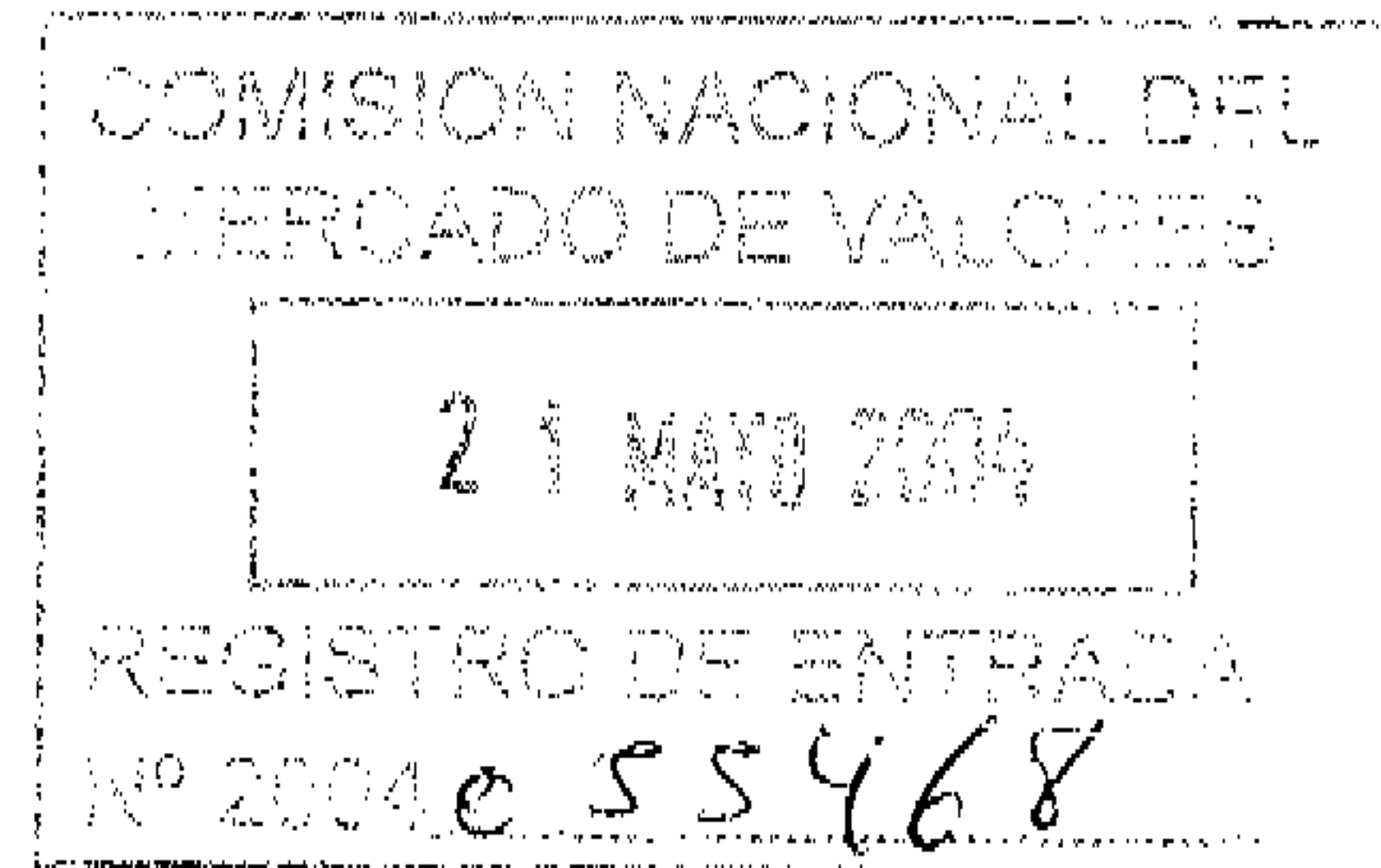


Tubos Reunidos, S. A.

SECRETARIO DEL CONSEJO



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES (CNMV)
DIRECCION DE MERCADOS E INVERSORES
PASEO DE LA CASTELLANA, 19
28046-MADRID

19 de mayo de 2004

Muy señores nuestros:

Adjuntamos Cuentas Anuales, Informe de Gestión, Informe de Auditoria de Tubos Reunidos, S.A., individual y consolidado, correspondiente al ejercicio 2003.

Jorge Gabiola



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

CERTIFICO:

Que el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del día veintinueve de marzo de 2004, formuló las cuentas anuales e informe de gestión individual y consolidado de Tubos Reunidos correspondientes al ejercicio 2003, documentos que, bajo mi fe, fueron firmados por todos los administradores de la Sociedad a dicha fecha.

Firmo la presente certificación, en Amurrio (Alava), a diecinueve de mayo de dos mil cuatro.

^

Tubos Reunidos, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio 2003



Edificio Sota
Gran Vía, 45
48011 Bilbao
Tel. +34 944 795 000
Fax +34 944 163 210

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Tubos Reunidos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 8 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubos Reunidos, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio descrito en la nota 2.c de la memoria adjunta, con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio / Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2004

Los Administradores de la Sociedad "TUBOS REUNIDOS, S.A." con C.I.F. número A / 48/011555 y domicilio en Amurrio (Alava), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2003 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número P4195756B.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número P4195757B.
- Memoria: transcrita en veinticinco (25) folios de papel timbrado, números P4195758B al P4195782B.

Informe de gestión: transcrito en tres (3) folios de papel timbrado, números P4195783B al P4195785B.

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

Don ~~Pedro~~ Pedro Abásolo Albóniga
(Presidente)

Don F. Javier Déniz Hernández
(Consejero Delegado)

Don ~~Guillermo~~ Guillermo Barandiarán Alday

Don Pello Basurco Aboitiz

Don ~~Luis~~ Luis Delclaux Oraá

Don ~~Alberto~~ Alberto Delclaux de la Sota

Don ~~Francisco~~ Francisco Esteve Romero

Don ~~Antonio~~ Antonio Garamendi Lecanda

Don ~~Eduardo~~ Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán

Don ~~Enrique~~ Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica

Don ~~Emilio~~ Emilio Ybarra Aznar

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica

Amurrio (Alava), a 29 de marzo de 2004

TUBOS REUNIDOS, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	2003	2002	PASIVO	2003	2002
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	57	34	Capital suscrito	20.493	17.078
Inmovilizaciones materiales	108.248	105.190	Prima de emisión	387	387
Inmovilizaciones financieras	52.832	29.831	Reservas	51.308	52.791
	161.137	135.055	Pérdidas y ganancias	3.696	6.316
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.107	1.107	Dividendo a cuenta	(833)	(833)
Activo circulante				75.051	75.739
Existencias	30.104	34.715	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.053	267
Deudores	46.205	44.341	Provisiones para riesgos y gastos	14.547	234
Inversiones financieras temporales	6.179	3.587	Acreedores a largo plazo		
Tesorería	1.794	1.014	Deudas con entidades de crédito	59.788	55.150
	84.282	83.657	Deudas con empresas del Grupo	1.563	1.563
			Otros acreedores	10.575	13.236
				71.926	69.949
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	28.800	27.471
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.020	1.940
			Acreedores comerciales	27.323	25.980
			Otras deudas no comerciales	16.806	18.239
				74.949	73.630
Total activo	246.526	219.819	Total pasivo	246.526	219.819



P 4195756 B

TUBOS REUNIDOS, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Expresadas en Miles de euros)



P 4195757 B

	2003	2002	INGRESOS	2003	2002
GASTOS					
Aprovisionamientos	74.031	60.878	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	45.536	43.529	• Ventas	154.500	148.478
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.680	8.670	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(564)	(639)
Variación de las provisiones de tráfico	(206)	(1.445)	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	203	1.249
Otros gastos de explotación	29.530	28.413	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	201	1.404
Beneficio de explotación	157.571	140.045	Otros ingresos de explotación	551	223
Resultados financieros positivos netos	3.771	10.670	Pérdida de explotación	154.891	150.715
Beneficio de las actividades ordinarias	1.091	6.402	Resultados financieros negativos netos	-	4.268
Beneficio antes de impuestos	-	6.316	Resultados extraordinarios negativos netos	11.624	86
			Pérdida antes de impuestos	10.533	-
			Impuesto sobre sociedades	14.229	-
Beneficio del ejercicio	3.696	6.316			



P 4195758 B

(Página 3)

TUBOS REUNIDOS, S.A. **Memoria 2003**

1. Actividad de la empresa

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

En 2002 la Sociedad trasladó la actividad de tubo estirado en frío que desarrollaba en Galindo (Vizcaya) a Amurrio (Álava).

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Cuentas anuales consolidadas

Tubos Reunidos, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Los administradores han elegido por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado. Con fecha 29 de marzo de 2004 la Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 que muestran un resultado neto consolidado de 4 millones de euros y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 150,1 millones de euros.



