

**Aranguio, S.L.U.
(consolidado) y Larreder,
S.L.U. (consolidado)**

**Información Financiera Combinada del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007, junto
con el Informe de Auditoría**

INFORME DE AUDITORÍA DE INFORMACIÓN FINANCIERA COMBINADA

Al Consejo de Administración de
Bagoeta, S.L.:

1. Hemos auditado la información financiera combinada de Aranguio, S.L.U. (consolidado) y Larreder, S.L.U. - (consolidado) - ("el Grupo") que comprende el balance de situación combinado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias combinada, el estado de flujos de efectivo combinado, el estado de cambios en el patrimonio neto combinado y las notas explicativas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya preparación es responsabilidad de los Administradores de Bagoeta, S.L., sociedad dominante de Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la citada información financiera combinada 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 la información financiera combinada y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores de Bagoeta, S.L., sociedad dominante de Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U., presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación combinado, de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada, del estado de flujos de efectivo combinado, del estado de cambios en el patrimonio neto combinado y de las notas explicativas, además de las cifras combinadas del ejercicio 2007, que han sido obtenidas aplicando los principios y normas de valoración indicados en las Notas 2 y 3 de las notas explicativas adjuntas, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a la información financiera combinada del ejercicio 2007.
3. El conjunto de las sociedades que conforman la información financiera adjunta no están obligadas por la legislación vigente a formular cuentas anuales consolidadas, dado que se integran en la consolidación de su sociedad dominante Bagoeta, S.L. (Notas 1 y 13). La información financiera combinada adjunta se presenta voluntariamente por Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U. de acuerdo con las bases de presentación y normas de valoración indicadas en las notas explicativas adjuntas con objeto de informar, según lo indicado en el párrafo 5 siguiente, sobre la situación financiero-patrimonial, los resultados de las operaciones y otros aspectos de las sociedades consolidadas y combinadas. Por este motivo, la información financiera combinada no constituye ni trata de constituir unas cuentas anuales de acuerdo a las normas de presentación contenidas en las NIIF-EU.

4. En nuestra opinión, la información financiera combinada del ejercicio 2007 adjunta expresa, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio combinado y de la situación financiera combinada de Aranguio, S.L.U. (consolidado) y Larreder, S.L.U. (consolidado) al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados combinados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto combinado y de sus flujos de efectivo combinados 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 bases de presentación y normas de valoración indicadas en las Notas 2 y 3 de las notas explicativas correspondientes al ejercicio 2007 adjuntas, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros combinados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a la información financiera combinada del ejercicio 2007 a efectos comparativos.
5. Este informe ha sido preparado a petición de Bagoeta, S.L. en relación con el acuerdo de fusión de "el Grupo" con Tubos Reunidos, S.A. suscrito por el Socio Único de Aranguio, S.L.U. y de Larreder, S.L.U. con fecha 24 de julio de 2007 (Nota 1). Por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni publicado sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Roberto Rabella Goenaga

27 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
GERENTES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro colaborador:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 000001214
IMPORTE COLEGIAL: 60,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

Aranguio, S.L.U. (consolidado) y Larreder, S.L.U. (consolidado)

Balances de situación combinados y consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

	31.12.07	31.12.06 (*) (**)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.07	31.12.06 (*) (**)
Activo					
Activo no corriente:			Patrimonio neto:		
Otros activos Intangibles (Nota 5)	1.123	955	De las Sociedades Dominantes (Nota 13) -	73.543	54.787
Inmovilizado material (Nota 6)	183.024	170.581	Capital social	235.119	197.846
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	5.387	6.292	Otras reservas	1.540	(160)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 8)	155.095	764	Diferencias de conversión	(5.781)	(15.111)
Activos financieros no corrientes (Notas 9 y 19)	23.419	24.967	Dividendo a cuenta	35.527	49.411
Activos por impuestos diferidos (Notas 9, 18 y 19)	41.538	41.825	Resultado neto del periodo	339.948	286.773
Total activo no corriente	409.586	245.384	De intereses minoritarios	469	732
			Total patrimonio neto	340.417	287.505
Activo corriente:			Pasivo no corriente:		
Existencias (Nota 10)			Provisiones a largo plazo (Nota 17)	32.623	37.298
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	263.183	230.378	Deuda financiera (Nota 14)	69.067	57.965
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Notas 11 y 24)	182.520	182.716	Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo (Nota 14)	4.276	399
Activos por impuestos corrientes (Notas 11 y 19)	-	159	Otros pasivos no corrientes (Nota 15)	28.327	27.869
Créditos empresas vinculadas	13.327	16.598	Total pasivo no corriente	11.872	8.520
Otros activos financieros corrientes (Nota 12)	3.363	-		146.165	132.051
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.461	6.669	Pasivo corriente:		
Otros activos corrientes	29.281	28.772	Deuda financiera a corto plazo (Nota 14)	296.258	144.830
Total activo corriente	(498)	661	Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo (Nota 14)	355	602
	495.637	465.953	Acreeedores comerciales, empresas vinculadas (Nota 24)	2.722	1.468
			Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	90.364	115.646
			Provisiones a corto plazo	616	585
			Pasivos por impuestos corrientes (Nota 19)	12.142	11.230
			Otros pasivos corrientes (Nota 15)	16.684	18.255
Activos no corrientes mantenidos para la venta	500	835	Total pasivo corriente	419.141	292.616
Total Activo	905.723	712.172	Total Pasivo y Patrimonio Neto	905.723	712.172

Las Notas explicativas 1 a 26 descritas forman parte integrante del balance de situación combinado y consolidado del ejercicio 2007.

(*) El balance de situación combinado y consolidado a 31 de diciembre de 2006 incluye Condensa Central Financiera, S.L.U. como una de las sociedades dominantes combinadas. A 31 diciembre 2007 dicha sociedad (actualmente denominada Condensa Central Compras, S.L.U.) está integrada en el consolidado de Aranguio, S.L.U.

(**) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Aranguio, S.L.U. (consolidado) y Larreder, S.L.U. (consolidado)

Cuentas de pérdidas y ganancias combinadas y consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 3) (Miles de Euros)

	2007	2006 (*) (**)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	879.855	825.620
Otros ingresos de explotación (Notas 6, 7 y 15)	18.812	8.789
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	20.741	46.349
Aprovisionamientos (Nota 21)	(651.668)	(600.395)
Gastos de personal (Nota 21)	(96.772)	(94.219)
Otros gastos de explotación	(103.300)	(96.288)
Amortizaciones y provisiones (Notas 5, 6, 7, 10 y 11)	(21.353)	(22.466)
Pérdidas por deterioro (Nota 6)	-	(665)
Resultado de Explotación	46.315	66.725
Ingresos financieros	2.228	2.326
Gastos financieros (Nota 14)	(10.772)	(7.437)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(990)	441
Resultado Financiero	(9.534)	(4.670)
Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 8)	2.668	33
Resultado del ejercicio antes de impuestos	39.449	62.088
Impuestos sobre las Ganancias (Nota 19)	(4.150)	(13.640)
Resultado del ejercicio precedente de operaciones continuadas	35.299	48.448
Resultado del ejercicio precedente de operaciones discontinuadas	-	-
Resultado del Ejercicio	35.299	48.448
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	35.527	49.411
Intereses minoritarios	(228)	(963)

Las Notas explicativas 1 a 26 descritas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada y consolidada del ejercicio 2007.

- (*) La cuenta de pérdidas y ganancias combinada y consolidada de 2006 incluye Condesa Central Financiera, S.L.U. como una de las sociedades combinadas. En la cuenta de pérdidas y ganancias combinada y consolidada de 2007 dicha sociedad (actualmente denominada Condesa Central Compras, S.L.U) está integrada en el consolidado de Aranguio, S.L.U.
- (**) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Aranguio, S.L.U. (consolidado) y Larreder, S.L.U. (consolidado)

Estados de flujos de efectivo combinados y consolidados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	2007	2006 (*) (**)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	39.449	62.088
Ajustes por-		
Amortizaciones y provisiones (Notas 5, 6 y 7)	21.134	21.884
Dotación/reversión provisiones activos financieros no corrientes	(175)	-
Subvenciones de capital sobre activos transferidos a resultados (Nota 15)	(3.442)	(2.794)
Variaciones de provisiones de activos financieros (Nota 9)	-	582
Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 8)	(2.668)	(33)
Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	(4.150)	(13.640)
Pérdidas por deterioro	-	665
Variación de provisiones a largo plazo (Nota 17)	4.989	3.673
Beneficio en enajenación de activos no corrientes (Notas 5 y 6)	(6.780)	(1.789)
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes (Notas 5 y 6)	2.372	1.847
Recursos procedentes de las operaciones	50.729	72.483
Pagos de provisiones para riesgos y gastos (Nota 17)	(9.664)	(6.743)
Variación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otros activos corrientes	3.630	(30.152)
Incremento de existencias	(32.805)	(62.872)
Disminución de acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	(26.638)	55.643
Variación neta impuestos diferidos	3.639	(1.153)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	(11.109)	27.206
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	-	(365)
Adquisición de activos intangibles (Nota 5)	(502)	(4.114)
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 6)	(30.217)	(52.907)
Adquisición de inversiones inmobiliarias (Nota 7)	(780)	(790)
Traspasos a / de inmovilizado inmaterial, material e inv. Inmobiliarias (Notas 5, 6 y 7)	(54)	942
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 9)	(957)	-
Adquisición de inversiones valoradas por el método de la participación	(98.692)	-
Efecto de las variaciones en el perímetro	-	1.175
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles	9.337	5.752
Otros movimientos en Otros activos financieros no corrientes	2.680	-
Aportación Tubacex de Bagoeta a Larreder	(52.386)	-
Traspaso y Otros movimientos en Otros activos financieros no corrientes	(585)	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(172.156)	(50.307)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	208.288	37.384
Cobros por enajenación de activos tangibles en régimen de leaseback (Nota 6)	4.243	-
Subvenciones de capital recibidas	-	5.944
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(46.370)	(1.179)
Diferencias de conversión netas	1.700	(8)
Pagos de dividendos de la Sociedad dominante	-	(15.208)
Otros movimientos de patrimonio	-	6
Ampliación de capital neta de variaciones del perímetro (Nota 13)	18.756	-
Dividendo a cuenta entregado	(5.781)	-
Otras Variaciones de patrimonio	2.938	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	183.774	26.939
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	509	3.838
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	28.772	24.934
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	29.281	28.772

Las Notas explicativas 1 a 26 descritas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo combinado y consolidado del ejercicio 2007.

(*) El estado de flujos combinado y consolidado a 31 de diciembre de 2006, incluye a Condesa Central Financiera, S.L.U., sociedad que a 31 de diciembre de 2007 queda consolidada en el subgrupo Aranguio.

(**) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Aranguio, S.L.U. (consolidado) y Larreder, S.L.U. (consolidado)

Estados de Cambios en el Patrimonio Combinado y Consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*)
(Miles de Euros)

	Capital Social	Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	Reserva Legal	Otras Reservas Voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas integr. global	Reservas en Sociedades Consolidadas método partic.	Diferencias de Conversión	Resultado neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2005 (Nota 13) (**)	54.787	-	2.442	(505)	220.005	19	(152)	(4.727)	(19.300)	3.235	255.804
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	-	-	4.727	-	-	-
A reservas	-	-	2.640	5.791	(13.193)	35	-	-	19.300	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(19.300)	-	(8)	-	-	-	(8)
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(863)	48.448
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	48.411	-	(1.540)	(1.540)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9
Dividendos	-	-	-	-	9	-	-	-	-	-	9
Saldo al 31 de diciembre de 2006 (Nota 13) (**)	54.787	-	5.082	5.286	187.424	54	(160)	49.411	(15.111)	732	(15.209)
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	-	-	49.411	(15.111)	-	287.505
A reservas	-	-	1.679	818	46.881	33	-	(49.411)	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(15.111)	-	-	-	15.111	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	1.700	-	-	-	1.700
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(228)	35.299
Variaciones en el perímetro de consolidación	(3)	-	-	-	-	-	-	35.527	-	-	(3)
Ampliación de capital	18.759	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.759
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.781)	(35)	(5.781)
Otros	-	-	-	-	2.973	-	-	-	-	489	2.938
Saldo al 31 de diciembre de 2007 (Nota 13)	73.543	0	6.761	6.104	222.167	87	1.540	35.527	(5.781)	489	340.417

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.

(*) El estado de cambios en el patrimonio neto condensado combinado a 31 de diciembre de 2006 incluye a Condensa Central Financiera, S.L.U., sociedad que a 31 de diciembre de 2007 queda consolidada en el subgrupo Aranguio.

(**) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Aranguio, S.L.U. (consolidado) y Larreder, S.L.U. (consolidado)

Notas explicativas combinadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Constitución del Grupo y actividad

Objeto social

Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U. se constituyeron como sociedades limitadas el 29 de marzo de 2004 con duración indefinida. Las sociedades tienen como objeto social la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, entendiéndose por tal la realización de las siguientes actividades:

- a) Suscripción o adquisición por compra de acciones o participaciones de sociedades dedicadas a actividades de carácter empresarial cuyos títulos no coticen en Bolsa. En ningún caso podrán participar en sociedades de inversión mobiliaria, fondos de inversión mobiliaria, sociedades de cartera ni en sociedades de mera tenencia de bienes.
- b) Suscripción de títulos de renta fija emitidos por las sociedades en que participen o concesión de préstamos, participativos o no, a las mismas por plazo superior a cinco años. A estos efectos los préstamos participativos deberán financiarse con fondos propios de las sociedades.
- c) Prestación, de forma directa, a las sociedades en las que participen, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y otros similares que guarden relación con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.
- d) Concesión de préstamos participativos, en el sentido y con la financiación indicada en la letra b) anterior, destinados a la adquisición de buques de nueva construcción afectos a la navegación o pesca con fines comerciales.

Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U. son tenedoras, directa o indirectamente de participaciones en sociedades dependientes y asociadas que se dedican, básicamente, a la fabricación y comercialización de tubos de todas clases, y perfiles abiertos de acero o cualquier otro material, así como cuantas operaciones puedan relacionarse con dichos trabajos y, en general, todas las actividades propias de la industria siderometalúrgica. Las sociedades dependientes y asociadas están radicadas tanto en España como en el extranjero.

Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U. son sociedades unipersonales íntegramente participadas por Bagoeta, S.L., sociedad dominante del Grupo Bagoeta. Bagoeta, S.L., Administrador Único de todas estas sociedades, se constituyó como Sociedad Limitada el 11 de noviembre de 1997 con duración indefinida y fue inscrita en el Registro Mercantil de Álava el 16 de diciembre de 1997. La Sociedad tiene actualmente como objeto social la prestación de servicios de administración, asesoramiento, organización, planificación y gestión empresarial, en los ámbitos industrial, comercial, económico, administrativo, financiero, contable y fiscal.

Aranguio, S.L.U., Larreder, S.L.U. y Bagoeta, S.L. tienen su domicilio social en Vitoria, calle San Prudencio, 8A-2º. Condesa Central Compras, S.L.U. (anteriormente denominada Condesa Central Financiera, S.L.) lo tiene en Paseo Castellana, nº 95, planta 13 B de Madrid.

