

Tubos Reunidos, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Tubos Reunidos, S.A.

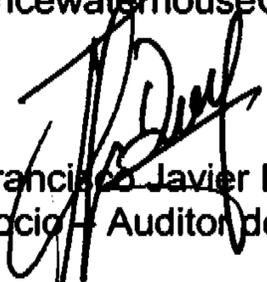
Hemos auditado las cuentas anuales de Tubos Reunidos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con una salvedad, por un cambio de criterio contable, con el cual estábamos de acuerdo.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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

31 de marzo de 2005

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 2004 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número P1195001C.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número P1195002C.
- Memoria: transcrita en veintiséis (26) folios de papel timbrado, números P1195003C al P1195028C.

Informe de gestión: transcrito en tres (3) folios de papel timbrado, números P1195029C al P1195031C.

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

~~Don Pedro Abásolo Albóniga~~
(Presidente)

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

~~Don Guillermo Barandiarán Alday~~

~~Don Pello Basurco Aboitiz~~

~~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 28 de febrero de 2005

TUBOS REUNIDOS, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2004 Y 2003
(Expresadas en Miles de euros)



	2004	2003	2004	2003
G A S T O S				
Aprovisionamientos	112.532	74.031		
Gastos de personal	46.894	45.536	204.333	154.500
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.680	8.680	(482)	(564)
Variación de las provisiones de tráfico	30	(206)		
Otros gastos de explotación	31.908	29.530	5.980	203
			187	201
			154	551
	200.044	157.571	210.172	154.891
Beneficio de explotación	10.128	-	-	2.680
Resultados financieros positivos netos	-	3.771	1.577	-
Beneficio de las actividades ordinarias	8.551	1.091		
			795	11.624
Beneficio antes de impuestos	7.756	-	-	10.533
Impuesto sobre sociedades	336	-	-	14.229
Beneficio del ejercicio	7.420	3.696		



P 1195002 C



P 1195003 C

(Página 3)

TUBOS REUNIDOS, S.A. **Memoria 2004**

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.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Cuentas anuales consolidadas

Tubos Reunidos, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Con fecha 28 de febrero de 2005 la Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 que muestran un resultado neto consolidado de 12,1 millones de euros y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 149,7 millones de euros.

c) Agrupación de partidas

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



P 1195004 C

(Página 4)

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.

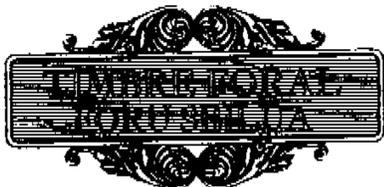
La amortización se dota linealmente en función de los años de vida útil estimada de los bienes, según el siguiente detalle:

	<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

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.

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.



P 1195005 C

(Página 5)

El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmobilizaciones 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

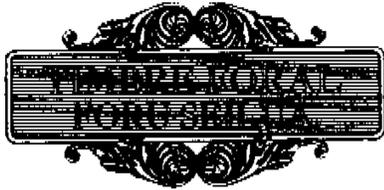
Los gastos financieros por aplazamiento de pago en adquisiciones de inmobilizado se amortizan durante el período de vigencia de la financiación o cinco años, el que sea menor.

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.

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.



P 1195006 C

(Página 6)

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 de jubilación 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.

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 función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que han generado los créditos fiscales.



P 1195007 C

(Página 7)

k) **Acreeedores**

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 1195008 C

(Página 8)

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	44.228	214.197	1.721	13.345	273.491
Entradas	573	2.131	-	49	2.753
Saldo final	44.801	216.328	1.721	13.394	276.244
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	15.875	138.207	1.491	9.670	165.243
Dotaciones	839	5.901	22	1.351	8.113
Saldo final	16.714	144.108	1.513	11.021	173.356
VALOR NETO					
Inicial	28.353	75.990	230	3.675	108.248
Final	28.087	72.220	208	2.373	102.888

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se recogen aplicaciones informáticas por un valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 de 1,9 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 2004 ha ascendido a 750 miles de euros, aproximadamente.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un coste bruto de 84,4 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.



P 1195009 C

(Página 9)

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 2004 existen compromisos en firme de inversión por un importe aproximado de 1,1 millones de euros.

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	545	-	(33)	512
Inversiones financieras	10.559	-	(1.209)	9.350
Administraciones Públicas	24.032	1.872	(2.219)	23.685
Saldo final	59.206	1.872	(3.461)	57.617
Menos provisiones	(6.374)	-	-	(6.374)
	<u>52.832</u>	<u>1.872</u>	<u>(3.461)</u>	<u>51.243</u>

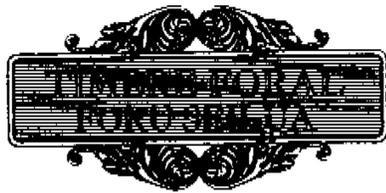
Ninguna de las empresas del grupo ni asociadas en las que la sociedad tiene participación, cotiza en bolsa.

Los datos más significativos, a 31 de diciembre de 2004, de las empresas del grupo, se detallan en el cuadro siguiente:

(en miles de euros)

