

2004

ÍNDICE

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 2004	
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	PROPIUESTA 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 2004 se inició con una notable reactivación de la demanda siderúrgica impulsada por el incremento del consumo en China y algunos países del Lejano Oriente y Sudamérica; y en el campo de los tubos de acero sin soldadura, además, por la fuerte actividad registrada en el sector del petróleo y gas.

Este proceso provocó, primero, un incremento de los precios de las materias primas hasta niveles históricamente desconocidos para, a continuación y con el natural desfase en el tiempo, dar lugar a su correspondiente repercusión en los precios de venta. Ello ha configurado el año 2004 en dos períodos muy diferentes y, sobre todo, ha mejorado significativamente los parámetros de generación de valor y rentabilidad en el negocio de los tubos de acero sin soldadura.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS ha gestionado esta transformación con gran éxito a partir de las acciones emprendidas en 2003 en el Plan de Mejora de la Competitividad; y las cifras alcanzadas en este ejercicio de 2004 son su mejor expresión: 404 millones de euros de ventas netas consolidadas, un 15 por ciento más que el ejercicio anterior; un beneficio neto consolidado, después de impuestos, de 12 millones de euros, que triplica el del año 2003 y un cash-flow neto de 29 millones de euros, un 43 por ciento superior al del año pasado.

Aunque el objetivo prioritario ha sido optimizar las inversiones realizadas con anterioridad, primando la especialización y la productividad sobre los incrementos de producción, en este año 2004 el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha invertido 12,6 millones de euros, dedicando especial atención, también, a la calidad, el aumento de la competitividad, la protección del medio ambiente y la seguridad laboral.

En el ámbito estratégico y a lo largo del año se ha confeccionado el Plan Estratégico 2005-08 del GRUPO TUBOS REUNIDOS que, recogiendo las líneas maestras del Plan de Competitividad 2003 y los cambios experimentados en las diferentes áreas de actividad del GRUPO en 2004, define las vías de actuación para el crecimiento del negocio y de la rentabilidad y valor para los accionistas.

Por todo lo realizado hay que expresar el reconocimiento a las personas que, en el trabajo diario, aportan su esfuerzo y profesionalidad al GRUPO TUBOS REUNIDOS; tanto ahora, en la positiva evolución de los resultados, como en los momentos difíciles.

La cotización en Bolsa de las acciones de TUBOS REUNIDOS ha evolucionado favorablemente en la segunda parte del año, acorde con los buenos resultados del GRUPO y con el aumento de la retribución por dividendo, estrategia declarada como prioritaria por el Consejo de Administración.

Así mismo, la Sociedad ha continuado las actuaciones relacionadas con la responsabilidad social de la empresa, el gobierno corporativo y la transparencia, cantidad y calidad de la información a disposición de los accionistas e inversores.

Por último, el ejercicio de 2005, aún a pesar de la incertidumbre que preside la actividad económica internacional, viene desarrollándose, en todas las áreas del GRUPO TUBOS REUNIDOS, mucho mejor de lo previsto en los planes operativos anuales; por lo que es de suponer que, de no producirse cambios sustanciales, los resultados experimentarán otra vez una mejora muy significativa y, en la misma línea, lo hará la cotización de la acción.

2

DATOS FUNDAMENTALES CONSOLIDADOS



Concepto	2004	2003	2002
Ingresos Netos	403.931	350.484	350.806
Resultado Neto	12.095	4.019	13.442
Cash-Flow Neto	29.423	20.555	29.692
Cash-Flow Neto / Ventas (%)	7,3	5,9	8,5
Activos Totales	482.837	449.409	427.326
Fondos Propios (Después de la distribución de beneficios)	158.788	151.660	152.033
EBITDA	33.450	20.223	37.690
EBITDA / Ventas	8,3	5,8	10,7
Resultado Neto / Activos (ROA) (%)	2,5	0,9	3,1
Resultado Neto / Fondos Propios (ROE) (%)	7,6	2,7	8,8
Valor Añadido	126.091	107.407	122.275
Personal al 31-12	1.779	1.835	1.857
Capitalización Bursátil	123.129	131.497	139.466
Valor Contable/Acción (euros)	9,5	9,03	9,04
Precio/Valor Contable (veces)	0,76	0,85	0,90

Datos expresados en miles de Euros.