Durante el ejercicio 2007 Bagoeta, S.L. ha vendido su participación en Condesa Central Compras, S.L.U. a Conducciones y Derivados, S.A.U., sociedad 100% participada por Aranguio, S.L.U. (Nota 2.d).

Proceso de fusión

Con fecha 24 de julio de 2007, el Grupo Bagoeta suscribió un acuerdo de fusión de las sociedades pertenecientes a dicho grupo Larreder, S.L.U. y Aranguio, S.L.U. con Tubos Reunidos, S.A., sociedad cotizada y cabecera de un grupo industrial dedicado principalmente a la fabricación y comercialización de tubos de acero sin soldadura. Dicho proceso se llevaría a cabo mediante la fusión por absorción primero de Aranguio, S.L.U. por parte de Larreder, S.L.U., y en segundo lugar y en el mismo acto, la fusión por absorción de Larreder, S.L.U. por parte de Tubos Reunidos, S.A.

Esta información financiera se ha preparado a los efectos del proceso anteriormente descrito para lo que adicionalmente también se preparó información financiera combinada del ejercicio 2006 (con el ejercicio 2005 a efectos comparativos). En dicha información financiera se define como fecha de transición el 1 de enero de 2005, incorporándose toda la información referida a la adopción por primera vez de las normas de valoración aplicadas. A la fecha de formulación de esta información financiera, no se ha formulado el proyecto de fusión que recoge los contenidos del acuerdo mencionado en el párrafo anterior y que será depositado en el Registro Mercantil de Álava. Dicho proyecto se espera que sea formulado por los correspondientes administradores y aprobado por el Accionista Único de las Sociedades sin modificación alguna.

2. Bases de presentación de la información financiera combinada y principios de combinación y consolidación

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales combinadas y consolidadas al 31 de diciembre de 2007 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Aranguio, S.L.U., de Larreder, S.L.U. y de los de las sociedades dependientes consolidadas (en adelante el Grupo), incluyendo los ajustes necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U.

Asimismo, estos estados financieros combinados y consolidados han sido preparados, excepto por lo indicado en el párrafo siguiente, de acuerdo con las normas de valoración descritas en la Nota 3, que coinciden, básicamente, con lo establecido por la Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations comité (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, combinadas y consolidadas, de Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, combinados y consolidados que se han producido en las sociedades combinadas en el ejercicio terminado a dicha fecha.

El Administrador Único de las sociedades que se combinan ha preparado de forma voluntaria unos estados financieros combinados y consolidados de acuerdo a las normas de valoración indicadas en la Nota 3, que difieren de unas cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo a NIIF al incluir un grupo horizontal (combinado) de dos subgrupos consolidados.

Las cuentas anuales individuales de Aranguio, S.L.U., Larreder, S.L.U. y de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, que han sido formuladas por los Administradores de las mismas, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Socios o Accionistas, en su caso, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Moneda funcional

La presente información financiera combinada se presenta en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 4.f.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en esta información financiera combinada es responsabilidad de Bagoeta, S.L., como Administrador Único de las dos sociedades combinadas.

En la información financiera combinada del Grupo correspondiente al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades combinadas y consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5 y 6).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 5 y 6).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 17).
- La valoración de los fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 8).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 12).
- La evaluación de la probabilidad de disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los créditos fiscales registrados y no utilizados.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias combinada.

No ha habido cambios en estimados contables respecto del año 2006 que hayan tenido impacto significativo en esta información financiera combinada.

Normas e Interpretaciones efectivas en el presente período

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital".

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de información financiera combinada adjunta relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las Notas 13, 14 y 16 han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29", "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva Evaluación de Derivados Implícitos" y CINIIF 10 "Información Financiera Intermedia y Deterioro del Valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en la información financiera combinada del Grupo.

Normas e Interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de esta información financiera combinada, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de esta información financiera combinada, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas y Modificaciones de Normas		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (*)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Interpretaciones		
CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*)	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de esta información financiera combinada.

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio.

El Grupo aplicará la NIIF 8 segmentos operativos, norma ya adoptada por la Unión Europea en el momento en el que el cumplimiento de ésta sea obligatoria, es decir, a partir del 1 de enero de 2009.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva.

El Administrador Único considera que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a la información financiera combinada (Nota 3.e).

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose.

*Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27
Estados financieros consolidados y separados*

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente reevaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas el Administrador Único no espera modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dados los cambios en dicha norma el Administrador Único no ha evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en la información financiera combinada.

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. El Administrador Único considera que la entrada en vigor de dicha modificación no afecta a la información financiera combinada.

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. El Administrador Único considera que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a la información financiera combinada.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. El Administrador Único entiende que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará significativamente a la información financiera combinada al carecer las sociedades del Grupo de este tipo de acuerdos.

CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes

La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante "puntos", "kilómetros", etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica cómo dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de "puntos", "kilómetros", etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan.

El Administrador Único considera que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a la información financiera combinada.

CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente.

El Administrador Único considera que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a la información financiera combinada.

d) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2007.

En este sentido, la información financiera combinada correspondiente al ejercicio anual 2006 contempla la agregación de 3 sociedades, todas ellas participadas al 100% por Bagoeta, S.L. Estas sociedades eran Aranguio, S.L.U., Larreder, S.L.U. y Condesa Central Financiera, S.L. (actualmente denominada Condesa Central Compras, S.L.U.). Durante el ejercicio 2007, Bagoeta, S.L. vendió su participación en Condesa Central Compras, S.L. a Conducciones y Derivados, S.A.U. sociedad 100% participada por Aranguio, S.A.U. (Nota 1).

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la información presentada en la información financiera combinada sea homogénea.

e) Principios de combinación

La presente información financiera combinada ha sido elaborada mediante la agregación de los estados financieros consolidados de Aranguio, S.L.U y sociedades dependientes y de Larreder, S.L.U. y sociedades dependientes. La consolidación de los dos subgrupos se ha realizado atendiendo a los principios descritos en el apartado f) siguiente.

La combinación de los estados financieros de estos dos subgrupos (Aranguio y Larreder) supone la agregación aritmética de los mismos y la posterior eliminación de los saldos y transacciones recíprocos que se hayan producido entre las sociedades pertenecientes a los subgrupos.

f) Principios de consolidación

Los principios de consolidación más importantes aplicados en la elaboración de la información financiera consolidada de cada uno de los dos subgrupos (Aranguio y Larreder) han sido los siguientes:

- Las sociedades dependientes sobre las que se tiene un dominio efectivo, por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, o la gestión efectiva en base a otros acuerdos, o forman parte de la misma unidad de decisión, y en las que Aranguio o Larreder tiene directa o indirectamente una participación mayoritaria en el capital, se han consolidado por el método de integración global, y son las siguientes:

Miles de Euros											
Sociedad	Porcentaje de Participación (13)	Domicilio Social	Actividad	Valor Neto Contable de la Participación (2)	Capital Social	Reservas (1)	Diferencias de Conversión	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio 2007 (1)	Dividendo Activo a Cuenta	Otros Dividendos con Cargo a Resultados del 2006 o Reservas (10)	(11)
Subgrupo Larreder:											
Larreder, S.L.U.											
Lorraine Tubes, S.A. (9)(3)-	100%	Vitoria (Álava)	Promoción y fomento de empresas	2.424	21.184	6.589	-	1.711	(4.114)	-	-
Tubes de Fresnoy, S.A.S. (9) (3)	100%	Francia	Fabricación de tubo	1	17.690	35.804	-	9.193	-	-	-
Exma. Belgium, S.A. (9)	100%	Francia	Fabricación de tubo	(3.295)	3.000	(4.381)	-	(1.914)	-	-	-
SRW, GmbH (4) (9)	100%	Bélgica	Fabricación de tubo	(1.139)	124	(1.263)	-	-	-	-	-
Longtain, S.A. (9) (3)	100%	Alemania	Fabricación de tubo	441	435	3.902	-	13	-	-	-
Alessio Tubi, Spa (5) (9)(3)	100%	Bélgica	Fabricación de tubo	2.476	3.970	5.523	-	4.185	(1.674)	-	-
		Italia	Fabricación de tubo	1.320	32.692	11.432	-	6.793	-	-	4.114
Subgrupo Aranguito:											
Aranguito, S.L.U.-											
Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U. (9)(3)-	100%	Vitoria (Álava)	Promoción y fomento de empresas	52.360	52.360	6.276	-	24.761	(1.667)	15.111	-
Mecanizados Zalain, S.L.U. (9) (15)	100%	Lesaka (Navarra)	Fabricación de tubo	2.167	64.036	(3.612)	-	3.094	-	-	-
Mieras Tubos, S.L.U. (3) (8) (9)	100%	Bera de Bidasoa (Navarra)	Corte de tubo	705	1.206	(1.576)	-	1.075	-	-	-
Zalain Transformados, S.L. (3) (8) (9) (12)	100%	Mieras (Asturias)	Fabricación de tubo	4.668	3.003	3.338	-	(1.673)	-	-	-
Perfiles de Precisión, S.L.U. (3) (8) (9)	100%	Lesaca (Navarra)	Fabricación de tubo	16.628	9.303 (12)	7.614	-	(289)	-	-	-
Tubos del Mediterraneo, S.A.U. (3) (9) (16)	100%	Berrriplano (Navarra)	Fabricación de tubo	4.115	2.503	1.612	-	215	-	-	-
Conducciones y Derivados, S.A.U. (3)-	100%	Sagunto (Valencia)	Fabricación de tubo	30.477	6.010	22.485	-	3.179	-	-	5.791
		Vitoria (Álava)	Servicios de asesoramiento, organización y planificación	53.471	6.784	25.689	-	49.089	(22.124)	15.284	2.308
Condessa Fabril, S.A.U. (3)	100%	Legutiano (Álava)	Fabricación de tubo	7.598	6.010	43.962	-	10.246	-	-	-
Condessa Fabril Promotora, S.A.U.	100%	Legutiano (Álava)	Fabricación de tubo	3	3	(2)	-	64	-	-	20.030
Tubos de Celra, S.A.U. (3)	100%	Celra (Gerona)	Promoción inmobiliaria	8.114	8.114	856	-	986	-	-	-
Profilmetal, S.A.R.L.	100%	Casablanca (Marruecos)	Fabricación de tubo	749	2.281	799	-	(12)	-	-	-
Industube, S.A.R.L. (7)	52%	Casablanca (Marruecos)	Fabricación de tubo (Holding)	720	2.202	(738)	-	3.329	-	-	1.166
Condessa Central Compras, S.L.U. (anteriormente Condessa Central Financiera, S.L.U.) (3)	100%	Madrid	Fabricación de tubo	(534)	3	(781)	-	244	-	-	-
Porrugeca de Tubos e Perfis, S.A.	100%	Estarreja (Portugal)	Compras de material siderúrgico	94	50	44	-	23	-	-	-
Condessa Comercial 2000, S.L.-	100%	Vitoria (Álava)	Comercialización de tubo	3	3	263	-	1.072	-	-	-
Condessa Comercial Iberia, S.L.U.	100%	Vitoria (Álava)	Comercialización de tubo	244	250	(14)	-	266	-	-	-
Condessa Sistemas de Información, S.L.U.	100%	Vitoria (Álava)	Promoción, comercialización y asistencia técnica	24	3	(65)	-	86	-	-	-
Condessa Deutschland, GmbH	100%	Dortmund (Alemania)	Comercialización de tubo	25	25	7	-	1	-	-	-
Derivados del Acero Tracero, S.A.U. (6)	100%	Sagunto (Valencia)	Fabricación de tubo	3	8	-	-	-	-	-	-
Condessa Comercial Netherlands, B.V.	100%	Holanda	Comercialización de tubo	33	33	20	-	21	-	-	-
Condessa Comercial Franco, S.A.	100%	Francia	Comercialización de tubo	37	37	33	-	16	-	-	-
Condessa Comercial Belgium, S.A.	100%	Bélgica	Comercialización de tubo	6	6	1	-	2	-	-	-
Avis Tsc, Ltd. (6)	100%	Reino Unido	Distribución de tubo	-	-	-	-	-	-	-	-
Condessa UK, Ltd.	100%	Reino Unido	Comercialización de tubo	-	-	-	6	(4)	-	-	-

(1) Cifras de las sociedades individualmente consideradas y antes de posibles ajustes por registro de operaciones de reorganización societaria, aunque sean sociedades cabeceras de subgrupos, ajustadas por homogeneización contable con los criterios de la matriz.

(2) De esta sociedad en su matriz (subgrupo/grupo) correspondiente.

(3) Auditado por Deloitte.

(4) La sociedad dispone de 9.895 miles de euros de acciones propias al 31 de diciembre de 2008 que no están minorando la cifra de patrimonio en el cuadro adjunto.

(5) Sin actividad.

(6) Asistida por Bernoulli Moore Stephens.

(7) Actividad suspendida en el ejercicio 2006 de Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U., por aportación no dineraria de rama de actividad.

(8) Nota 1: Dichos fondos a cuenta del resultado del 2006 satisfechos en 2006.

(9) Nota 2: Dichos fondos a cuenta del resultado del 2006 satisfechos en 2007.

(10) Durante el ejercicio 2007 presentamos una modificación de una aplicación de capital por importe de 18.414 euros.

(11) Participación directa e indirecta por parte de Bagotea, S.L. sociedad dominante de las sociedades combinadas.

(12) Auditadas por Mazas bajo el sistema de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Bagotea, S.L. y sociedades dependientes (bajo normativa española).

(13) Anteriormente Avenida Riber, S.L.

(14) Participación directamente por Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L. al 95% y Condusiones y Derivados al 5% (cuyo costo de la participación asciende a 488 miles de euros).

(15) Auditado por Libertas Pallas Silverst.

(16) Participación directamente por Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L. al 95% y Condusiones y Derivados al 5% (cuyo costo de la participación asciende a 488 miles de euros).

