

2003

INDICE

1 PRESENTACIÓN	3
2 DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS	5
3 ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO	
3.1 ENTORNO ECONÓMICO	6
3.2 TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA	8
3.3 OTRAS ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO	11
4 INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2003	
4.1 ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO	14
4.2 INVERSIONES Y DESARROLLO TECNOLÓGICO	15
4.3 ASPECTOS SOCIALES	16
5 ACCIONISTAS Y BOLSA	17
6 GOBIERNO CORPORATIVO	19
7 RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	22
8 DOCUMENTACIÓN LEGAL	
8.1 INFORME DE LOS AUDITORES	27
8.2 CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	28
8.3 INFORME DE GESTIÓN	50
9 PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS QUE SE SOMETE A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE TUBOS REUNIDOS S.A.	51
10 INFORMACIÓN HISTÓRICA	
10.1 GRUPO TUBOS REUNIDOS	52
10.2 TUBOS REUNIDOS, S.A.	56
11 CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL DIRECTIVO	60
12 DIRECCIONES	62



1

PRESENTACIÓN

El ejercicio de 2003 que, marcado por la incertidumbre y el retraso de la reactivación económica internacional, venía siendo calificado como de transición, perdió muy pronto esa consideración a consecuencia de la progresiva devaluación del dólar USA y el incremento de los costes, singularmente el de la chatarra.

Por ese motivo, lo destacable de un año tan difícil son, precisamente, las acciones realizadas y los logros alcanzados en todas las Sociedades del GRUPO en respuesta a esos factores adversos: incremento de la actividad, aumento del negocio en el mercado interior, posicionamiento en mercados alternativos al dólar USA y un plan riguroso de reducción de costes que ha producido su efecto positivo en 2003 y lo seguirá haciendo en 2004 y siguientes.

Como resultado de todo ello, el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha alcanzado unas ventas consolidadas de 350,5 millones de euros, prácticamente iguales a las del ejercicio anterior. El beneficio neto consolidado ha ascendido a 4 millones de euros y el cash-flow generado a 20,5 millones.

La incertidumbre no ha modificado la voluntad inversora del GRUPO TUBOS REUNIDOS que, a lo largo del ejercicio, ha procedido a efectuar las inversiones previstas dando prioridad a las que servían de apoyo a las diferentes acciones emprendidas y acomodando su realización a la autofinanciación generada y a los recursos financieros de cada Sociedad.

Hay que realizar un reconocimiento expreso a las personas que integran el GRUPO TUBOS REUNIDOS, que han desempeñado su trabajo en un entorno cuya dificultad ha exigido la máxima dedicación sin que, en algunos casos, los resultados hayan sido proporcionados al esfuerzo. Nuestro agradecimiento también a los clientes, accionistas, empresas e instituciones colaboradoras, por la confianza que nos han mostrado.

Desde un punto de vista estratégico, cara al ejercicio 2004 y siguientes, hay que destacar la elaboración y puesta en marcha del Plan de Mejora de la Competitividad en la planta de Amurrio que, además de las acciones ya citadas emprendidas por todo el GRUPO, presta un interés prioritario a la cualificación de los productos, la optimización de las instalaciones y el aumento de la productividad de los recursos humanos.

La acción de TUBOS REUNIDOS se ha contratado con un índice de frecuencia elevado y muy satisfactorio, aunque la evolución del entorno económico, al que no ha sido ajeno el conjunto del sector siderometalúrgico que cotiza en Bolsa, ha generado un menor precio y una reducción del 5,7 por ciento del valor de capitalización del GRUPO.

A lo largo del ejercicio 2003 el Consejo de Administración, que reafirma su política de proporcionar al accionista una retribución creciente y condicionada a la marcha del GRUPO, ha actuado de forma prudente en la distribución de los dividendos a cuenta y ahora propone a la Junta General la distribución de un dividendo total igual al del ejercicio anterior.

Respecto al año 2004, se ha iniciado con un aumento del precio de las materias primas históricamente desconocido y hasta un 80 por ciento más caro en el caso de la chatarra, que ha influido en los resultados de explotación del área del tubo sin soldadura. El mercado y los fabricantes están procediendo a trasladar este incremento a los precios de venta, con el habitual desfase en el tiempo pero, por el momento, con un resultado positivo. Por ello, y dentro de la incertidumbre aún existente, los negocios del GRUPO TUBOS REUNIDOS y sus resultados previstos, ofrecen unas perspectivas más favorables que las del pasado año 2003.



2

DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS

Concepto	2003	2002	2001
Ingresos Netos	350.484	350.806	351.797
Resultado Neto	4.019	13.442	18.075
Cash-Flow Neto	20.555	29.692	33.752
Cash-Flow Neto / Ventas (%)	5,9	8,5	9,6
Activos Totales	449.409	427.326	396.040
Fondos Propios (Después de la distribución de beneficios)	151.660	152.033	143.829
EBITDA	20.223	37.690	35.977
EBITDA / Ventas	5,8	10,7	10,2
Resultado Neto / Activos (ROA) (%)	0,9	3,1	4,6
Resultado Neto / Fondos Propios (ROE) (%)	2,7	8,8	12,6
Valor Añadido	107.407	122.275	120.187
Personal al 31-12	1.835	1.857	1.799
Capitalización Bursátil	131.497	139.466	139.466
Valor Contable/Acción (euros)	9,03	9,04	8,5
Precio/Valor Contable (veces)	0,85	0,90	0,96

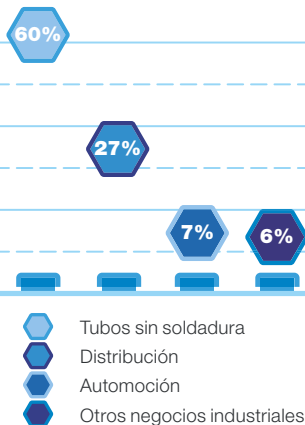
Datos expresados en miles de Euros.

3

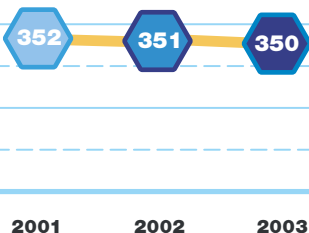
3.1. AREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

Entorno económico

Distribución de las ventas del Grupo Tubos Reunidos



Ingresos netos del Grupo Tubos Reunidos (en millones de euros)



La economía mundial ha experimentado a lo largo del 2003 cierto signo de reactivación, registrándose un aumento de la producción del 2,5 por ciento y un incremento del comercio internacional del 4,5 por ciento, motivado en gran parte por el dinamismo de la economía de los Estados Unidos y algunos países asiáticos, con mención especial a China.