3

3.1. AREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO Entorno económico

La suave recuperación de la economía mundial, iniciada en la segunda mitad del año anterior, tuvo su continuidad a lo largo de 2004, favorecida por la mejoría de las economías de los Estados Unidos y los principales países asiáticos. Con todo, el año volvió a estar condicionado por la inestabilidad generada por el aumento de las tensiones geopolíticas y el alza del precio del petróleo.

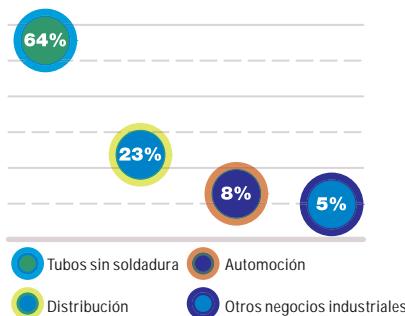
A nivel nacional, el PIB se incrementó en el conjunto del año un 2,7 por ciento, dos décimas por encima del crecimiento alcanzado en 2003. La demanda interna y el sector de la construcción volvieron a significarse como los dos principales tractores de la economía española. Sin embargo la inflación se situó en un 3,2 por ciento interanual, un 1,2 y 0,6 puntos más que la previsión y el año anterior, respectivamente.

En lo que hace referencia al sector siderúrgico, la producción mundial de acero alcanzó en 2004 un récord histórico al situarse en 1.050 millones de toneladas, un 8,8 por ciento más que en 2003. Además, por primera vez en muchos años, la demanda de acero superó a la producción final.

En este contexto, China repitió como el primer productor mundial de acero, con 272,5 millones de toneladas producidas, un 23,2 por ciento más que el año anterior. Le siguieron los países europeos que integran la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que produjeron el 20 por ciento del acero mundial, frente al 16 por ciento de los países asiáticos de la OCDE, y el 13 por ciento de Estados Unidos y el mismo porcentaje de Canadá.

Por su parte, la siderurgia española se situó en el decimocuarto lugar del ranking mundial de productores de acero, con 17,7 millones de toneladas, un 7,2 por ciento más que en 2003. En este sentido, hay que constatar que aunque la recuperación del entorno internacional permitió el avance de las exportaciones españolas, el crecimiento de la demanda interna significó al mismo tiempo un aumento de las importaciones, manteniéndose, por tanto, la dependencia histórica del exterior.

Distribución de las ventas del Grupo Tubos Reunidos



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





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 MACROFLUIDOS ATUCA Venezuela	INAUXA ACECSA TUBOS REUNIDOS	TR-LENTZ PRODUCTOS TUBULARES TRANDSA

3

3.2. AREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

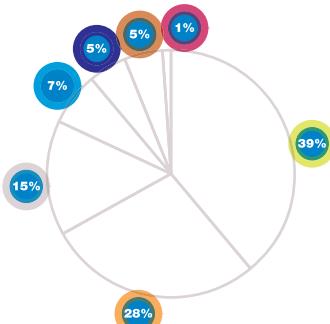
Tubos de acero sin soldadura

La producción mundial de tubos de acero sin soldadura ascendió en 2004 a 22 millones de toneladas, superando en un 9 por ciento los registros alcanzados en el ejercicio anterior. En el caso de la Unión Europea, con 4,5 millones de toneladas, el incremento fue todavía mayor, situándose en un 14 por ciento.

En lo que respecta al mercado nacional de tubos de acero sin soldadura, la producción se situó en 0,3 millones de toneladas y experimentó en 2004 un crecimiento del 4 por ciento, manteniendo unos índices de consumo aparente e importaciones similares a los obtenidos en 2003.

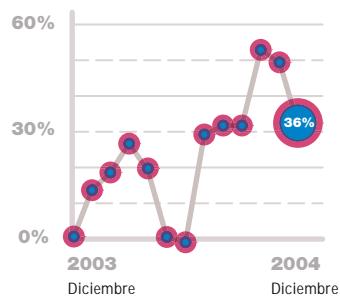
El ejercicio se caracterizó en su conjunto por una mejora importante de la actividad, con un progresivo crecimiento de la demanda y los niveles de precios, sustentado fundamentalmente en el mercado chino y el mundo de la energía en general, que ha permitido compensar y absorber los importantísimos aumentos de los precios de las materias primas siderúrgicas.

