.2	Principios de consolidación	4
2.3	Información financiera por segmentos	4
2.4	Impuestos	4
2.5	Nuevas normas NIIF e Interpretaciones CINIIF	5
2.6	Estacionalidad del negocio	10
3	Información financiera por segmentos	10
4	Inmovilizado material	15
5	Otros activos financieros corrientes	17
6	Capital y prima de emisión	18
7	Recursos ajenos	20
8	Provisiones	22
9	Impuesto sobre las ganancias	23
10	Ganancias por acción	25
11	Dividendos por acción	25
12	Efectivo generado por las operaciones	26
13	Contingencias	27
14	Compromisos	27
15	Transacciones con partes vinculadas	27
16	Hechos posteriores	29

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (En miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Inmovilizado material	4	293.793	292.770
Inversiones inmobiliarias	-	5.631	-
Otros activos intangibles	-	3.775	1.415
Activos financieros no corrientes	-	18.067	20.288
Activos por impuestos diferidos	-	13.621	12.924
ACTIVOS NO CORRIENTES		334.887	327.397
Existencias	-	168.086	160.369
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	186.263	154.821
Activos por impuestos corrientes	-	7.502	9.061
Otros activos corrientes	-	22	63
Otros activos financieros corrientes	5	31.001	100.065
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	15.623	10.637
ACTIVOS CORRIENTES		408.497	435.016
TOTAL ACTIVO		743.384	762.413
PASIVO			
Capital social	6	17.468	20.493
Prima de emisión	6	387	387
Otras reservas	-	51.208	51.208
Ganancias acumuladas	-	144.406	292.679
Diferencia acumulada de tipo de cambio	-	(2.352)	(2.170)
<i>Menos: Dividendos a cuenta</i>	-	-	(14.427)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		211.117	348.170
Intereses minoritarios	-	8.350	8.319
PATRIMONIO NETO		219.467	356.489
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		47.407	47.650
Recursos ajenos	7	155.397	70.375
Pasivos por impuestos diferidos	-	23.178	22.638
Provisiones	8	21.976	23.822
Otros pasivos no corrientes	-	16.594	13.034
PASIVOS NO CORRIENTES		217.145	129.869
Recursos ajenos	7	76.292	75.791
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	140.638	131.855
Pasivos por impuestos corrientes	-	42.324	20.759
Otros pasivos corrientes	-	111	-
PASIVOS CORRIENTES		259.365	228.405
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		743.384	762.413

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 29 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

	Nota	Período de 6 meses finalizado	
		30.06.08	30.06.07
Importe neto de la cifra de negocio	-	363.307	347.521
Otros ingresos	-	3.191	1.037
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	18.576	(240)
Aprovisionamientos	-	(180.305)	(158.289)
Gastos por prestaciones a los empleados	-	(62.563)	(57.823)
Dotación a la amortización	-	(11.428)	(10.037)
Otros gastos	-	(53.969)	(56.091)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		76.809	66.078
Ingresos financieros	-	827	1.618
Gastos financieros	-	(7.333)	(3.828)
Diferencias de cambio (neto)	-	(2.493)	(1.211)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	-	(2.129)	99
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	-	(3)	(22)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		65.678	62.734
Gasto por impuesto sobre las ganancias	9	(18.414)	(15.958)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		47.264	46.776
Intereses minoritarios	-	(162)	(298)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		47.102	46.478

	Nota	30.06.08	30.06.07
Beneficio por acción de las actividades continuadas (expresado en Euros por acción)			
- Básico	10	0,27	0,23
- Diluido	10	0,27	0,23

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 29 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							Total patrimonio neto	
	Capital social (Nota 6)	Acciones propias (Nota 6)	Prima de emisión (Nota 6)	Reserva por revalorización y otras reservas	Diferencia acumulada de tipo de cambio	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta del ejercicio		Intereses minoritarios
Saldo a 1 de enero de 2007	20.493	-	387	51.208	(1.885)	222.948	(5.635)	7.989	295.505
Distribución resultados 2006	-	-	-	-	-	(15.370)	5.635	(115)	(9.850)
- A Dividendos	-	-	-	-	(74)	-	-	-	(74)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	46.478	-	298	46.776
Beneficio del periodo de 6 meses 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2007	20.493	-	387	51.208	(1.959)	254.056	-	8.172	332.357
Saldo al 1 de enero de 2008	20.493	-	387	51.208	(2.170)	292.679	(14.427)	8.319	356.489
Reducción de capital	(3.025)	-	-	-	-	(166.975)	-	-	(170.000)
Distribución del resultado del 2007	-	-	-	-	-	(28.402)	20.541	(131)	(7.992)
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	(6.114)	-	(6.114)
Dividendo a cuenta (Nota 11)	-	-	-	-	(182)	2	-	-	(180)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	47.102	-	162	47.264
Beneficio del periodo de 6 meses 2008	-	-	-	-	-	144.406	-	8.350	219.467
Saldo a 30 de junio de 2008	17.468	-	387	51.208	(2.352)	144.406	-	8.350	219.467

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 29 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