Las variaciones de los precios de los productos básicos y de los tipos de cambio dieron lugar a un aumento del 10,5 por ciento de los precios en el comercio de mercancías.

Con todo, la recuperación económica general se vio frenada parcialmente por la difícil situación existente en Oriente Medio y la lentitud del crecimiento del PIB en Europa Occidental.

A nivel nacional, el PIB se incrementó en el conjunto del año un 2,4 por ciento, cuatro décimas por encima del crecimiento alcanzado en 2002. La demanda interna, tanto pública como privada, y la inversión en construcción se mantuvieron como principales motores del crecimiento de la economía. Con todo ello, el punto débil volvió a ser la inflación, que se situó en el 2,6 por ciento, dificultando la competitividad de las empresas españolas.

En lo que hace referencia al sector siderúrgico, la producción mundial en 2003 creció un 6,7 por ciento, superando los 945 millones de toneladas de acero. El principal motivo de este aumento reside en el espectacular incremento productivo del 21,2 por ciento experimentado por China, consolidado como primer productor mundial de acero. Por contra, la Unión Europea logró un discreto incremento del 0,7 por ciento, mientras la producción de acero en los Estados Unidos sufrió un descenso del 2 por ciento.

Dentro de la UE, la siderurgia española alcanzó una producción de 16,3 millones de toneladas de acero, experimentándose un mínimo incremento del 0,1 por ciento con respecto al año anterior. Aunque el consumo aparente aumentó un 4,7 por ciento, el saldo exterior empeoró sensiblemente por un mayor peso de las importaciones, que se incrementaron en un 17,1 y 21,8 por ciento en toneladas y valor respectivamente.

En este entorno económico, y a pesar de la competencia en precios y devaluación del dolar USA, ha sido un éxito el mantenimiento de la cifra de negocios del GRUPO TUBOS REUNIDOS, incluso a los niveles de 2001, gracias al aumento de actividad en algunas áreas del GRUPO y a la mejora de los productos y servicios vendidos.



**Ventas al mercado
nacional y exportación**

ÁREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA		DISTRIBUCIÓN	AUTOMOCIÓN	OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES
TUBOS REUNIDOS Amurrio	PRODUCTOS TUBULARES Galindo	GRUPO ALMESA ALMESA PROCALSA ATUCA Venezuela	INAUXA ACECSA TUBOS REUNIDOS	TR-LENTZ PRODUCTOS TUBULARES TRANDSA

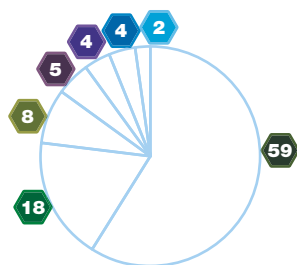
3

3.2. AREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

Tubos de acero sin soldadura

Destino de las ventas de tubos sin soldadura

(en %)



- **Unión Europea**
- **Norteamérica** (USA y Canadá)
- **Lejano Oriente**
- **Oriente Medio**
- **Africa**
- **Latinoamérica**
- **Resto Europa**

La producción de tubos de acero sin soldadura a nivel mundial se mantuvo en 2003 en unas cifras similares a las registradas en el año anterior, mientras que en el caso de los países de la Unión Europea, experimentó una disminución de la producción y del consumo del 4 y 3 por ciento respectivamente.

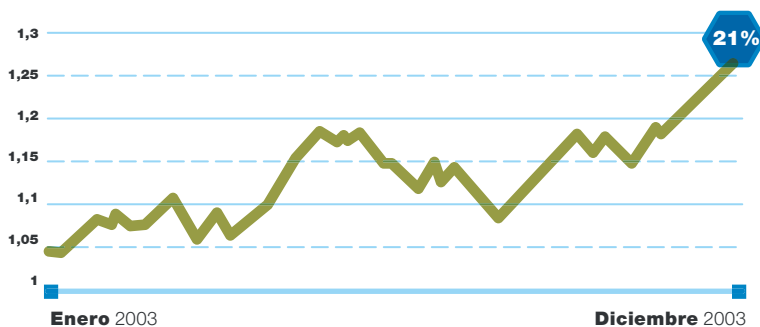
Por su parte, el mercado nacional aumentó su producción y consumo aparente un 6 y un 6,4 por ciento respectivamente. Este crecimiento fue, no obstante, oscurecido por la alta dependencia externa, ya que las importaciones aumentaron en el ejercicio un 7,5 por ciento y alcanzaron la elevada cuota del 73,4 por ciento del consumo.

En este sentido, y a pesar de las medidas antidumping existentes, se agudizó aún más si cabe la participación de países terceros (especialmente de Europa del Este) en el mercado de los tubos de acero sin soldadura de la Unión Europea, compitiendo con precios muy bajos.

En definitiva, el ejercicio 2003 se ha caracterizado por una evolución negativa del mercado, tanto a nivel de demanda, por el retraso en la recuperación económica, como de precios. Un factor determinante que ha agravado esta situación ha sido la extraordinaria revalorización del 21 por ciento del euro frente al dólar, con la consiguiente incidencia negativa en los precios de exportación.

Revalorización del euro

(en %)



El importe de la cifra de negocio correspondiente a la actividad de tubos de acero sin soldadura del GRUPO ascendió, eliminadas las operaciones intergrupo, a 210 millones de euros, similar a la cifra del ejercicio precedente, representando el 60 por ciento de la cifra total de negocios del GRUPO TUBOS REUNIDOS.

TUBOS REUNIDOS

La cifra de negocios de TUBOS REUNIDOS en el ejercicio 2003 ha sido de 153,9 millones de euros, un 4 por ciento más que en el ejercicio anterior. En el mercado doméstico las toneladas vendidas crecieron un 15 por ciento, mientras que en el mercado exterior el aumento fue de un 5 por ciento. En ambos casos se mejoró la cuota de mercado de la compañía.

En el mercado nacional destacan los incrementos en la venta de tubo mecánico, tubos para micropilotes y tubo especial estirado en frío. En esta última gama, el mayor crecimiento se produjo en la venta de tubos de precisión para cilindros hidráulicos, tubos para intercambiadores de calor y los destinados a automoción.

Por sectores, hay que resaltar el buen comportamiento de la demanda por parte de los fabricantes de bienes de equipo, la industria química y petroquímica, así como las ingenierías. En este sentido, cabe mencionar por su importancia el contrato firmado con Foster Wheeler Energía S.A. para el suministro de tubos con destino a la central térmica de Endesa en As Pontes (La Coruña).