Sociedad	Porcentaje de Participación (13)	Domicilio	Actividad	Miles de Euros							
				Valor Neto Contable de la Participación (2)	Capital Social	Reservas (1)	Diferencias de Conversión	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio 2006 (1)	Dividendo Activo a Cuenta	Otros Dividendos con Cargo a Resultados del 2005 o Reservas (10)	(11)
Condessa Central Financiera, S.L.U.	100%	Madrid	Compras de material siderurgico	(812)	3	(818)	-	37	-	-	-
Subgrupo Larreder:											
Lorraine Tubes, S.A. (9)(14)-	100%	Vitoria (Álava)	Promoción y fomento de empresas	2.424	2.424	6.589	-	6	-	-	-
Tubes de Fresnoy, S.A.S. (9) (14)	100%	Francia	Fabricación de Tubo	1	17.690	25.981	-	22.815	-	-	-
Exma. Belgium, S.A. (9)	100%	Francia	Fabricación de Tubo	(1.381)	3.000	(2.013)	-	(2.368)	-	-	-
SRW, GMBH (4) (9)	100%	Bélgica	Fabricación de Tubo	(1.203)	124	(1.392)	-	128	-	-	-
Longtain, S.A. (9)(14)	100%	Alemania	Fabricación de Tubo	441	435	3.182	-	720	-	-	-
Alessic Tubi, S.P.A. (5) (9)	100%	Bélgica	Fabricación de Tubo	2.476	3.970	1.678	-	3.846	-	-	-
	100%	Italia	Fabricación de Tubo	1.320	36.325	14.210	-	8.116	-	-	-
Subgrupo Aranguio:											
Aranguio, S.L.-	100%	Vitoria (Álava)	Promoción y el fomento de empresas	52.360	52.360	4.597	-	16.790	(15.111)	19.300	97
Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L. (9)(14)-	100%	Lesaka (Navarra)	Fabricación de Tubo	2.167	33.559	508	-	(4.120)	-	-	-
Aceralia Rotec, S.L. (9)	100%	Navarra	Corte de Tubo	(370)	1.206	(1.371)	-	(203)	-	-	-
Mieres Tubos, S.L. (8) (14)	100%	Mieres	Fabricación de Tubo	6.341	3.003	3.390	-	(52)	-	-	-
Zalain Transformados, S.L. (12) (14)	100%	Navarra	Fabricación de Tubo	(1.497)	3 (12)	-	-	(1.500)	-	-	-
Perfiles de Precisión, S.L. (8) (14)	100%	Navarra	Fabricación de Tubo	4.115	2.503	1.900	-	(288)	-	-	-
Conducciones y Derivados, S.A.U. (14)-	100%	Vitoria (Álava)	Servicios de asesoramiento, organización y planificación	53.471	6.784	25.689	-	17.592	(15.284)	19.305	1.581
Condessa Fabril, S.A.U. (14)	100%	Legutiano (Álava)	Fabricación de tubo	7.598	6.010	38.955	-	25.037	-	-	15.558
Condessa Fabril Promotora, S.A.U.	100%	Legutiano (Álava)	Promoción inmobiliaria	3	3	-	-	(3)	-	-	-
Tubos del Mediterraneo, S.A.U. (14)	100%	Sagunto (Valencia)	Fabricación de tubo	9.724	6.010	21.037	-	7.239	-	-	879
Tubos de Ceña, S.A. (17)	100%	Ceña (Gerona)	Fabricación de tubo	8.114	8.114	403	-	1.619	-	-	385
Profilmetal, S.A.R.L.	100%	Casablanca (Marruecos)	Fabricación de tubo (Holding)	748	2.281	(79)	(71)	(16)	-	-	-
Industube, S.A.R.L. (7)	100%	Casablanca (Marruecos)	Fabricación de tubo	720	2.202	1.359	(88)	(2.022)	-	-	-
Portuguesa de Tubos e Perfis, S.A.	100%	Estarreja (Portugal)	Comercialización de tubo	94	50	6	-	38	-	-	-
Condessa Comercial 2000, S.L.-	100%	Vitoria (Álava)	Comercialización de tubo	3	3	(55)	-	317	-	-	-
Condessa Comercial Iberia, S.L.	100%	Vitoria (Álava)	Comercialización de tubo	235	250	(78)	-	63	-	-	-
Condessa Sistemas de Información, S.L.	100%	Vitoria (Álava)	Promoción, comercialización y asistencia técnica	(62)	3	(113)	-	48	-	-	-
Condessa Deutschland, GMBH	100%	Dortmund (Alemania)	Comercialización de tubo	25	25	4	-	3	-	-	-
Derivados del Acero Tracero, S.A. (6)	100%	Sagunto (Valencia)	Fabricación de acero	3	8	(3)	-	-	-	-	-
Condessa Comercial Neitherland, B.V.	100%	Holanda	Fabricación de tubos	33	33	-	-	-	-	-	-
Condessa Comercial France, S.A.	100%	Francia	Comercialización de tubo	37	37	14	-	(4)	-	-	-
Condessa Comercial Belgium, S.A.	100%	Bélgica	Comercialización de tubo	6	6	-	-	-	-	-	-
Avis Tsc, Ltd. (6)	100%	Reino Unido	Distribución de tubo	-	-	-	-	-	-	-	-
Condessa UK, S.L.	100%	Reino Unido	Comercialización de tubo	-	-	-	-	18	-	-	-

Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio social al 31 de diciembre.

Durante el ejercicio 2007, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación de los dos subgrupos:

- Con fecha 18 de septiembre de 2007, Larreder, S.L.U. ha procedido a la ampliación del capital social por un importe de 18.759.688 euros, mediante la emisión de 18.759.688 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal que han sido totalmente asumidas y desembolsadas por el Socio Único mediante la aportación no dineraria de 23.459.948 acciones representativas del 17,64% del capital social de Tubacex, S.A. por un total de 140.759 miles de euros (Nota 13). De estas acciones, 15.709.948 acciones se encuentran pignoradas a favor de Banco Español de Crédito, S.A. en garantía de la financiación otorgada por dicha entidad para su adquisición según se describe posteriormente. Este hecho ha sido comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de septiembre de 2007.

Para la adquisición de las acciones representativas del capital social de Tubacex, S.A. anteriormente mencionadas, Bagoeta, S.L. procedió a la firma de los contratos de financiación siguientes: un crédito personal con Banco Español de Crédito, S.A. por importe máximo de 25 millones de euros y dispuesto en la cantidad de 24.998.729 euros, y adicionalmente un contrato de financiación firmado por Bagoeta, S.L. con Banco Español de Crédito, S.A. por un importe máximo de 110 millones de euros, dispuesto en la cantidad de 97.001.271 euros. Bagoeta, S.L. ha obtenido el consentimiento de dicha entidad financiera para la cesión a Larreder, S.L.U. de la posición contractual de Bagoeta, S.L. en los contratos financieros descritos. Como consecuencia, a la fecha de formulación de la presente información financiera combinada, Larreder, S.L.U. poseía una participación directa en Tubacex, S.A. del 18,02% del capital social de la misma.

Por tanto, el detalle de los activos y pasivos aportados a Larreder, S.L.U. por su Socio Único es el siguiente (Nota 8):

Activos	Miles de Euros	Pasivos	Miles de Euros
Acciones de Tubacex, S.A.	140.759	Crédito Banco Español de Crédito, S.A. Contrato financiación Banco Español de Crédito, S.A.	24.999 97.001

En la información financiera combinada se ha procedido a consolidar Tubacex, S.A. mediante el método de la participación (Nota 8).

- Con fecha 2 de julio de 2007 y efectos contables 30 de marzo de 2007 Bagoeta, S.L. Socio Único de Aranguio, S.L.U. y de Condesa Central Compras, S.L. procedió a la venta de esta última a Conducciones y Derivados, S.A.U. sociedad 100% dependiente de Aranguio, S.L.U. a su coste histórico, esto es, 3.010 euros. Dado que la información comparativa del ejercicio 2006 presentada también incluye a Condesa Central Compras, S.L. (anteriormente Condesa Central Financiera, S.L.) (como sociedad combinada), no hay efecto patrimonial significativo por esta venta en la información combinada del ejercicio 2007 adjunta.
- Adicionalmente, si bien no tiene efecto en la información financiera combinada de 2007 adjunta por tratarse de una mera reordenación societaria dentro del Grupo, con fecha 26 de diciembre de 2007 Conducciones y Derivados, S.A.U. acudió a la ampliación de capital sin prima que realizó Holding de Gestión de Empresas del Tubo, S.L.U. mediante la aportación del 95% de la participación que ostentaba en Tubos del Mediterráneo, S.A. por un importe de 30.477 miles de euros.

Las principales variaciones producidas en el ejercicio 2006 en el perímetro de consolidación de aquellas sociedades consolidadas por el método de integración global, fueron las siguientes:

- Venta del 52% de la participación que Conducciones y Derivados, S.A., mantenía en las sociedades Hierros Miñano, S.A. y AR Metalúrgicos, S.L. El resultado en la venta de dichas participaciones a nivel consolidado registrado en 2006 ascendió a 262 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada adjunta. En el acuerdo de venta de las mencionadas participaciones se establece un tramo de precio variable en función de los beneficios de las sociedades del ejercicio 2006. El Grupo ha procedido a registrar los resultados positivos de dicho tramo en el ejercicio 2007 por importe de 364 miles de euros, dado que a la fecha de formulación de la información financiera combinada al 2006 no se disponía de la información necesaria al respecto.
- Entrada de tres nuevas sociedades (reestructuración societaria):
 - Mieres Tubos, S.L.U., dependiente de la sociedad Holding Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U. (HGET). Esta sociedad es con efectos contables 1 de enero de 2006, la receptora de la rama de actividad de HGET en la fábrica situada en Mieres (Asturias). Esta sociedad ya se encontraba constituida en el ejercicio 2005, habiéndose realizado la aportación de rama con fecha 21 de diciembre de 2005.
 - Perfiles de Precisión, S.L.U., dependiente de Holding Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U. (HGET). Esta sociedad es, con efectos contables 1 de mayo de 2006, la receptora de la rama de actividad de HGET en la fábrica situada en Berrioplano (Navarra).
 - Zalain Transformados, S.L.U., dependiente de la sociedad Holding Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U. (HGET). Esta sociedad es con efectos contables 1 de noviembre de 2006, la receptora de la rama de actividad de HGET en la fábrica situada en Zalain (Navarra).

Las sociedades asociadas, con participación entre el 20% y el 50% si no cotizan en Bolsa, se han consolidado por el procedimiento de método de la participación.

El procedimiento de método de la participación supone que la inversión en el capital en dichas sociedades se valora por la fracción del neto patrimonial que representa cada participación, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de la misma, y otras eliminaciones patrimoniales. El epígrafe "Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada adjunta recoge los resultados del ejercicio que corresponden al Grupo obtenidos en función de su porcentaje de participación en dichas sociedades, neto del efecto de los ajustes y reclasificaciones pertinentes, en su caso (Nota 8).

La información más relevante referente a las sociedades asociadas es la siguiente:

Nombre Domicilio Actividad % de participación del Grupo (directa e indirecta) al 31.12.07 Capital Reservas Beneficio (Pérdida) del 2007	Miles de Euros		
	Transcometal, Gmbh Essen (Alemania) Agencia comercial	Transportes J.J. Gil, S.L. Aranda de Duero (Burgos) Transporte	Tubacex, S.A. (1) Vitoria (Alava) Tubos
	20,58%	23%	18,02%
	730	609	59.840
	197	845	149.350
	115	554	56.611

(1) Datos correspondientes a estados financieros consolidados de acuerdo a NIIF. El importe de reservas incluye reservas por acciones propias, diferencias de cambio y otros ajustes.

La incorporación de la información financiera de las sociedades extranjeras no integradas en el entorno euro, se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre al no ser una prolongación de las operaciones de su matriz correspondiente. En base a este método:

- los bienes, derechos y obligaciones se convierten a euros utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre;
- las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten a un tipo de cambio medio, y
- los fondos propios al tipo de cambio histórico.

Las diferencias surgidas de la aplicación de dicho método se registran en los fondos propios del balance de situación combinado, en la partida "Diferencias de conversión" (Nota 13.c).

La información financiera combinada adjunta incluye ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U.

Las inversiones en capital de las sociedades dependientes consolidadas por el procedimiento de integración global, son eliminadas en el proceso de consolidación, de forma que la diferencia, bien positiva o negativa, entre el montante de la inversión y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente atribuible a dicha participación en el momento de la compra, una vez considerada la parte de la misma atribuible a elementos patrimoniales concretos, se registra como Fondo de Comercio de Consolidación o como ingreso de la cuenta de resultados consolidada. De manera análoga se tratan las diferencias entre la inversión y los fondos propios de las sociedades consolidadas por el método de la participación.

Todas las cuentas, transacciones y resultados importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros, en su caso, en el patrimonio y en los resultados de las Sociedades dependientes se presenta en el capítulo "Patrimonio neto - de intereses minoritarios" y "Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios" del balance de situación combinado y de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada adjunta, respectivamente (Nota 13.f).

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos los costes necesarios para su venta. El Grupo reconoce la pérdida por deterioro debida a la reducción del valor de activos hasta el valor razonable menos los costes de venta tan pronto son conocidas en el epígrafe "Pérdidas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada adjunta. Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. Para que se considere que la venta de un activo o grupo en desapropiación es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- El Grupo debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo en desapropiación.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo en desapropiación.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo en desapropiación pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

b) Fondo de comercio

Recoge la diferencia puesta de manifiesto entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes del Grupo y la parte correspondiente a la participación en el valor razonable de los elementos que componen el activo neto (activos, pasivos y pasivos contingentes identificables) de dichas sociedades a la fecha de su adquisición.

El exceso de la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad adquirida sobre el coste de dicha participación es imputado a resultados en la fecha de su adquisición.

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede al oportuno saneamiento de las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio que no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o empresa asociada el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas procedentes de la enajenación.

Los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2005) se han mantenido en los importes previos a dicha fecha conforme a los principios contables españoles, con los ajustes preceptivos en relación con los activos inmateriales registrados con anterioridad a la misma.

Los fondos de comercio correspondientes a sociedades consolidadas por el método de la participación forman parte del epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" del balance de situación combinado adjunto (Nota 8).

c) Reconocimiento de ingresos y de gastos

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido, a salvo de lo que se indica en la Nota 3.d.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

Las subvenciones de capital se registran con abono a "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación en el momento de la concesión y se imputan a resultados en función de la amortización de los bienes afectos (Nota 15) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

Asimismo, los beneficios de la venta del inmovilizado se registran con abono al epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada en el momento de la transmisión de la propiedad por la diferencia entre el precio de venta y su valor neto contable en el momento de la venta.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

d) Arrendamientos

El Grupo clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro de la categoría del activo no corriente que corresponda con su naturaleza y funcionalidad, por el menor entre el valor razonable del bien objeto del contrato y la suma del valor actual de las cantidades a pagar al arrendador y de la opción de compra, con abono al epígrafe "Acreedores por arrendamiento financiero" del balance de situación combinado. Estos bienes se amortizan con criterios similares a los utilizados para los bienes propiedad del Grupo de su misma naturaleza.

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en manos del arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Inversiones inmobiliarias". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas por los elementos del inmovilizado material similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen, de forma lineal, en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada.

e) Costes por intereses

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos conforme a la opción permitida por la NIC 23 que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparadas para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta previstos. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

El importe capitalizado en inmovilizado material por intereses financieros en el ejercicio 2007 ascendió a 1.134 miles de euros (Nota 6). En 2006 no se capitalizó importe alguno por este concepto.

Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

f) Moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año, distinta de la moneda en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de combinación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada, según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo ha decidido mitigar el riesgo del tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Nota 3.n.

En la consolidación de los subgrupos Aranguio y Larreder, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambios medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto, en el epígrafe "Diferencias de conversión". Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

Los fondos de comercio generados, en su caso, en la adquisición de entidades extranjeras se consideran activos de la entidad extranjera, por tanto, se expresan en la misma moneda funcional del negocio extranjero, y se convierten según el tipo vigente al cierre.