P 4195759 B

(Página 4)

c) Comparación de la información:

La Sociedad, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad y Resoluciones del ICAC de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002, ha registrado en el ejercicio 2003 créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas, diferencias temporales y deducciones en la cuota. Los mencionados créditos fiscales figuran registrados en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" por importe de 24 millones de euros (Nota 5). En el caso de las deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en el plazo de 10 años desde la realización de la inversión (Nota 10).

En consecuencia, del conjunto de créditos fiscales, 14,2 millones de euros se han registrado en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias y 9,8 millones de euros figuran en el epígrafe del balance "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" al 31 de diciembre de 2003. (Nota 10).

Así mismo en el ejercicio 2003 la Sociedad ha provisionado por importe de 14,2 millones de euros los costes estimados de la puesta en marcha de las medidas contempladas en su Plan de Competitividad, entre ellas la adecuación de plantillas, y pasivos relacionados con el mismo, que se recoge en los epígrafes "Resultados extraordinarios" y "Provisión para riesgos y gastos" (Notas 21 y 11).

Por lo tanto los hechos anteriormente expuestos han de ser considerados a efectos comparativos de las correspondientes cifras entre los ejercicios 2003 y 2002.

d) Agrupación de partidas

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



P 4195760 B

(Página 5)

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

La Sociedad ha procedido a reestimar las vidas útiles de ciertos activos, principalmente maquinaria, atendiendo a la depreciación técnica y efectiva, siendo el efecto un menor gasto de amortización en el ejercicio 2003 de 0,4 millones de euros.

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



P 4195761 B

(Página 6)

b) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

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

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

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

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

d) Existencias

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



P 4195762 B

(Página 7)

e) Saldos en moneda extranjera

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

f) Inversiones financieras temporales

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

g) Provisión para pensiones

El coste de las obligaciones derivadas de sistemas de previsión social se reconoce en función de su devengo, según cálculos actuariales.

La Sociedad tiene externalizado en entidades de seguros el total valor actual de las obligaciones por los compromisos devengados por los complementos del personal pasivo, y respecto a las obligaciones al 1 de enero de 1990 con el personal en activo a dicha fecha, derivados de la formalización del sistema de previsión a través de una Entidad Previsión Social Voluntaria (E.P.S.V.) se ha acogido al plazo de quince años previsto en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1643/1990 por el que se implanta el Plan General de Contabilidad.

h) Provisión para riesgos y gastos

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

i) Acreedores a largo plazo

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



P 4195763 B

(Página 8)

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal. El beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, las diferencias temporales por impuestos anticipados y las deducciones en la cuota se contabilizan como un menor gasto del Impuesto sobre sociedades, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gasto se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en el plazo de 10 años desde la realización de la inversión (Nota 10).

k) Acreedores

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

l) Ingresos y gastos

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

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

m) Medioambiente

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



P 4195764 B

(Página 9)

4. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo inicial	59.320	211.892	1.720	13.021	285.953
Entradas	1.573	12.585	1	332	14.491
Salidas/bajas	(16.665)	(10.280)	-	(8)	(26.953)
Saldo final	<u>44.228</u>	<u>214.197</u>	<u>1.721</u>	<u>13.345</u>	<u>273.491</u>
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	19.798	141.763	1.469	8.250	171.280
Dotaciones	730	5.887	22	1.428	8.067
Salidas/Bajas	(4.653)	(9.443)	-	(8)	(14.104)
Saldo final	<u>15.875</u>	<u>138.207</u>	<u>1.491</u>	<u>9.670</u>	<u>165.243</u>
PROVISIONES					
Saldo inicial	9.483	-	-	-	9.483
Salidas/bajas	(9.483)	-	-	-	(9.483)
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
VALOR NETO					
Inicial	<u>30.039</u>	<u>70.129</u>	<u>251</u>	<u>4.771</u>	<u>105.190</u>
Final	<u>28.353</u>	<u>75.990</u>	<u>230</u>	<u>3.675</u>	<u>108.248</u>

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se recogen aplicaciones informáticas por un valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 de 3,1 millones de euros.

a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, por un importe neto de 10,5 millones de euros. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2003 ha ascendido a 750.000 euros, aproximadamente.



P 4195765 B

(Página 10)

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado material con un coste bruto de 67,2 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Seguros

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

d) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2003, no existen compromisos en firme de inversión a realizar durante el ejercicio 2004.

5. Inmovilizaciones financieras

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

Miles de euros

	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	24.007	-	-	24.007
Participaciones en empresas asociadas	63	-	-	63
Participaciones en otras empresas	696	-	(151)	545
Inversiones financieras	11.439	-	(880)	10.559
Administraciones Públicas	-	24.032	-	24.032
Saldo final	36.205	24.032	(1.031)	59.206
Menos provisiones	(6.374)	-	-	(6.374)
	<u>29.831</u>	<u>24.032</u>	<u>(1.031)</u>	<u>52.832</u>

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

Los datos más significativos, a 31 de diciembre de 2003, de las empresas del grupo, se detallan en el cuadro siguiente:

(en miles de euros)

Empresas del Grupo	Nombre y domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Dividendos pagados	Valor de la sociedad participada según sus libros
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Ctra. Bilbao - Reinosa, Km. 11 Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100,00	14.400	4.706	17	-	19.123	
Productos Tubulares, S.A. (P.T.) (*) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100,00	17.000	46.716	6.185	(8.500)	68.971	
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) Polígono Agustinos Parcela B4-B5 31013 Pamplona (Navarra)	Industrial	100,00	450	349	24	-	823	
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) Polígono Industrial Saracho 01470 Amurrio (Alava)	Industrial	62,50	2.400	5.541	108	-	5.031	
Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA) Ind. Los Anaucos, Pabellón 4 Edo. Miranda (Venezuela)	Comercial	100,00	564	197	124	-	885	
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Ctra. Pinar de los Franceses Km. 0,5 Chiclana (Cádiz)	Industrial	100,00	1.900	204	13	-	2.117	
Tubos Reunidos Comercial, S.A. (T.R.C.) Barrio Sagarríbai, s/n 01470 Amurrio (Alava)	Comercial	100,00	114	95	-	-	209	
Aplicaciones Tubulares, S.A. (ATUCA) Máximo Aguirre, 18 48011 Bilbao	Sin actividad	100,00	6	-	-	-	6	
Tubos Reunidos América Inc 7700 San Felipe, Suite 540 77063 Houston-Texas	Comercial	100,00	1	37	14	-	52	
T.R. Lentz, S.A. Polígono Industrial de Lantarón 01213 Comunión (Alava)	Industrial	50,00	2.400	1.906	652	-	2.479	
Clima, S.A. (**) Ibañez de Bilbao, 3 48001 Bilbao	Sociedad de cartera	100,00	66	217	201	(484)	317	

(*) Del importe total de dividendos pagados por Productos Tubulares, S.A., en el ejercicio 2003, un importe de 1.845.000 euros corresponden al dividendo complementario del ejercicio 2002, un importe de 930.000 euros corresponden al dividendo a cuenta del 2003 y un importe de 5.725.000 euros a un dividendo pagado con cargo a Reserva voluntaria.

(**) Del importe total de dividendos pagados por Clima, S.A. en el ejercicio 2003, un importe de 167.000 euros corresponden al dividendo a cuenta del 2003, y un importe de 317.000 euros a un dividendo pagado con cargo a Reserva voluntaria.



P 4195766 B



P 4195767 B

(Página 12)

6. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en esta cuenta han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	1.107	890
Adiciones	581	813
Amortizaciones	(581)	(596)
Saldo final	1.107	1.107

7. Existencias

	Miles de euros	
	2003	2002
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.101	10.069
Productos en curso y semiterminados	6.931	8.247
Productos terminados	9.646	8.755
Efectos y materiales auxiliares	1.712	1.825
Herramientas y repuestos	8.248	8.310
	32.638	37.206
Menos provisiones	(2.534)	(2.491)
	30.104	34.715

Al 31 de diciembre de 2003 existían anticipos a proveedores de materia prima por aproximadamente 1,3 millones de euros, que se recogen bajo el epígrafe "Acreedores comerciales".



P 4195768 B

(Página 13)

8. Deudores

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes	26.095	29.797
Empresas del Grupo y asociadas	17.828	11.772
Deudores varios	900	2.023
Personal	86	120
Administraciones públicas	1.331	903
	<u>46.240</u>	<u>44.615</u>
Menos provisiones	(35)	(274)
	<u>46.205</u>	<u>44.341</u>

Dentro del saldo con empresas grupo se encuentra recogido el dividendo de la sociedad participada Productos Tubulares, S.A., por importe de 5.725.000 euros, que se aprobó en diciembre de 2003 y que está pendiente de cobro.