En el mercado exterior el incremento se ha centrado en las ventas de tubo mecánico, especial caliente (para calderas, hornos y petroquímica) y tubería de perforación de petróleo y gas. El principal mercado destinatario de las exportaciones volvió a ser la Unión Europea, receptor de prácticamente la mitad de las exportaciones, seguido de los Estados Unidos, en donde se ha recuperado de forma significativa la cifra de negocios.

En 2003 se ha consolidado la nueva instalación de tubo estirado en frío en la planta de Amurrio, una de las más modernas y competitivas de Europa, con un gran potencial a futuro, sobre todo en los productos dirigidos al sector del automóvil.

Datos económicos más significativos

(en miles de euros)

Capital	20.493
Fondos Propios	75.051
Activo Total	246.526
Cifra de Negocios	153.936
Autofinanciación	12.376
Resultado 2003	3.696
Plantilla fija 31-12	873



PRODUCTOS TUBULARES

Datos económicos más significativos

(en miles de euros)

Capital	17.000
Fondos Propios	68.971
Activo Total	97.277
Cifra de Negocios	69.766
Autofinanciación	9.979
Resultado 2003	6.185
Plantilla fija 31-12	418

A pesar de la debilidad del entorno económico general, y del sector siderúrgico y de tubos de acero en particular, la actividad desarrollada por PRODUCTOS TUBULARES en 2003 ha sido muy positiva, obteniendo un resultado de 6,2 millones de euros de beneficio.

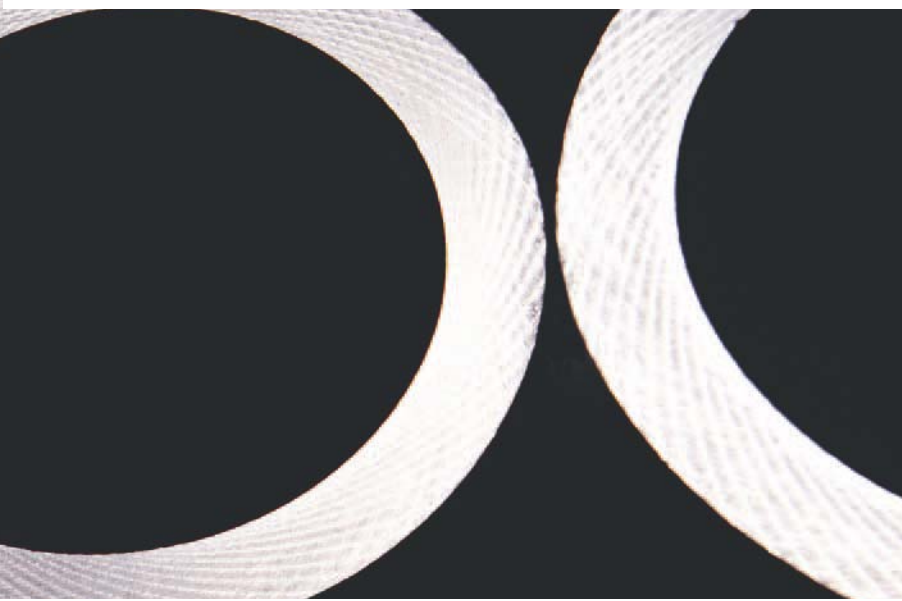
Ello ha sido posible gracias a una adecuada selección de productos, profundizando en aceros inoxidables y aleados, y una muy buena marcha y productividad de las instalaciones.

Por áreas geográficas, el 16 por ciento de las toneladas de tubos vendidas, se destinaron al mercado nacional, y el 84 por ciento al de exportación, con un volumen conjunto muy similar al del ejercicio anterior.

Los sectores consumidores de los productos de la Sociedad se centraron en la industria mecánica, petroquímica, así como en el sector petrolífero y de generación eléctrica.

Respecto a las inversiones realizadas, hay que destacar por su significación estratégica la construcción de una nueva nave para optimizar el proceso productivo de los tubos inoxidables y especiales.

La evolución del negocio de tubos de acero en PRODUCTOS TUBULARES durante 2003 es reflejo del acierto en las actuaciones y decisiones estratégicas de gestión llevadas a cabo, que han permitido afrontar una delicada situación de mercado con una excelente posición competitiva.



3

3.3 AREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

Otras áreas de negocio del Grupo

DISTRIBUCIÓN

El ejercicio 2003 se ha caracterizado por una cierta estabilidad en la demanda, sobre todo en determinados artículos como los tubos en general, los accesorios y el aire acondicionado, aunque con importantes caídas de precios, fundamentalmente debidas a las importaciones de países terceros.

En este contexto de mercado, el Grupo ALMESA ha experimentado un crecimiento del 3,6 por ciento, alcanzando una cifra de negocio de 118,8 millones de euros.

Por sectores, la industria petroquímica no ha tenido prácticamente inversiones y el sector naval ha carecido de obras nuevas. Sin embargo, el sector de la construcción ha mantenido un buen nivel de actividad.

En lo que hace referencia a los distintos productos, en tubos sin soldadura se ha crecido en volumen de toneladas, a pesar de las importaciones de países terceros. Se mantiene el liderazgo del Grupo ALMESA en la distribución de tubo y accesorios de cobre. En el subsector de los plásticos, prácticamente en su primer año de comercialización, se ha superado la cifra de ventas de 5 millones de euros, alcanzando una sólida posición. En aire acondicionado se han incrementado un 39 por ciento las máquinas vendidas.

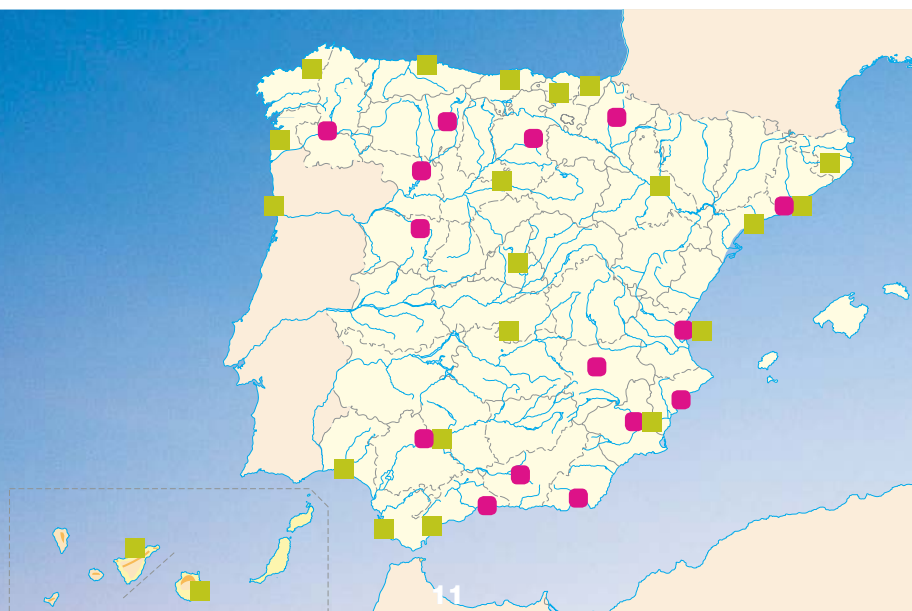
En 2003 el Grupo ALMESA ha tenido activas 37 unidades de distribución, en las que se han comercializado 137 familias de productos con 63.000 referencias.