Nombre y domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Dividendos pagados	Valor de la sociedad participada según sus libros
Empresas del Grupo							
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Ctra. Bilbao - Reinosa, Km. 11 Güertes (Vizcaya)	Comercializadora	100	14.400	4.723	377	-	19.500
Productos Tubulares, S.A. (P.T.) (*) Valle de Triápaga (Vizcaya)	Industrial	100	17.000	51.041	5.596	(930)	73.637
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) Polígono Agustinos Parcela B4-B5 31013 Pamplona (Navarra)	Industrial	100	450	373	64	-	887
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) Polígono Industrial Saracho 01470 Amurrio (Alava)	Industrial	62,5	2.400	5.649	278	-	5.204
Aplicaciones Tubulares, C.A. (ATUCA) Ind. Los Anaucos, Pabelión 4 Edo. Miranda (Venezuela)	Comercial	100	1.732	(842)	695	-	1.585
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Ctra. Pinar de los Franceses Km. 0,5 Chiclana (Cádiz)	Industrial	100	1.900	217	(188)	-	1.929
Tubos Reunidos Comercial, S.A. (T.R.C.) Barrio Sagumbai, s/n 01470 Amurrio (Alava)	Comercial	100	114	95	-	-	209
Aplicaciones Tubulares, S.A. (ATUCA) Máximo Aguirre, 18 48011 Bilbao	Sin actividad	100	6	-	-	-	6
Tubos Reunidos América Inc 7700 San Felipe, Suite 540 77063 Houston-Texas	Comercial	100	1	49	149	-	199
T.R. Lentz, S.A. Polígono Industrial de Lanarón 01213 Comunión (Alava)	Industrial	50	2.400	2.558	764	-	2.861
Clima, S.A. (**) Bañez de Bilbao, 3 48001 Bilbao	Sociedad de cartera	100	66	251	(8)	-	309

(*) El importe total de dividendos pagados por Productos Tubulares, S.A., en el ejercicio 2004, corresponde al dividendo complementario del ejercicio 2003.



P 1195010 C



P 1195011 C

(Página 11)

En el epígrafe de “Inversiones financieras” se recogen Activos Financieros, principalmente renta fija con garantía del Estado, que se mantienen con vocación a largo plazo y cuya rentabilidad se registra en el epígrafe de “Otros intereses e ingresos asimilados” (Nota 20).

La Sociedad, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad y Resoluciones del ICAC de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002, registra desde el ejercicio 2003 los créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas, diferencias temporales y deducciones en la cuota. En el caso de las deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que han generado los créditos fiscales (Nota 10).

6. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en esta cuenta han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	1.107	1.107
Adiciones	114	581
Amortizaciones	(549)	(581)
Saldo final	672	1.107



P 1195012 C

(Página 12)

7. Existencias

	Miles de euros	
	2004	2003
Materias primas y otros aprovisionamientos	25.001	6.101
Productos en curso y semiterminados	8.760	6.931
Productos terminados	13.937	9.646
Efectos y materiales auxiliares	1.769	1.712
Herramientas y repuestos	8.240	8.248
	<u>57.707</u>	<u>32.638</u>
Menos provisiones	(2.844)	(2.534)
	<u>54.863</u>	<u>30.104</u>

Al 31 de diciembre de 2004 existían anticipos a proveedores de materia prima por aproximadamente 4,9 millones de euros, que se recogen bajo el epígrafe "Acreedores comerciales".

8. Deudores

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes	34.229	26.095
Empresas del Grupo y asociadas	16.990	17.828
Deudores varios	480	900
Personal	92	86
Administraciones públicas	892	1.331
	<u>52.683</u>	<u>46.240</u>
Menos provisiones	(44)	(35)
	<u>52.639</u>	<u>46.205</u>



P 1195013 C

(Página 13)

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	20.493	387	2.770	48.538	3.696	(833)
Distribución de resultados:						
• a reservas	-	-	370	-	(370)	-
• a dividendos	-	-	-	-	(3.326)	833
Otros movimientos	-	-	-	(960)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(1.001)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	7.420	-
Saldo final	20.493	387	3.140	47.578	7.420	(1.001)

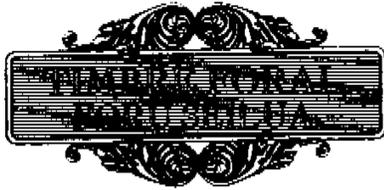
a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social está formado por 17.077.500 acciones de 1,20 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2004 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	4.142.346	24,25%

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



P 1195014 C

(Página 14)

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.

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 26 de octubre de 2004, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 1.001 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 2004 (en miles de euros)

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	156.808	Capital y reservas	72.558
Gastos a distribuir	911	Beneficio del periodo	3.181
Existencias	34.148	Ingresos a distribuir	8.907
Deudores	45.727	Provisión riesgos y gastos	14.395
Tesorería	11.457	Acreeedores a largo plazo	73.821
		Acreeedores a corto plazo	76.189
Total	249.051	Total	249.051



P 1195015 C

(Página 15)

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2004 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	742
Reservas voluntarias	2.670
Dividendos	4.008
	<u>7.420</u>

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	250	9.803	10.053
Adiciones	76	1.376	1.452
Traspaso a resultados	(39)	(1.386)	(1.425)
Saldo final	<u>287</u>	<u>9.793</u>	<u>10.080</u>



P 1195016 C

(Página 16)

11. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para pensiones	318	290	(329)	279
Otras provisiones	14.229	834	(155)	14.908
	<u>14.547</u>	<u>1.124</u>	<u>(484)</u>	<u>15.187</u>

El epígrafe "Otras provisiones" recoge, principalmente, los costes estimados de la puesta en marcha de las medidas contempladas en el Plan de Competitividad de la Sociedad, entre ellas la adecuación de plantillas.

Este plan, cuyas principales actuaciones cubren el período 2004 a 2008, se ha materializado, en primera instancia, en cuanto al área de recursos humanos, en un acuerdo de jubilaciones anticipadas de 100 personas cuya aplicación finaliza en el ejercicio 2005.

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
2005	13.290
2006	27.685
2007	17.617
2008	10.710
2009	5.646
Años posteriores	1.288
	<u>76.236</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(13.290)</u>
	<u>62.946</u>



P 1195017 C

(Página 17)

El tipo de interés medio anual de los préstamos a largo plazo ha sido aproximadamente el 2,68%.

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
2006	138	2.099	2.237
2007	232	1.381	1.613
2008	260	386	646
2009	259	415	674
Años posteriores	747	-	747
	<u>1.636</u>	<u>4.281</u>	<u>5.917</u>

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

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	13.290
Financiación a la importación	5.686
Dispuesto en cuentas de crédito	9.853
Efectos descontados pendientes de vencimiento	6.994
Anticipos a la exportación	3.448
Deudas por intereses	279
	<u>39.550</u>

El tipo de interés medio anual de estas deudas ha oscilado entre el 2,45% y el 2,75% aproximadamente.