9. Fondos propios

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

	Miles de euros					
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Pérdidas y ganancias	Dividendos a cuenta
Saldo inicial	17.078	387	2.138	50.653	6.316	(833)
Distribución de resultados:						
• a reservas	-	-	632	2.366	(2.998)	-
• a dividendos	-	-	-	-	(3.318)	833
Ampliación de capital	3.415	-	-	(3.415)	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(1.066)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(833)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	3.696	-
Saldo final	<u>20.493</u>	<u>387</u>	<u>2.770</u>	<u>48.538</u>	<u>3.696</u>	<u>(833)</u>



P 4195769 B

(Página 14)

a) Capital suscrito

La Junta General Ordinaria de 25 de junio de 2003 decidió ampliar el capital social de 17.077.500 euros hasta la cifra de 20.493.000 euros, mediante la elevación del valor nominal de todas las acciones existentes, 5.692.500, que pasan de 3 euros de valor nominal cada una, a 3,60 euros, realizando la ampliación de forma íntegramente liberada con cargo a Reserva voluntaria de la sociedad, siendo el balance de 31 de diciembre de 2002 el que sirve de base para tal ampliación.

En esta misma Junta, se acuerda posteriormente desdoblar las 5.692.500 acciones de 3,60 euros en la proporción de tres de 1,20 euros por cada acción anterior.

Tras dichos acuerdos, el capital social, al 31 de diciembre de 2003, está formado por 17.077.500 acciones de 1,20 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2003 la única Sociedad que participaba en el capital social de Tubos Reunidos, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% era la siguiente:

	Número de acciones	Porcentaje de participación
Grupo BBVA	<u>4.142.346</u>	<u>24,25%</u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE), modalidad Fixing.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

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

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



P 4195770 B

(Página 15)

d) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición.

e) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 29 de octubre de 2003, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 833 miles de euros.

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

Estado contable al 30 de septiembre de 2003 (en miles de euros)

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	137.562	Capital y reservas	73.254
Gastos a distribuir	1.364	Beneficio del periodo	1.342
Existencias	29.276	Ingresos a distribuir	282
Deudores	42.977	Provisión riesgos y gastos	273
Tesorería	4.956	Acreedores a largo plazo	77.432
		Acreedores a corto plazo	63.552
Total	216.135	Total	216.135

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2003 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	370
Dividendos	3.326
	3.696



P 4195771 B

(Página 16)

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento experimentado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Subven- ciones de capital	Créditos fiscales por deducciones por inversión	Total
Saldo inicial	267	-	267
Adiciones	15	11.187	11.202
Traspaso a resultados	(32)	(1.384)	(1.416)
Saldo final	250	9.803	10.053

11. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para pensiones	234	300	(216)	318
Otras provisiones	-	14.229	-	14.229
	234	14.529	(216)	14.547



P 4195772 B

(Página 17)

12. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

	Miles de euros
2004	9.336
2005	12.611
2006	25.430
2007	12.535
2008	5.005
Años posteriores	4.207
	<hr/> 69.124
Menos: parte a corto plazo	(9.336)
	<hr/> 59.788

El tipo de interés medio anual de los préstamos a largo plazo ha sido aproximadamente el 3 %.

13. Otros acreedores a largo plazo

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

	Miles de euros		
	Organismos Públicos	Proveedores de inmovilizado	Total
2005	194	4.977	5.171
2006	141	1.831	1.972
2007	235	1.318	1.553
2008	235	386	621
Años posteriores	843	415	1.258
	<hr/> 1.648	<hr/> 8.927	<hr/> 10.575

Los préstamos recibidos de organismos públicos tienen un tipo de interés bonificado.



P 4195773 B

(Página 18)

14. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

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

	Miles de euros
Parte a corto de préstamos a largo plazo	9.336
Financiación a la importación	2.253
Dispuesto en cuentas de crédito	9.659
Efectos descontados pendientes de vencimiento	4.190
Anticipos a la exportación	3.132
Deudas por intereses	230
	<u>28.800</u>

El tipo de interés medio anual de estas deudas ha oscilado entre el 2,7% y el 3% aproximadamente.

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

La totalidad de las deudas con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 tienen su origen en operaciones comerciales afectas a la actividad de la Sociedad.



P 4195774 B

(Página 19)

16. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones públicas	1.390	1.614
Proveedores de inmovilizado	12.097	13.491
Remuneraciones pendientes de pago	2.219	3.129
Otras deudas	1.100	5
	<u>16.806</u>	<u>18.239</u>

17. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

La Sociedad tributa en el régimen fiscal de grupos de sociedades, como Sociedad dominante, teniendo asignado por la Diputación Foral de Alava el número de grupo 2A/98. La Junta General Ordinaria del ejercicio 2000 acordó la prórroga de dicho régimen para los ejercicios 2001 a 2003 (ambos inclusive). Asimismo la Junta General Ordinaria celebrada el 25 de junio de 2003 aprobó el mismo régimen fiscal para el ejercicio 2004 y siguientes.

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

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

	Miles de euros	
	Aumentos	Disminuciones
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(10.533)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio actual	15.403	-
Reversión diferencias temporales generadas en ejercicios anteriores	-	(11.987)
Base imponible (resultado fiscal)		<u>(7.117)</u>



P 4195775 B

(Página 20)

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

18. Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene garantías prestadas ante entidades de crédito a favor de las sociedades en las que tiene participación mayoritaria. Dichas garantías corresponden a préstamos y líneas de crédito, cuyo saldo dispuesto, a 31 de diciembre de 2003, asciende a 8,3 millones de euros.

19. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del grupo

	Miles de euros
Compras	4.006
Ventas	32.562
Servicios recibidos	1.145
Dividendos recibidos	8.984

b) Distribución de importe neto de la cifra de negocios

	%
Mercado nacional	46
Mercado de exportación	54
	100



P 4195776 B

(Página 21)

c) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2003	2002
Consumo de materias primas y otros:		
• Compras	66.187	59.788
• Variación de existencias	4.145	(2.737)
Otros gastos externos	3.699	4.213
	<u>74.031</u>	<u>61.264</u>
Gastos extraordinarios derivados del incendio (nota 21)	-	(386)
	<u>74.031</u>	<u>60.878</u>

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera (excluido zona Euro)

Del importe total facturado a clientes 35,4 millones de euros se han realizado en moneda extranjera.

Asimismo, se han efectuado operaciones con proveedores en moneda extranjera por importe de 3,2 millones de euros.

e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	36.469	35.740
Cargas sociales	8.767	9.005
Pensiones	300	1.035
	<u>45.536</u>	<u>45.780</u>
Gastos extraordinarios motivados por traslado (nota 1 y 21)	-	(941)
Gastos extraordinarios derivados del incendio (nota 21)	-	(1.310)
	<u>45.536</u>	<u>43.529</u>



P 4195777 B

(Página 22)

f) Variación de las provisiones de tráfico

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

20. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital de sociedades filiales	8.984	1.730
Otros intereses e ingresos asimilados	344	384
Diferencias positivas de cambio	2.064	2.707
	<u>11.392</u>	<u>4.821</u>
Menos resultados negativos:		
Intereses de préstamos	2.851	3.080
Otros gastos financieros y gastos asimilados	283	663
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(590)	1.432
Diferencias negativas de cambio	5.077	3.914
	<u>7.621</u>	<u>9.089</u>
Resultado financiero neto	<u>3.771</u>	<u>(4.268)</u>



P 4195778 B

(Página 23)

21. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
Beneficios procedentes del inmovilizado	3.690	1.216
Ingresos extraordinarios derivados del incendio	-	1.400
Otros ingresos extraordinarios	883	-
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	32	30
	<u>4.605</u>	<u>2.646</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos Plan de competitividad	14.229	-
Gastos extraordinarios derivados del incendio	-	1.696
Costes asociados al traslado	612	941
Otros gastos extraordinarios	1.388	95
	<u>16.229</u>	<u>2.732</u>
Resultado extraordinario neto	<u>(11.624)</u>	<u>(86)</u>

En el mes de julio de 2002 se produjo un incendio en las instalaciones de la Sociedad que ocasionó costes extraordinarios, principalmente en gastos de personal y aprovisionamientos y motivó indemnizaciones por parte de la compañía de seguros.

La sociedad ha procedido a la enajenación de los activos liberados con el traslado de Galindo (Nota 1) que ha supuesto un ingreso extraordinario en el ejercicio 2003 de 3,7 millones de euros y un coste asociado al traslado de 0,6 millones de euros.



P 4195779 B

(Página 24)

22. Otra información

a) Número promedio de empleados fijos por categoría

	<u>Número de empleados</u>
Obreros	585
Empleados	270
	<u>855</u>

b) Retribución de los administradores

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, ha ascendido en su conjunto y en total a 1.485.053 euros.

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

De acuerdo con lo previsto en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, los administradores informan que no tienen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y que de tenerlas son totalmente irrelevantes, y que tampoco tienen cargos ni ejercen funciones en las mismas.