	Notas	Período de seis meses finalizado 30 de junio	
		2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	12	123.288	(6.079)
Neto de intereses (pagados)/cobrados	-	(6.506)	(2.209)
Impuestos pagados	-	-	-
Efectivo neto generado por actividades de explotación		116.782	(8.288)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Deuda y financiación por adquisición de inmovilizado	-	5.603	(1.248)
Adquisición de inmovilizado material	4	(12.399)	(9.399)
Ingresos por venta de inmovilizado	12	856	330
Adquisición de inversiones inmobiliarias	4	(2.830)	-
Adquisición de activos intangibles	-	(3.395)	(75)
Adquisición de activos financieros no corrientes	-	(1.048)	(730)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(13.213)	(11.122)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Obtención de recursos ajenos	7	94.022	37.451
Reembolso de recursos ajenos	7	(8.499)	(11.360)
Adquisición y amortización de acciones propias	6	(170.000)	-
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	6	(13.975)	(9.735)
Dividendos pagados a intereses minoritarios	6	(131)	(115)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(98.583)	16.241
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		4.986	(3.169)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	-	10.637	13.179
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	-	15.623	10.010

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 29 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

1. Información general

1.1 Estructura del Grupo y actividad

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

Asimismo, la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades (ver cuadro adjunto) con actividades en las áreas de tubería sin soldadura, distribución, automoción y otros.

La relación de sociedades dependientes consolidadas todas ellas por el método de integración global, por poseer en todos los casos una participación mayoritaria, es la siguiente:

Sociedad y domicilio social	Actividad	%	Sociedad del Grupo titular
Productos Tubulares, S.A.U. (P.T.) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100	T.R.
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Chiclana (Cádiz)	Industrial	100	T.R.
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) Amurrio (Alava)	Industrial	62,5	T.R.
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.
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
Almesa Internet, S.A. Güeñes (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100	Almesa
Macrofluidos, S.A. Oporto (Portugal)	Comercializadora	100	Almesa

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

El valor de la participación en las sociedades consolidadas figura contabilizado en Tubos Reunidos, S.A. al 30 de junio de 2008, por importe neto de 22,4 millones de euros (31 de diciembre de 2007, 22,4 millones de euros) y en Almacenes Metalúrgicos, S.A. (Almesa) por importe neto de 6,3 millones de euros (31 de diciembre de 2007, 6,3 millones de euros).

El perímetro de consolidación se ha mantenido sin variación en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 y durante el ejercicio 2007.

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

Sociedad y domicilio social	Actividad	%	Sociedad del Grupo titular	Valor (miles de euros)
Landais Outsourcing, S.L. (Vizcaya)	Servicios informáticos	30	P.T.	37
Cash Sallen Business, S.L. (Madrid)	I + D	25	P.T.	88
Perimetral Sallen Technologies, S.L. (Madrid)	I + D	25	P.T.	170

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 (145 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Las sociedades no consolidadas en 2008 y en 2007 no tienen actividad o la misma es casi nula.

1.2 Formulación de los estados financieros intermedios

Estos estados financieros resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 23 de julio de 2008.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

2. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables adoptadas en la presentación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no presentan diferencias respecto a las aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 han sido preparadas de acuerdo a la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera-Intermedia" y deben ser leídos con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 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 30 de junio de 2008 y 2007.

Los estados financieros intermedios 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 los estados financieros intermedios así como la de las 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. Los juicios y estimaciones realizados por la dirección en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

2.2 Principios de consolidación

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

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación no han variado con respecto a los utilizados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Los métodos de consolidación utilizados se describen en la Nota 1. La información utilizada en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al período de seis meses al 30 de junio de 2008 y 2007.

2.3 Información financiera por segmentos

La definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera no ha variado respecto al ejercicio 2007, así el Grupo sigue segmentando la información financiera de forma primaria por negocio y de forma secundaria por geografía (Nota 3).

2.4 Impuestos

a) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente a los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007 se ha estimado en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo de 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.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

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.

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.

2.5 Nuevas normas NIIF a Interpretaciones CINIIF

a) 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.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2008 y que el Grupo no ha adoptado anticipadamente

A la fecha de la formulación de la información financiera resumida consolidada de 30 de junio de 2008 el IASA ha publicado las siguientes normas e interpretaciones que son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Estas normas no se han aplicado por no haber sido adoptadas por la Unión Europea.

- **CINIIF 12, “Contratos de prestación de servicios”**, 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.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

- **CINIIF 14, “Límite de los activos por planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interrelación entre ambos”.** 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 pasivo por pensiones pueden verse afectados por obligaciones mínimas de financiación fijadas contractual o legalmente.
- c) Normas, 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 esta información financiera resumida consolidada, el IASB había publicado las normas e interpretaciones que, excepto el caso de la NIIF 8, aún no han sido aprobadas por la Unión Europea y que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados, básicamente, a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado por no ser obligatorias por la Unión Europea:

- **NIC 23 (Revisada en marzo de 2007), “Costes por intereses”.** 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.
- **NIC 1, “Presentación de estados financieros”.** La finalidad de esta revisión es mejorar la capacidad por parte de los usuarios de los estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada por los mismos.

Los cambios incorporados son para requerir que la información de los estados financieros se agregue sobre la base de características comunes e introduce un estado de ingresos totales (“statement of comprehensive income”). Esto permitirá a los usuarios analizar los cambios en el patrimonio de una empresa que resulten de transacciones con los propietarios cuando actúen como tales (por ejemplo, dividendos y recompra de acciones), de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

La revisión incluye cambios en la denominación de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar más claramente su función (por ejemplo, el balance pasa a denominarse estado de posición financiera). Las nuevas denominaciones se utilizarán en las nuevas normas, pero no son de obligado uso en los estados financieros.