P 1195018 C

(Página 18)

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 2004 tienen su origen en operaciones comerciales afectas a la actividad de la Sociedad.

16. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	1.493	1.390
Proveedores de inmovilizado	5.903	12.097
Remuneraciones pendientes de pago	3.018	2.219
Otras deudas	1.100	1.100
	<u>11.514</u>	<u>16.806</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 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.



P 1195019 C

(Página 19)

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		7.756
Diferencias temporales con origen en el ejercicio actual	290	-
Reversión diferencias temporales generadas en ejercicios anteriores	-	(1.880)
Base imponible (resultado fiscal)		<u>6.166</u>

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en relación con determinados artículos de las Normas Forales del Impuesto sobre Sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

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

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

18. Avals y garantías

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, asciende a 4,2 millones de euros.



P 1195020 C

(Página 20)

19. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del grupo

	<u>Miles de euros</u>
Compras	3.919
Ventas	44.573
Servicios recibidos	1.041
Dividendos recibidos	930

b) Distribución de importe neto de la cifra de negocios

	<u>%</u>
Mercado nacional	45
Mercado de exportación	55
	<u>100</u>

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

c) Aprovisionamientos

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Consumo de materias primas y otros:		
• Compras	127.214	66.187
• Variación de existencias	(18.779)	4.145
Otros gastos externos	4.097	3.699
	<u>112.532</u>	<u>74.031</u>



P 1195021 C

(Página 21)

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe total facturado a clientes 63,1 millones de euros se han realizado en moneda extranjera.

Asimismo, se han efectuado operaciones con proveedores en moneda extranjera por importe de 4,9 millones de euros.

e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	37.283	36.469
Cargas sociales	9.321	8.767
Pensiones	290	300
	<u>46.894</u>	<u>45.536</u>

f) Variación de las provisiones de tráfico

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



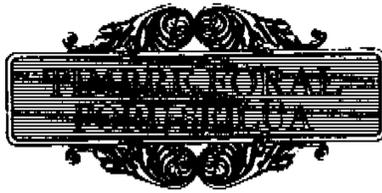
P 1195022 C

(Página 22)

20. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital de sociedades filiales	930	8.984
Otros intereses e ingresos asimilados	236	344
Diferencias positivas de cambio	2.877	2.064
	<u>4.043</u>	<u>11.392</u>
Menos resultados negativos:		
Intereses de préstamos	3.010	2.851
Otros gastos financieros y gastos asimilados	623	283
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(244)	(590)
Diferencias negativas de cambio	2.231	5.077
	<u>5.620</u>	<u>7.621</u>
Resultado financiero neto	<u>(1.577)</u>	<u>3.771</u>



P 1195023 C

(Página 23)

21. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

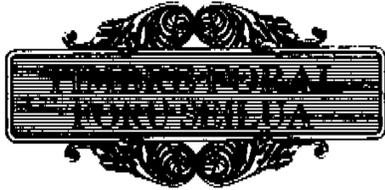
	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Beneficios procedentes del inmovilizado	-	3.690
Otros ingresos extraordinarios	-	883
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	39	32
	<u>39</u>	<u>4.605</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos Plan de competitividad	-	14.229
Costes asociados al traslado	-	612
Otros gastos extraordinarios	834	1.388
	<u>834</u>	<u>16.229</u>
Resultado extraordinario neto	<u>(795)</u>	<u>(11.624)</u>

En el ejercicio 2003, la Sociedad procedió a la enajenación de los activos liberados con el traslado de Galindo que supuso un ingreso extraordinario de 3,7 millones de euros y un coste asociado al traslado de 0,6 millones de euros.

22. Otra información

a) Número promedio de empleados fijos por categoría

	Número de empleados
Obreros	571
Empleados	269
	<u>840</u>



P 1195024 C

(Página 24)

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 1.548.764 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.

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 65 miles de euros. No ha habido facturaciones adicionales por empresas relacionadas con la firma de auditoria.



P 1195025 C

(Página 25)

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 2004 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 101 miles de euros y 975 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

24. Cuadros de financiación



	2004	2003	ORÍGENES DE FONDOS	2004	2003
APLICACIONES DE FONDOS					
Gastos de establecimiento	-	55	Recursos procedentes de operaciones	17.521	8.954
Adquisiciones de inmovilizado			Deudas a largo plazo	3.158	15.954
• Inmovilizaciones materiales	2.753	14.491	Enajenación de inmovilizado		
Dividendos	3.494	3.318	• Inmovilizaciones materiales	-	7.056
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	6.220	13.977	• Inmovilizaciones financieras	1.242	1.031
Gastos a distribuir en varios ejercicios	114	581	Subvenciones de capital	76	15
Aplicación de reservas a la dotación de pensiones	960	1.066			
Aplicación neta de provisiones para riesgos y gastos	484	216			
	<u>14.025</u>	<u>33.704</u>		<u>21.997</u>	<u>33.010</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	<u>7.972</u>	<u>-</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)	<u>-</u>	<u>694</u>

P 1195026 C



P 1195027 C

(Página 27)

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	24.759	-	-	4.611
Deudores	6.434	-	1.864	-
Inversiones financieras temporales	455	-	2.592	-
Acreedores	-	23.812	-	1.319
Tesorería	136	-	780	-
Total	31.784	23.812	5.236	5.930
Variación del capital circulante	7.972			694



P 1195028 C

(Página 28)