Destino de las ventas de tubos sin soldadura (en %)

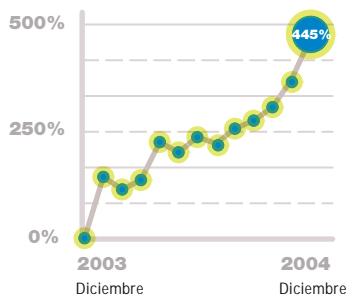


- Unión Europea
- Norteamérica (USA y Canadá)
- Lejano Oriente
- Oriente Medio
- Latinoamérica
- África
- Resto Europa

Evolución del precio de chatarra (en %)



Evolución del precio de Ferroaleaciones (Mo) (en %)



Al igual que en años recientes, y a pesar de las medidas antidumping, la participación de países de Europa del Este en el mercado de los tubos de acero sin soldadura de la Unión Europea volvió a ser significativa, aunque su incidencia en los precios fue menos determinante.

El importe de la cifra de negocio correspondiente a la actividad de tubos de acero sin soldadura del GRUPO en 2004 ascendió, eliminadas las operaciones intergrupo, a 260 millones de euros, un 24 por ciento superior al registrado en el ejercicio precedente. Esta cifra representa el 64 por ciento de la cifra total de negocios del GRUPO TUBOS REUNIDOS.

3

3.2. AREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO Tubos de acero sin soldadura

TUBOS REUNIDOS

La cifra de negocios de TUBOS REUNIDOS en el ejercicio 2004 alcanzó el récord histórico de 204 millones de euros, un 32 por ciento más que en el ejercicio anterior, a pesar de un comienzo de año muy complicado hasta que se consiguió repercutir los incrementos de coste de las materias primas en los precios de venta.

En el mercado nacional, destacan los incrementos en la venta de tubo mecánico y de tubo especial laminado en caliente, con un volumen total ligeramente superior al ejercicio precedente.

Por su parte, el incremento de ventas en el exterior se centró sobre todo en el tubo especial laminado en caliente, el tubo especial estirado en frío, y el tubo de perforaciones para gas y petróleo. En el caso de este último, las ventas se vieron favorecidas por el alto precio del petróleo y del gas, y el incremento del número de perforaciones.

En 2004 se han realizado operaciones con 110 clientes en el mercado nacional y 300 clientes de 50 países en el exterior. Los principales destinatarios fueron la Unión Europea y los Estados Unidos, con un 31 por ciento en cada caso de las toneladas exportadas. Así mismo hay que realizar una mención especial a India e Irán, mercados en los que TUBOS REUNIDOS está haciendo un gran esfuerzo comercial.

Del mismo modo, y en consonancia con el Plan de Competitividad, a lo largo de 2004 se experimentó un crecimiento importante en la gama de productos tecnológicamente más avanzados y de mayor valor añadido y alto margen; de este modo, se abordaron con éxito la producción de tubos con un mayor grado de aleación, así como las pruebas de fabricación de aceros de alta resistencia para calderas de centrales térmicas de tecnología avanzada, resultado de los proyectos de I+D llevados a cabo.



Datos económicos
más significativos
(en miles de euros)

Capital	20.493
Fondos Propios	78.017
Activo Total	270.908
Cifra de Negocios	203.851
Autofinanciación	16.100
Resultado 2004	7.420
EBITDA	18.808
Plantilla fija 31-12	806



PRODUCTOS TUBULARES

En el ejercicio 2004 la cifra de negocios de PRODUCTOS TUBULARES ascendió a 74,4 millones de euros, un 6,6 por ciento superior a la del ejercicio anterior, con un desarrollo de la actividad y resultados obtenidos muy satisfactorios.

Esto ha sido posible, a pesar del entorno convulsivo por el precio de las materias primas, gracias a una política muy rigurosa en el acercamiento a los mercados tanto en lo que se refiere a precios como a servicio. Del mismo modo, se ha hecho un especial énfasis en los productos de mayor valor añadido, como los tubos de aceros aleados e inoxidables, para lo que ha sido decisivo el magnífico comportamiento del área de fabricación, que ha alcanzado parámetros históricos en 2004.

En lo que hace referencia a la distribución geográfica de las ventas, el 13 por ciento de la facturación se ha realizado en el mercado nacional, y el 87 por ciento en el de exportación.

Por zonas geográficas de exportación, hay que destacar la Unión Europea, Norteamérica y Lejano Oriente, que han representado el 61, 19 y 15 por ciento, respectivamente.

Los principales sectores consumidores de los productos de la Sociedad volvieron a ser la industria mecánica, petroquímica, y los sectores petrolífero y de generación eléctrica.