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

Lo indicado anteriormente se entiende sin perjuicio de los cargos, funciones y actividades que desarrollan en el ámbito de las sociedades del Grupo Tubos Reunidos.



P 4195780 B

(Página 25)

d) Honorarios de auditoria

Los honorarios de auditoria, incluidos los correspondientes a la emisión del informe de auditoria de las cuentas anuales consolidadas dirigido a los accionistas de la Sociedad, han ascendido a 63.330 euros. No ha habido facturaciones adicionales por empresas relacionadas con la firma de auditoria.

23. Cuestiones medioambientales

La Sociedad cuenta en su inmovilizado material, con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando así mismo trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas, enmarcado todo ello dentro del plan estratégico medioambiental en el que se encuentra inmersa para minimizar los riesgos medioambientales asociados a su actividad, así como para mejorar su gestión medioambiental. Los importes, tanto de las inversiones realizadas, como de los gastos devengados durante el ejercicio 2003 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 3.074.063 euros y 942.706 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

24. Cuadros de financiación

APLICACIONES DE FONDOS	2003		2002		ORIGENES DE FONDOS		2003		2002	
Gastos de establecimiento	55	-			Recursos procedentes de operaciones	8.954	13.284			
Adquisiciones de inmovilizado					Deudas a largo plazo	15.954	16.820			
• Inmovilizaciones materiales	14.491	25.174			Enajenación de inmovilizado					
• Inmovilizaciones financieras	-	1.598			• Inmovilizaciones materiales	7.056	1.383			
Dividendos	3.318	2.499			• Inmovilizaciones financieras	1.031	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	13.977	-			Subvenciones de capital	15	266			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	581	813								
Aplicación de reservas a la dotación de pensiones	1.066	992								
Aplicación neta de provisiones para riesgos y gastos	216	3.327								
	<u>33.704</u>	<u>34.403</u>				<u>33.010</u>	<u>31.753</u>			
					Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)	694	2.650			



P 4195781 B



P 4195782 B

(Página 27)

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	4.611	3.016	-
Deudores	1.864	-	-	55
Inversiones financieras temporales	2.592	-	-	1.014
Acreeedores	-	1.319	-	4.203
Tesorería	780	-	-	394
Total	5.236	5.930	3.016	5.666
Variación del capital circulante		694		2.650

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado neto del ejercicio	3.696	6.316
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	8.680	8.670
• Dotaciones pensiones	300	-
• Provisión para riesgos y gastos	14.229	-
Total aumentos	23.209	8.670
Disminuciones:		
• Créditos fiscales	14.229	-
• Diferencias positivas de cambio	-	456
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado	3.690	1.216
• Subvenciones de capital transferidas a resultados	32	30
Total disminuciones	17.951	1.702
Total recursos procedentes de operaciones	8.954	13.284

Amurrio (Alava), a 29 de marzo de 2004



P 4195783 B

(Página 28)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Informe de gestión 2003

El gradual debilitamiento de la actividad económica del año anterior se ha mantenido en los primeros meses de 2003. Los factores geopolíticos, especialmente el conflicto de Irak, han pesado de forma importante, ya que la acusada incertidumbre ha afectado a la confianza y a las decisiones de los agentes económicos.

Aunque en el segundo semestre de 2003 el panorama internacional ha mejorado, y algunos factores negativos se han atenuado o despejado, aún persisten incertidumbres como las derivadas de la conflictividad en Oriente Medio o del riesgo que suponen los crecientes desequilibrios exterior y fiscal en Estados Unidos y las abruptas correcciones en los tipos de cambio que pueden llevar aparejados. Además, otro factor que presenta numerosas incógnitas es la evolución del precio del petróleo, que se ha mantenido más alto de lo esperado después de la finalización de las operaciones bélicas en Irak.

Dicha situación de debilitamiento e incertidumbre ha afectado de manera importante al sector de tubos de acero sin soldadura, tanto en su nivel de demanda como de precios, a lo que se ha unido la fuerte depreciación del dólar con respecto al euro y una progresiva evolución al alza del coste de las materias primas, fundamentalmente la chatarra, en la que ha incidido el aumento de actividad en el segundo semestre, y en especial y de manera más significativa el incremento de producción siderúrgica en China, sexto país en el mundo en P.I.B. Así mismo la aparición de nuevos competidores de países con costes más bajos, entre los que destacan los laborales, ha incidido en el nivel de precios en un momento en el que de por sí ya eran bajos por la debilidad de la demanda de tubos de acero.

Debido a las factores externos indicados anteriormente, en el ejercicio 2003 Tubos Reunidos, S.A. ha tenido una pérdida de explotación de 2,7 millones de euros. El resultado financiero neto positivo por importe de 3,8 millones de euros, en los que se incluyen 8,9 millones de dividendos de sociedades participadas, ha permitido obtener un beneficio en las actividades ordinarias de 1,1 millones de euros, que se eleva a 3,7 millones de euros después de extraordinarios e impuesto sobre sociedades, epígrafes que se detallan en la memoria de la Sociedad.



P 4195784 B

(Página 29)

El aspecto más positivo en 2003 ha sido el buen funcionamiento de las instalaciones industriales y demás aspectos de dependencia interna, con unos índices de productividad, utilización y consumos muy satisfactorios; y especial referencia al progresivo asentamiento en Amurio (Alava) de la actividad de tubo estirado en frío que se trasladó a finales del año anterior de Galindo (Vizcaya), actividad que ofrece un gran potencial a futuro en este tipo de productos sobre todo para el sector del automóvil. Todo ello es fruto del gran esfuerzo de inversión e innovación llevado a cabo en los últimos años en el marco del Plan Estratégico del Grupo TR-2004, y que en 2003, con un volumen menor al estar las inversiones más importantes ya realizadas, se ha concretado en 14,5 millones de euros.

En el área de Medio Ambiente hay que destacar que en 2003, de acuerdo con lo previsto en el Sistema de Gestión Medioambiental iniciado en 1999, se ha cumplido el objetivo de obtener la Certificación ISO-14001. Además, las empresas del sector del acero del País Vasco, entre ellas Tubos Reunidos, han suscrito un Acuerdo Ambiental Voluntario con el Gobierno Vasco, reflejo de la permanente y prioritaria atención a los aspectos medioambientales.

Así mismo en 2003 se ha implantado el modelo de la "European Foundation for Quality Model (EFQM)", desarrollado para "tangibilizar" los principios de la calidad total.

Respecto a las actividades de I+D, en el ejercicio 2003 se han desarrollado diversos proyectos, entre los que hay que destacar: la mejora de la calidad superficial de los tubos fabricados con aceros peritéticos y microaleados, el desarrollo tecnológico de cajas de laminación regulables, la mejora de la conformación interior en tubos laminados en caliente de alto espesor y una nueva fase de la línea de acabado para nuevos productos. Dichos proyectos se han presentado a programas establecidos por diferentes organismos públicos como el Gobierno Vasco y Ministerio de Ciencia y Tecnología.

El 1 de enero de 2003 la Sociedad tenía en autocartera indirecta, a través de la sociedad participada Clima, S.A., 8.903 acciones antiguas (antes del "split" de julio de 3 x 1) que representaban el 0,156% de la capital social. Durante el ejercicio 2003, en términos de acciones nuevas, se han producido las siguientes variaciones: adquisiciones de 9.477 acciones y ventas de 36.186 acciones, no quedando acción alguna en autocartera al 31 de diciembre de 2003. Todas las operaciones realizadas han tenido como finalidad facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor en los mercados financieros.



P 4195785 B

(Página 30)

El año 2004 se inicia con una mejor perspectiva general de las economías, pero a corto plazo con un precio de la materia prima chatarra desorbitado, incluso muy superior al que ya era muy alto a finales de 2003; y un cambio del euro/dólar, sin intervención del Banco Central Europeo, muy poco favorable para una parte significativa de las exportaciones. La mejora de estos factores en 2004 serán determinantes para las perspectivas y evolución de los negocios de Tubos Reunidos en 2004.

Amurrio (Alava), a 29 de marzo de 2004

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
21 MAYO 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 055466

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio 2003

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8334

Edificio Sota
Gran Vía, 45
48011 Bilbao
Tel. +34 944 795 000
Fax +34 944 163 210

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 2003 de la Sociedad Productos Tubulares, S.A. en la que Tubos Reunidos, S.A. participa directamente en un 100%, y cuyos activos, cifra de negocio y resultados netos representan respectivamente un 22%, 20% y 154% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de Productos Tubulares, S.A. han sido examinadas por SCD Auditoría, S.A. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en Productos Tubulares, S.A. únicamente en el informe de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 8 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y el informe de SCD Auditoría, S.A., las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio descrito en la nota 2.c de la memoria consolidada adjunta, con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2004

Los Administradores de la Sociedad **"TUBOS REUNIDOS, S.A."** con C.I.F. A-48/011555 y domicilio Amurrio (Alava), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de **"Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes"** del ejercicio 2003 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número P4195786B.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número P4195787B.
- Memoria: transcrita en veintinueve (29) folios de papel timbrado, números P4195788B al P4195816B.