- **NIC 27, “Estados financieros consolidados y separados”.**

En enero de 2008 el IAS 27 ha sido modificado como parte de la segunda fase del proyecto de combinaciones de negocios emprendida por el IASB junto con el FASB. Las modificaciones se refieren, principalmente, a la contabilización de participaciones sin control y la pérdida de control de una dependiente.

- **NIC 32 y NIC 1, “Instrumentos financieros rescatables y obligaciones que surgen de la liquidación”.**

Esta modificación exige a las empresas clasificar los siguientes tipos de instrumentos financieros como patrimonio neto, siempre que tengan determinadas características y cumplan unas condiciones específicas:

Instrumentos financieros con opción de venta.

Instrumentos, o componentes de instrumentos, que imponen a la empresa una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la empresa sólo en el momento de liquidación.

- **NIC 27 (modificación de mayo 2008) y NIIF 1 “Coste de la inversión en una dependiente, una entidad controlada conjuntamente y una asociada”,** permitiendo a los adoptantes por primera vez de IFRS usar como coste asumido el valor razonable o el valor neto contable bajo prácticas contables anteriores para valorar el coste inicial de la inversión en dependientes, entidades controladas conjuntamente y asociadas en estados financieros separados. La modificación también eliminó la definición del método de coste del IAS 27 y la sustituyó con un requerimiento de presentar los dividendos como ingreso en los estados financieros separados del inversor.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

- **NIIF 2 “Condiciones para la irrevocabilidad o consolidación de la concesión y cancelaciones”.**

Introduce modificaciones en el IFRS 2, “*Share-based payment*”, en relación con las **condiciones para la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones.**

- **NIIF 3 revisada, “Combinaciones de negocios”.**

La NIIF 3 revisada en enero de 2008 es parte de un esfuerzo conjunto por parte del IASB y del FASB para mejorar la presentación de información financiera favoreciendo la convergencia internacional de normas contables. El FASB concluyó su primera fase en junio de 2001 con la publicación del FASB 141, “*Business Combinations*”, y el IASB en marzo de 2004 con la emisión de la versión anterior del IFRS 3. La principal conclusión de ambos consejos en la primera fase fue que prácticamente todas las combinaciones de negocios son adquisiciones. En consecuencia, decidieron requerir el uso del método de adquisición como método para contabilizar las combinaciones de negocios.

La segunda fase del proyecto se dirigió a la orientación para aplicar el método de adquisición. El IASB y el FASB decidieron que se podría conseguir una mejora significativa en la presentación de información financiera si tenían normas similares para la contabilización de las combinaciones de negocios. En consecuencia, decidieron emprender la segunda fase del proyecto de manera conjunta con el objetivo de alcanzar las mismas conclusiones. Esta segunda fase ha concluido con la publicación de este IFRS 3 revisado en enero de 2008 y el FASB 141 (revisado en 2007) y las correspondientes modificaciones del IAS 27, “*Consolidated and Separate Financial Statements*”, y del FASB 160, “*Noncontrolling Interests in Consolidated Financial Statements*”.

Este IFRS 3 revisado será de aplicación para aquellas combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el inicio del primer ejercicio financiero anual que comience a partir del 1 de julio de 2009.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

- **NIIF 8 “Segmentos operativos”**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. 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 no se esperan cambios significativos ni en el número de segmentos sobre los que se informa ni en la forma en que se prepara la información y se suministra a los órganos responsables de tomar decisiones. Dado que el fondo de comercio se imputa a grupos de unidades generadoras de efectivo a nivel de segmentos, el cambio también obligará a la dirección a imputar el fondo de comercio a los nuevos segmentos operativos que se identifiquen. La dirección no espera que se vayan a producir pérdidas por deterioro de valor como consecuencia de esta imputación.
- **CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”**. 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.
- **CINIIF 15, “Acuerdos para la construcción de un bien inmueble”**. Esta interpretación, que se encuentra dentro del alcance de la NIC 11 “Contratos de construcción” o de la NIC 18 “Ingresos”, proporciona una guía de cuando deben reconocerse los ingresos de la construcción. Son aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009 y será de aplicación retrospectiva.
- **CINIIF 16, “Coberturas en inversiones netas en establecimientos en el extranjero”**. Esta interpretación, que aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de octubre de 2008, se refiere a las entidades que cubren el riesgo de moneda extranjera que surge de sus inversiones netas en establecimientos en el extranjero y quieren calificarlo para contabilidad de cobertura de acuerdo a NIC 39.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

2.6 Estacionalidad del negocio

El negocio del Grupo no muestra estacionalidad por lo que la distribución de la cifra de ventas es homogénea a lo largo del ejercicio.