Datos económicos más significativos GRUPO ALMESA

(en miles de euros)

Capital	14.400
Fondos Propios	19.328
Activo Total	103.354
Cifra de Negocios	118.790
Autofinanciación	1.118
Resultado 2003	31
Plantilla fija 31-12	306

Unidades de distribución



ALMESA

Algeciras	Madrid
Andoain	Murcia
Barcelona	Puertollano
Bilbao	Sevilla
Cantabria	Tarragona
Chiclana de la Frontera	Tenerife
Gijón	Valencia
Girona	Valladolid
Gran Canaria	Vigo
Huelva	Zaragoza
A Coruña	Oporto (Portugal)

PROCALSA

Albacete	Murcia
Alicante	Ourense
Almería	Pamplona
Barcelona	Ponferrada
Burgos	Salamanca
Granada	Sevilla
León	Valencia
Málaga	

AUTOMOCIÓN

Datos económicos más significativos INAUXA

(en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	8.048
Activo Total	13.985
Cifra de Negocios	15.126
Autofinanciación	1.414
Resultado2003	108
Plantilla fija 31-12	113

Datos económicos más significativos ACECSA

(en miles de euros)

Capital	450
Fondos Propios	823
Activo Total	5.832
Cifra de Negocios	2.689
Autofinanciación	419
Resultado2003	24
Plantilla fija 31-12	37

La industria del automóvil en Europa mantuvo en el transcurso de 2003 un tono débil en general, aunque en algunos países, entre ellos España, se experimentó un incremento en las ventas. En lo que hace referencia a INAUXA, y debido a la globalización de la producción de vehículos, la situación del mercado europeo tuvo una mayor incidencia en la cifra de negocios de la compañía, pese a lo cual esta creció en relación al ejercicio precedente en más de un 3,8 por ciento, obteniéndose así mismo un resultado positivo.

Aunque el ejercicio puede considerarse de transición, se han consolidado a lo largo del mismo acciones comerciales iniciadas con clientes como Volkswagen AG o Heuliez, que tendrán un efecto y repercusión aún mayor a lo largo de 2004. Así mismo, hay que destacar la obtención de un nuevo pedido de links de suspensión para los últimos modelos del consorcio GM-FIAT ("Corsa" y "Punto" de nueva generación).

La dinámica de crecimiento impulsada por los pedidos antes mencionados, junto a otros factores como la ampliación de las capacidades de mecanizado, han supuesto un volumen de inversiones de casi 2,5 millones de euros, el más elevado en los últimos ejercicios.

Por otro lado, INAUXA ha acometido en 2003 una importante reorganización que abarca tanto aspectos puramente técnicos como de estructura, con el objetivo final de dotar a la sociedad del nivel competitivo preciso para afrontar los retos que la industria del automóvil plantea.



OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES

El ejercicio 2003 hay que calificarlo de positivo en el negocio de depósitos de polietileno que desarrolla TR-LENTZ, con un crecimiento en el resultado del 10 por ciento, en línea con la óptima evolución de la actividad en el ejercicio anterior.

La inestabilidad en el precio del polietileno y la presión en los precios por la fuerte competencia fueron contrarrestados con el lanzamiento al mercado de nuevos depósitos, la ampliación de la red comercial y la aplicación de mejoras en los procesos internos que aumentan la eficacia de la organización.

Las ventas de depósitos para gasóleo se incrementaron ligeramente con respecto a 2002, pero el principal crecimiento provino de la gama de depósitos destinada al saneamiento y al almacenamiento de agua.

Por su parte, TUBOS REUNIDOS APLICACIONES TUBULARES DE ANDALUCIA (TRANDSA) mantuvo en 2003 una actividad similar a la de ejercicios precedentes, pese a las dificultades derivadas de la precaria situación del sector naval, que ha endurecido las condiciones previas de contratación y venta.

Al objeto de potenciar su posición en el mercado, la compañía ha realizado inversiones para la mejora de la producción y ha desarrollado su acción comercial, cerrando acuerdos estratégicos con empresas complementarias de ingeniería.

En PRODUCTOS TUBULARES, la fabricación de botellas de acero sin soldadura no ha experimentado cambios sustanciales respecto al año anterior, lo cual ha significado un cierto estancamiento de la demanda, y continuar con unos niveles de precios muy agresivos. En estas condiciones, en 2003 se ha trabajado con una menor actividad en el número de unidades producidas y una selección de productos de mayor valor añadido.

La tan necesaria recuperación del nivel de precios, que se comenzó a vislumbrar a finales del periodo, y la orientación hacia nuevos productos, auguran un horizonte más despejado para esta área de negocio.

Datos económicos más significativos TR-LENTZ

(en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	4.958
Activo Total	11.515
Cifra de Negocios	9.106
Autofinanciación	1.362
Resultado 2003	652
Plantilla fija 31-12	45

Datos económicos más significativos TRANDSA

(en miles de euros)

Capital	1.900
Fondos Propios	2.116
Activo Total	6.889
Cifra de Negocios	8.861
Autofinanciación	198
Resultado 2003	13
Plantilla fija 31-12	25



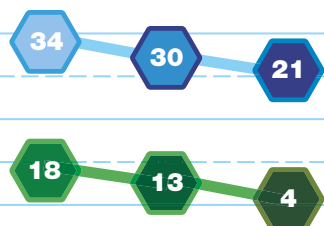
4

4.1. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2003

Análisis económico financiero

Evolución del Cash-Flow y de los resultados

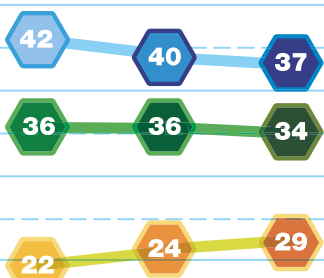
del Grupo Tubos Reunidos
(en millones de euros)