Informe de gestión: transcrito en tres (3) folios de papel timbrado, números P4195718B al P4195720B.

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

~~Don Pedro Abásolo Albóniga~~
(Presidente)

~~Don F. Javier Déniz Hernández~~
(Consejero Delegado)

~~Don Guillermo Barandiarán Alday~~

~~Don Pello Basurco Aboitiz~~

~~Don Luis Delclaux Oraá~~

~~Don Alberto Delclaux de la Sota~~

~~Don Francisco Esteve Romero~~

~~Don Antonio Garamendi Lecanda~~

~~Don Eduardo Gorostiza Fdez. de Villarán~~

~~Don Enrique Portocarrero Zorrilla Lequerica~~

~~Don Emilio Ybarra Aznar~~

~~Doña Leticia Zorrilla de Lequerica~~

Amurrio (Alava), a 29 de marzo de 2004

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en Miles de euros)

	2003	2002	P A S I V O	2003	2002
ACTIVO					
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	352	427	Capital suscrito	20.493	17.078
Inmovilizaciones inmateriales	5.408	5.816	Prima de emisión	387	387
Inmovilizaciones materiales	191.342	188.518	Otras reservas de la Sociedad dominante	51.308	52.791
Inmovilizaciones financieras	44.147	13.254	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	78.775	71.653
Acciones de la Sociedad dominante	-	5	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	4	-
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	4.019	13.442
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(833)	(833)
Fondo de comercio de consolidación	241.249	208.020			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	888	1.477	Socios externos	154.153	154.518
Activo circulante	1.945	1.878	Diferencia negativa de consolidación	5.500	5.133
Existencias	82.217	88.054	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	3.606
Deudores	102.658	109.725	Provisiones para riesgos y gastos	12.874	236
Inversiones financieras temporales	15.756	13.339	Acreedores a largo plazo	20.708	2.474
Tesorería	4.443	4.750	Deudas con entidades de crédito	72.296	70.103
Ajustes por periodificación	253	83	Otros acreedores	17.937	20.619
	205.327	215.951	Acreedores a corto plazo	90.233	90.722
			Deudas con entidades de crédito	84.670	81.706
			Deudas con empresas del Grupo	-	45
			Acreedores comerciales	54.688	57.676
			Otras deudas no comerciales	26.278	31.210
			Provisiones para operaciones de tráfico	305	-
Total activo	449.409	427.326	Total pasivo	449.409	427.326



P 4195786 B

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresadas en Miles de euros)

	D E B E		H A B E R	
	2003	2002	2003	2002
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.076	-		
Consumos y otros gastos externos	184.631	173.272	350.484	350.806
Gastos de personal	86.449	84.332	-	5.073
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	16.169	15.951	521	1.556
Variación de las provisiones de tráfico	735	253	2.562	861
Otros gastos de explotación	60.453	62.749		
Beneficio de explotación	349.513	336.557	353.567	358.296
Amortización del fondo de comercio de consolidación	4.054	21.739		
	589	379	5.458	8.848
Resultados financieros negativos netos				
Reversión de diferencias negativas de consolidación			3.606	3.653
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia			10	4
			3.616	3.657
Beneficio de las actividades ordinarias	1.623	16.169		
Resultados extraordinarios positivos netos			19.309	2.426
Beneficio consolidado antes de impuestos		13.743		
Impuesto sobre sociedades	-	2	17.686	-
Beneficio consolidado del ejercicio	4.386	13.741	22.072	-
Beneficio atribuido a socios externos	367	299		
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	4.019	13.442		



P 4195787 B



P 4195788 B

(Página 3)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Memoria 2003

1. Actividad de la empresa

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

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

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

Sociedad y domicilio social	Actividad	Participación	
		%	Sociedad del Grupo titular
Productos Tubulares, S.A. (P.T.) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100	T.R.
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Chiclana (Cádiz)	Industrial	100	T.R.
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) Amurrio (Alava)	Industrial	62,5	T.R.
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) Pamplona (Navarra)	Industrial	100	T.R.
T.R. Comercial, S.A. Amurrio (Alava)	Comercializadora	100	T.R.
Aplicaciones Tubulares, S.A. Bilbao (Vizcaya)	Sin actividad	100	T.R.
T.R. América, Inc. Houston (Texas)	Comercializadora	100	T.R.
Depósitos Tubos Reunidos-Lentz, T.R. Lentz, S.A. (TR-Lentz) Comunión (Alava)	Industrial	50	T.R.



P 4195789 B

(Página 4)

Sociedad y domicilio social	Actividad	Participación	
		%	Sociedad del Grupo titular
Clima, S.A. (CLIMA) Bilbao	Sociedad de cartera	100	T.R.
Profesionales de Calefacción y Saneamiento, S.L. (PROCALSA) Barcelona	Comercializadora	100	ALMESA
Almesa Internet, S.A. Güeñes (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100	ALMESA
Macrofluidos, S.A. Oporto (Portugal)	Comercializadora	100	ALMESA

El valor de la participación en dichas sociedades figura contabilizado en Tubos Reunidos, S.A., por importe neto de 17,4 millones de euros y en Almacenes Metalúrgicos, S.A. por importe neto de 6,2 millones de euros.

Se excluye de la consolidación, por ser de interés poco significativo para las cuentas anuales consolidadas, la sociedad dependiente de T.R., Aplicaciones Tubulares Atuca, C.A. (ATUCA), cuyo valor neto en libros asciende a 601.000 euros, 3 empresas asociadas de T.R., cuyo valor neto en libros asciende a 63.000 euros y dos sociedades dependientes de ALMESA cuyo valor neto en libros asciende a 172.000 euros.

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

Sociedad y domicilio social	Actividad	Participación	
		%	Sociedad del Grupo titular
Landais Outsourcing, S.L. Vizcaya	Servicios informáticos	30	Productos Tubulares
Cash Sallen Business, S.L. Madrid	I + D	25	Productos Tubulares
Perimetral Sallen Technologies, S.L. Madrid	I + D	25	Productos Tubulares



P 4195790 B

(Página 5)

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Tubos Reunidos, S.A. que se mantienen en euros desde el 31 de agosto de 2001, y de las sociedades dependientes, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes y el método de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas, se recoge en el epígrafe de Socios externos de los balances de situación consolidados adjuntos, y en Beneficio atribuido a socios externos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han considerado también como reservas restringidas en el proceso de consolidación, y señalado como tales en la nota de Fondos propios.

Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde o hasta la fecha en que la adquisición o enajenación surte efectos, según corresponda.



P 4195791 B

(Página 6)

El exceso del precio pagado para la adquisición de las participaciones en las sociedades dependientes sobre el valor teórico contable proporcional en el momento de su adquisición por parte de la Sociedad dominante, ha sido considerado como fondo de comercio de consolidación.

Algunas de las sociedades dependientes presentan su declaración del Impuesto sobre sociedades en el régimen especial de los grupos de sociedades, y el resto de sociedades individualmente. Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales en la matriz.

c) Comparación de la información

Las sociedades del Grupo, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad y Resoluciones del ICAC de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002, han registrado en el ejercicio 2003 créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas, diferencias temporales y deducciones en la cuota. Los mencionados créditos fiscales figuran registrados en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" por importe de 31,9 millones de euros (Nota 6) y "Deudores" por 1,8 millones de euros (Nota 10). En el caso de las deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en el plazo de 10 años desde la realización de la inversión (Nota 14).

En consecuencia, del conjunto de créditos fiscales, 22 millones de euros se han registrado en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias y 11,7 millones de euros figuran en el epígrafe del balance "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" al 31 de diciembre de 2003 (Nota 14).

Así mismo en el ejercicio 2003 la Sociedad dominante ha provisionado por importe de 14,2 millones de euros los costes estimados de la puesta en marcha de las medidas contempladas en su Plan de Competitividad, entre ellas la adecuación de plantillas, y pasivos relacionados con el mismo, que se recoge en los epígrafes "Resultados extraordinarios" y "Provisión para riesgos y gastos" (Notas 23 y 15). Igualmente, la sociedad participada Productos Tubulares, S.A. debido a la evolución durante los últimos años de una de sus actividades productivas, ha provisionado en su totalidad, por importe de 2,4 millones de euros, el inmovilizado adscrito a dicha actividad y, adicionalmente, ha dotado con cargo al epígrafe "Resultados extraordinarios" por importe de 4,5 millones de euros (Nota 23) una "Provisión para riesgos y gastos" derivados de la adaptación de sus otros factores productivos a esta situación (Nota 15).



P 4195792 B

(Página 7)

Por lo tanto los hechos anteriormente expuestos han de ser considerados a efectos comparativos de las correspondientes cifras entre los ejercicios 2003 y 2002.