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades combinadas, consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2007 y 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociadas para corregirlos de los efectos de la inflación.

g) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

La clasificación de las deudas entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así, las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación combinado.

h) Impuesto sobre beneficios, activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales, no aplicados fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Con fecha 26 de marzo de 2007 las Juntas Generales del Territorio Histórico de Álava aprobaron una modificación normativa en relación al Impuesto de Sociedades que es aplicable al Grupo combinado para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007. Dicha modificación supone, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general hasta el 28%. Con fecha 20 de abril de 2007 se ha publicado en el Boletín Oficial de Álava dicha modificación a la norma del impuesto (Nota 19).

i) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. No obstante, con anterioridad al 1 de enero de 2005, el Grupo actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. El inmovilizado material de las sociedades dependientes Condesa Fabril, S.A.U., Tubos del Mediterráneo, S.A.U. y Conducciones y Derivados, S.A.U., se haya valorado a precio de coste actualizado al amparo de diversas disposiciones legales entre las que se encuentran la Norma Foral de Alava 4/97 de 7 de febrero, el Real Decreto – Ley 7/96 de 7 de junio (Notas 6 y 13) y la Actualización Norma Foral 42/1990, respectivamente. Asimismo, el inmovilizado material de Longtain, S.A. se encuentra actualizado al amparo de normas legales en Bélgica. El inmovilizado material de las sociedades dominantes combinadas y del resto de sociedades dependientes se haya valorado a su coste de adquisición (Nota 6). Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El Grupo, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el importe de esas revalorizaciones como parte del coste de dichos activos.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados combinada del ejercicio en que se incurrten.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo no ha registrado importe alguno por este concepto.

El Grupo amortiza, con criterio general, su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:

	Coefficientes Anuales de Amortización
Edificios y otras construcciones	2%-5%
Instalaciones técnicas y maquinaria	5%-25%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5%-33%
Otro inmovilizado	10%-25%

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Las cuotas por los activos utilizados en régimen de arrendamiento operativo se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias combinada de cada ejercicio.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el importe de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados combinada.

j) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe Inversiones Inmobiliarias del balance de situación combinado adjunto recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado (Nota 7).

El Grupo sigue, para su valoración, el "método de coste amortizado", que supone su valoración al coste de adquisición neto de sus correspondientes provisiones y amortizaciones aplicadas de acuerdo con lo contemplado en el apartado i) anterior. Dicho valor no diferiría significativamente de su valor razonable por cuanto los activos objeto de arrendamiento fueron adquiridos mediante permuta comercial en el ejercicio 2006.

Los ingresos devengados durante el ejercicio 2007 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 627 miles de euros, aproximadamente, (671 miles de euros, aproximadamente, en 2006), y figuran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados combinada adjunta.

k) Otros activos intangibles

Son activos monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incluidos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación combinado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias combinada del ejercicio en que se incurrten.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación (Nota 5).

Concesiones, patentes, licencias y similares

En general, los importes registrados por el Grupo en concepto de concesiones, patentes, licencias y similares se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas (Nota 5).

l) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo revisa los activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere por sí mismo flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio se analiza el posible deterioro de los fondos de comercio y los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, si los hubiera.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de, en general, 5 años (salvo que concurren circunstancias específicas que hicieran necesario considerar un período más largo) y que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.

Cuando una pérdida por deterioro de valor, si hubiera, revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo), se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso. En el caso de los fondos de comercio, su saneamiento no es reversible.

Durante el ejercicio 2007 no se ha producido ninguna pérdida por deterioro (665 miles de euros en 2006).

m) Existencias

Este epígrafe del balance de situación combinado recoge los activos que el Grupo:

- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las materias primas y mercaderías se valoran a coste de adquisición (primera entrada - primera salida) o valor de mercado, el menor. Asimismo, los productos auxiliares y materiales de consumo y reposición se registran a precio de última factura o valor de mercado, si éste fuera inferior, valoración que no difiere significativamente de la que se hubiera obtenido si se hubiera aplicado el criterio FIFO.

Los productos en curso y los productos terminados se valoran al importe menor del valor de mercado o coste medio de producción, calculado éste como coste específico de los aprovisionamientos de suministros y servicios más la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación. El resto de los materiales de almacén se valoran a coste promedio de adquisición, o valor de mercado, si este último fuese menor.

Los materiales obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han reducido a su valor estimado de realización.

n) Instrumentos financieros

Inversiones financieras

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes inherentes a la operación.

El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- **Activos financieros negociables.** Son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios, o bien, con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta, así como los derivados financieros que cumplen las condiciones para ser considerados de cobertura contable (de valor razonable). Los activos incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación combinado a su valor razonable y los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones del mismo se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua e informados en la materia, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagará por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

- **Activos financieros a mantener hasta el vencimiento.** Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y para los que el Grupo tiene intención y posibilidad de conservar en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado", reconociendo en la cuenta de resultados combinada los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos, según proceda, la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

Por tipo de interés efectivo se entiende, asimismo, el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- Préstamos, créditos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado". No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes saldos.
- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación combinado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtienen a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación combinado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias combinada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección del Grupo determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación combinado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados combinada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en el epígrafe "Acreedores por arrendamiento financiero" del balance de situación combinado.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo se exponen fundamentalmente a los riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio, los tipos de interés y cambios en los valores razonables de determinados activos (acero, principalmente). Para cubrir estas exposiciones al tipo de interés el Grupo utiliza swaps de tipo de interés para convertir en fijo los tipos de interés variable de parte de sus préstamos. Salvo por lo descrito en la Nota 16, el Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance de situación combinado a su coste de adquisición y, posteriormente, se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias combinada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y éste sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, si las hubiera, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias combinada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja y de inversión neta en el extranjero, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de pérdidas y ganancias combinada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión", respectivamente, del balance de situación combinado. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias combinada a medida que el elemento cubierto va afectando a la cuenta de resultados combinada en el ejercicio en que éste se enajena.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación combinado se imputarán a la cuenta de resultados combinada en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.

- En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espere que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados combinada.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias combinada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos (Nota 16):

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados (o para aquellos derivados cotizados pero para plazos superiores a los negociados en mercados organizados), el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio, que se contrasta con las valoraciones remitidas por las entidades financieras o terceros independientes.

Los activos y pasivos financieros derivados de la valoración a precios de mercado de los instrumentos de cobertura anteriores no han sido registrados en los estados financieros combinados al ser su importe totalmente inmaterial para la comprensión e interpretación de los mismos.

f) Provisiones

La política del Grupo ha sido constituir provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan desprenderse de recursos al Grupo con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 17) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados combinada que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Ciertas sociedades dependientes están obligadas, bajo determinadas circunstancias establecidas en convenio o acuerdos con el personal, a complementar las prestaciones que, en caso de jubilación, garantizan los organismos de seguridad social de los correspondientes países en que las sociedades tienen establecido el domicilio social y realizan su actividad. El Grupo sigue el criterio de registrar las provisiones para hacer frente a dichos compromisos, en la medida en que no existe obligación legal de exteriorizar los mismos (al corresponderse con sociedades extranjeras), de acuerdo con un criterio de devengo, durante la vida laboral del empleado.

Por otra parte, este epígrafe del balance de situación combinado al 31 de diciembre del ejercicio 2007 y 2006, adjunto, incluye las provisiones constituidas en ciertas sociedades para hacer frente a los compromisos con el personal derivados de los acuerdos de reestructuración alcanzados con el mismo. El Grupo sigue el criterio de registrar la totalidad de los costes devengados inherentes a dichos planes, a los que se va a hacer frente en el futuro, con el nacimiento de la obligación en el ejercicio en que son comunicados y aprobados por las partes implicadas y tiene, en consecuencia, bases objetivas para su valoración.

Asimismo, de acuerdo con los convenios y acuerdos con el personal de ciertas sociedades de nacionalidad española, el Grupo, con el objetivo de favorecer el relevo generacional y la armonización de los nuevos conocimientos con las experiencias adquiridas, ha ofertado contratos de relevo a trabajadores desempleados para compensar reducciones de jornada a empleados de las sociedades que cumplan determinados requisitos. Los importes de los compromisos devengados y no pagados al 31 de diciembre de cada ejercicio, figuran igualmente registrados en este epígrafe del balance de situación combinado adjunto, de acuerdo con el criterio de devengo expuesto en el párrafo anterior.

El Grupo sigue el criterio de registrar todos los compromisos antes descritos en base a estudios actuariales realizados por expertos independientes de acuerdo con hipótesis económicas, biométricas y actuariales razonables (Nota 17). Las modificaciones futuras del compromiso asumido, así como el devengo de los servicios prestados se registran contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente.

Otras provisiones

Incluyen, en su caso, los importes estimados para hacer frente a las responsabilidades que pudieran surgir de los litigios en curso y obligaciones tributarias significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, mientras que los pasivos contingentes (obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo) no se reconocen en los estados financieros combinados, sino que, si los hubiera, se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37 (Nota 17).

o) Subvenciones oficiales (Ingresos diferidos)

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material se consideran ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación combinados. Se registran en el momento de su concesión y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes.

p) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades combinadas y consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

El Grupo sigue el criterio de registrar todos los compromisos antes descritos por los importes acordados una vez han sido adecuadamente comunicados a los empleados afectados (Nota 17).

q) Instrumentos de capital

Los instrumentos de capital emitidos por las sociedades del Grupo se registran en el patrimonio neto, por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

r) Estado de flujos de efectivo combinados

En el estado de flujos de efectivo combinado, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

s) Operaciones en discontinuidad

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados combinada.

Durante el ejercicio 2007 (al igual que en ejercicio 2006) no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio. Al 31 de diciembre de 2007 (al igual que al 31 de diciembre de 2006) el Administrador de las sociedades combinadas no había adoptado decisión alguna sobre la discontinuidad de líneas o segmentos (Nota 22).

t) Aspectos medioambientales

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de las sociedades, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma.

Los elementos incorporados al patrimonio de las sociedades con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como "Inmovilizaciones materiales" en el balance de situación combinado por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados que se detallan en la Nota 3.i.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

u) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En este epígrafe del balance de situación combinado adjunto, se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

v) Estado de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas «Ajustes en patrimonio por valoración», se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los «Ajustes en patrimonio por valoración» detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.

4. Política de gestión de riesgos financieros

Las actividades que el Grupo desarrolla están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. El Modelo de Gestión del Riesgo en el 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 en el Grupo está controlada a nivel corporativo, identificando, evaluando y cubriendo los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

a) Riesgo de mercado

Las diversas sociedades del Grupo operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (especialmente libra esterlina, corona sueca y dirham marroquí). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero. Las transacciones en divisa extranjera son poco significativas.

b) Riesgo de crédito

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en varias industrias y países.

La práctica totalidad de las sociedades operativas del Grupo tienen contratadas pólizas de cobertura de riesgo de insolvencia para parte de sus operaciones comerciales.

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 un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

d) Riesgo de tipo de Interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante swaps de tipo de interés por medio de los cuales el Grupo se asegura al pago de un tipo de interés fijo máximo.

5. Otros activos Intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación combinado en los ejercicios 2007 y 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Patentes y Marcas	Inmovilizado en Curso	Aplicaciones Informáticas	Total
Coste:				
Saldo al 01.01.06	252	66	8.197	8.515
Adiciones	90	13	262	365
Retiros	(13)	(79)	(544)	(636)
Trasposos (Nota 6)	(90)	-	411	321
Saldo al 31.12.06	239	-	8.326	8.565
Adiciones	281	-	221	502
Retiros	-	-	(260)	(260)
Trasposos (Nota 6)	-	-	450	450
Saldo al 31.12.07	520	-	8.737	9.257
Amortización Acumulada:				
Saldo al 01.01.06	(74)	-	(7.636)	(7.710)
Dotaciones	(3)	-	(418)	(421)
Retiros	-	-	521	521
Saldo al 31.12.06	(77)	-	(7.533)	(7.610)
Dotaciones	(155)	-	(478)	(633)
Retiros	-	-	274	274
Trasposos (Nota 6)	-	-	(165)	(165)
Saldo al 31.12.07	(232)	-	(7.902)	(8.134)
Inmovilizado inmaterial neto al 31.12.07	288	-	835	1.123

El importe de los activos inmatrimales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 asciende a 6.789 miles de euros (6.005 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación combinado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje, Mobiliario y Equipos Informáticos	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
Coste:						
Saldo al 01.01.06	156.604	357.719	29.135	7.209	8.561	559.228
Adiciones (*)	7.558	7.780	2.442	339	34.788	52.907
Retiros	(4.136)	(7.898)	(748)	(560)	(2.105)	(15.447)
Trasposos (Notas 5 y 7)	1.369	(14.815)	(484)	(9)	(1.152)	(15.091)
Saldo al 31.12.06	161.395	342.786	30.345	6.979	40.092	581.597
Adiciones (*)	7.259	5.742	5.249	544	15.665	34.459
Retiros	(4.182)	(4.456)	(63)	(517)	(121)	(9.339)
Trasposos (Notas 5 y 7)	13.562	18.333	2.868	-	(34.449)	314
Saldo al 31.12.07	178.034	362.405	38.399	7.006	21.187	607.031
Amortización acumulada:						
Saldo al 01.01.06	(85.933)	(295.466)	(21.933)	(6.019)	-	(409.351)
Dotaciones (*)	(3.027)	(14.880)	(3.283)	(180)	-	(21.370)
Retiros	1.941	7.847	736	-	-	10.524
Trasposos (Notas 5 y 7)	194	11.246	6	-	-	11.446
Saldo al 31.12.06	(86.825)	(291.253)	(24.474)	(6.199)	-	(408.751)
Dotaciones (*)	(4.311)	(12.207)	(2.638)	(428)	-	(19.584)
Retiros	2.697	3.597	28	279	-	6.601
Trasposos (Nota 5 y 7)	1	(9)	-	-	-	(8)
Saldo al 31.12.07	(88.438)	(299.872)	(27.084)	(6.348)	-	(421.742)
Inmovilizado Material neto al 31.12.07	89.596	62.533	11.315	658	21.187	185.289

(*) Incluye diferencias de conversión.

El movimiento de la provisión durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 01.01.06	(1.600)
Dotación del ejercicio 2006	(665)
Saldo al 31.12.06	(2.265)
Dotación del ejercicio 2007	-
Saldo al 31.12.07	(2.265)

Las principales adiciones del ejercicio 2007 se corresponden con las instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario afecto a la nueva planta de acero inoxidable en Condesa Fabril, S.A.U. por importe de 6,3 millones de euros, aproximadamente. Adicionalmente, se ha adquirido la instalación P-31 para la producción de perfiles de gama alta por importe de 1,6 millones de euros, por la sociedad del Grupo Perfiles de Precisión.

Las principales adiciones del ejercicio 2006 se corresponden con la adquisición de terrenos por importe de 2 millones de euros, aproximadamente, por la sociedad del grupo SRW, líneas de producción de 2,6 millones de euros y un nuevo horno e instalaciones por importe de 1,8 millones de euros.