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado neto del ejercicio	7.420	3.696
Aumentos:		
• Impuesto sobre sociedades	2.218	8.680
• Dotaciones a la amortización	8.680	8.680
• Dotaciones pensiones	290	300
• Provisión para riesgos y gastos	834	14.229
Total aumentos	12.022	23.209
Disminuciones:		
• Créditos fiscales generados en el ejercicio	496	14.229
• Créditos fiscales traspasados a resultados	1.386	-
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-	3.690
• Subvenciones de capital transferidas a resultados	39	32
Total disminuciones	1.921	17.951
Total recursos procedentes de operaciones	17.521	8.954

Amurrio (Alava), a 28 de febrero de 2005



P 1195029 C

(Página 29)

TUBOS REUNIDOS, S.A. **Informe de gestión 2004**

En el segundo semestre de 2004 y a pesar del elevado precio del petróleo, se ha consolidado una cierta recuperación de la economía mundial, iniciada en la segunda mitad de 2003. La expansión en Estados Unidos y en numerosos países asiáticos, ha actuado como principal motor, extendiéndose las mejoras a las diversas áreas geográficas, aunque con notables diferencias en el ritmo de crecimiento. Pero el panorama internacional no está exento de riesgos e incertidumbres, como se ha puesto de manifiesto con el aumento de las tensiones geopolíticas, el alto precio del petróleo, el desequilibrio comercial y presupuestario de los Estados Unidos, la debilidad del dólar y la creciente tendencia al alza de los tipos de interés.

En este entorno económico, en el ejercicio 2004 se ha producido al igual que en todo el sector siderúrgico, un cambio y mejora radical del sector de tubos de acero sin soldadura; con una gran fortaleza de la demanda y aumentos de los precios de venta, que han permitido absorber incrementos en los costes de las materias primas nunca conocidos así como la depreciación del dólar frente al euro, que incide en una parte significativa de las exportaciones. Hay que destacar el impulso de la demanda de tubos para petróleo y gas, las necesidades de inversión en el sector de la energía, y el aumento del consumo interno en sectores como el de automoción, construcción y petroquímica.

Pero además en el ejercicio 2004 Tubos Reunidos ha puesto en marcha un Plan de Competitividad que afecta a todas las áreas y personal de la empresa, basado en acciones comerciales dirigidas a un creciente grado de especialización en productos de mayor rentabilidad, la reducción de costes y el incremento de la productividad. Las medidas contempladas, de aplicación progresiva en el tiempo, tienen como objetivo alcanzar el máximo nivel competitivo, incluso en comparación con fabricantes de países con costes significativamente inferiores.

En 2004 se ha mantenido el buen funcionamiento de todas las instalaciones industriales lo que, unido a una buena gestión de todas las áreas funcionales, ha permitido afrontar con éxito las dificultades inherentes al reto de una mayor especialización de productos en buenas condiciones de servicio al cliente y con altos niveles de calidad. Por su importancia estratégica a futuro, hay que señalar en especial la productividad alcanzada en las plantas de Amurrio y Pamplona en la fabricación de tubo estirado en frío, con destino a un mercado tan exigente en prestaciones como el de automoción.



P 1195030 C

(Página 30)

Todo ello ha tenido reflejo en la evolución creciente de los resultados de Tubos Reunidos S.A. en 2004; hasta cerrar el ejercicio con un beneficio después de impuestos de 7,4 millones de euros y un EBITDA de 18,8 millones de euros, cifras que duplican y triplican, respectivamente, las obtenidas en el ejercicio anterior.

Respecto a la situación patrimonial los fondos propios de la Sociedad ascienden a 78,0 millones de euros, los capitales permanentes a 172,1 millones y el fondo de maniobra a 17,3 millones.

En el área de Medio Ambiente, y en línea con lo previsto en el Sistema de Gestión Medioambiental, se ha superado con éxito en 2004 la auditoria de la Certificación ISO-14001 obtenida el año anterior, y se han realizado las mejoras previstas en el Acuerdo Ambiental Voluntario con el Gobierno Vasco suscrito en 2003, entre las que hay que destacar la puesta en marcha del control de humos de la Acería y las actuaciones de valorización de escorias.

En Calidad se ha mantenido la actividad de los equipos de trabajo de "Mejora Continua" del producto y de todos los ámbitos de gestión de la Sociedad. Así mismo la Seguridad, Prevención y Salud Laboral ha seguido siendo en 2004 un aspecto prioritario al que se ha dedicado un gran esfuerzo y atención con una clara mejora de los índices en relación al año anterior.

Respecto a las actividades de I+D, en el ejercicio 2004 se han llevado a cabo diversos proyectos, dirigidos fundamentalmente a una mayor especialización de productos. Entre ellos hay que destacar: el desarrollo de procesos tecnológicos para la mejora de calidad y propiedades de los tubos sin soldadura, especialmente para la conducción de gas y petróleo con altas propiedades mecánicas y resistentes a la corrosión en ambientes sulfhídricos y salinos, proyecto cofinanciado por el CDTI y con cargo a la ayuda comunitaria del FEDER; así como el proyecto dirigido a la mejora de la conformación interior en tubos con diámetros pequeños y altos espesores fabricados en caliente con aceros aleados para su utilización en centrales térmicas y otros destinos especiales.

El 1 de enero de 2004 la Sociedad no tenía, directa ni indirectamente, acciones propias en cartera. Durante el ejercicio 2004 se han producido las siguientes variaciones a través de la sociedad participada Clima, S.A.: compra de 50.225 acciones (0,29 % del capital) y venta de 25.741 acciones (0,15 % del capital), quedando una autocartera al 31 de diciembre de 2004 de 24.484 acciones, representativas del 0,14 por ciento del capital social. Todas las operaciones realizadas han tenido como finalidad facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor en los mercados financieros.