2001 **2002** **2003**
Cash-Flow —
Resultados —

Estructura financiera

del Grupo Tubos Reunidos
(en %)



2001 **2002** **2003**
End. a corto —
Fondos propios —
End. a largo —

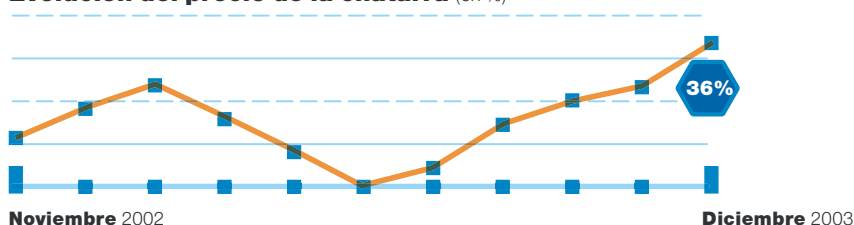
El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha obtenido en el ejercicio 2003 un beneficio neto consolidado de 4 millones de euros y un EBITDA de 20,2 millones de euros, un 46 por ciento inferior al alcanzado en el ejercicio anterior, frenando así la tendencia alcista de los últimos años.

En el apartado de ingresos hay que destacar el incremento de la actividad y el progreso en aceros inoxidable y aleados, que han permitido compensar la negativa repercusión de la debilidad del dólar frente al euro y la reducción en los precios de venta.

En consecuencia, la cifra de negocios del GRUPO se situó en 350,4 millones de euros, prácticamente igual a la del ejercicio precedente, y con una distribución por áreas de negocio también muy similar.

En lo que hace referencia a los costes, el factor más significativo en 2003 de cara a la cuenta de resultados del GRUPO ha sido la espectacular evolución al alza del precio de las materias primas, y muy especialmente la chatarra, que se revalorizó en un periodo de 14 meses más del 36 por ciento, en gran medida por el crecimiento siderúrgico de China, una prueba más de la globalización del negocio de tubos de acero sin soldadura.

Evolución del precio de la chatarra (en %)



El resto de los gastos de explotación, variables, fijos y de estructura, se mantuvieron en unos índices satisfactorios, fruto de las inversiones acometidas en anteriores ejercicios y la mejora del nivel de eficiencia interna.

Por otro lado, hay que destacar que las Sociedades del GRUPO, de acuerdo con lo previsto en las correspondientes resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas (ICAC), y ante la próxima entrada en vigor de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), han registrado contablemente en el ejercicio 2003, con un criterio de máxima prudencia, créditos fiscales por diversos conceptos. Estos créditos no han afectado al resultado final del GRUPO al haberse realizado una provisión de costes estimados futuros por un importe equivalente.

El activo total del GRUPO se situó al cierre del ejercicio en 449,4 millones de euros, con un incremento de 22 millones de euros debido al efecto neto del aumento del inmovilizado financiero, al contabilizarse los créditos fiscales y la disminución del circulante.

Los fondos propios al 31 de diciembre ascienden a 154,2 millones de euros, con un fondo de maniobra por importe de 39,4 millones de euros. La estructura del balance sigue mejorando, con la reducción de tres puntos porcentuales en el endeudamiento a corto plazo, y unos gastos financieros de préstamos y negociación de ventas que se limitan al 1,6 por ciento de la cifra de ventas.

4

4.2. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2003

Inversiones y desarrollo tecnológico

En el ejercicio 2003 el conjunto de las sociedades que forman el GRUPO TUBOS REUNIDOS han invertido 24 millones de euros, de los cuales 19 millones de euros se han destinado al negocio principal de tubos de acero sin soldadura.

En la planta de Amurrio destacan las siguientes inversiones:

- Las dirigidas a estabilizar la mejora tecnológica derivada de la modificación de la barra mandrino en la laminación en caliente.
- Puesta en marcha de la Línea de Acabado para tubo especial, de acuerdo con la estrategia de especialización en productos de mayor valor añadido.
- Horno de tratamiento térmico de aceros aleados a alta temperatura, transformado a gas.
- Ampliación del sistema de captación y depuración de humos de acería.
- Nueva nave para el almacenamiento y la expedición de productos.

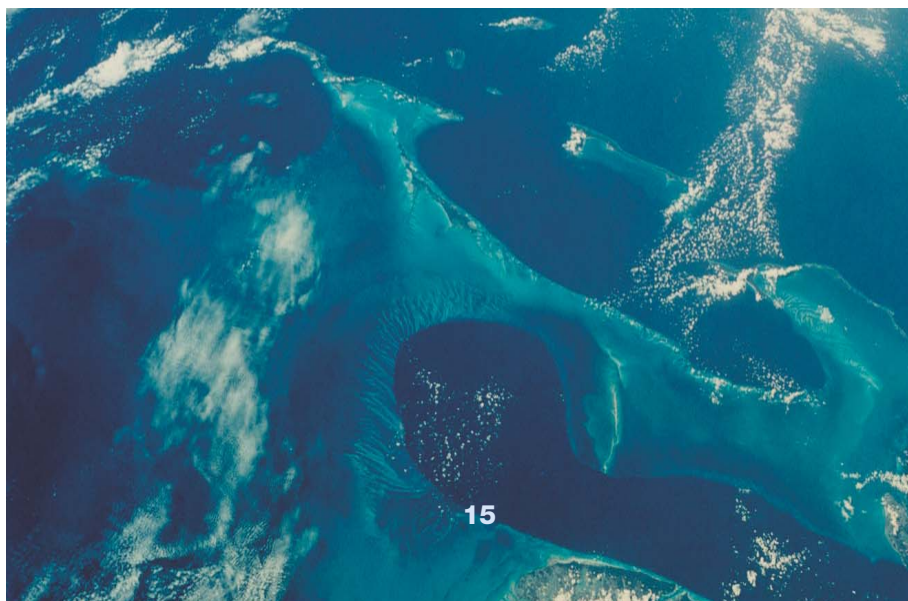
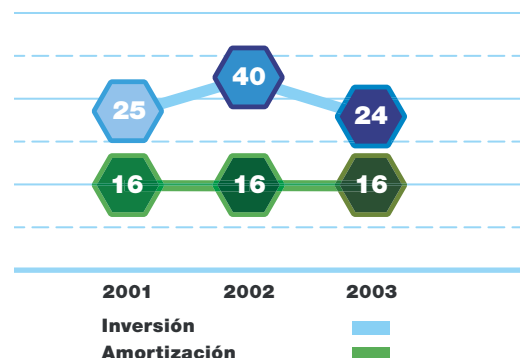
En PRODUCTOS TUBULARES las inversiones más relevantes han sido la nave para optimizar el proceso productivo de tubo inoxidable y especiales y la adecuación de la Prensa Vertical.