Los retiros correspondientes al ejercicio 2007 en instalaciones técnicas y maquinaria se corresponden con la venta de 2 instalaciones técnicas de tubo estructural y 3 instalaciones técnicas para la producción de tubos especiales por un valor neto contable de 66 miles y 67 miles de euros, respectivamente, por la sociedad del Grupo Zalain Transformados. Adicionalmente se ha producido la baja por un valor neto contable de 78 miles de euros de una perfiladora M-30 en la sociedad del Grupo Perfiles de Precisión. Los retiros se corresponden con el cese de la rama de actividad asociada a dichas instalaciones y maquinaria. La sociedad del Grupo Mecanizados de Zalain ha procedido a la venta de un terreno y una nave con unos valores netos contables de 192 miles y 442 miles de euros, respectivamente. Por último, se han vendido y dado de baja ciertos activos en el resto de sociedades del Grupo por un valor neto contable de 365 miles de euros. Fruto de estas operaciones se han registrado plusvalías por importe de 5.626 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Otros Ingresos de explotación" de la cuenta de resultados combinada de 2007 adjunta.

La provisión existente al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por importe de 2.265 miles de euros, se corresponde con diversos elementos propiedad de la sociedad del Grupo, Tubos del Mediterráneo, S.A., pertenecientes al epígrafe "Otras instalaciones y maquinaria", que forman un conjunto de laminación en frío, que durante los últimos meses de 2006 ha estado inactivo. Al cierre del ejercicio 2007 dicha sociedad mantiene una provisión por depreciación de la totalidad del valor neto contable al estimar dificultades para su realización.

Los retiros en construcciones e instalaciones técnicas y maquinaria de 2006 se corresponden principalmente con el intercambio de activos que realizó la sociedad del grupo Lorraine Tubes. En dicho intercambio se dio de baja inmovilizado por un valor neto contable de 1,1 millones de euros, correspondiente a activos de la planta de Yutz, y se adquirieron nuevos activos correspondientes también a dicha planta y a la de Saint Priest que fueron registrados a su valor de mercado, habiéndose registrado una plusvalía de 2,3 millones con abono al epígrafe "Otros ingresos de Explotación" de la cuenta de resultados combinada de 2006 adjunta.

En lo que al inmovilizado en curso al 31 de diciembre del ejercicio 2007 se refiere, las inversiones más relevantes son las siguientes:

Inversión	Miles de Euros
Construcciones, instalaciones y maquinaria en la planta de Lexy - Lorraine Tubes	8.282
Línea acabados de Tubo Calibrado - Zalain Transformados	2.262
	10.544

En lo que al inmovilizado en curso al 31 de diciembre del ejercicio 2006 se refiere, las inversiones más relevantes son las siguientes:

Inversión	Miles de Euros
Línea LT3 en la planta de Lexy - Lorraine Tubes	3.497
Instalaciones y utillajes en planta de Jemappes-Lorraine Tubes	1.802
Instalaciones y utillaje en la planta de Lexy- Lorraine Tubes	2.630
Planta de acero inoxidable- Condesa Fabril	23.757
	31.686

La entrada en funcionamiento de la nueva planta de tubo de acero inoxidable se ha producido en el ejercicio 2007.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales combinadas el Grupo tenía adquiridos compromisos en firme de compra de inmovilizado por importe de 1.298 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía adquiridos compromisos en firme de compra de inmovilizado por importe de 6.340 miles de euros, correspondientes, principalmente, a las nuevas instalaciones productivas en la planta de Zalain, por importe aproximado de 3,1 millones de euros y a Condesa Fabril, S.A.U. por la nueva planta de tubo inoxidable, por importe de 1,7 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007, existen activos en uso totalmente amortizados por el Grupo por importe de 235.427 miles de euros, aproximadamente, correspondientes básicamente a maquinaria e instalaciones (229.401 miles al 31 de diciembre de 2006).

La sociedad consolidada en el subgrupo Aranguio, Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L. (HGET) fue la receptora en el ejercicio 2003 de activos y pasivos afectos a la rama de actividad de fabricación de tubos y perfiles de la sociedad Aceralia Transformados, perteneciente al grupo Arcelor, posteriormente adquirida por el Grupo a través de su sociedad combinada Aranguio, S.L.U. A su vez, esta sociedad realizó en el ejercicio 2006 sendas aportaciones de rama de actividad a las distintas plantas que componían HGET, Mieres Tubos, S.L.U., Perfiles de Precisión, S.L.U. y Zalain Transformados, S.L.U., manteniendo estas sociedades las obligaciones legales y fiscales existentes en Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U. La siguiente tabla muestra los elementos mantenidos por las sociedades en su inmovilizado al 31 de diciembre de 2007 sujetos al cumplimiento de ciertas obligaciones por incentivos fiscales recibidos por las sociedades aportantes:

Incentivo Fiscal	Sociedad Beneficiaria de los Incentivos Fiscales	Sociedad Titular de los Bienes al 31.12.07	Coste Bruto al 31.12.07	Amortización Acumulada al 31.12.07	Dotación a la Amortización en el Ejercicio 2007
Reserva especial para inversiones Ley Foral 24/1996	Aceralia Tubos, S.L.	Mieres Tubos, S.L.	526	(455)	(45)
		Perfiles de Precisión, S.L.	1.953	(1.709)	(130)
		Zalain Transformados, S.L.	8.966	(6.402)	(54)
			11.445	(8.566)	(229)
	Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U.	Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.	1.871	-	-
		Mieres Tubos, S.L.	402	(114)	(66)
		Perfiles de Precisión, S.L.	176	(21)	(6)
		Zalain Transformados, S.L.	3.662	(109)	(6)
			6.111	(244)	(78)
Exención por reinversión	Aceralia Tubos, S.L.				
	Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.	Mieres Tubos, S.L.	499	(499)	(33)
		Mieres Tubos, S.L.	325	(78)	(46)

Estas inversiones deben permanecer en funcionamiento durante cinco años o durante su vida útil si fuera menor, a partir de la fecha de materialización de activos fijos, sin ser objeto de transmisión, arrendamiento o cesión a terceros para su uso. Aquellos incentivos se materializaron en Aceralia Tubos, S.L. (Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L. en la actualidad), y el saldo de la correspondiente reserva fue clasificada como "Reserva especial para inversiones LF 24/96 utilizada" en dicha sociedad. Así mismo, la sociedad del Grupo Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U. mantiene la correspondiente reserva en sus fondos propios con idéntica denominación por los incentivos a los que ella se ha acogido de forma directa.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Administrador Único de las sociedades combinadas estima que existe una cobertura suficiente en todas las sociedades del Grupo.

El Grupo cuenta con arrendamientos financieros clasificados en el epígrafe "Inmovilizado material – Instalaciones técnicas y maquinaria" del balance de situación combinado a 31 de diciembre de 2007, por un importe bruto de 6.499 miles de euros y una amortización acumulada de 811 miles de euros (Nota 14). La dotación del ejercicio 2007 con cargo al epígrafe "Amortizaciones y Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada de 2007 adjunta ha ascendido a 302 miles de euros. Dentro de este importe se incluyen las naves y terrenos de la sociedad dependiente Industube, S.A.R.L. objeto de "lease back" durante el ejercicio 2007 (Nota 18). La duración del contrato de arrendamiento es de 12 años a partir de junio de 2007 por un coste de 431 miles de dirhams mensuales que no serán objeto de revisión durante los 5 primeros ejercicios. Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo contaba con arrendamientos financieros clasificados en el epígrafe "Inmovilizado material – Instalaciones técnicas y maquinaria" del balance de situación combinado a dicha fecha por un importe bruto de 2.642 miles de euros, y una amortización acumulada de 692 miles de euros. La dotación del ejercicio 2006 con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada del ejercicio 2006 ascendió a 41 miles de euros.

Han sido activados 1.134 miles de euros en concepto de gastos financieros durante el ejercicio 2007 como consecuencia de la financiación necesaria para la construcción de la planta de acero inoxidable llevada a cabo por la Sociedad de Grupo Condesa Fabril, S.A.U. (Nota 14). Durante el ejercicio 2006 no se activó importe alguno en concepto de gastos financieros.

7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación combinado en los ejercicios 2007 y 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 01.01.06	Adiciones	Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31.12.06
Coste bruto	7.907	790	-	-	2.640	11.337
Amortización acumulada	(4.694)	-	(93)	-	(258)	(5.045)
Coste neto	3.213	790	(93)	-	2.382	6.292

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos (Nota 9)	Saldo al 31.12.07
Coste bruto	11.337	780	-	(202)	(566)	11.349
Amortización acumulada	(5.045)	-	(917)	-	-	(5.962)
Coste neto	6.292	780	(917)	(202)	(566)	5.387

Los compromisos de venta al 31 de diciembre de 2007 corresponden a un compromiso de venta, con un máximo de 5 años, con un precio acordado por metro cuadrado sobre instalaciones en régimen de alquiler por un valor neto contable al 31 de diciembre de 2007 de 3.937 miles de euros, aproximadamente (3.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, aproximadamente), propiedad de Lorraine Tubes, S.A. El valor estimado de venta se sitúa en torno a 6.750 miles de euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 existían diversos compromisos de venta por un importe total de 3.300 miles de euros, correspondientes a las sociedades Zalain Transformados, S.L. y Mecanizados Zalain, S.L. por la venta de terrenos e instalaciones. Durante el ejercicio 2007 se ha realizado la venta de ciertos activos por un importe total de 5.365 miles de euros, siendo su valor neto contable en el momento de la venta de unos 909 miles de euros.

8. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las participaciones en entidades asociadas al Grupo eran las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Transcometal, GmbH	300	300
Transportes Juan José Gil, S.L.	460	464
Tubacex, S.A. (Nota 2.f)	154.335	-
	155.095	764

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación combinado han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Saldo inicial	764	731
Beneficios de sociedades	2.668	33
Variación en el perímetro	151.663	-
	155.095	764

El importe de la participación en Transportes Juan José Gil, S.L. incluye 123 miles de euros de Fondo de Comercio puesto de manifiesto en el momento de la inversión.

Con fecha 18 de septiembre de 2007 la Junta General de Accionistas de Larreder, S.L.U. procedió a realizar una ampliación de su capital social, por un importe total de 18.760 miles de euros, aproximadamente, sin prima de emisión, totalmente suscrita y desembolsada por su Socio Único, Bagoeta, S.L. (Nota 13). Dicha ampliación, elevada a público el 20 de septiembre de 2007, se produjo mediante la aportación no dineraria por parte de Bagoeta, S.L. (acogida al Régimen Especial de aportaciones de activos recogido en la Ley Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades) de su participación correspondientes al 17,64% de Tubacex, S.A. Esta operación se ha registrado considerando como coste el valor razonable de dicha participación a la fecha (18 de septiembre de 2007), que asciende a 151.685 miles de euros. En este sentido la diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor razonable de dicha participación ha sido registrada con abono al epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" por importe de 11.769 miles de euros, aproximadamente. El incremento de valor, ha sido registrado como mayor valor de la "Inversión contabilizada por el método de la participación" por importe de 21.276 miles de euros y con abono a "Pasivos por impuestos diferidos" por importe de 4.474 miles de euros (Notas 2.f, 14 y 18). El fondo de comercio incluido en el método de la participación, y cuyo deterioro en su caso debiera evaluarse como parte de la inversión, asciende a 106.428 miles de euros, aproximadamente.

La participación en Tubacex, S.A. ha sido consolidada por el método de la participación al considerar el Administrador Único de las sociedades combinadas que se dispone de influencia significativa al ser el principal accionista y disponer de derecho a nombrar a 2 de los 10 miembros de su Consejo de Administración.

9. Activos financieros no corrientes y Activos por impuestos diferidos

El detalle de los diferentes conceptos que componen los activos financieros no corrientes distintos de las sociedades contabilizadas por el método de participación y los activos por impuestos diferidos, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 01.01.06	Variaciones en el Perímetro	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.06
Inversiones disponibles para la venta- Cartera de valores	-	-	57	-	-	57
Créditos a largo plazo- Créditos a empresas vinculadas (Nota 24)	15.826	-	3.326	-	-	19.152
Otros créditos a largo plazo	737	(35)	542	(286)	-	958
Otros activos financieros no corrientes (Nota 3.ñ)	4.765	(15)	53	(331)	-	4.472
Provisiones Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Notas 18 y 19)- Administraciones públicas	(740)	-	(47)	175	-	(612)
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo	959	-	136	(155)	-	940
	41.487	-	6.654	(6.316)	-	41.825
	63.034	(50)	10.721	(6.913)	-	66.792

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.06	Variaciones en el Perímetro	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.07
Inversiones disponibles para la venta- Cartera de valores	57	-	35	-	-	92
Créditos a largo plazo- Créditos a empresas vinculadas (Nota 24)	19.152	-	-	(1.721)	-	17.431
Otros créditos a largo plazo	958	-	903	(136)	(549)	1.176
Otros activos financieros no corrientes (Nota 3.ñ)	4.472	-	19	(266)	-	4.225
Provisiones Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Notas 18 y 19)- Administraciones públicas	(612)	-	-	175	-	(437)
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo	940	-	-	(8)	-	932
	41.825	-	6.180	(6.467)	-	41.538
	66.792	-	7.137	(8.423)	(549)	64.957

Dentro del epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" se incluyen depósitos y fianzas que se corresponden, básicamente, a garantías prestadas por la sociedad del Grupo Longtain, S.A. mediante un depósito en una cuenta bancaria que tiene como finalidad garantizar sus obligaciones sociales en materia de planes de pensiones, de acuerdo con los procedimientos y requisitos legales establecidos a tal efecto.

10. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación combinados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Mercaderías	7.610	7.230
Materias primas y otros aprovisionamientos (bobinas y flejes)	110.083	99.863
Producto terminado y en curso de fabricación	149.112	131.156
Subproductos y material consumible	1.364	1.248
Promociones en curso	2.633	-
Anticipos de clientes	753	2.397
Menos- Provisiones	(8.372)	(11.516)
	263.183	230.378

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha registrado con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de las cuentas de resultados combinadas en concepto de saneamiento de activos por obsolescencia 228 miles y 799 miles de euros, respectivamente.

Las existencias del Grupo pueden no encontrarse cubiertas en su totalidad por las coberturas de seguros correspondientes, dado que la naturaleza de dichas existencias disminuye de forma relevante el riesgo de quebranto ante cualquier eventualidad cubierta por el seguro, como puede ser el incendio o robo.

11. Deudores

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación combinados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Cientes por ventas	184.698	185.128
Deudores varios	2.570	2.680
Menos- Provisión por insolvencias	(4.748)	(5.092)
Deudores, empresas vinculadas (Nota 24)	-	159
Administraciones Públicas (Nota 19)	13.327	16.598
	195.847	199.473

12. Otros activos financieros corrientes

La composición del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" de los balances de situación combinados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Participaciones en fondos de inversión FIM	1.990	6.181
Otros créditos	2.460	471
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	11	17
	4.461	6.669

13. Patrimonio neto

a) Capital social

El capital social de Aranguio, S.L.U. a 31 de diciembre de 2007 está compuesto por 52.359.711 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. El 100% de dichas participaciones son propiedad del Socio Único, Bagoeta, S.L., por lo que la Sociedad tiene carácter de unipersonal y como tal está inscrita en el registro mercantil. En la Nota 24 de la memoria figuran los contratos suscritos con el Socio Único.