3. 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.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 30 de junio de 2007 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	281.954	74.658	17.632	9.752	383.996
Ventas entre segmentos	(9.537)	(26.860)	-	(78)	(36.475)
Ventas	272.417	47.798	17.632	9.674	347.521
Beneficio de explotación	63.439	1.479	772	388	66.078
Costes financieros netos	(2.489)	(658)	(31)	(144)	(3.322)
Participación en resultados de asociadas	(22)	-	-	-	(22)
B° antes de impuestos	60.928	821	741	244	62.734
Impuesto sobre las ganancias	(15.970)	97	(70)	(15)	(15.958)
Socios externos	-	-	(253)	(45)	(298)
B° del ejercicio	<u>44.958</u>	<u>918</u>	<u>418</u>	<u>184</u>	<u>46.478</u>

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 30 de junio de 2008 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	299.684	73.242	20.504	12.800	406.230
Ventas entre segmentos	(20.678)	(22.174)	-	(71)	(42.923)
Ventas	279.006	51.068	20.504	12.729	363.307
Beneficio de explotación	74.393	1.391	140	885	76.809
Costes financieros netos	(9.944)	(1.153)	144	(175)	(11.128)
Participación en resultados de asociadas	(3)	-	-	-	(3)
B° antes de impuestos	64.446	238	284	710	65.678
Impuesto sobre las ganancias	(18.085)	(68)	(79)	(182)	(18.414)
Socios externos	-	-	(77)	(85)	(162)
B° del ejercicio	<u>46.361</u>	<u>170</u>	<u>128</u>	<u>443</u>	<u>47.102</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados del período de seis meses son las siguientes:

	2008					2007				
	Tubos sin soldadura	Distribución	Auto-moción	Otros	Grupo	Tubos sin soldadura	Distribución	Auto-moción	Otros	Grupo
Amortización del inmovilizado material (Nota 4)	8.461	498	1.254	619	10.832	7.266	471	1.316	649	9.702
Amortización de activos intangibles	44	-	172	13	229	42	3	107	20	172
Pérdida por deterioro existencias	157	(227)	-	-	(70)	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro cuentas comerciales a cobrar	(127)	59	-	73	5	484	170	(16)	-	638

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

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

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Activos	606.499	123.412	25.750	35.574	(29.120)	762.115
Asociadas	298	-	-	-	-	298
Total activos	606.797	123.412	25.750	35.574	(29.120)	762.413
Pasivos	299.078	88.091	12.858	26.333	(20.436)	405.924
Inversiones en inmovilizado material e intangibles	34.108	1.124	1.789	1.493	-	38.514

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

Los activos y los pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2008 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Tubos sin soldadura	Distribución	Automoción	Otros	(*) Ajustes de consolidación	Grupo
Activos	584.593	128.152	28.434	35.531	(33.621)	743.089
Asociadas	295	-	-	-	-	295
Total activos	<u>584.888</u>	<u>128.152</u>	<u>28.434</u>	<u>35.531</u>	<u>(33.621)</u>	<u>743.384</u>
Pasivos	<u>420.577</u>	<u>92.521</u>	<u>15.688</u>	<u>25.760</u>	<u>(30.629)</u>	<u>523.917</u>
Inversiones en inmovilizado material e intangible	<u>13.511</u>	<u>1.323</u>	<u>804</u>	<u>156</u>	<u>-</u>	<u>15.794</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.

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.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

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

	Período de seis meses	
	30.06.08	30.06.07
Ventas		
España	141.187	141.202
Resto Unión Europea	94.103	89.615
Resto Mundo	128.017	116.704
Total ventas	<u>363.307</u>	<u>347.521</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:

	30.06.08	31.12.07
Total activos		
España	716.700	746.444
Resto Unión Europea	4.564	3.663
Resto Mundo	22.120	12.306
Total activos	<u>743.384</u>	<u>762.413</u>

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

Las inversiones en asociadas 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).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

4. Inmovilizado material

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

Ejercicio 2007

	<u>Saldo 01.01.07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 30.06.07</u>
Coste	631.377	9.399	(249)	640.527
Amortizaciones	(352.283)	(9.702)	238	(361.747)
Provisiones	<u>(1.744)</u>	<u>(808)</u>	-	<u>(2.552)</u>
Valor Neto	<u>277.350</u>			<u>276.228</u>

Ejercicio 2008

	<u>Saldo 01.01.08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo 30.06.08</u>
Coste	665.092	12.399	(96)	(646)	676.749
Amortizaciones	(370.179)	(10.832)	71	127	(380.813)
Provisiones	<u>(2.143)</u>	-	-	-	<u>(2.143)</u>
Valor Neto	<u>292.770</u>				<u>293.793</u>

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. Desde el ejercicio 2007 esta actualización se encuentra prácticamente amortizada.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En 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 al 30 de junio de 2008 de 699 miles de euros (1.068 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007).

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) Arrendamiento financiero

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

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	7.310	7.579
Depreciación acumulada	(2.235)	(1.974)
Importe neto en libros	<u>5.075</u>	<u>5.605</u>

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

e) Inversiones inmobiliarias

Al 30 de junio de 2008 se encuentran clasificados en este epígrafe un importe de 5,6 millones de euros que corresponden a inversiones realizadas por una filial del Grupo, de las cuales 2,8 millones de euros se han materializado en este período, habiéndose entregado anticipos en ejercicios anteriores.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

5. Otros activos financieros corrientes

Ejercicio 2007

	<u>Total</u>
Saldo 1 de enero de 2007	26.607
Movimiento neto del ejercicio	69.036
Ajuste a valor razonable	409
Saldo 30 de junio de 2007	<u>96.052</u>

Ejercicio 2008

	<u>Total</u>
Saldo 1 de enero de 2008	100.065
Movimiento neto del ejercicio	(66.935)
Ajuste a valor razonable	(2.129)
Saldo 30 de junio de 2008	<u>31.001</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 2007 y 2008 en línea con las rentabilidades de los mercados financieros en dichos períodos para instrumentos similares. Los cambios en el valor razonable de estos activos se contabilizan en Ingresos y gastos financieros en la cuenta de resultados.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

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

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Valores de renta fija a corto plazo	18.829	91.677
Cartera de valores a corto plazo	12.074	8.277
Otros	98	111
	<u>31.001</u>	<u>100.065</u>

Durante este período se han liquidado parte de estos activos financieros corrientes para hacer frente, principalmente, a la reducción de capital llevada a cabo a comienzos de 2008 (Nota 6).