P 1195031 C

(Página 31)

Para 2005 se prevén ritmos de avance más suaves en la economía mundial, atemperados por las subidas de tipos de interés en Estados Unidos, los efectos retardados del encarecimiento del crudo y la ralentización de la demanda en China. En el sector de tubos de acero sin soldadura confiamos en que la demanda se mantenga en un nivel razonablemente alto, sin grandes movimientos en los precios de las materias primas, si bien con la interrogante del cambio euro/dólar. En Tubos Reunidos el ejercicio 2005 se inicia con muy buenas perspectivas que, de mantenerse, permitirán una evolución favorable de la actividad de la Sociedad y superar la cifra de beneficios obtenida en 2004.

Amurrio (Alava), a 28 de febrero de 2005

11 MAYO 2005
051202

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8673

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 2004, 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 2004 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 21%, 18% y 46% 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 (Grupo consolidado) 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con una salvedad, por un cambio de criterio contable, con el cual estábamos de acuerdo.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y el informe de SCD Auditoría, S.A., las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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

31 de marzo de 2005

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 2004 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número P1195032C.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número P1195033C.
- Memoria: transcrita en treinta (30) folios de papel timbrado, números P1195034C al P1195063C.

Informe de gestión: transcrito en tres (3) folios de papel timbrado, números P1195064C al P1195065C.

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 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 28 de febrero de 2005

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	2004	2003	PASIVO	2004	2003
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	261	352	Capital suscrito	20.493	20.493
Inmovilizaciones inmateriales	6.818	5.408	Prima de emisión	387	387
Inmovilizaciones materiales	188.069	191.342	Otras reservas de la Sociedad dominante	50.718	51.308
Inmovilizaciones financieras	42.246	44.147	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	79.089	78.775
Acciones de la Sociedad dominante	156	-	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	14	4
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	12.095	4.019
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(1.001)	(833)
Fondo de comercio de consolidación	237.550	241.249	Socios externos	161.795	154.153
Gastos a distribuir en varios ejercicios	650	888	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.987	5.500
Activo circulante	1.292	1.945	Provisiones para riesgos y gastos	13.496	12.874
Existencias	115.634	82.217	Acreedores a largo plazo	18.600	20.708
Deudores	111.647	102.658	Deudas con entidades de crédito	73.443	72.296
Inversiones financieras temporales	11.388	15.756	Otros acreedores	13.021	17.937
Tesorería	4.600	4.443	Acreedores a corto plazo	86.464	90.233
Ajustes por periodificación	76	253	Deudas con entidades de crédito	97.046	84.670
	243.345	205.327	Deudas con empresas del Grupo	10	-
			Acreedores comerciales	76.730	54.688
			Otras deudas no comerciales	22.646	26.278
			Provisiones para operaciones de tráfico	-	305
			Ajustes por periodificación	63	-
Total activo	482.837	449.409	Total pasivo	482.837	449.409



P 1195032 C

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresadas en Miles de euros)**

	D E B E		H A B E R	
	2004	2003	2004	2003
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.076	403.931	350.484
Consumos y otros gastos externos	232.707	184.631		
Gastos de personal	89.684	86.449	15.238	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	16.841	16.169		
Variación de las provisiones de tráfico	2.957	735	1.011	521
Otros gastos de explotación	63.570	60.453	2.188	2.562
Beneficio de explotación	405.759	349.513	422.368	353.567
Beneficio de explotación	16.609	4.054	2.722	5.458
Amortización del fondo de comercio de consolidación	238	589	-	3.606
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia			5	10
Beneficio de las actividades ordinarias	13.654	1.623		
Resultados extraordinarios positivos netos	2	-	-	19.309
Beneficio consolidado antes de Impuestos	13.656	-	-	17.686
Impuesto sobre sociedades	1.074	-	-	22.072
Beneficio consolidado del ejercicio	12.582	4.386		
Beneficio atribuido a socios externos	487	367		
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	12.095	4.019		



P 1195033 C



P 1195034 C

(Página 3)

**TUBOS REUNIDOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 2004**

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:

<u>Sociedad y domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación</u>	
		<u>%</u>	<u>Sociedad del Grupo titular</u>
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.



P 1195035 C

(Página 4)

Sociedad y domicilio social	Actividad	Participación	
		%	Sociedad del Grupo titular
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.
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 6,3 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.



P 1195036 C

(Página 5)

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

<u>Sociedad y domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación</u>	
		<u>%</u>	<u>Sociedad del Grupo titular</u>
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

2. Bases de presentación

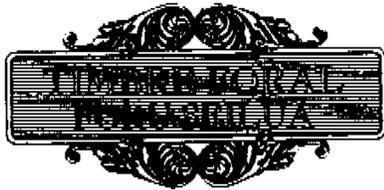
a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Tubos Reunidos, S.A. que se mantienen en euros, 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 2004.



P 1195037 C

(Página 6)

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.

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) 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.

d) Cuadro de financiación

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



P 1195038 C

(Página 7)

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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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.



P 1195039 C

(Página 8)

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.

f) 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

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 1195040 C

(Página 9)

g) **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.

h) **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.

i) **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.

j) **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.

k) **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.



P 1195041 C

(Página 10)

l) **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.

m) **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.

n) **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 función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado material que han generado los créditos fiscales (Nota 13).

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 1195042 C

(Página 11)

o) **Acreeedores**

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.

p) **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.

q) **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.



P 1195043 C

(Página 12)

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	Concesiones Patentes, Lic.	Total
COSTE					
Saldo inicial	5.591	1.148	2.081	-	8.820
Entradas	1.603	210	97	200	2.110
Trasposos	(50)	-	-	-	(50)
Saldo final	<u>7.144</u>	<u>1.358</u>	<u>2.178</u>	<u>200</u>	<u>10.880</u>
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	690	814	1.883	-	3.387
Dotaciones	412	108	115	40	675
Trasposos	(25)	-	25	-	-
Saldo final	<u>1.077</u>	<u>922</u>	<u>2.023</u>	<u>40</u>	<u>4.062</u>
PROVISIONES					
Saldo inicial	-	-	25	-	25
Trasposos	-	-	(25)	-	(25)
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
VALOR NETO					
Inicial	<u>4.901</u>	<u>334</u>	<u>173</u>	<u>-</u>	<u>5.408</u>
Final	<u>6.067</u>	<u>436</u>	<u>155</u>	<u>160</u>	<u>6.818</u>



P 1195044 C

(Página 13)

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.