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales consolidadas se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

e) Cuadro de financiación

De acuerdo con la normativa legal vigente, la Sociedad dominante ha optado por no presentar el cuadro de financiación consolidado.

3. Criterios contables

a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente en 5 años, considerado este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.



P 4195793 B

(Página 8)

b) Diferencia negativa de consolidación

El epígrafe Diferencia negativa de consolidación que se presenta en los balances de situación consolidados recoge la diferencia existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes.

Esta diferencia sólo se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando:

- Esté basada en la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate, o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma en la medida en que esa previsión se realice.
- Corresponda a una plusvalía realizada.

c) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

d) Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

e) Método de conversión

La conversión de cuentas anuales de sociedades dependientes extranjeras se efectúa con carácter general al tipo de cambio de cierre, excepto cuando la sociedad extranjera radique en un país sometido a altas tasas de inflación, en cuyo caso se utiliza el método monetario-no monetario.



P 4195794 B

(Página 9)

f) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales netas de provisiones, figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes. La amortización se calcula según el método lineal.

Los gastos de investigación y desarrollo activados constituyen proyectos individualizados con motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando por su importancia y las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes indicados para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en base al devengo y en función de la duración del contrato.

g) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales netas de provisiones, figuran contabilizadas al precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

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

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



P 4195795 B

(Página 10)

Algunas sociedades del Grupo han procedido a reestimar las vidas útiles de ciertos activos, principalmente maquinaria, atendiendo a la depreciación técnica y efectiva, siendo el efecto un menor gasto de amortización en el ejercicio 2003 de 0,7 millones de euros.

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

h) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

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

i) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos financieros por aplazamiento de pago en adquisiciones de inmovilizado, así como los derivados de las operaciones de leasing capitalizables se amortizan durante el período de vigencia de la financiación.

j) Existencias

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



P 4195796 B

(Página 11)

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

l) Inversiones financieras temporales

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

m) Provisión para pensiones y obligaciones similares

El coste de las obligaciones derivadas de sistemas de previsión social y obligaciones similares se reconoce en función de su devengo, según cálculos actuariales.

Las Sociedades del Grupo tienen externalizado el total valor actual de las obligaciones por los compromisos devengados por los complementos del personal pasivo, y la Sociedad dominante, respecto a las obligaciones al 1 de enero de 1990 con el personal en activo a dicha fecha, derivados de la formalización del sistema de previsión a través de Entidad Previsión Social Voluntaria (E.P.S.V.) se ha acogido al plazo de quince años previsto en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1643/1990, por el que se implanta el Plan General de Contabilidad.

n) Provisión para riesgos y gastos

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



P 4195797 B

(Página 12)

o) Impuesto sobre sociedades

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal.

El beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, las diferencias temporales por impuestos anticipados y las deducciones en la cuota se contabilizan como un menor gasto del Impuesto sobre sociedades, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura.

En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gasto se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en el plazo de 10 años desde la realización de la inversión (Nota 14).

El impuesto diferido surge de la imputación de gastos en periodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

p) Acreedores

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

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

q) Ingresos y gastos

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

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



P 4195798 B

(Página 13)

r) Medioambiente:

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

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Arrendamiento financiero	Aplicaciones informáticas	Gastos de I+D	Total
COSTE				
Saldo inicial	7.391	972	1.985	10.348
Entradas	370	176	96	642
Salidas	(14)	-	-	(14)
Trasposos	(2.156)	-	-	(2.156)
Saldo final	<u>5.591</u>	<u>1.148</u>	<u>2.081</u>	<u>8.820</u>
AMORTIZACIONES				
Saldo inicial	970	732	1.829	3.531
Dotaciones	214	82	54	350
Salidas	-	-	-	-
Trasposos	(494)	-	-	(494)
Saldo final	<u>690</u>	<u>814</u>	<u>1.883</u>	<u>3.387</u>
PROVISIONES				
Saldo inicial	1.001	-	-	1.001
Dotaciones	-	-	25	25
Trasposos	(1.001)	-	-	(1.001)
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25</u>	<u>25</u>
VALOR NETO				
Inicial	<u>5.420</u>	<u>240</u>	<u>156</u>	<u>5.816</u>
Final	<u>4.901</u>	<u>334</u>	<u>173</u>	<u>5.408</u>



P 4195799 B

(Página 14)

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye en la cuenta Arrendamiento financiero, los bienes contratados en régimen de leasing. A continuación se muestra un resumen agrupado por categorías de inmovilizado de las condiciones de los contratos de leasing.

Miles de euros

	Duración de los contratos	Coste	Actualización	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes al 31.12.2003
					2003	Ejercicios anteriores	
Terrenos y construcciones	10 años	4.035	270	430	1.196	4.314	4.043
Maquinaria	6 años	519	-	9	104	166	313
Otro inmovilizado	5 años	1.037	-	16	211	232	837
		<u>5.591</u>	<u>270</u>	<u>455</u>	<u>1.511</u>	<u>4.712</u>	<u>5.193</u>

5. Inmovilizaciones materiales

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

Miles de euros

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	113.887	354.457	9.252	3.039	18.599	499.234
Altas	3.317	17.904	561	1.385	503	23.670
Bajas	(17.180)	(10.297)	(16)	-	(333)	(27.826)
Traspasos	3.064	279	49	(1.238)	143	2.297
Saldo final	<u>103.088</u>	<u>362.343</u>	<u>9.846</u>	<u>3.186</u>	<u>18.912</u>	<u>497.375</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	37.380	245.676	4.553	-	11.502	299.111
Dotaciones	1.746	11.324	319	-	1.717	15.106
Bajas	(4.710)	(9.444)	(13)	-	(168)	(14.335)
Traspasos	465	5	25	-	2	497
Saldo final	<u>34.881</u>	<u>247.561</u>	<u>4.884</u>	<u>-</u>	<u>13.053</u>	<u>300.379</u>
PROVISIONES						
Saldo inicial	11.091	-	-	-	514	11.605
Dotaciones	811	1.576	3	-	-	2.390
Bajas	(9.483)	-	-	-	-	(9.483)
Traspasos	1.656	-	-	-	(514)	1.142
Saldo final	<u>4.075</u>	<u>1.576</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.654</u>
VALOR NETO						
Inicial	65.416	108.781	4.699	3.039	6.583	188.518
Final	<u>64.132</u>	<u>113.206</u>	<u>4.959</u>	<u>3.186</u>	<u>5.859</u>	<u>191.342</u>



P 4195800 B

(Página 15)

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se recogen aplicaciones informáticas por un valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 de 3,1 millones de euros.

a) Actualizaciones

Al 31 de diciembre de 1996, algunas sociedades del Grupo consolidado procedieron a actualizar los bienes del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996, de acuerdo con las normas legales correspondientes (Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, Norma Foral 6/1996 de 21 de noviembre y Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre). El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2003 ha ascendido a 0,9 millones de euros, aproximadamente.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado material con un coste bruto de 153,6 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Inmovilizado material afecto a garantías

Diferentes elementos del inmovilizado material se encuentran afectos a la garantía de operaciones de préstamo y al aplazamiento de pagos institucionales por un importe efectivo de 0,6 millones de euros, aproximadamente.

d) Seguros

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

e) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo consolidado tiene firmados compromisos por la compra de inmovilizado por importe de 1,5 millones de euros aproximadamente.



P 4195801 B

(Página 16)

6. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	1.730	-	-	1.730
Participaciones puestas en equivalencia	301	10	-	311
Participaciones en empresas asociadas	150	-	-	150
Otras participaciones	4.198	-	(150)	4.048
Otros créditos	75	-	-	75
Inversiones financieras	11.439	-	(880)	10.559
Administraciones públicas	-	31.919	-	31.919
Depósitos y fianzas	136	-	(6)	130
	18.029	31.929	(1.036)	48.922
Menos: provisiones	(4.775)	-	-	(4.775)
	13.254	31.929	(1.036)	44.147

En el epígrafe "Inversiones financieras" se recogen Activos Financieros, principalmente renta fija con garantía del Estado, que se mantienen con vocación a largo plazo y cuya rentabilidad se registra en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 22).

7. Fondo de Comercio de Consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación, por sociedades consolidadas por integración global y puesta en equivalencia, han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo inicial	1.477
Amortizaciones	(589)
Saldo final	888



P 4195802 B

(Página 17)

El Fondo de Comercio se generó en la compra de participaciones minoritarias (por Productos Tubulares) en las sociedades asociadas detalladas en la nota 1.