También han sido significativas las inversiones realizadas por INAUXA, tal y como se ha indicado en el apartado de automoción.

Dentro del campo del I+D, en el ejercicio 2003 se han desarrollado diversos proyectos, siendo los más significativos:

- La mejora de la calidad superficial de los tubos fabricados con aceros peritéticos y microaleados.
- Desarrollo tecnológico de cajas de laminación regulables.
- Mejora de la conformación interior en tubos laminados en caliente de alto espesor.
- Investigación en la calidad P92, que ha sido fabricada por primera vez.
- El desarrollo de herramienta para aumentar la longitud de los tubos gruesos y ampliar espesores.

Inversiones
del Grupo Tubos Reunidos
(en millones de euros)



4

4.3. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2003

Aspectos sociales

En la difícil coyuntura de mercado en la que se encuentra el sector siderúrgico, y más concretamente el sector de tubos de acero sin soldadura, es preciso realizar un esfuerzo común al objeto de mantener la competitividad del GRUPO.

Los costes de personal del GRUPO TUBOS REUNIDOS están en línea con los de los países desarrollados, pero suponen una seria dificultad para la competitividad dentro de la nueva Unión Europea de 25 países y en los mercados exteriores.

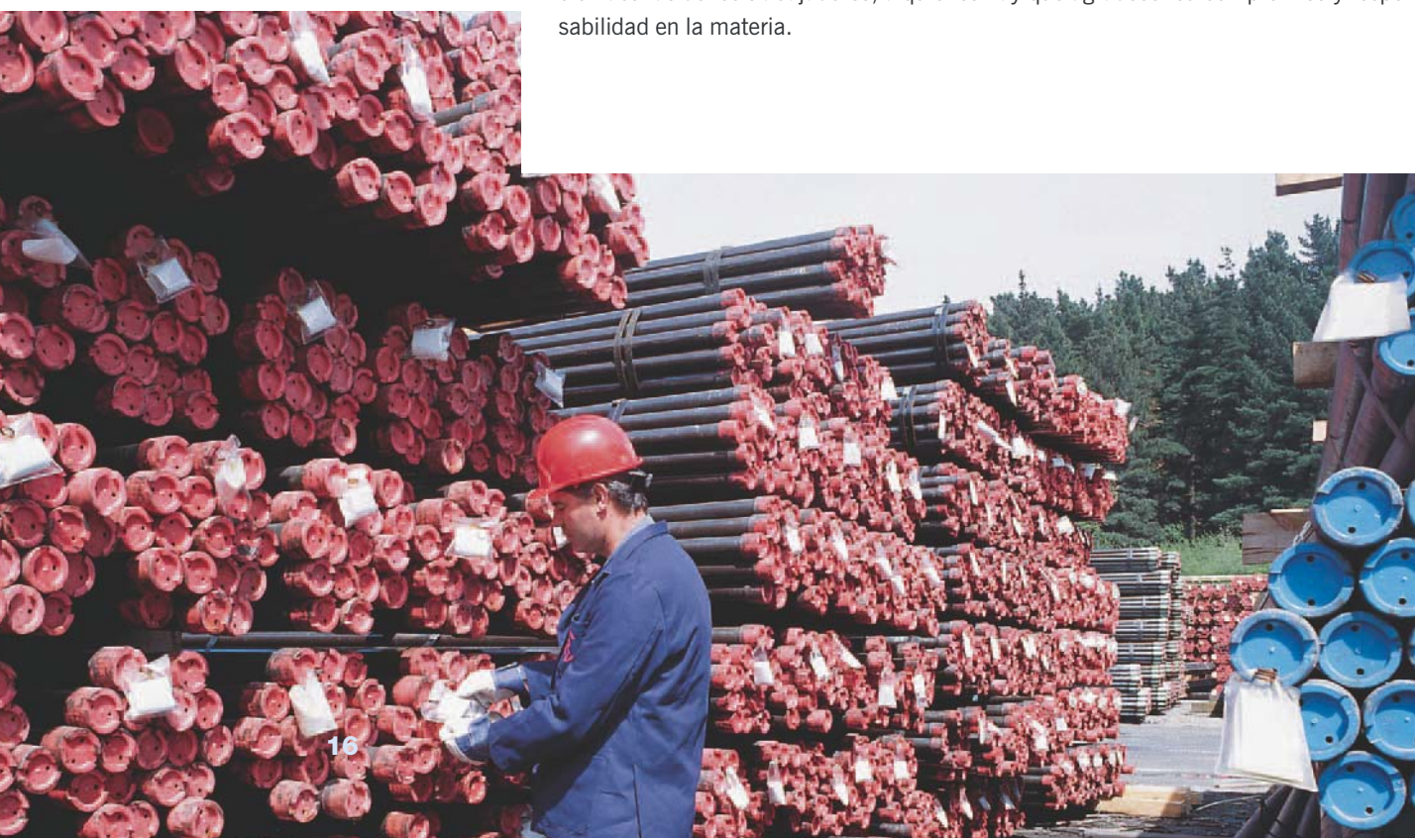
En consecuencia, para poder asumir dicho costes, es necesaria la máxima eficiencia de todas las personas que forman el GRUPO TUBOS REUNIDOS, y evolucionar hacia unas estructuras organizativas más ágiles y flexibles.

En el ejercicio 2003 la plantilla media total del GRUPO se situó en 1.944 personas, cifra muy similar a la del ejercicio anterior.

Dentro del capítulo de formación es preciso mencionar la participación e implicación de la plantilla en los numerosos cursos realizados. Además de los destinados a la prevención de riesgos y calidad, durante 2003 el esfuerzo formativo se centró en la mejora y perfeccionamiento de habilidades técnicas y profesionales con el objetivo de asentar y optimizar las inversiones realizadas en las instalaciones productivas.

En lo que hace referencia a la prevención y salud laboral, hay que destacar el importante esfuerzo interno realizado en la revisión y actualización de los riesgos y en la mejora de las prácticas preventivas.

Todo estas actuaciones han contado un año más con la colaboración y participación activas de los trabajadores, a quienes hay que agradecer su compromiso y responsabilidad en la materia.