6. Capital y prima de emisión

Ejercicio 2007

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2007	20.493	387	-	20.880
Movimiento neto de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2007	<u>20.493</u>	<u>387</u>	<u>-</u>	<u>20.880</u>

Ejercicio 2008

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	20.493	387	-	20.880
Adquisición de acciones propias	-	-	(170.000)	(170.000)
Reducción de capital mediante amortización de acciones propias	(3.025)	-	170.000	166.975
Saldo al 30 de junio de 2008	<u>17.468</u>	<u>387</u>	<u>-</u>	<u>17.855</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

a) Capital social

Ejercicio 2007

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 51.232.500 acciones con un valor nominal de 0,4 euros por acción. Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas.

La Junta General Extraordinaria de 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 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 fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de diciembre de 2007.

Ejercicio 2008

Tras las aprobaciones acordadas en la Junta General Extraordinaria de 26 de septiembre de 2007, se ha procedido a la adquisición de 30.249.112 acciones para su posterior amortización y consiguiente reducción de capital social.

Tras la reducción de capital anterior, el número total de acciones ordinarias autorizado constitutivo del capital social de la Sociedad es de 174.680.888 acciones con un valor nominal de 0,1 euros por acción. Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

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

	30.06.08		31.12.07	
	Nº de acciones	% de participación	Nº de acciones	% de participación
Grupo BBVA	40.881.325	23,40	49.708.152	24,25

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. Desde el 1 de julio de 2005 cotizan en la modalidad principal (OPEN) del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Las acciones de la Sociedad forman parte del índice Ibex Small Cap.

b) Prima de emisión de acciones

Esta prima es de libre disposición.

7. Recursos ajenos

	30.06.08	31.12.07
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	155.397	70.375
	<u>155.397</u>	<u>70.375</u>
Corriente		
Parte a corto de préstamo a largo	14.559	16.940
Financiación a la importación	4.389	6.120
Dispuesto en cuentas de crédito	22.666	25.020
Efectos descontados pendientes de vencimiento	32.234	26.938
Anticipos a la exportación	183	251
Deudas por intereses y otros	2.261	522
	<u>76.292</u>	<u>75.791</u>
Total otros recursos ajenos	<u>231.689</u>	<u>146.166</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

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 período han sido los siguientes:

	%	
	Junio 2008	Junio 2007
Créditos y préstamos con entidades financieras	5,2%	4,1%
Proveedores de inmovilizado	5,2%	4,1%
Financiación importaciones	5,2%	4,25%
Efectos descontados	4,9%	4,18%
Anticipos a la exportación	5,2%	-

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

	30.06.08	31.12.07
Entre 1 y 2 años	32.047	16.951
Entre 2 y 5 años	117.372	46.842
Más de 5 años	5.978	6.582
	<u>155.397</u>	<u>70.375</u>

Para la adquisición de las acciones propias de la Sociedad dominante, y su posterior amortización (Nota 6), el Grupo Tubos Reunidos ha suscrito financiación bancaria constituida por líneas de crédito bancarias con vencimiento entre 2 y 5 años.

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

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente ya que en todos los casos los importes adeudados devengan unos intereses de mercado.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Tipo variable:		
– con vencimiento a menos de un año	23.026	23.986
– con vencimiento superior a un año	26.380	(*)119.387
	<u>49.406</u>	<u>143.373</u>

(*) Incluye 95 millones de euros destinados a la financiación de la OPA descrita en la Nota 6 anterior.

8. Provisiones

Ejercicio 2007

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Provisión actividades productivas</u>	<u>Pensiones</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2007	19.748	2.790	442	4.680	27.660
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	-	-	-	338	338
Aplicado durante el ejercicio	(441)	-	-	(2.855)	(3.296)
Al 30 de junio de 2007	<u>19.307</u>	<u>2.790</u>	<u>442</u>	<u>2.163</u>	<u>24.702</u>

Ejercicio 2008

	<u>Plan de adecuación plantillas</u>	<u>Provisión actividades productivas</u>	<u>Pensiones</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2008	19.108	2.705	364	1.645	23.822
Cargo/(abono) en cuenta de resultados:					
- Dotación de provisiones	-	-	-	1.272	1.272
Aplicado durante el ejercicio	(2.282)	-	(26)	(810)	(3.118)
Al 30 de junio de 2008	<u>16.826</u>	<u>2.705</u>	<u>338</u>	<u>2.107</u>	<u>21.976</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

- a) Plan de Adecuación de Plantillas: en este epígrafe se recoge los costes estimados para la adecuación y rejuvenecimiento de plantillas previsto en el Plan de Competitividad del Grupo que cubre el período 2004 a 2008 en cuanto a su adhesión al plan. En una primera instancia se ha materializado en la Sociedad dominante en un acuerdo de jubilaciones anticipadas de 100 personas, cuya aplicación finalizó en el ejercicio 2005, y se ha seguido desarrollando en el ejercicio 2007 y 2008 en varias sociedades del Grupo mediante la formalización de distintas modalidades de bajas de personal que han afectado a 32 trabajadores en el 2007 y 14 trabajadores en el primer semestre de 2008. 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 147 trabajadores (154 trabajadores a 31 de diciembre de 2007). Estos importes serán pagados a los trabajadores, según el calendario establecido, hasta el año 2013 incluido.
- 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 30 de junio de 2008 a 1.260 miles de euros (327 miles de euros a 30 de junio de 2007), en la medida en que dichas emisiones suponen el consumo de derechos de emisión asignados. Así mismo, este epígrafe incluye provisiones para cubrir litigios en curso.

9. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre sociedades se ha registrado en función de la mejor estimación de la dirección de acuerdo con el tipo impositivo medio anual estimado. Este gasto se desglosa en:

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Impuesto corriente	17.775	2.728
Impuesto diferido	639	13.230
	<u>18.414</u>	<u>15.958</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

A 30 de junio de 2008 el saldo de pasivos por impuestos corrientes del balance recoge, principalmente el saldo a pagar de impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2007 y la provisión estimada por el período de seis meses del año 2008.

Desde el ejercicio 1998, la sociedad Tubos Reunidos, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada. 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.

El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, aplicables al Grupo es del 28,05% para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (28,08% para el mismo período del 2007).

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 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 2008 (estimación inicial del periodo de seis meses) 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 los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (En miles de Euros)

10. 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 las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	47.102	46.478
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	176.842	204.930
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	<u>0,27</u>	<u>0,23</u>

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.

11. Dividendos por acción

La comparación de los dividendos brutos por acción con cargo al beneficio de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, es la siguiente:

Fecha de aprobación	2008		Fecha de aprobación	2007	
	Importe Euros	Concepto		Importe Euros	Concepto
Febrero de 2008	0,035	3º dividendo a cuenta de 2007	Febrero de 2007	0,0225	3º dividendo a cuenta de 2006
Junta General (27 de junio de 2008)	0,045	Dividendo complementario 2007	Junta General (27 de junio de 2007)	0,025	Dividendo complementario 2006
TOTAL	<u>0,08</u>		TOTAL	<u>0,0475</u>	

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

12. Efectivo generado por las operaciones

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Beneficio del ejercicio	47.264	46.776
Ajustes de:		
- Impuestos	18.414	15.958
- Amortización de inmovilizado material (Nota 4)	10.832	9.702
- Amortización de activos intangibles	212	171
- Cargo por pérdida por deterioro del inmovilizado material	-	808
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado (*)	(8)	(319)
- Otros ingresos inmovilizado material	(243)	(431)
- Dotaciones netas en provisiones	1.272	338
- Ganancias en el valor razonable (incluyendo ganancias por enajenación) de otros activos a valor razonable con cambios en resultados	2.129	(99)
- Ingresos por intereses y participaciones en capital	(827)	(1.618)
- Gasto por intereses	7.333	3.828
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas	3	22
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(7.717)	(568)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(31.442)	(27.513)
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otras inversiones financieras	69.519	(69.036)
- Proveedores y otras cuentas a pagar	6.547	15.902
Efectivo generado por las operaciones	<u>123.288</u>	<u>(6.079)</u>

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

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Importe en libros	848	11
Ganancia /(pérdida) por la venta de inmovilizado	8	319
Importe cobrado por la venta de inmovilizado	<u>856</u>	<u>330</u>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

13. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 8,6 millones de euros al 30 de junio de 2008 (5,8 millones de euros, al 30 de junio de 2007) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

14. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas al 30 de junio de 2008 (no incurridas) ascienden a 20,3 millones de euros (al 31 de diciembre de 2007, 8,55 millones de euros).

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.

15. 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>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Compra de bienes y servicios	211	253
Ventas de bienes y servicios	73	15

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.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

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

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Cuentas a cobrar	81	11
Cuentas a pagar	108	76

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

La retribución agregada y semestralizada 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 para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2008 ha ascendido a 560 miles de euros (30 de junio de 2007, 407 miles de euros) y comprende a cinco personas.

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

d) Retribuciones de las administraciones de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2008 y 2007 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 y ejecutivos en el Grupo, han ascendido en su conjunto y en total a 2.211 miles de euros y 820 miles de euros, respectivamente.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(En miles de Euros)

16. Hechos posteriores

a) Proyecto de fusión

La Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2008 ha aprobado el Proyecto de Fusión por absorción entre las sociedades Larreder, S.L.U. (sociedad absorbida), que se extinguirá, por Tubos Reunidos, S.A. (sociedad absorbente), suscrito por los Administradores de todas las sociedades el día 7 de mayo de 2008.

Este acuerdo de fusión está sujeto a condición suspensiva consistente en que la CNMV acuerde que concurren los requisitos establecidos en el artículo 8.g) del Real Decreto 1066/2007, y que por lo tanto no resulta obligatoria la formulación de una Oferta Pública de Acciones sobre las acciones de Tubos Reunidos, S.A.

En dicha Junta General de Accionistas se acordó aumentar el capital social por importe de 8.603.685,5 euros mediante la emisión de 86.036.855 nuevas acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las existentes en circulación.

El valor nominal de las acciones así como la prima de emisión resultante se entenderán desembolsados íntegramente como consecuencia de la transmisión en bloque del patrimonio de la sociedad Larreder, S.L.U. a Tubos Reunidos, S.A. por Bagoeta, S.L. mediante la aportación no dineraria consecuencia del canje y amortización de las 21.183.734 participaciones de Larreder, S.L.U. de 1 euro de valor nominal cada una, que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella.