	Duración de los contratos	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes al 31.12.2004
				2004	Ejercicios anteriores	
Terrenos y construcciones	10 años	4.035	430	462	5.510	3.411
Terrenos y construcciones	5 años	331	5	39	-	316
Maquinaria	6 años	184	3	40	-	130
Maquinaria	5 años	1.089	19	174	241	814
Otro inmovilizado	5 años	1.505	23	297	443	864
		<u>7.144</u>	<u>480</u>	<u>1.012</u>	<u>6.194</u>	<u>5.535</u>



P 1195045 C

(Página 14)

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	103.088	362.343	9.846	3.186	18.912	497.375
Altas	1.797	9.595	680	328	251	12.651
Bajas	-	(9)	(1)	(331)	(333)	(674)
Trasposos	-	758	-	(708)	-	50
Saldo final	104.885	372.687	10.525	2.475	18.830	509.402
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	34.881	247.561	4.884	-	13.053	300.379
Dotaciones	1.913	11.634	319	-	1.657	15.523
Bajas	-	(9)	(2)	-	(237)	(248)
Trasposos	37	452	6	-	-	495
Saldo final	36.831	259.638	5.207	-	14.473	316.149
PROVISIONES						
Saldo inicial	4.075	1.576	3	-	-	5.654
Dotaciones	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos	(37)	(431)	(2)	-	-	(470)
Saldo final	4.038	1.145	1	-	-	5.184
VALOR NETO						
Inicial	64.132	113.206	4.959	3.186	5.859	191.342
Final	65.672	111.902	5.461	2.475	2.559	188.069

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" se recogen aplicaciones informáticas por un valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 de 1,9 millones de euros.



P 1195046 C

(Página 15)

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 2004 ha ascendido a 912 miles de euros, aproximadamente.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un coste bruto de 180 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 646 miles 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 2004, el Grupo consolidado tiene firmados compromisos por la compra de inmovilizado por importe de 1,5 millones de euros aproximadamente.



P 1195047 C

(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	311	5	-	316
Participaciones en empresas asociadas	150	13	-	163
Créditos a empresas asociadas	-	275	-	275
Otras participaciones	4.048	-	(63)	3.985
Otros créditos	75	-	(75)	-
Inversiones financieras	10.559	-	(1.209)	9.350
Administraciones públicas	31.919	2.468	(3.317)	31.070
Depósitos y fianzas	130	2	-	132
	<u>48.922</u>	<u>2.763</u>	<u>(4.664)</u>	<u>47.021</u>
Menos: provisiones	(4.775)	-	-	(4.775)
	<u>44.147</u>	<u>2.763</u>	<u>(4.664)</u>	<u>42.246</u>

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).

La Sociedad, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad y Resoluciones del ICAC de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002, registra desde el ejercicio 2003 los créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas, diferencias temporales y deducciones en la cuota. En el caso de las deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que han generado los créditos fiscales (Nota 13).



P 1195048 C

(Página 17)

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	888
Amortizaciones	(238)
Saldo final	650

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	
	2004	2003
Gastos financieros por operaciones de arrendamiento financiero	621	838
Gastos financieros por compra de inmovilizado material	671	1.107
	<u>1.292</u>	<u>1.945</u>



P 1195049 C

(Página 18)

9. Existencias

	Miles de euros	
	2004	2003
Comerciales	28.120	26.731
Materias primas	32.748	12.468
Otros aprovisionamientos	10.529	9.987
Productos en curso y semiterminados	18.767	13.755
Productos terminados	30.148	20.778
Anticipos a proveedores	-	2.219
	<u>120.312</u>	<u>85.938</u>
Menos provisiones	(4.678)	(3.721)
	<u>115.634</u>	<u>82.217</u>

Al 31 de diciembre de 2004 existían anticipos a proveedores de materia prima por aproximadamente 4,9 millones de euros, que se recogen bajo el epígrafe "Acreedores comerciales".

10. Deudores

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y prestación de servicios	108.934	99.398
Empresas del Grupo	665	772
Deudores diversos	523	1.109
Personal	405	211
Administraciones públicas (principalmente IVA)	5.473	4.527
	<u>116.000</u>	<u>106.017</u>
Menos provisiones	(4.353)	(3.359)
	<u>111.647</u>	<u>102.658</u>



P 1195050 C

(Página 19)

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	Reserva para acciones de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	20.493	387	51.308	78.775	-	4	4.019	(833)
Distribución de resultados:								
• a reservas	-	-	370	314	-	10	(694)	-
• a dividendos	-	-	-	-	-	-	(3.325)	833
Otros movimientos	-	-	(960)	(156)	156	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(1.001)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	12.095	-
Saldo final	20.493	387	50.718	78.933	156	14	12.095	(1.001)

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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	4.142.346	24,25%

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



P 1195051 C

(Página 20)

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Otras reservas de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2004 la composición del epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	3.140
Reserva voluntaria	47.578
	<hr/> 50.718 <hr/>

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) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 26 de octubre de 2004, aprobó un dividendo a cuenta por importe de 1.001 miles de euros.

El resultado neto individual de la Sociedad dominante tomado como referencia para este dividendo ascendía a 3.181 miles de euros y se hizo efectivo en diciembre de 2004.