5

ACCIONISTAS Y BOLSA

TUBOS REUNIDOS EN EL MERCADO CONTINUO

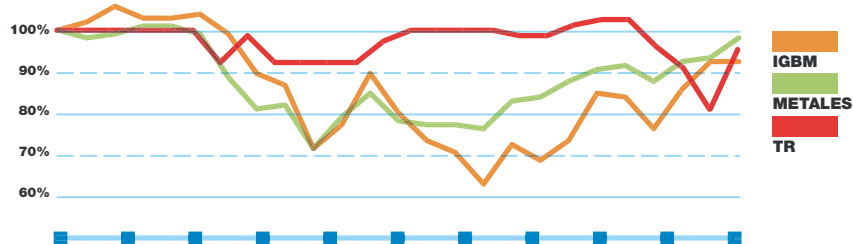
El año 2003 ha sido el primero en el que las acciones de TUBOS REUNIDOS han cotizado todo el periodo en el mercado continuo "Sistema de Interconexión Bursátil- SIBE", en su modalidad de "Fixing".

Un hecho significativo en el año fue la ampliación en el mes de julio de un 20 por ciento del capital, totalmente gratuita para el accionista, con un "split" de 3 acciones nuevas de 1,2 euros, por cada 1 de las anteriores de 3,6 euros de nominal.

Los datos fundamentales de contratación en el año 2003, sobre la base del número de acciones después del "split" son los siguientes:

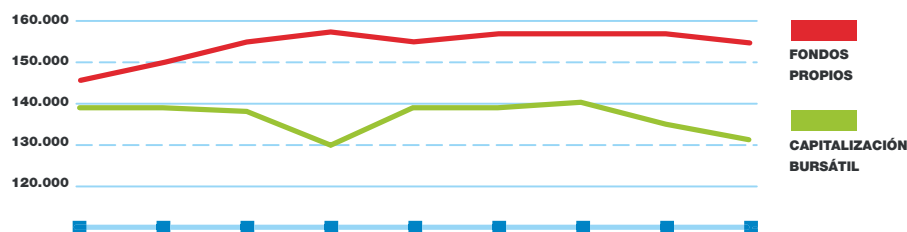
Días de cotización	233	
Nº de acciones contratadas	900.354	
Efectivo	7.002.893,31 euros	
Precios:	Máximo: 8,66	Mínimo: 6,80
	Medio: 7,77	Último: 7,70

La evolución de la cotización de las acciones en los dos últimos años, ha tenido una menor volatilidad que los índices de referencia comparables, con una fluctuación total en dicho periodo muy similar.



Evolución cotización con IGBM, METALES y TR. Dic. 2001 a Dic. 2003 (en %)

El valor de capitalización y su comparación con los fondos propios consolidados se representa gráficamente a continuación.



Comparación Fondos propios y capitalización bursátil. Dic. 2001 a Dic. 2003

(en miles de euros)



Así mismo hay que señalar que el Comité de Gestión de la Bolsa de Madrid decidió en el mes de diciembre incorporar el valor TUBOS REUNIDOS a la cartera que replica a su índice general (IGBM).

AUTOCARTERA

Durante el ejercicio 2003 se han efectuado dos operaciones de compra de acciones propias con un volumen total de 9.477 acciones, y tres operaciones de venta con un total de 36.186 acciones. Dado que al inicio del ejercicio las acciones en autocartera, en número después del “split”, ascendían a 26.709 acciones, el 0,16 por ciento del capital social, al cierre del ejercicio 2003 no hay acciones en autocartera.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

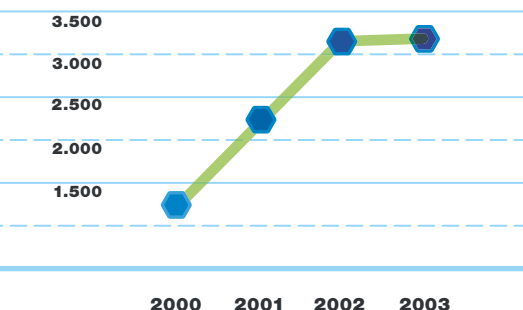
El Consejo de Administración propone a la Junta General ordinaria de accionistas, la aprobación de un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio 2003 por importe de 3.326.355,45 euros, con la siguiente distribución habitual:

	Euros/Acción
1º a cuenta (diciembre 2003)	0,0488
2º a cuenta (marzo 2004)	0,053
Complementario	0,09298
TOTAL	0,19478

Dicho dividendo representa una rentabilidad del 2,5 por ciento sobre el precio medio de cotización en 2003.

Dividendo total

(en miles de euros)



6

GOBIERNO CORPORATIVO

En relación con el "Gobierno Corporativo", cabe destacar en primer lugar el alto nivel de información al accionista y transparencia en general contenido en la página web de la Sociedad (www.tubosreunidos.com).

No obstante, y sin perjuicio del acceso a través de dicha web al informe completo sobre Gobierno Corporativo emitido por el Consejo de Administración, a continuación se destacan los aspectos más significativos.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Los accionistas con participaciones significativas, en el sentido del Real Decreto 377/1991 de 15 de marzo, excluidos los consejeros personas físicas, son los siguientes:

Grupo BBVA	24,25 por ciento
Zorrilla Puig e Hijos, S.L.	9,295 por ciento

La participación accionarial agregada, directa e indirecta, de los miembros del Consejo de Administración, es del 19,653 por ciento.

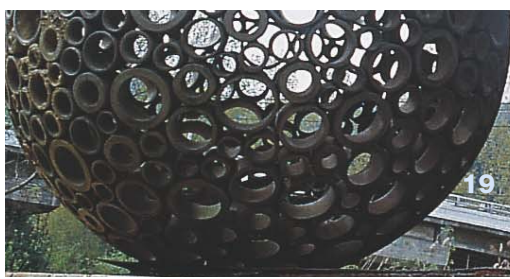
Es significativo informar que la representación ostentada por el conjunto de miembros del Consejo de Administración en la última Junta General fue del 65,31 por ciento.

ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN

En el año 2003 el Consejo de Administración ha estado formado por doce miembros, número máximo previsto en los estatutos, nueve externos dominicales y tres ejecutivos. Esta composición responde a la estructura accionarial antes indicada, con una amplia representación accionarial tanto en el número de miembros dominicales como en el capital que representan.

En 2003 el Consejo de Administración se ha reunido doce veces, con periodicidad mensual.

En el mes de octubre se constituyó formalmente el Comité de Auditoría, con mayoría de consejeros dominicales, que ha mantenido dos reuniones en el último trimestre, además de la previa a la formulación de cuentas anuales de 2003 en febrero de 2004.



Las percepciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2003, por todos los conceptos y en todo el GRUPO, ha ascendido a 1.485.053 euros, con el siguiente desglose por conceptos (en miles de euros):

Dietas	225
Participación estatutaria	266
Retribuciones y Sistemas de Previsión	994

En 2003 la retribución en condición de consejero propiamente dicha, excluida la dieta y considerando el mayor número de miembros en 2003, ha supuesto una reducción individualizada media del 30 por ciento respecto a 2002.