De conformidad con lo establecido en el apartado 4 del artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas, no ha lugar al derecho de suscripción preferente.

Por tanto, una vez se apruebe por parte de la CNMV el Proyecto de Fusión, el capital social estará formado por 260.717.743 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

b) Otras operaciones societarias

Durante el mes de julio de 2008 se está produciendo la toma de control en una nueva participación por medio de una filial del Grupo con un coste total estimado de 0,9 millones de euros, aproximadamente. Actualmente, la Dirección del Grupo está analizando el coste total de la operación, así como la asignación del precio pagado y se estima que el potencial fondo de comercio resultante, si alguno, no será significativo en los estados financieros consolidados del Grupo Tubos Reunidos.

INFORME DE GESTION INTERMEDIO

PRIMER SEMESTRE 2008

1.- Hechos significativos del periodo

En el primer semestre de 2008 el hecho más significativo ha sido el proceso para la integración de Tubos Reunidos y Condesa, mediante la absorción de la segunda por la primera. El Proyecto de Fusión fue suscrito por los Consejos de Administración el 7 de mayo de 2008 y aprobado por las Juntas Generales el 27 de junio de 2008.

Los detalles de la operación se han informando en cada momento mediante los correspondientes hechos relevantes remitidos a la CNMV y están disponibles en la página web de Tubos Reunidos.

Ahora bien, esta operación no ha tenido todavía incidencia alguna en las cuentas anuales del primer semestre de Tubos Reunidos debido a que la integración no se perfecciona y materializa hasta que se cumplan los siguientes hitos:

- a) Que la CNMV acuerde que se cumplen los requisitos establecidos en el 8.g) del Real Decreto 1066/2007 (sentido industrial de la operación), y que por lo tanto no resulte obligatoria la formulación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por parte del socio único de Condesa sobre las acciones de Tubos Reunidos, aunque su porcentaje de participación en Tubos Reunidos como consecuencia de la fusión supere el umbral del 30 por ciento; en concreto, el 33 por ciento.
- b) Que transcurra el plazo de un mes de derecho de oposición de acreedores desde la publicación del último anuncio informando del acuerdo de fusión que fue el 9 de julio de 2008; todo ello, según lo exigido por la normativa mercantil vigente.

Otro hecho relevante acaecido en el primer semestre de 2008 ha sido la finalización y liquidación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) realizada por Tubos Reunidos sobre sus propias acciones. Esta operación dio lugar a la adquisición de 30.249.112 acciones, representativas del 14,76 por ciento de capital, por un importe total de 170 millones de euros. Dichas acciones se han amortizado, y ello ha supuesto pasar de 204.930.000 acciones a 174.680.888 acciones en circulación.

Esta operación ha tenido la siguiente incidencia en las cuentas anuales del primer semestre de 2008:

- a) En el balance, la cifra de capital social ha pasado de 20.493.000 euros a 17.468.088,80 euros; las reservas se han reducido en 166.975.088,80 euros y la deuda neta ha aumentado en 170 millones de euros.
- b) En la cuenta de pérdidas y ganancias, a efectos de una comparación homogénea con el primer semestre del ejercicio anterior, hay que considerar el efecto en los costes financieros del periodo, estimado en 4,5 millones más de euros, del referido desembolso a los accionistas por importe de 170 millones de euros.
- c) La amortización de las 30.249.112 acciones adquiridas en la OPA, supone un incremento del 17,3 por ciento en la rentabilidad y beneficio por acción.

2.- Evolución de los negocios

La evolución de los negocios del Grupo Tubos Reunidos en 2008 está siendo muy positiva. En el segundo trimestre se ha obtenido un beneficio neto de 26,8 millones de euros, un 32 por ciento superior al del primero (20,3 millones).

En consecuencia, el beneficio neto acumulado del primer semestre de 2008 se eleva a 47,1 millones de euros, ligeramente superior al beneficio récord del primer semestre de 2007, con un mejora del 18 por ciento en el beneficio por acción.

El EBITDA (entendido como beneficio de explotación más dotación a la amortización) por importe de 88,2 millones de euros, es un 16 por ciento superior al mismo período del ejercicio anterior, y representa una rentabilidad del 24,3 por ciento sobre los 363,3 millones de euros de cifra de negocios consolidada, porcentaje que se eleva al 29,8 por ciento en el negocio principal de tubos de acero sin soldadura.

En 2008 se mantienen y confirman las favorables expectativas para el sector de tubos de acero por la demanda de productos destinados al mundo de la energía, tanto para la producción de petróleo y gas, a niveles de precios históricos, como para las fuentes alternativas cada vez con más potencial de desarrollo y, en consecuencia, de consumo de tubos de acero.

Esta situación de mercado confirma el acierto de la estrategia de Tubos Reunidos de un progresivo aumento de sus especialidades, con más valor añadido y margen bruto. En concreto, de las toneladas en cartera al 31 de junio de 2008, más del 71 por ciento son productos especiales, porcentaje que en cifra de facturación aumenta significativamente. Para atender la fabricación de estos productos, Tubos Reunidos está construyendo en la planta de Amurrio una nueva instalación específicamente diseñada para el acabado de producto especial, con una inversión de 20 millones de euros, que estará operativa a comienzos de 2009.