El capital social de Larreder, S.L.U. al 31 de diciembre de 2007 está compuesto por 21.183.734 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una (Nota 2.f), totalmente suscritas y desembolsadas. El 100% de dichas participaciones son propiedad del Socio Único, Bagoeta, S.L., por lo que la Sociedad tiene carácter de unipersonal y como tal está inscrita en el registro mercantil. En la Nota 24 de la memoria figuran los contratos suscritos con el Socio Único.

b) Otras Reservas

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo del balance de situación combinado, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Reserva legal de las sociedades combinadas (individuales)	6.761	5.082
Otras reservas de las sociedades combinadas (individuales)	6.104	5.286
Reservas en sociedades consolidadas de los subgrupos Aranguio y Larreder	222.254	187.478
	235.119	197.846

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades combinadas y consolidadas existen reservas por importe total de 27.899 miles y 25.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva especial para inversiones y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente.

Reservas en sociedades combinadas y consolidadas

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en sociedades combinadas y consolidadas" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros (*)	
	31.12.07	31.12.06
Sociedades combinadas y consolidadas por integración global:		
Subgrupo Aranguio-		
Aranguio, S.L.U.	25.139	6.113
Subgrupo HGET.-		
Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U. y soc. dependientes	7.542	34.284
Mecanizados Zalain, S.L.U. (anteriormente Aceralia Rotec, S.L.)	(557)	(370)
Mieres Tubos, S.L.U.	(147)	-
Zalain Transformados, S.L.U.	(1.182)	-
Perfiles de Precisión, S.L.U.	(290)	-
Subgrupo Conducciones y Derivados-		
Conducciones y Derivados, S.A.U	6.792	23.444
Condesa Fabril, S.A.U	21.050	(462)
Condesa Fabril Promotora, S.A.U.	(5)	-
Tubos del Mediterráneo, S.A.U	16.827	9.034
Tubos de Celrá, S.A.U	2.162	523
Profilmetal, S.A.R.L.	(28)	(7)
Condesa Central Compras, S.L.U. (anteriormente Condesa Central Financiera, S.L.) (**)	(549)	(586)
Condesa Comercial Portugal, Lda (anteriormente Portupesa)	(73)	(111)
Condesa Comercial 2000, S.L	68	(63)
Condesa Comercial Iberia, S.L	78	(64)
Condesa Deutschland, GmbH	8	2
Condesa Sistemas de Información, S.L.	106	(49)
Derivados del Acero Tracero, S.A.	(44)	(4)
Condesa Comercial France, S.A.	33	13
Condesa UK, Ltd.	21	-
Industube, S.A.R.L.	(1.578)	(566)
Condesa Comercial Netherland, B.V.	10	10
Subgrupo Larreder-		
Larreder, S.L.	63.924	68.110
Lorraine Tubes, S.A.	59.892	47.738
Tubes de Fresnoy, S.A.	(5.169)	(3.038)
Exma Belgium, S.A.	(1.302)	(1.430)
Longtain, S.A	12.802	9.359
Alessio Tubi, Spa	8.515	1.798
SRW, GmbH	4.787	4.067
Otros	(591)	47
Derivados del acero	(4)	-
Sociedades consolidadas por el método de la participación:		
Transportes Juan José Gil, S.L.	80	54
Tubacex, S.A.	16.802	-
	235.119	197.846

(*) De acuerdo con lo establecido en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, los dividendos satisfechos por cada sociedad en el ejercicio 2007 y 2006 con cargo a resultados de ejercicios anteriores han sido considerados como reservas de la correspondiente sociedad dominante del subgrupo al que pertenece.

(**) Sociedad combinada al 31 de diciembre de 2006.

Las reservas restringidas en origen que mantienen al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las sociedades dependientes consolidadas ascienden a 14.915 miles y 14.714 miles de euros de reservas legales, incluyendo 5.010 miles de euros de reservas de revalorización (que a su vez incluyen 1.069 miles de euros correspondientes a la dependiente belga Longtain adquirida en el ejercicio 2004). Las reservas de revalorización que figuran incluidas en las reservas de consolidación antes detalladas tienen la siguiente composición:

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración global-	
Conducciones y Derivados, S.A.U.	866
Condesa Fabril, S.A.U.	1.919
Tubos del Mediterraneo, S.A.U.	1.155
	3.940

Por otra parte, la Sociedad del Grupo, Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U., se acogió en el ejercicio 2004 a la Reserva Especial para Inversiones Productivas que permite reducir la base imponible en el 45% de las cantidades que, procedentes de la distribución del beneficio contable obtenido en el ejercicio se destinen a ella, afectando a tal fin unas reservas por importe de 5.716 miles de euros. Dichas reservas se encuentran incluidas en las reservas de consolidación por el método de integración global.

Conducciones y Derivados, S.A.U.

En las reservas aportadas por Conducciones y Derivados, S.A., se incluyen las correspondientes a la Actualización Norma Foral 42/1990, una vez que en el ejercicio 1994 se compensaran, con cargo a esta cuenta, pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 1.809 miles de euros. El saldo resultante de esta reserva fue comprobado por las autoridades fiscales en el ejercicio 1993 y traspasado a una reserva con carácter indisponible en el ejercicio 1994. Según la Norma Foral 24/96 del Impuesto sobre Sociedades, el saldo de esta reserva podrá destinarse a Reserva legal, y el remanente, si lo hubiere, a reservas de libre disposición. Las dotaciones adicionales a la amortización del inmovilizado material realizadas como consecuencia de dicha actualización ascendieron a 1.226 miles de euros en el periodo comprendido entre el ejercicio 1991 y el ejercicio 1994, aproximadamente, fecha en la que se aportó el mencionado inmovilizado a la sociedad dependiente Condesa Fabril, S.A.U.

Condesa Fabril, S.A.U

En las reservas aportadas por Condesa Fabril, S.A.U. se incluye un importe de 1.919 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al efecto de la actualización de balances amparada por la Norma Foral de Alava 4/97, de 7 de febrero, a la que se acogió la mencionada sociedad dependiente (Notas 3.i y 6). Dicha reserva no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta será de cinco años, contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dicha cuenta, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a:

- Eliminación de resultados contables negativos
- Ampliación de capital
- Reservas no distribuibles

La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdidas acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore el capital.

Tubos del Mediterráneo, S.A.U.

En las reservas aportadas por Tubos del Mediterráneo, S.A.U. se incluye un importe de 1.155 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al efecto de la actualización de balances amparada por el Real Decreto – Ley 7/96, de 7 de junio, a la que se acogió la mencionada sociedad dependiente (Notas 3.i y 6). El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996, de 7 de junio, podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores, como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto – Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

c) Diferencias de conversión

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Sociedades consolidadas por integración global-		
Profilmetal, S.A.R.L.	799	(71)
Industube, S.A.R.L.	793	(89)
Condesa UK, Ltd.	(52)	-
	1.540	(160)

d) Resultados del ejercicio

El desglose de la aportación al resultado combinado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 por sociedades, es como sigue:

Ejercicio 2007	Miles de Euros			
	Resultado Individual (Nota 2.b) (B)	Ajustes de Consolidación (A)	Ajustes de Consolidación NIIF (C)	Aportación al Resultado Consolidado
Subgrupo Aranguio-				
Aranguio, S.L.U.	24.760	(24.432)	72	400
Holding de Gestión de Empresas del Tubo, S.L.U.	3.094	-	(608)	2.486
Mecanizados Zalain S.L.U.	1.075	-	5	1.080
Mieres Tubos, S.L.	(1.673)	-	-	(1.673)
Zalain Transformados, S.L.U.	(289)	-	-	(289)
Perfiles de Precisión, S.L.U.	215	-	-	215
Subgrupo Condesa-				
Sociedades Consolidadas por Integración Global-				
Conducciones y Derivados, S.A.U.	49.089	(48.294)	374	1.169
Condesa Fabril, S.A.U.	10.246	2.864	-	13.110
Condesa Fabril Promotora, S.L.U.	63	-	-	63
Tubos del Mediterráneo, S.A.U.	3.179	-	-	3.179
Tubos de Celrá, S.A.U.	986	3	-	989
Profilmetal, S.A.R.L.	(12)	-	5	(7)
Condesa Central Compras, S.L. (anteriormente Condesa Central Financiera, S.L.)	244	-	-	244
Condesa Comercial Portugal, Lda (antes Portupesa)	23	-	-	23
Condesa Comercial 2000, S.L.	1.072	-	-	1.072
Condesa Comercial Iberia, S.L.	266	-	-	266
Condesa Sistemas de Información, S.L.	86	-	-	86
Condesa Deutschland, GMBH	1	-	-	1
Derivados del Acero Tracero, S.A.	-	-	-	-
Condesa Comercial France, SA	16	-	-	16
Condesa UK, Ltd	(4)	-	-	(4)
Condesa Comercial Netherland, B.V.	20	-	-	20
Condesa Comercial Belgium, B.V.	2	-	-	2
Industube, S.A.R.L.	3.329	(1.586)	(1.872)	(129)
Condesa Comercial Nordic, AB	1	-	-	1
Sociedades Consolidadas por Puesta en equivalencia-				
Transportes J.J. Gil, S.L.	-	115	-	115
Tubacex, S.A. y sociedades dependientes	-	2.506	-	2.506
Subgrupo Larreder-				
Larreder, S.L.U.	1.711	(4.114)	-	(2.403)
Lorraine Tubes, S.A.	9.193	1.328	(6.682)	3.839
Tubes de Fresnoy, S.A.	(1.914)	57	652	(1.205)
Exma Belgium, S.A.	-	-	-	-
SRW, Gmbh	13	-	-	13
Longtain, S.A.	4.185	-	(629)	3.556
Alessio Tubi, Spa	6.793	-	-	6.793
Otros	3	-	(10)	(7)
Total	115.773	(71.553)	(8.693)	35.527

(A) Los importes más relevantes se corresponden con la eliminación de los dividendos recibidos por cada sociedad, del resto de sociedades del grupo y la eliminación de dotaciones a provisiones por participaciones en otras sociedades del Grupo.

(B) Los resultados que aquí se presentan lo son después de los ajustes de homogeneización contable.

(C) Los principales ajustes NIIF corresponden a la reducción del resultado por los créditos fiscales ya activados a la fecha de transición.

Ejercicio 2006	Miles de Euros			
	Resultado Individual (Nota 2.b) (B)	Ajustes de Consolidación (A)	Ajustes de Consolidación NIIF (C)	Aportación al Resultado Consolidado
Condesa Central Compras, S.L. (anteriormente Condesa Central Financiera, S.L.)	37	-	-	37
Subgrupo Aranguio-				
Aranguio, S.L.U.	16.790	(16.865)	72	(3)
Holdings de Gestión de Empresas del Tubo, S.L. U.	(4.120)	2.417	(617)	(2.320)
Mecanizados Zalain, S.L.U.	(203)	-	17	(186)
Mieres Tubos, S.L.	(52)	-	-	(52)
Zalain Transformados, S.L.U.	(1.500)	-	-	(1.500)
Perfiles de Precisión, S.L.U.	(288)	-	-	(288)
Subgrupo Condesa-				
Sociedades Consolidadas por Integración Global-				
Conducciones y Derivados, S.A.U.	17.592	(16.652)	-	940
Condesa Fabril, S.A.U.	25.037	-	(3.150)	21.887
Condesa Fabril Promotora, S.L.U.	(3)	-	-	(3)
Tubos del Mediterráneo, S.A.U.	7.239	743	-	7.982
Tubos de Celrá, S.A.U.	1.619	20	-	1.639
Profilmetal, S.A.R.L.	(16)	-	(5)	(21)
Condesa Comercial Portugal, Lda (antes Portupesa)	38	-	-	38
Condesa Comercial 2000, S.L.	317	(100)	-	217
Condesa Comercial Iberia, S.L.	63	-	-	63
Condesa Sistemas de Información, S.L.	48	-	-	48
Condesa Deutschland, GmbH	3	-	-	3
Condesa Comercial France, SA	(4)	-	-	(4)
Condesa UK, Ltd	18	-	-	18
Condesa Comercial Netherland, B.V.	-	-	-	-
Condesa Comercial Belgium, B.V.	-	-	-	-
Industube, S.A.R.L.	(2.022)	963	47	(1.012)
Sociedades Consolidadas por Puesta en equivalencia-				
Transportes J.J. Gil, S.L.	33	(24)	17	26
Subgrupo Larreder-				
Larreder, S.L.U.	6	-	3	9
Lorraine Tubes, S.A.	22.815	1.399	(11.886)	12.328
Tubes de Fresnoy, S.A.	(2.368)	85	152	(2.131)
Exma Belgium, S.A.	128	-	-	128
SRW, GMBH	720	-	-	720
Longtain, S.A.	3.845	-	(402)	3.443
Alessio Tubi, Spa	8.116	-	-	8.116
Otros	-	(711)	-	(711)
Total	93.888	(28.725)	(15.752)	49.411

(A) Los Importes más relevantes se corresponden con la eliminación de los dividendos recibidos por cada sociedad, del resto de sociedades del grupo y la eliminación de dotaciones a provisiones por participaciones en otras sociedades del Grupo.

(B) Los resultados que aquí se presentan lo son después de los ajustes de homogeneización contable.

(C) Los principales ajustes NIIF corresponden a la reducción del resultado por los créditos fiscales ya activados a la fecha de transición.

e) Dividendo a cuenta

Con fecha 3 de diciembre de 2007, el Socio Único de la sociedad combinada Aranguio, S.L.U., Bagoeta, S.L., acordó el reparto de dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2007 por un importe total de 1.667 miles de euros. A estos efectos, el Administrador Único de la Sociedad realizó, en dichas fechas, los correspondientes informes sobre la existencia de liquidez suficiente para la aprobación de los dividendos a cuenta mencionados.

Con fecha 1 de agosto de 2007, el Socio Único de la sociedad combinada Larreder, S.L.U., Bagoeta, S.L., acordó el reparto de dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2007 por un importe total de 4.114 miles de euros. A estos efectos, el Administrador Único de la sociedad realizó, en dichas fechas, los correspondientes informes sobre la existencia de liquidez suficiente para la aprobación de los dividendos a cuenta mencionados.

Con fechas 24 de abril, 5 de mayo y 19 de julio de 2006 el Socio Único de la sociedad combinada Aranguio, S.L.U., Bagoeta, S.L., acordó el reparto de dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2006 por un importe total de 17.768 miles de euros. A estos efectos el Administrador Único de la Sociedad realizó, en dichas fechas, los correspondientes informes sobre la existencia de liquidez suficiente para la aprobación de los dividendos a cuenta mencionados. El resultado del ejercicio no alcanzó dicha cifra por lo que se procedió a anular el exceso de dividendo a cuenta por importe de 2.657 miles de euros.

f) Intereses minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto - De intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación combinado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 01.01.06	3.235
Beneficios atribuibles a socios externos	(963)
Variaciones en el perímetro de consolidación	(1.540)
Saldo al 31.12.06	732
Beneficios atribuibles a socios externos	(263)
Saldo al 31.12.07	469

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Industube, S.A.R.L.	469	732
	469	732

g) Gestión del capital

La gestión de capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

El Administrador Único de las sociedades combinadas considera como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento no supere el 150% considerando este ratio como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta entre el patrimonio neto.