El Consejo de Administración y personal directivo no tienen retribuciones ligadas a la evolución de la acción en Bolsa, ni tienen opciones sobre acciones.

JUNTA GENERAL

No existen medidas de blindaje ni limitación alguna a los derechos de los accionistas, de forma que:

- Tienen derecho de asistencia a la Junta todos los accionistas, con independencia del número de acciones que posean.
- Cada acción da derecho a un voto.
- Los acuerdos se adoptan, en todos los casos, con las mayorías previstas en la Ley de Sociedades Anónimas, sin quorums de asistencia ni mayorías reforzadas.

Los datos de asistencia, presentes o representados, de las últimas Juntas Generales celebradas, y que ponen de manifiesto el alto grado de participación y ejercicio efectivo de los derechos de los accionistas, son los siguientes:

2001	79,08 por ciento
2002	84,29 por ciento
2003	79,53 por ciento

En dichas Juntas Generales todos los acuerdos fueron adoptados por unanimidad.



SISTEMAS DE CONTROL DEL RIESGO

Las actividades desarrolladas por las diferentes sociedades que integran el GRUPO TUBOS REUNIDOS no están expuestas, en ningún caso, a riesgos de alta gravedad y carácter excepcional sino solamente a los habituales de cualquier negocio industrial de transformación, para los que se cuenta con los adecuados y justificados sistemas de control:

RIESGO	SISTEMA DE CONTROL
a) Carácter cíclico del negocio principal	Diversificación de negocios, mercados y productos. Seguimiento demanda y gestión de volumen y plazos de cartera
b) Tipo de cambio de divisas	Seguros de cambio
c) Riesgo de insolvencia	Seguros de crédito
d) Riesgo de siniestros	Seguros de daños y pérdida del margen
e) Medioambiente	Plan Estratégico Medioambiental
f) Seguridad y Prevención de Riesgos laborales	Sistemas de gestión integrados



7

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

El GRUPO TUBOS REUNIDOS desarrolla políticas de Responsabilidad Social Corporativa, que representan un compromiso de prácticas empresariales éticas y la búsqueda de creación de valor para todos sus interlocutores, actuaciones que se realizan fundamentalmente en los siguientes ámbitos.

FILANTROPÍA

El GRUPO TUBOS REUNIDOS colabora en diversas actividades deportivas y culturales, destacando su participación como patrono en el Museo Guggenheim y en el Museo Marítimo de Bilbao.

Así mismo, tiene suscritos diversidad de convenios de colaboración empresa-universidad y de formación profesional, que facilitan las prácticas de estudiantes en las empresas del GRUPO.

MEDIO AMBIENTE

Aspecto clave de la filosofía empresarial del GRUPO es el respeto por el medio ambiente y el compromiso de prevención de la contaminación en el que se basan todas sus decisiones, que se manifiesta en los siguientes principios básicos adoptados:

- Cumplimiento de la legislación medioambiental.
- Reducción de los impactos medioambientales.
- Mejora continua de su compromiso medioambiental.

En el ejercicio 2003, hay que destacar, como manifestación y materialización del compromiso general establecido, las siguientes actuaciones:

a) Sistema de Gestión Medioambiental: en julio de 2003 TUBOS REUNIDOS obtuvo para su planta de Amurrio la certificación ISO 14001:1994 que confirma la adecuación del sistema de gestión implantado y su contribución efectiva a la consecución de los objetivos y metas medioambientales planificados anualmente por la organización. Así mismo la planta de PRODUCTOS TUBULARES en Valle de Trápaga continúa a ritmo adecuado la implantación de sus sistemas de gestión medioambiental al objeto de alcanzar la misma certificación.

b) Acuerdo Voluntario de las empresas del sector del acero con el Gobierno Vasco: el 16 de octubre de 2003 tuvo lugar la firma del acuerdo entre el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco y las empresas del sector de producción de acero de la CAPV, entre ellas TUBOS REUNIDOS S.A. y PRODUCTOS TUBULARES, S.A. Su finalidad es establecer un marco estable de colaboración a fin de avanzar en la consecución de los objetivos recogidos en la Estrategia Ambiental Vasca de Desarrollo Sostenible (2002-2020), fijándose al efecto unos objetivos sectoriales concretos.

c) Ampliación del sistema de captación y depuración de humos de la acería de Amurrio, que ha permitido, además de una mejora en las condiciones ambientales de trabajo, una importante reducción de las emisiones difusas al aire.



d) Proyecto de I+D de valorización de las escorias blancas y negras generadas en el proceso de fabricación del acero, que ha supuesto la finalización del vertido de los residuos industriales de la acería optando por operaciones de valorización más respetuosas con el medio ambiente.

e) Sensibilización del personal propio, participación del personal de subcontratas y establecimiento de requisitos medioambientales a proveedores.

ETICA EMPRESARIAL

En este ámbito hay que señalar:

a) El código ético y de conducta que recoge los principios que deben regir el comportamiento profesional de las personas que componen la organización, orientado al cumplimiento de su misión y objetivos estratégicos.

b) Los principios generales y código ético en la política de recursos humanos de la organización, los cuales establecen que dicha política debe centrarse en las personas, sus competencias, conocimientos y aspiraciones, y la gestión de recursos humanos debe facilitar la consecución de los objetivos de la organización y de las personas que la componen.

c) El Reglamento Interno de Conducta del GRUPO TUBOS REUNIDOS con un nuevo texto aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2003, y que tiene por objeto determinar los principios de actuación del Consejo de Administración y Alta Dirección de TUBOS REUNIDOS y de las Sociedades de su GRUPO.

d) El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2003, que por primera vez se presenta a la Junta General de accionistas y del que se ha hecho un resumen en el apartado 6 de este Informe.

CALIDAD

En el año 2003 las sociedades del GRUPO han obtenido diversas certificaciones de calidad. Las más significativas han sido:

a) La ISO 9001:2000, que soporta un cambio en la gestión y enfoque de la metodología de los procesos, interrelacionándolos entre sí y buscando el fin último de la "satisfacción del cliente".

b) Y la ISO-TS 16949:2002 para el sector de automoción, que lleva consigo la revisión, análisis y optimización de todos los procesos de estirado en frío, buscando el máximo aseguramiento de la calidad y servicio al cliente.

Es obligado hacer referencia a la "Mejora Continua", objetivo de excelencia en la gestión y base de las certificaciones anteriores, la cual se consigue a través de los equipos de trabajo desarrollados durante el año.