P 1195052 C

(Página 21)

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose al 31 de diciembre de 2004 del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sociedades con participación directa	79.994
Sociedades con participación indirecta	205
	<u>80.199</u>
Ajustes de consolidación	(1.110)
	<u>79.089</u>

Del total de Reservas en sociedades consolidadas por integración global, un importe de 5,4 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.

f) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

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



P 1195053 C

(Página 22)

g) Resultado atribuible a la Sociedad dominante

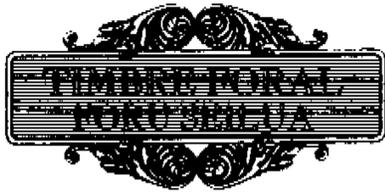
La aportación de la Sociedad dominante y sociedades participadas incluidas en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a socios externos es la siguiente:

	Miles de euros	
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos
Tubos Reunidos, S.A.	7.420	-
Productos Tubulares, S.A.	5.596	-
Otras sociedades consolidadas	1.452	487
	<hr/> 14.468	<hr/> 487
Ajustes de consolidación	(2.373)	-
	<hr/> 12.095	<hr/> 487

h) 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	742
Reservas voluntarias	2.670
Dividendos	4.008
	<hr/> 7.420



P 1195054 C

(Página 23)

12. Socios externos

Los movimientos habidos en esta cuenta durante 2004, y su composición desglosada para cada sociedad dependiente, han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	INAUXA	T.R. LENTZ	Total
Saldo inicial	3.021	2.479	5.500
Resultado 2004	105	382	487
Saldo final	3.126	2.861	5.987

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

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	12.498	11.743
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	998	1.131
	13.496	12.874



P 1195055 C

(Página 24)

14. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para pensiones y otras obligaciones	682	308	(563)	427
Otras provisiones	20.026	944	(2.797)	18.173
	<u>20.708</u>	<u>1.252</u>	<u>(3.360)</u>	<u>18.600</u>

El epígrafe "Otras provisiones" recoge, principalmente, los costes estimados de la puesta en marcha de las medidas contempladas en el Plan de Competitividad de la Sociedad, entre ellas la adecuación de plantillas, así como la provisión de la sociedad participada Productos Tubulares, S.A. para una de sus dos actividades productivas.

El Plan de Competitividad, cuyas principales actuaciones cubren el período 2004 a 2008, se ha materializado, en primera instancia, en cuanto al área de recursos humanos, en un acuerdo de jubilaciones anticipadas de 100 personas cuya aplicación finaliza en el ejercicio 2005.

15. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

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

	Miles de euros
2005	17.267
2006	34.188
2007	20.662
2008	11.284
2009	6.021
2010 y siguientes	1.288
	<u>90.710</u>
Menos: parte a corto plazo	(17.267)
	<u>73.443</u>



P 1195056 C

(Página 25)

El tipo de interés medio anual de estos préstamos ha oscilado entre el 2,5% y el 2,7% 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:

	Miles de euros			
	Proveedores de inmovilizado	Acreedores por leasing	Otras deudas	Total
Vencimiento:				
2006	2.138	1.127	777	4.042
2007	1.420	1.015	713	3.148
2008	406	920	741	2.067
2009	415	1.404	741	2.560
2010 y siguientes	-	-	1.204	1.204
	<u>4.379</u>	<u>4.466</u>	<u>4.176</u>	<u>13.021</u>

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:

	Miles de euros
Parte a corto de préstamos a largo	17.267
Financiación a la importación	10.147
Dispuesto en cuentas de crédito	31.953
Efectos descontados pendientes de vencimiento	33.559
Anticipos a la exportación	3.834
Deuda por intereses y otros	286
	<u>97.046</u>

El tipo de interés medio anual de estas deudas con entidades de crédito a corto plazo, ha oscilado entre el 2,45 % y 2,75% aproximadamente.



P 1195057 C

(Página 26)

19. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2004	2003
Proveedores de inmovilizado	9.242	13.550
Acreedores por arrendamiento financiero	1.069	885
Administraciones públicas	5.174	3.908
Remuneraciones pendientes de pago	5.003	4.103
Otras deudas	2.158	3.832
	<u>22.646</u>	<u>26.278</u>

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.

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en relación con determinados artículos de las Normas Forales del Impuesto sobre Sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco.



P 1195058 C

(Página 27)

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

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

21. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe total facturado a clientes 86,3 millones de euros se han realizado en moneda extranjera.

Así mismo se han efectuado operaciones con proveedores en moneda extranjera por importe de 6,8 millones de euros.

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

	Porcentaje	
	2004	2003
Mercado nacional	53	56
Mercado de exportación	47	44
	<u>100</u>	<u>100</u>



P 1195059 C

(Página 28)

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

	Porcentaje	
	2004	2003
Tubería sin soldadura	64	60
Distribución	23	27
Automoción	8	7
Otros	5	6
	<u>100</u>	<u>100</u>

c) Consumos y otros gastos externos

	Miles de euros	
	2004	2003
Compras	246.364	168.472
Variación de existencias	(21.743)	6.772
Otros gastos externos	8.086	9.387
	<u>232.707</u>	<u>184.631</u>

d) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	70.232	68.012
Cargas sociales	18.069	16.952
Pensiones	1.383	1.485
	<u>89.684</u>	<u>86.449</u>



P 1195060 C

(Página 29)

22. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
• Ingresos de participaciones en capital	116	145
• Otros ingresos financieros	802	928
• Diferencias positivas de cambio	3.683	3.335
	<u>4.601</u>	<u>4.408</u>
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados	5.440	5.690
• Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	(1.216)	(1.329)
• Diferencias negativas de cambio	3.099	5.505
	<u>7.323</u>	<u>9.866</u>
Resultado financiero neto	<u>(2.722)</u>	<u>(5.458)</u>



P 1195061 C

(Página 30)

23. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
• Beneficios procedentes del inmovilizado	36	3.848
• Otros ingresos extraordinarios	2.175	1.152
	<u>2.211</u>	<u>5.000</u>
Menos resultados negativos		
• Gastos Plan de competitividad	-	14.229
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	46	102
• Gastos extraordinarios motivados por el traslado	-	612
• Variación de la provisión de inmovilizado	-	2.415
• Otros gastos extraordinarios	2.163	6.951
	<u>2.209</u>	<u>24.309</u>
Resultado extraordinario neto	<u>2</u>	<u>(19.309)</u>