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

	Miles de euros	
	2003	2002
Gastos financieros por operaciones de arrendamiento financiero	838	771
Gastos financieros por compra de inmovilizado material	1.107	1.107
	<u>1.945</u>	<u>1.878</u>

9. Existencias

	Miles de euros	
	2003	2002
Comerciales	26.731	27.289
Materias primas	12.468	17.468
Otros aprovisionamientos	9.987	10.172
Productos en curso y semiterminados	13.755	14.710
Productos terminados	20.778	21.525
Anticipos a proveedores	2.219	1.057
	<u>85.938</u>	<u>92.221</u>
Menos provisiones	(3.721)	(4.167)
	<u>82.217</u>	<u>88.054</u>

Al 31 de diciembre de 2003 existían anticipos a proveedores de materia prima por aproximadamente 1,3 millones de euros, que se recogen bajo el epígrafe "Acreedores comerciales".



P 4195803 B

(Página 18)

10. Deudores

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes por ventas y prestación de servicios	99.398	105.615
Empresas del Grupo	772	1.053
Deudores diversos	1.109	2.100
Personal	211	379
Administraciones públicas (principalmente IVA)	4.527	2.877
	<u>106.017</u>	<u>112.024</u>
Menos provisiones	(3.359)	(2.299)
	<u>102.658</u>	<u>109.725</u>

11. Fondos propios

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

	Miles de euros						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	17.078	387	52.791	71.653	-	13.442	(833)
Distribución de resultados:							
• a reservas	-	-	2.998	7.122	4	(10.124)	-
• a dividendos	-	-	-	-	-	(3.318)	833
Ampliación de capital	3.415	-	(3.415)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(1.066)	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(833)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	4.019	-
Saldo final	<u>20.493</u>	<u>387</u>	<u>51.308</u>	<u>78.775</u>	<u>4</u>	<u>4.019</u>	<u>(833)</u>



P 4195804 B

(Página 19)

a) Capital suscrito

La Junta General Ordinaria celebrada el 25 de junio de 2003 decidió ampliar el capital social de la Sociedad dominante de 17.077.500 euros hasta la cifra de 20.493.000 euros, mediante la elevación del valor nominal de todas las acciones existentes, 5.692.500, que pasan de 3 euros de valor nominal cada una, a 3,60 euros, realizando la ampliación de forma íntegramente liberada con cargo a Reserva voluntaria de la Sociedad dominante, siendo el balance de 31 de diciembre de 2002 el que sirve de base para tal ampliación.

En esta misma Junta, se acuerda posteriormente desdoblar las 5.692.500 acciones de 3,60 euros en la proporción de tres de 1,20 euros por cada acción anterior.

Tras dichos acuerdos, al 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Sociedad dominante está formado por 17.077.500 acciones de 1,20 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2003 la única Sociedad que participaba en el capital social de Tubos Reunidos, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% era la siguiente:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo BBVA	<u>4.142.346</u>	<u>24,25%</u>

De acuerdo con la Disposición Adicional 2ª de la Ley 2/1995, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades del Grupo que son sociedades unipersonales se han inscrito como tales en el Registro Mercantil.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa, en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE), modalidad Fixing.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.



P 4195805 B

(Página 20)

c) Otras reservas de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2003 la composición del epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	2.770
Reserva voluntaria	48.538
	<hr/>
	51.308

Reserva legal

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

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

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.

d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose al 31 de diciembre de 2003 del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	Miles de euros
Sociedades con participación directa	72.119
Sociedades con participación indirecta	191
	<hr/>
	72.310
Ajustes de consolidación	6.465
	<hr/>
	78.775



P 4195806 B

(Página 21)

Del total de Reservas en sociedades consolidadas por integración global, un importe de 4,8 millones de euros corresponde a la reserva legal que no es de libre disposición y un importe de 0,7 millones de euros a reservas de revalorización.

e) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

Corresponde a las filiales de Productos Tubulares, S.A. que se detallan en la nota 1.

f) Resultado atribuible a la Sociedad dominante

La aportación de la Sociedad dominante y sociedades participadas incluidas en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a socios externos es la siguiente:

	Miles de euros	
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos
Tubos Reunidos, S.A.	3.696	-
Productos Tubulares, S.A.	6.185	-
Otras sociedades consolidadas	720	367
	10.601	367
Ajustes de consolidación	(6.582)	-
	4.019	367

g) Distribución del resultado de la Sociedad dominante

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

	Miles de euros
Reserva legal	370
Dividendos	3.326
	3.696



P 4195807 B

(Página 22)

12. Socios externos

Los movimientos habidos en esta cuenta durante 2003, y su composición desglosada para cada sociedad dependiente, han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	INAUXA	T.R. LENTZ	Total
Saldo inicial	2.980	2.153	5.133
Resultado 2003	41	326	367
Saldo final	3.021	2.479	5.500

El detalle de las participaciones del Grupo en estas sociedades se encuentra en la nota número 1.

13. Diferencia negativa de consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Diferencias negativas de consolidación durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo inicial	3.606
Imputación a resultados	(3.606)
Saldo final	-

Corresponde principalmente a la Sociedad dependiente Productos Tubulares, S.A., y resulta de parte de la diferencia entre el valor contable de la participación de Tubos Reunidos, S.A. en el capital de la primera, y el valor de los fondos propios de esta última atribuible en la fecha de primera consolidación, que con un criterio de prudencia valorativa se decidió afectar a resultados futuros de la Sociedad dependiente o a la previsión razonable de gastos a incurrir por la misma.

La imputación a resultados del ejercicio 2003 por 3,6 millones de euros, se corresponde a la reversión de la provisión de los gastos previstos a incurrir en dicho ejercicio y con esta reversión se ha finalizado el traspaso a resultados.



P 4195808 B

(Página 23)

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de Diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	11.743
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.131
	<u>12.874</u>

15. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Saldo final</u>
Provisión para pensiones y otras obligaciones	820	344	(482)	682
Otras provisiones	1.654	18.864	(492)	20.026
	<u>2.474</u>	<u>19.208</u>	<u>(974)</u>	<u>20.708</u>

El saldo de provisiones para pensiones y otras obligaciones recoge varios compromisos con el personal, habiéndose externalizado en el ejercicio 2002 los compromisos en materia de pensiones.



P 4195809 B

(Página 24)

16. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

	<u>Miles de euros</u>
2004	12.826
2005	16.457
2006	31.657
2007	14.768
2008 y siguientes	9.414
	<u>85.122</u>
Menos: parte a corto plazo	(12.826)
	<u>72.296</u>

El tipo de interés medio anual de estos préstamos ha sido del 3% aproximadamente.

17. Otros acreedores a largo plazo

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

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Proveedores de inmovilizado</u>	<u>Acreedores por leasing</u>	<u>Otras deudas</u>	<u>Total</u>
Vencimiento:				
2005	5.010	852	723	6.585
2006	1.870	777	622	3.269
2007	1.357	665	716	2.738
2008 y siguientes	879	1.927	2.539	5.345
	<u>9.116</u>	<u>4.221</u>	<u>4.600</u>	<u>17.937</u>



P 4195810 B

(Página 25)

18. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El Grupo consolidado tiene las siguientes deudas con entidades de crédito a corto plazo al cierre del ejercicio:

	<u>Miles de euros</u>
Parte a corto de préstamos a largo	12.826
Financiación a la importación	6.984
Dispuesto en cuentas de crédito	33.006
Efectos descontados pendientes de vencimiento	27.934
Anticipos a la exportación	3.648
Deuda por intereses y otros	272
	<u>84.670</u>

El tipo de interés medio anual de estas deudas con entidades de crédito a corto plazo, ha oscilado entre el 2,70 % y 3,5 % aproximadamente.

19. Otras deudas no comerciales

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores de inmovilizado	13.550	18.067
Acreedores por arrendamiento financiero	885	1.441
Administraciones públicas	3.908	5.116
Remuneraciones pendientes de pago	4.103	4.729
Otras deudas	3.832	1.857
	<u>26.278</u>	<u>31.210</u>



P 4195811 B

(Página 26)

20. Situación fiscal

Algunas de las sociedades dependientes presentan su declaración del Impuesto sobre sociedades en el régimen especial de los grupos de sociedades, y el resto de sociedades individualmente.

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

El gasto del Impuesto sobre sociedades resulta, en su caso, de aplicar la tasa corriente del impuesto a los beneficios consolidados e individuales, según corresponda. Asimismo el beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, las diferencias temporales por impuestos anticipados y las deducciones en la cuota se contabilizan como un menor gasto de impuesto sobre sociedades. (Nota 2 c).

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

21. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera (excluido zona Euro)

Del importe total facturado a clientes 66 millones de euros se han realizado en moneda extranjera.

Así mismo se han efectuado operaciones con proveedores en moneda extranjera por importe de 5 millones de euros.