	Apalancamiento	
	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Deuda financiera neta-	340.675	175.024
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente	69.067	57.965
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente	296.258	144.830
Otras deudas financieras	4.631	1.001
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(29.281)	(28.772)
Patrimonio neto-	339.948	286.773
De las sociedades combinadas	339.948	286.773
Ratio de apalancamiento	100,21%	61,03%

14. Deuda financiera

La composición de estos epígrafes del balance de situación combinado adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.07		31.12.06	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Líneas de crédito	30.505	116.743	42.242	22.223
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos bancarios (a la exportación y nacional)	-	64.023	-	71.974
Préstamos bancarios	38.562	114.080	15.723	29.965
Leasings	4.276	355	399	602
Financiación de importaciones	-	-	-	4.740
Crédito multibeneficiario de financiación de circulante	-	-	-	15.600
Deudas por intereses devengados no vencidos	-	1.412	-	328
	73.343	296.613	58.364	145.432

Todos los préstamos y créditos devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR + un diferencial.

Las amortizaciones previstas de los préstamos y líneas de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2007, se muestran a continuación:

Año de Vencimiento	Miles de Euros
2009	36.526
2010	15.790
2011	16.001
2012 y siguientes	750
	69.067

El calendario de amortización del principal contrato de arrendamiento financiero ("lease back") en la sociedad dependiente Industube, S.A. contempla 144 cuotas mensuales a pagar a partir de mayo 2007. El Grupo ha registrado toda la deuda a largo plazo.

El Grupo suscribió en el ejercicio 2004 con un sindicato de bancos ciertas operaciones de financiación, relacionadas con la adquisición de la división de tubos del grupo Arcelor (Nota 2.b), con un vencimiento inicial el 3 de junio de 2005, renovable anualmente hasta un periodo de 5 años. De todas estas operaciones, la única operación de financiación vigente al 31 de diciembre de 2007 es el crédito multibeneficiario para la financiación para cada sociedad del grupo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cantidades dispuestas por el Grupo ascienden a 7,8 millones y 37,8 millones de euros, a un tipo de interés del Euribor más un margen del 0,5%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007, la cantidad se encuentra íntegramente dispuesta por Bagoeta, S.L. (Nota 1) (15,6 y 22,2 millones de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2006 por Condesa Central Compras, S.L., anteriormente Condesa Central Financiera, S.L. y Bagoeta, S.L., respectiva y aproximadamente). En relación con dicho crédito existe otorgada promesa de constitución de garantía real sobre los derechos y/o bienes muebles e inmuebles, ahora y en el futuro, con la máxima extensión legalmente posible y en los términos y condiciones que los prestamistas (sindicado), consideren necesarios para asegurar el cumplimiento de las obligaciones garantizadas. Asimismo, se ha establecido fianza solidaria de las operaciones descritas por las sociedades del Grupo, Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L. y Condesa Fabril, S.A.U.

Dicha financiación está sometida al cumplimiento de determinados ratios financieros a nivel consolidado. El Grupo y los Administradores de la sociedad dominante Bagoeta, S.L. han constatado el cumplimiento de dichos ratios al 31 de diciembre de 2007 y 2006. En este sentido, el Grupo ha materializado, con carácter general, las disposiciones de este crédito en inversiones financieras, en principio, de carácter permanente. Este aspecto ha sido comunicado a las entidades financieras intervinientes, no suponiendo inconveniente alguno por parte de las mismas para el mantenimiento de la financiación en las condiciones establecidas.

Adicionalmente, la sociedad del Grupo, Condesa Central Compras, S.L.U. (anteriormente Condesa Central Financiera, S.L.U.), como central de compras del Grupo, mantiene contratadas cuatro pólizas de créditos documentarios para comercio exterior por un límite de 72 millones de euros (87 millones de euros en 2006), para garantizar el pago comprometido en cada momento como consecuencia de las operaciones de adquisición en el exterior. Al 31 de diciembre de 2007, la situación de estas pólizas es la siguiente:

Entidad Financiera	Miles de Euros	
	Límite	Dispuesto al 31.12.07
Deutsche Bank	3.000	-
BBVA	15.000	5.076
SCH (*)	17.000	8.471
Banesto (**)	37.000	6.488
	72.000	20.035

(*) Las sociedades del Grupo, Condesa Fabril, Tumesa, Tubos del Celrá, Holding de Gestión de Empresas de Tubo, Lorraine, Alessio Tubi, Tubes de Fresnoy, Longtain y SRW son fiadoras solidarias, cada una de ellas individualmente con Condesa Central Compras, S.L. (anteriormente Condesa Central Financiera, S.L.), y acreditadas para realizar disposiciones en función de estas pólizas. Para que las garantías solidarias entren en vigor, la financiación solicitada por la Sociedad al banco debe beneficiar directamente al propio garante personal, no garantizando cada garante las obligaciones del resto, a salvo de Bagoeta, que garantiza solidariamente a todos ellos. Además, no se exige la constitución de garantías reales a salvo de una evolución negativa en la solvencia de las sociedades.

(**) Condesa Central Compras, S.L. (anteriormente Condesa Central Financiera, S.L.) es la única acreditada para esta línea de créditos documentarios, siendo único fiador Bagoeta, S.L.

Para la adquisición de las acciones representativas del capital social de Tubacex, S.A. descrita en las Notas 2.f y 8, Bagoeta, S.L. procedió a la firma de los contratos de financiación siguientes: un contrato personal con Banco Español de Crédito, S.A. por un importe máximo de 25 millones de euros y dispuesto al 31 de diciembre de 2007 en la cantidad de 24.998.729 euros, y adicionalmente un contrato de financiación firmado por Bagoeta, S.L. con Banco Español de Crédito, S.A. por un importe máximo de 110 millones de euros, dispuesto a dicha fecha en la cantidad de 98.333 miles de euros. Bagoeta, S.L. obtuvo el consentimiento de dicha entidad financiera para la cesión a la sociedad del grupo Larreder, S.L.U. de la posición contractual de Bagoeta, S.L. en los contratos financieros descritos.

Con fecha 18 de marzo de 2008 ha sido renovado el segundo de los contratos aquí mencionados que al 31 de diciembre de 2007 presentaba un saldo de 98.333 miles de euros. Como consecuencia de dicha renovación, la devolución de dicho importe ha sido retrasada del 20 de marzo de 2008 al 20 de septiembre de 2008.

15. Otros pasivos no corrientes y otros pasivos corrientes

La composición de los epígrafes "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" y "Pasivo corriente - Otros pasivos corrientes" del balance de situación combinado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.07		31.12.06	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Subvenciones de capital	22.445	-	25.880	-
Otras deudas	5.882	6.116	-	8.484
Remuneraciones pendientes de pago	-	10.568	1.989	9.771
	28.327	16.684	27.869	18.255

El Grupo se acogió en ejercicios anteriores y se ha acogido durante el ejercicio 2007 a determinadas deducciones de carácter tributario por inversiones realizadas en activos fijos, que han sido registradas con abono al epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación combinado al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los importes pendientes de ser imputados a resultados ascienden a 20.158 miles y 23.022 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006, las deducciones aplicadas en la declaración fiscal han ascendido a 5.944 miles de euros. En 2007 no se ha aplicado importe alguno por este concepto.

Asimismo, la imputación a resultados de acuerdo con la depreciación de los activos fijos vinculados en los ejercicios 2006 y 2007 ha ascendido a 2.794 miles y 3.442 miles de euros, respectivamente.

Como otras deudas a largo plazo se encuentra registrado el importe correspondiente al valor de la plusvalía del activo por el que se ha realizado un acuerdo de "lease back" en el ejercicio 2007 y que será imputada a resultados (neto de minoritarios) en la vida del arrendamiento.

16. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés y los tipos de cambio de monedas extranjeras distintas al euro.

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad dependiente Condesa Fabril, S.A.U. mantiene contratadas tres operaciones sobre tipos de cambio contratadas el 27 de diciembre mediante las cuales y en vencimientos mensuales y sucesivos de fecha 29 de enero, 29 de febrero y 31 de marzo la sociedad se compromete a la adquisición de un total de 1,5 millones libras esterlinas.

En el ejercicio 2006, la sociedad Condesa Fabril, S.A.U., contrató las siguientes operaciones de "swap" de tipo de interés en cobertura de los préstamos contratados para la financiación de la planta de tubo inoxidable (Nota 6) y, en consecuencia, por lo mismos importes y vencimientos que los correspondientes préstamos:

Entidad	Nominal del Préstamo y del Derivado	Tipo de Interés del Préstamo a Cobrar en el Derivado	Tipo de Interés Pagadero en el Derivado	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento
Deutsche Bank	5.000	Euribor a 3 meses + 0,5	4%	10/07/2006	10/07/2012
Banesto	5.000	Euribor a 3 meses + 0,4	4,5%	27/10/2006	27/10/2011
BSCH	5.000	Euribor a 3 meses + 0,4	4,5%	03/11/2006	03/11/2011

Durante el ejercicio 2007 y con antelación a la fecha de vencimiento de los préstamos a los que estas operaciones "swap" de tipos de interés en cobertura se encontraban asociadas, Condesa Fabril, S.A.U. procedió a cancelarlos, produciéndose como consecuencia de ello un ingreso registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias combinada adjunta en el epígrafe "Ingresos financieros" por importe de 79 miles de euros.

Asimismo, con fecha 8 de marzo de 2007, la sociedad del Grupo Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U. realizó un contrato de permuta financiera de tipos de interés (de variable a fijo), con referencia al Euribor a 3 meses, tratándose de un contrato financiero no ligado a la cobertura de préstamo alguno, con un importe nominal de 5 millones de euros al tipo 4,17%, cuyo inicio se produjo el 4 de mayo de 2007.

La valoración de los diferentes instrumentos financieros derivados contratados al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 no supone un importe relevante para la comprensión de la información financiera combinada, por lo que dichos instrumentos no han sido registrados al cierre de cada uno de los dos ejercicios.

17. Provisiones a largo plazo

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance de situación combinado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Provisiones para Pensiones y Similares	Provisiones para Responsabilidades	Otras Provisiones para Riesgos y Gastos	Provisión para Expedientes de Regulación de Empleo, Contratos de Relevo y Otros Planes de Reestructuración	Total Provisiones a Largo Plazo
Saldo al 01.01.06	18.673	5.806	1.992	13.897	40.368
Dotaciones/(aplicaciones)	1.115	811	353	1.394	3.673
Pagos	(1.742)	(843)	(100)	(4.058)	(6.743)
Saldo al 31.12.06	18.046	5.774	2.245	11.233	37.298
Dotaciones/(aplicaciones)	3.462	88	154	1.285	4.989
Pagos	(3.392)	(608)	(403)	(5.261)	(9.664)
Traspasos	2.194	(633)	(181)	(1.380)	-
Saldo al 31.12.07	20.310	4.621	1.815	5.877	32.623

Las provisiones para responsabilidades y para riesgos y gastos son provisiones relacionadas con asuntos litigiosos, y que el Grupo procede a registrar dado que considera probables pagos futuros a realizar a terceros en causas abiertas en la actualidad.

Las provisiones por planes de reestructuración se corresponden, fundamentalmente, con los correspondientes a las sociedades adquiridas en el contexto de la compra del negocio de tubos del Grupo Arcelor.

Las provisiones por pensiones, contratos de relevo, planes de reestructuración y similares, han sido valoradas utilizando, con carácter general, tipos de interés técnico entre el 3,25% y el 5%, y siguiendo el método actuarial de "Projected Unit Credit" siendo el resto de hipótesis biométricas (tablas de mortalidad) las generalmente aceptadas. En concreto, se han empleado unas tasas de inflación del 2%, unas tasas de descuento para personal prejubilado 3%, y para los premios de antigüedad para el personal activo del 4%. Las tablas de mortalidad empleadas son MF/FR. La edad de jubilación se ha estimado en función del puesto y la antigüedad. El método de "Projected unit credit" exige que la empresa atribuya una parte de las prestaciones, que ha de pagar a futuro, a los servicios prestados en el ejercicio corriente (con el fin de determinar el coste devengado en el mismo) y otra porción diferente a los prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores (con el fin de poder calcular el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas).

18. Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" del balance de situación combinado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Impuestos diferidos activos con origen en (Nota 19)-		
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	29.186	30.507
Saneamiento de activos registrados	49	155
Provisión consolidado venta Exma Negoce	575	570
Revalorización contable construcciones Lorraine	-	804
Dotaciones a provisiones no deducibles (Nota 17)	9.670	9.347
Eliminación de plusvalías en venta de inmovilizado (Nota 6)	2.058	-
Otros impuestos diferidos	-	442
	41.538	41.825
Impuestos diferidos pasivos con origen en (Nota 19)-		
Provisiones por depreciación de participaciones en dependientes deducibles y eliminadas a nivel consolidado	(3.520)	(2.962)
Revalorización activos mantenidos para la venta (Notas 9 y 12)	776	-
Amortización anticipada	(633)	(683)
Diferencia valores en aportación (Nota 8)	(4.474)	-
Diferencias contable/fiscal valoración existencias	(3.385)	(1.667)
Diferencia contable/fiscal valoración provisiones	-	(1.841)
Otros impuestos diferidos	(636)	(1.367)
	(11.872)	(8.520)

El Grupo sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

El Grupo ha registrado impuestos diferidos activos como consecuencia de la diferencia temporal que generan las provisiones para pensiones, cuya deducibilidad no se materializa hasta el momento del pago en los países de origen de dichas provisiones (Nota 17).

El impuesto diferido activo por revalorización contable de las construcciones de Lorraine corresponde al efecto fiscal de una revalorización de activos sujeta a tributación realizada con criterios contables locales y revertida a nivel consolidado que al 31 de diciembre de 2006 se compensaba con impuestos diferidos pasivos. Al 31 de diciembre de 2007 se han neteado estas partidas.

El impuesto diferido pasivo por diferencia en valoración de existencias corresponde al efecto fiscal de la homogenización contable efectuada al consolidar a la sociedad dependiente Alessio Tubi, Spa.

El impuesto diferido pasivo por diferencia de valores en la aportación corresponde al efecto fiscal de la diferencia entre el precio de mercado al que se registró la aportación de las acciones de Tubacex, S.A. por parte del Socio Único Bagoeta, S.L. y el valor contable consolidado de la aportación en dicha fecha.

19. Administraciones Públicas

La composición de las cuentas Administraciones Públicas de los balances de situación combinados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros							
	31.12.07				31.12.06			
	Deudor		Acreedor		Deudor		Acreedor	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Hacienda Pública, Impuesto sobre el Valor Añadido	9.348	-	5.395	-	12.172	-	3.018	-
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 18)	-	17.582	-	11.872	-	11.318	-	8.520
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	1.715	-	435	-	246	-	112	-
Bases imponible negativas	-	23.956	-	-	-	30.507	-	-
Hacienda Pública, por Impuesto sobre Sociedades	115	-	1.561	-	-	-	2.856	-
Hacienda Pública, acreedora por IRPF y otros conceptos	32	-	434	-	-	-	1.936	-
Organismos de la Seguridad Social	221	-	3.694	-	-	-	3.241	-
Otros	1.896	932	623	-	4.180	940	67	-
	13.327	42.470	12.142	11.872	16.598	42.765	11.230	8.520

El saldo del epígrafe "Pasivos por impuestos corrientes" del pasivo del balance de situación combinado adjunto incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, básicamente, por IVA, por IRPF y por la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo.