P 1195062 C

(Página 31)

24. Otra información

a) Número promedio de personal del Grupo por categoría

	<u>Número</u>
Obreros	1.306
Empleados	687
	<u>1.993</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 1.548.764 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 1195063 C

(Página 32)

d) Honorarios de auditoría

Los honorarios de auditoría de todas las firmas de auditoría que auditan el Grupo han ascendido a 148.555 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 2004 para la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 373 miles de euros y 1.362 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en los epígrafes correspondientes del "Inmovilizado material" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto y en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Amurrio (Alava), a 28 de febrero de 2005



P 1195064 C

(Página 33)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión

Ejercicio 2004

En el segundo semestre de 2004 y a pesar del elevado precio del petróleo, se ha consolidado una cierta recuperación de la economía mundial, iniciada en la segunda mitad de 2003. La expansión en Estados Unidos y en numerosos países asiáticos, ha actuado como principal motor de impulso. Pero el panorama internacional no está exento de riesgos e incertidumbres, como se ha puesto de manifiesto con el aumento de las tensiones geopolíticas, el alto precio del petróleo, el desequilibrio comercial y presupuestario de los Estados Unidos, la debilidad del dólar y la creciente tendencia al alza de los tipos de interés.

En este entorno económico, en el ejercicio 2004 se ha producido, al igual que en todo el sector siderúrgico, un cambio y mejora radical del sector de tubos de acero sin soldadura, negocio principal del Grupo Tubos Reunidos; con una gran fortaleza de la demanda y aumentos de los precios de venta, que han permitido absorber incrementos en los costes de las materias primas nunca conocidos así como la depreciación del dólar frente al euro, que incide en una parte significativa de las exportaciones.

Además en el ejercicio 2004 se ha puesto en marcha un Plan de Competitividad, basado en acciones comerciales dirigidas a aumentar el grado de especialización en productos, la reducción de costes y el incremento de la productividad. Las medidas contempladas, de aplicación progresiva en el tiempo, tienen como objetivo alcanzar el máximo nivel competitivo.

El resto de actividades desarrolladas por el Grupo (distribución, automoción y otros negocios industriales) han tenido un comportamiento muy satisfactorio, en general, con resultados mejores que los del ejercicio precedente.

La cifra de negocios del Grupo Tubos Reunidos en 2004 ha ascendido a 403,9 millones de euros, un 15,2 por ciento superior a los 350,5 millones de euros alcanzados en el ejercicio 2003. El 64 por ciento corresponde al negocio de tubos de acero, el 23 a la actividad de distribución, el 8 por ciento a automoción y el resto a otros negocios industriales.

En 2004 se ha mantenido el buen funcionamiento de todas las instalaciones industriales del Grupo, con unos índices de utilización y productividad muy positivos, respondiendo adecuadamente a los nuevos retos y exigencias en productos y costes.

Todo ello ha tenido reflejo en la evolución creciente de los resultados del Grupo en 2004; hasta cerrar el ejercicio con un beneficio después de impuestos de 12,1 millones de euros y un EBITDA de 33,5 millones de euros, cifras muy superiores a los 4,0 y 20,2 millones de euros, respectivamente, obtenidos en el ejercicio anterior.



P 1195065 C

(Página 34)

Respecto a la situación patrimonial los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 161,8 millones de euros, los activos totales a 482,8 millones de euros, los capitales permanentes a 286,3 millones y el fondo de maniobra a 46,9 millones. Informar que el valor de capitalización en Bolsa al cierre del ejercicio 2004 es de 123,1 millones de euros.

En el área de Medio Ambiente, además de las actuaciones derivadas del Sistema de Gestión Medioambiental ISO -14001, se han realizado las mejoras previstas en el Acuerdo Ambiental Voluntario con el Gobierno Vasco suscrito en 2003, entre las que hay que destacar la instalación de equipos de inmisión de humos, el tratamiento y valorización de residuos, y temas relacionados con la eficiencia energética y el protocolo de Kyoto.

Respecto a las actividades de I+D, en el ejercicio 2004 se han desarrollado diversos proyectos dirigidos fundamentalmente a una mayor especialización de productos, la mejora de la calidad y la optimización de los procesos productivos del Grupo. Los proyectos se han presentado a programas establecidos por diferentes organismos públicos.

El 1 de enero de 2004 la Sociedad no tenía, directa ni indirectamente, acciones propias en cartera. Durante el ejercicio 2004 se han producido las siguientes variaciones a través de la sociedad participada Clima, S.A.: compra de 50.225 acciones (0,29 % del capital) y venta de 25.741 acciones (0,15 % del capital), quedando una autocartera al 31 de diciembre de 2004 de 24.484 acciones, representativas del 0,14 por ciento del capital social. Todas las operaciones realizadas han tenido como finalidad facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor en los mercados financieros.

Para 2005, en el sector de tubos de acero sin soldadura confiamos en que la demanda se mantenga en un nivel razonablemente alto, sin grandes movimientos en los precios de las materias primas, si bien con la interrogante del cambio euro/dólar. Así mismo las estimaciones en el resto de negocios del Grupo son positivas. En consecuencia el Grupo Tubos Reunidos inicia el año 2005 con unas perspectivas muy favorables que, de mantenerse a lo largo del ejercicio, permitirán superar los parámetros y buenos resultados obtenidos en este ejercicio 2004.

Por último el Consejo de Administración quiere efectuar un reconocimiento expreso del trabajo realizado por todo el equipo humano que forma el Grupo Tubos Reunidos, quienes con su profesionalidad y dedicación han sabido superar momentos difíciles para afrontar con éxito los importantes retos y objetivos cualitativos y cuantitativos que se plantean a futuro.

Amurrio (Alava), a 28 de febrero de 2005