P 4195812 B

(Página 27)

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios se distribuye geográficamente en:

	Porcentaje	
	2003	2002
Mercado nacional	56	52
Mercado de exportación	44	48
	<u>100</u>	<u>100</u>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios se distribuye por actividades como sigue:

	Porcentaje	
	2003	2002
Tubería sin soldadura	60	60
Distribución	27	26
Automoción	7	7
Otros	6	7
	<u>100</u>	<u>100</u>

c) Consumos y otros gastos externos

	Miles de euros	
	2003	2002
Compras	168.472	167.680
Variación de existencias	6.772	(2.870)
Otros gastos externos	9.387	8.848
	<u>184.631</u>	<u>173.658</u>
Gastos extraordinarios derivados del incendio	-	(386)
	<u>184.631</u>	<u>173.272</u>



P 4195813 B

(Página 28)

d) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	68.012	65.746
Cargas sociales	16.952	16.962
Pensiones	1.485	3.875
	<u>86.449</u>	<u>86.583</u>
Gastos extraordinarios motivados por traslado	-	(941)
Gastos extraordinarios derivados del incendio	-	(1.310)
	<u>86.449</u>	<u>84.332</u>

22. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
• Ingresos de participaciones en capital	145	70
• Otros ingresos financieros	928	792
• Diferencias positivas de cambio	3.335	4.325
	<u>4.408</u>	<u>5.187</u>
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados	5.690	6.543
• Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	(1.329)	2.975
• Diferencias negativas de cambio	5.505	4.517
	<u>9.866</u>	<u>14.035</u>
Resultado financiero neto	<u>(5.458)</u>	<u>(8.848)</u>



P 4195814 B

(Página 29)

23. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
• Beneficios procedentes del inmovilizado	3.848	2.094
• Ingresos extraordinarios derivados del incendio	-	1.400
• Otros ingresos extraordinarios	1.152	261
	<u>5.000</u>	<u>3.755</u>
Menos resultados negativos		
• Gastos Plan de competitividad	14.229	-
• Variación de las provisiones de cartera de control	-	3.403
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	102	129
• Gastos extraordinarios derivados del incendio	-	1.696
• Gastos extraordinarios motivados por el traslado	612	941
• Variación de la provisión de inmovilizado	2.415	-
• Otros gastos extraordinarios	6.951	12
	<u>24.309</u>	<u>6.181</u>
Resultado extraordinario neto	<u>(19.309)</u>	<u>(2.426)</u>

El importe de 3,4 millones de euros del ejercicio 2002 corresponde a una provisión de la cartera de control en una sociedad del campo de las nuevas tecnologías.

En el mes de julio de 2002 se produjo un incendio en las instalaciones de la Sociedad que ocasionó costes extraordinarios, principalmente en gastos de personal y aprovisionamientos y motivó indemnizaciones por parte de la compañía de seguros.



P 4195815 B

(Página 30)

24. Otra información

a) Número promedio de personal del Grupo por categoría

	<u>Número</u>
Obreros	1.262
Empleados	682
	<u>1.944</u>

b) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, ha ascendido en su conjunto y en total a 1.485.053 euros.

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

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

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

Lo indicado anteriormente se entiende sin perjuicio de los cargos, funciones y actividades que desarrollan en el ámbito de las sociedades del Grupo Tubos Reunidos.



P 4195816 B

(Página 31)

d) Honorarios de auditoría

Los honorarios de auditoría de todas las firmas de auditoría que auditan el Grupo han ascendido a 146.330 euros. No ha habido facturaciones adicionales por empresas relacionadas con las firmas de auditoría.

25. Cuestiones medioambientales

El Grupo cuenta en su inmovilizado material, con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando así mismo trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas, enmarcando todo ello dentro del plan estratégico medioambiental en el que se encuentra inmersa para minimizar los riesgos medioambientales asociados a su actividad, así como para mejorar su gestión medioambiental. Los importes, tanto de las inversiones realizadas, como de los gastos devengados durante el ejercicio 2003 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 3.238.063 euros y 1.240.706 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Amurrio (Alava), a 29 de marzo de 2004



P 4195718 B

(Página 32)

**TUBOS REUNIDOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Informe de gestión
Ejercicio 2003

El gradual debilitamiento de la actividad económica del año anterior se ha mantenido en los primeros meses de 2003. Los factores geopolíticos, especialmente el conflicto de Irak, han pesado de forma importante, ya que la acusada incertidumbre ha afectado a la confianza y a las decisiones de los agentes económicos en los mercados de bienes intermedios e inversión.

Aunque en el segundo semestre de 2003 el panorama internacional ha mejorado, aún persisten incertidumbres como las derivadas de la conflictividad en Oriente Medio o del riesgo que suponen los crecientes desequilibrios exterior y fiscal en Estados Unidos y las abruptas correcciones en los tipos de cambio que pueden llevar aparejados.

Dicha situación de debilitamiento e incertidumbre ha afectado de manera importante al sector de tubos de acero sin soldadura, negocio principal del Grupo, tanto en su nivel de demanda como de precios, a lo que se ha unido la fuerte depreciación del dólar con respecto al euro y una progresiva evolución al alza del coste de las materias primas, fundamentalmente la chatarra, en la que ha incidido el aumento de actividad en el segundo semestre, y en especial el incremento de producción siderúrgica en China, sexto país en el mundo en P.I.B. Así mismo la aparición de nuevos competidores de países con costes más bajos, entre los que destacan los laborales, ha incidido en el nivel de precios en un momento en el que de por sí ya eran bajos por la debilidad de la demanda. A pesar de todas las dificultades indicadas, el conjunto del negocio de tubos de acero sin soldadura ha sido el que más beneficios ha aportado al resultado del grupo en 2003.

El resto de actividades desarrolladas por el Grupo (distribución, automoción y otros negocios industriales) han tenido un buen comportamiento en 2003, mejorando los parámetros y cifras del ejercicio precedente, y aportando resultados también positivos al Grupo.

En el entorno de complejidad indicado anteriormente, el Grupo Tubos Reunidos ha obtenido un resultado positivo de explotación de 4,1 millones de euros y una autofinanciación de 20,5 millones de euros. El beneficio final del Grupo ha ascendido a 4,0 millones de euros después de extraordinarios e impuesto sobre sociedades, epígrafes que se detallan en la memoria consolidada.



P 4195719 B

(Página 33)

El aspecto más positivo en 2003 ha sido el buen funcionamiento de las instalaciones industriales y demás aspectos de dependencia interna de todo el Grupo en general, con unos índices de productividad, utilización y consumos muy satisfactorios. En 2003 se ha asentado en Amurrio (Alava) la actividad de tubo estirado en frío que se trasladó a finales del año anterior de Galindo (Vizcaya). Todo ello es fruto del gran esfuerzo de inversión e innovación llevado a cabo en los últimos años en el marco del Plan Estratégico del Grupo TR-2004, y que en 2003, con un volumen menor al estar las inversiones más importantes ya realizadas, se ha concretado en 23,7 millones de euros.

En el área de Medio Ambiente hay que destacar que en 2003 la sociedad dominante, de acuerdo con lo previsto en el Sistema de Gestión Medioambiental iniciado en 1999, ha obtenido la Certificación ISO-14001, objetivo hacia el que evolucionan a ritmo adecuado otras sociedades del Grupo. Además, las empresas del sector del acero del País Vasco, entre ellas varias del Grupo Tubos Reunidos, han suscrito un Acuerdo Ambiental Voluntario con el Gobierno Vasco, reflejo de la permanente y prioritaria atención a los aspectos medioambientales.

Respecto a las actividades de I+D, en el ejercicio 2003 se han desarrollado diversos proyectos, entre los que hay que destacar: la mejora de la calidad superficial de los tubos fabricados con aceros peritéticos y microaleados, el desarrollo tecnológico de cajas de laminación regulables, la mejora de la conformación interior en tubos laminados en caliente de alto espesor, una nueva fase de la línea de acabado para nuevos productos, investigación en la calidad P92 y el desarrollo de herramienta para aumentar la longitud de los tubos gruesos y ampliar espesores. Dichos proyectos se han presentado a programas establecidos por diferentes organismos públicos como el Gobierno Vasco y Ministerio de Ciencia y Tecnología.

El 1 de enero de 2003 la Sociedad tenía en autocartera indirecta, a través de la sociedad participada Clima, S.A., 8.903 acciones antiguas (antes del "split" de julio de 3 x 1) que representaban el 0,156% de la capital social. Durante el ejercicio 2003, en términos de acciones nuevas, se han producido las siguientes variaciones: adquisiciones de 9.477 acciones y ventas de 36.186 acciones, no quedando acción alguna en autocartera al 31 de diciembre de 2003. Todas las operaciones realizadas han tenido como finalidad facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor en los mercados financieros.



P 4195720 B

(Página 34)

El año 2004 se inicia con una mejor perspectiva general de las economías, pero a corto plazo con un precio de la materia prima chatarra desorbitado, incluso muy superior al que ya era muy alto a finales de 2003; y un cambio del euro/dólar, sin intervención del Banco Central Europeo, muy poco favorable para una parte significativa de las exportaciones. La mejora de estos factores en 2004 serán determinantes para las perspectivas y evolución de la actividad principal de fabricación de tubos de acero sin soldadura.

Amurrio (Alava), a 29 de marzo de 2004