3.- Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre

El Grupo Tubos Reunidos destina una parte importante de sus ventas a la exportación. En consecuencia, la evolución del dólar frente al euro es un riesgo y al mismo tiempo una incertidumbre. Para reducir su posible efecto, Tubos Reunidos viene adoptando desde hace años las siguientes medidas:

- La diversificación de los mercados destinatarios de los productos del Grupo para cambiar la divisa de facturación (euros en lugar del dólar).
- Sistemas de cobertura del riesgo tales como seguros de cambio, opciones en divisas, etc.
- Aumento de las compras en dólares para compensar el efecto del cambio en las ventas.

Así mismo, el incremento que se ha producido en todo el sector siderúrgico en los precios de las materias primas (chatarras y ferroaleaciones) y su evolución en los próximos meses es un riesgo e incertidumbre para el negocio de tubos de acero sin soldadura. No obstante, Tubos Reunidos está afrontando adecuadamente su efecto en la cuenta de resultados mediante medidas internas de gestión y productividad; pero, sobre todo, mediante su repercusión en los precios de venta, proceso que continuará cuanto sea necesario para mantener los márgenes por productos, clientes y mercados.

Por último, el coste de la energía eléctrica es un factor importante en la cuenta de resultados del Grupo Tubos Reunidos. La desaparición de las tarifas reguladas y el cambio a contratación bilateral con el suministrador, va a suponer un aumento del precio en el segundo semestre. Tubos Reunidos ha suscrito un contrato de suministro en unas condiciones razonables para todas las empresas del GRUPO que le va a permitir afrontar la nueva situación con el menor impacto en su competitividad. Así mismo, en previsión de este cambio de regulación, el plan de inversiones del ejercicio 2008 incluye inversiones que contemplan entre sus objetivos la mejora de la eficiencia energética de los procesos productivos.

4.- Previsión para el segundo semestre y conjunto de 2008

Tubos Reunidos estima que la evolución de los negocios en el segundo semestre de 2008 será también positiva, por lo que mantiene la previsión de obtener un beneficio neto en el conjunto del ejercicio de 85 millones de euros y un EBITDA de 153,9 millones de euros, cifras que se estima se elevarán a 137 y 243,9 millones de euros, respectivamente, considerando la configuración del nuevo Grupo tras la integración de Condesa.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

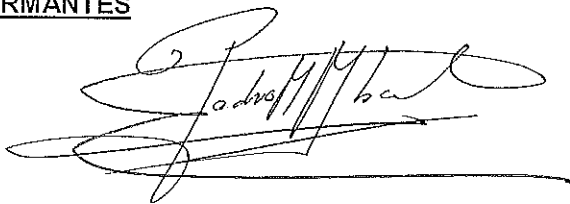
El Consejo de Administración de la Sociedad dominante formula los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2008 mediante la firma del siguiente documento:

Amurrio (Álava), a 23 de julio de 2008

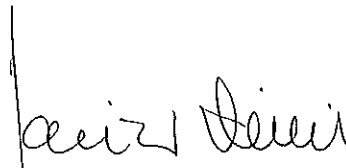
Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del 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:

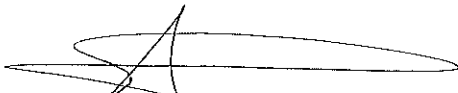
FIRMANTES



Don Pedro Abásolo Albóniga
(Presidente)



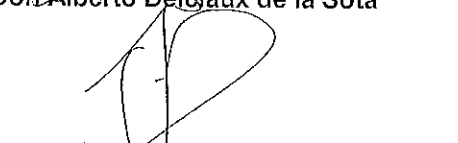
Don F. Javier Déniz Hernández
(Consejero Delegado)



Don Alberto Delcjaux de la Sota



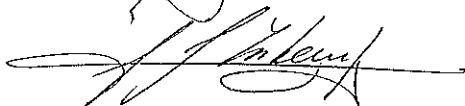
Don Francisco Esteve Romero



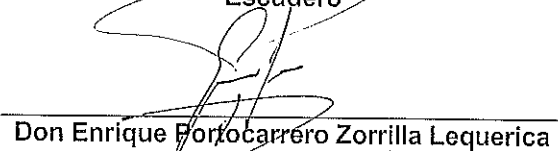
Don Joaquín Gómez de Olea



Doña Eukene Elixabete Iribecampos
Escudero



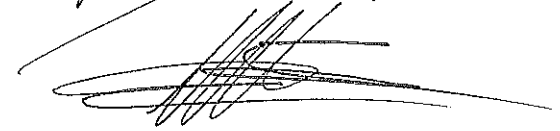
Don Juan José Iribecampos Zubia



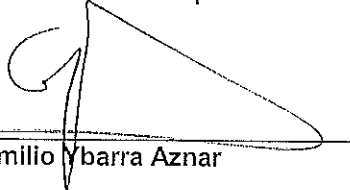
Don Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica



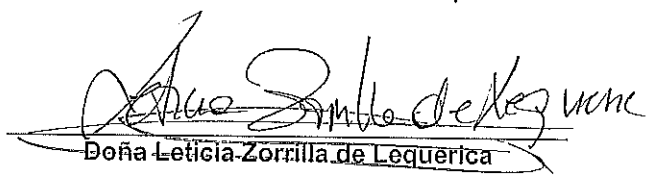
Don Luis Uribarren Axpe



Doña Maite Uribarren Iribecampos



Don Emilio Ybarra Aznar



Doña Leticia Zorrilla de Lequerica