En los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha procedido a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas, impuestos anticipados por diferencias temporales derivadas, fundamentalmente, de dotaciones a provisiones, así como impuestos diferidos, por un importe neto de 7,6 millones y 6,7 millones de euros.

El Grupo no mantiene créditos fiscales por bases imponibles o deducciones pendientes de aplicar no activados de importe significativo.

La sociedad dominante de las sociedades combinadas, Bagoeta, S.L. tributa en el Régimen de Consolidación Fiscal al que se refiere el artículo 71 y siguientes, del Capítulo IX, del Título VIII de la Norma Foral 24/96, de 5 de julio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Álava, como sociedad dominante y cuyas sociedades dependientes son: Larreder, S.L.U., Aranguio, S.L.U., Conducciones y Derivados, S.A.U., Condesa Fabril, S.A.U., Condesa Comercial 2000, S.L.U., Condesa Comercial Iberia, S.L.U. y Condesa Sistemas de Información, S.L.U.

Por otra parte, la sociedad dependiente del subgrupo Aranguio, Holding de Gestión de Empresas de Tubo, ha solicitado y obtenido la aprobación para tributar de acuerdo con el Régimen especial de Consolidación Fiscal, regulado en el Capítulo VIII del Título X de la Ley Foral 24/96, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, desde el periodo impositivo 2006, como sociedad dominante y cuyas sociedades dependientes son aquellas derivadas de las correspondientes aportaciones no dinerarias de rama de actividad, Zalain Transformados, S.L., Mieres Tubos, S.L. y Perfiles de Precisión, S.L. así como Mecanizados Zalain, S.L. (anteriormente Aceralia Rotec, S.L.)

El resto de sociedades del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos para el ejercicio 2007 en bases individuales. Todas las declaraciones se presentan de acuerdo con la normativa específica de cada país, situándose los tipos de gravamen entre el 28% y el 35%.

La conciliación entre el resultado contable combinado de los ejercicios 2007 y 2006 y la base imponible estimada del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado contable combinado antes de impuestos	39.449	62.088
Ajustes de consolidación y homogeneización contable, antes del efecto fiscal (*)	(2.864)	382
Ajustes por integración del resultado de sociedades consolidadas por puestas en equivalencia	(2.668)	33
Resultado contable agregado antes de impuestos	33.917	62.503
Diferencias permanentes	286	(7.267)
Diferencias temporales	6.860	9.661
Base imponible previa	41.063	64.897
Compensación de bases imponibles negativas	(15.123)	(13.925)
	25.940	50.972

(*) No incluye aquellos ajustes de consolidación que lo son también a nivel de los respectivos grupos fiscales alavés y navarro.

El detalle del gasto combinado del Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Base		Cuota	
	2007	2006	2007	2006
Resultado contable agregado antes de impuestos	33.917	62.503	-	-
Diferencias permanentes	286	(7.267)	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	(13.925)	-	-
Gastos IS	-	-	11.116	13.426
Deducciones	-	-	(4.653)	(3.056)
Pérdidas en individuales	4.800	8.550	1.560	2.779
Activación créditos fiscales	-	-	(4.121)	-
Otros	-	-	248	507
			4.150	13.656

La suma agregada de las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades de las sociedades del Grupo antes indicadas incluyen, para los ejercicios 2007 y 2006, 4,8 millones y 8,55 millones de euros, aproximadamente, de bases imponibles negativas, en su mayor parte procedentes de entidades no residentes.

Las sociedades del Grupo han venido acogiéndose a ciertos incentivos fiscales de acuerdo con lo establecido en la normativa fiscal vigente. El importe de los incentivos generados en el ejercicio 2007 y que se prevén aplicar en la liquidación del impuesto de dicho ejercicio, ascienden a 4,7 millones de euros, aproximadamente (9 millones de euros en 2006). Por estos conceptos, y teniendo en cuenta el remanente de años anteriores, las diversas Sociedades del Grupo disponen de un importe de 6,9 millones de euros, aproximadamente, que podrá ser susceptible de ser utilizado en ejercicios futuros dentro de los plazos y límites establecidos por la normativa vigente, y que se corresponden, en su mayor parte, por deducciones derivadas de aportaciones dinerarias realizadas por la matriz del grupo a sociedades de promoción de empresas, en particular a Aranguio, S.L. El Grupo no ha registrado parte del crédito fiscal correspondiente a dichas deducciones (por importe de 4,8 millones de euros) debido a las incertidumbres existentes acerca de su aprovechamiento futuro.

Por otra parte, y adicionalmente, la sociedad dependiente Condesa Fabril, S.A.U. se acogió a los beneficios fiscales concedidos por la Diputación Foral de Álava por inversiones realizadas al amparo de lo dispuesto en la Disposición Adicional Undécima de la Norma Foral 33/97 de diciembre y Disposición Adicional Sexta de la Norma foral 22/94 según redacción dada por la Disposición Adicional Séptima de la Norma Foral 31/96, y relativos al 45% de las inversiones que superasen 15 millones de euros de inversión. A este respecto, el Acuerdo foral nº 1745 de 1995 estableció la posibilidad de aplicación de los mencionados beneficios fiscales a una inversión máxima de 24 millones de euros, en un plazo de 9 años, por el 45% de la inversión a realizar y el 100% de la cuota, beneficios fiscales que fueron aplicados por la sociedad en su totalidad antes del ejercicio 1998. Adicionalmente el Acuerdo foral nº 999 de 1997 estableció la posibilidad de aplicación de los mencionados beneficios fiscales para una inversión prevista de 86 millones de euros, sin límite de plazo, por el 45% de la inversión a realizar y el 100% de la cuota.

De las deducciones generadas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades, y relacionadas con los beneficios fiscales anteriormente citados de cada uno de los ejercicios afectados, el Grupo ha procedido a diferir el registro del beneficio, y lo ha registrado como una subvención en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación combinado. La imputación a resultados se registra de forma lineal en función de la amortización de los bienes subvencionados (Nota 15).

Con fecha 11 de Julio de 2001, la decisión de la Comisión de las Comunidades Europeas declaró nulos los mencionados beneficios fiscales, declaración que fue objeto de diferentes recursos. Con fecha 14 de septiembre de 2006 el Tribunal Superior de Justicia Europeo dictó sentencia condenatoria al Reino de España por la no recuperación de las ayudas concedidas. En este sentido, con fecha 19 de octubre de 2007 la Sociedad recibió de la Diputación Foral de Álava copia de la resolución sobre recuperación de ayudas mediante la cual, considerando las Directrices vigentes en el momento de la concesión se considera como ayuda incompatible un importe de 4.150 miles de euros más sus correspondientes intereses de demora por importe de 387 miles de euros que han sido registrados en el epígrafe "Impuestos sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada adjunta.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su inspección por las autoridades fiscales o cumplido el período de prescripción. Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal, podrían derivarse pasivos fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva, pero que previsiblemente no afectarían de forma significativa a las presentes cuentas anuales combinadas.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 en el Territorio Histórico de Álava 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. Entre otros aspectos, la Norma Foral 13/2007 establece la reducción del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades del 32,6% vigente al 31 de diciembre de 2006, al 28% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007.

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 consolidadas tomadas en su conjunto.

20. Garantías comprometidas con terceros

Además de las garantías descritas en las Nota 17, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las sociedades del Grupo tenían concedidas con carácter general por entidades financieras y prestadas ante terceros son las siguientes garantías:

Sociedad	Concepto	Miles de Euros	
		31.12.07	31.12.06
Condesa Fabril, S.A.U.	Gobierno Vasco- Aval técnico	82	82
Condesa Fabril, S.A.U.	Ayuntamiento de Legutiano	154	154
Alessio Tubi, S.p.A.	Ayuntamiento de Turín	71	35
Alessio Tubi, S.p.A.	Energia, S.p.A.-Proveedor de Energia	-	212
Alessio Tubi, S.p.A.	Administraciones Públicas-IVA	25	23
Alessio Tubi, S.p.A.	Proveedores de inmovilizado	62	214
Longtain, S.A.	Personal	1.956	-
Condesa Comercial 2000, S.L.U.	Inmobiliario, alquiler de instalaciones	36	36
CCC, S.L.U.	Infinorsa Gestion Inmobiliaria-Garantía	155	155
CCC, S.L.U.	por alquileres		
CCC, S.L.U.	Promociones Eraso	10	-
Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U.	Suministradores de energía	126	126
Holding de Gestión de Empresas de Tubo, S.L.U.	Ejecución de obras públicas	86	86
Mieres Tubos, S.L.U.	Ejecución de obras públicas.	439	221
Lorraine Tubes, S.A.	Aduana de Nancy	71	-
Otros		5	-
		3.278	1.344

21. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias combinadas de los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	657.341	577.628
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(12.064)	18.818
Otros gastos externos	6.391	3.949
	651.668	600.395

Gastos de personal

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias combinadas de los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	70.296	66.486
Seguridad Social a cargo de la empresa	21.406	21.372
Indemnizaciones ordinarias del ejercicio	1.348	1.145
Otros gastos sociales	3.722	5.216
	96.772	94.219

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categorías es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2007	2006
Alta dirección	35	35
Ingenieros técnicos y ayudantes titulados	24	22
Jefes de departamento	83	88
Oficiales administrativos	205	219
Encargados	73	90
Subalternos	14	5
Auxiliares administrativos	69	97
Comerciales	82	63
Oficiales de taller	79	93
Especialistas	157	169
Técnicos	47	35
Operarios	1.185	1.227
	2.053	2.143

Asimismo, la composición media de la plantilla entre hombres y mujeres en 2007 es:

	Hombres	Mujeres	Total
Alta dirección	28	7	35
Ingenieros técnicos y ayudantes titulados	14	10	24
Jefes de departamento	65	18	83
Oficiales administrativos	156	49	205
Encargados	71	2	73
Subalternos	7	7	14
Auxiliares administrativos	31	38	69
Comerciales	36	46	82
Oficiales de taller	79	-	79
Especialistas	157	-	157
Técnicos	41	6	47
Operarios	1.150	35	1.185
	1.835	218	2.053

El Administrador Único de las sociedades combinadas Bagoeta, S.L. se encuentra representado por un hombre.

22. Operaciones discontinuadas

A finales de 2005, el Grupo acordó enajenar las sociedades Hierros Miñano, S.A. y A.R. Metalúrgicas, S.L. (participadas, ambas, en un 52% por parte del Grupo). Estas sociedades fueron clasificadas como grupos mantenidos para la venta, y presentadas por separado en el balance de situación y cuenta de resultados.

En caso de que el valor en libros de los activos netos sea superior al valor razonable menos los costes que se derivarían de su venta, se procede a registrar una provisión. Durante el ejercicio 2005, el Grupo no registró provisión alguna al considerar que de dicha operación, se derivarían plusvalías para el Grupo.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo enajenó las citadas participaciones. El contrato de venta contemplaba un precio de venta fijo por importe de 1.098 miles de euros, más un componente variable, determinado como el beneficio neto de ambas sociedades en el 2006 por el porcentaje en el que se participaba en ellas. Asimismo, el contrato de compraventa contempla el cobro de un 50% del precio no más tarde del 31 de diciembre de 2007, y el otro 50% antes del 31 de diciembre de 2008 y sin tipo de interés explícito. Por lo tanto, el Grupo registró la parte a cobrar a largo plazo por el precio aplazado en la cuenta "Activos financieros no corrientes - Otros créditos a largo plazo", y a corto plazo, en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar". Por otra parte, y fruto de este aplazamiento, el Grupo registró una provisión por actualización por importe de 55.000 euros.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha percibido el componente variable del precio anteriormente mencionado por importe de 364 miles de euros que ha sido registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias combinada (Nota 23).

23. Activos y pasivos contingentes

El Grupo ha identificado una serie de activos y pasivos contingentes que no han sido registrados en los estados financieros combinados adjuntos por no cumplirse alguna de las condiciones exigidas para ello (probabilidad, cuantificación y estimación de la fecha de su cobro o desembolso efectivo).

Los activos y pasivos contingentes identificados son:

- En el contrato de compra de la actividad de tubo a Arcelor en el ejercicio 2004, se incluyeron declaraciones y garantías al amparo de las cuales el Grupo ha realizado determinadas reclamaciones por un importe total de 7.114 miles de euros en concepto de daños y 2.365 miles de euros en concepto de contingencias. Dichas reclamaciones fueron realizadas entre el mes de octubre de 2005 y febrero de 2007 y hacen referencia, fundamentalmente a determinados rappels comerciales, a las pérdidas en un contrato con un cliente, a determinadas inversiones acometidas para cumplir con la legislación medioambiental y a mayores gastos de personal por siniestralidad. Con fecha 20 de diciembre de 2007 el Grupo Bagoeta ha firmado un acuerdo con el Grupo Arcelor para la liquidación de las reclamaciones de la manera siguiente:
 - El Grupo Arcelor pagará al Grupo Bagoeta un importe de 869 miles de euros con la contrapartida de que el Grupo Bagoeta considere saldados todas las reclamaciones con la excepción de los puntos comentados a continuación.
 - Se mantiene la reclamación por descuentos en la compra de material por importe 1.105 miles de euros a través de la sociedad dependiente HGET.
 - El Grupo Bagoeta mantiene su derecho a reclamaciones adicionales exclusivamente en determinadas condiciones y reduciendo el importe a reclamar.
- En el contrato de la venta de Exma Negoce, S.A. que fue realizada en 2005 se establecía la posibilidad de obtención de un precio variable a favor o en contra de la sociedad del Grupo Lorraine Tubes, S.A. en función de los resultados positivos o negativos, respectivamente, que obtuviera la primera en los ejercicios 2005 a 2008. Derivada de este acuerdo, el Grupo mantiene una provisión por importe de 1,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2006, habiéndose dotado en el ejercicio 2006, 1 millón de euros.

- Por último, en el contrato de venta del 52% de la participación que Conducciones y Derivados, S.A., mantenía en las sociedades Hierros Miñano, S.A. y AR Metalúrgicos, S.L. se establecía un tramo de precio variable en función de los beneficios de las sociedades del ejercicio 2006. El Grupo ha procedido a registrar los resultados positivos de dicho tramo en el ejercicio 2007 dado que a la fecha de formulación de la información financiera correspondiente al ejercicio 2006 no disponía de información al respecto ni, en consecuencia, se había liquidado dicho tramo variable (Nota 22).

24. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Todos los saldos de activo y pasivo con sociedades vinculadas del balance de situación combinado al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 son con Bagoeta, S.L., Administrador Único de las sociedades y subgrupos combinados. El importe registrado en la cuenta de resultados combinada del ejercicio 2007 fruto de las operaciones de financiación mencionadas ha ascendido a 862 miles de euros (714 miles de euros en 2006) y se encuentran íntegramente registradas en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados.

25. Hechos posteriores al cierre

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales combinadas no se ha producido ningún suceso que les afecte de manera significativa.

26. Información sobre medioambiente

Los gastos e inversiones incurridos en el ejercicio 2007 como consecuencia de actuaciones relacionadas directamente con el medioambiente han ascendido a 432 miles y 396 miles de euros, respectivamente. En 2006 los gastos e inversiones ascendieron a 441 miles y 177 miles de euros, respectivamente.