Datos económicos más significativos
(en miles de euros)

Capital	17.000
Fondos Propios	73.636
Activo Total	98.475
Cifra de Negocios	74.370
Autofinanciación	9.278
Resultado 2004	5.596
EBITDA	8.150
Plantilla fija 31-12	422

3

3.3. AREAS DE NEGOCIO DEL GRUPO

Otras áreas de negocio del Grupo

DISTRIBUCIÓN

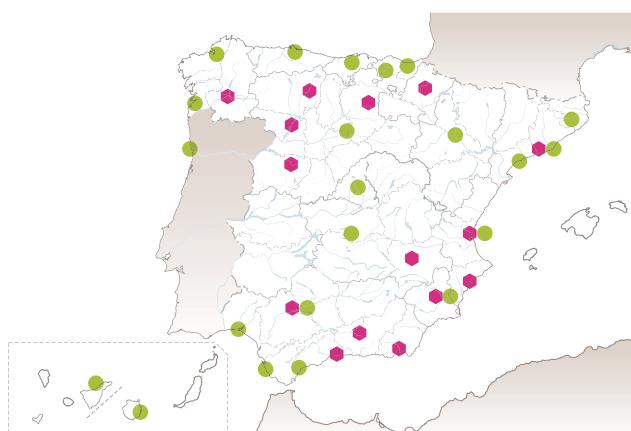
En el ejercicio 2004 el negocio de distribución comercial se desarrolló en un entorno de estabilidad en la demanda y de incremento de precios a causa de los aumentos de coste de las materias primas, especialmente las relativas al acero y los plásticos. En este contexto de mercado, en 2004 el Grupo ALMESA facturó 114,6 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la del ejercicio precedente pero con unos márgenes superiores.

Por sectores, la construcción ha mantenido, un año más, un muy buen nivel de actividad especialmente en edificios singulares, transporte y vivienda en general. En industria y bienes de equipo el nivel de inversiones ha sido bajo, y en el sector naval, aunque se ha reestructurado la empresa pública y privada, existen expectativas de inversión a partir de mediados de 2005.

El Grupo ALMESA ha mantenido su posición de liderazgo tanto en tubos de acero como en tubo y accesorios de cobre. Así mismo, ha consolidado su posición en el subsector de plásticos, que ha experimentado un fuerte crecimiento en el mercado.

Durante 2004 el Grupo ALMESA ha operado en 37 unidades de distribución. La actividad se ha desarrollado en cinco negocios base, con un total de 116 familias de producto (75.000 referencias) y una cartera de 12.000 clientes.

La permanente mejora en la logística y la gestión de los aprovisionamientos, así como la potenciación de la estructura comercial, son factores que permitirán al Grupo ALMESA consolidar aún más si cabe su liderazgo y cuota de mercado en el sector, siempre con un objetivo de mejora del margen global del GRUPO.



**Datos económicos más significativos
GRUPO ALMESA**
(en miles de euros)

Capital	14.400
Fondos Propios	19.721
Activo Total	97.454
Cifra de Negocios	114.629
Autofinanciación	1.601
Resultado 2004	392
Plantilla fija 31-12	303

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

→ INAUXA alcanzó en 2004 una cifra de negocios de 23,1 millones de euros, un 52 por ciento superior a la del ejercicio anterior. Este incremento se ha debido al inicio de manera solapada de cuatro proyectos diferentes, en los que se ha centrado la actividad comercial de la Sociedad.

En el área de fabricación cabe destacar la definición e implantación de un nuevo modelo organizativo y de gestión de la producción, y la puesta en marcha de las nuevas líneas de montaje y una nueva línea de fabricación de "links" de suspensión. Fruto de la creciente actividad del ejercicio, se incorporaron 34 personas más a la plantilla, al objeto de poder atender con agilidad y garantías a las necesidades del mercado.

Además del elevado aumento de actividad indicado anteriormente, el ejercicio 2004 se ha caracterizado también en INAUXA por una inestabilidad constante y creciente de los precios de las materias primas siderúrgicas y la complejidad para trasladarlos a los clientes finales, lo cual ha incidido en su resultado de explotación.

Por otro lado, INAUXA mantuvo en 2004 una intensa actividad en el campo del I+D, dirigiendo su esfuerzo a la optimización y mejora de los procesos productivos actuales y el desarrollo de nuevos productos.

→ La unidad de tubo estirado en frío de TUBOS REUNIDOS en Amurrio se ha consolidado en su segundo año de vida, alcanzando los objetivos de fabricación y competitividad para los que se había diseñado, con una producción de 22.100 toneladas, un 8,3 por ciento superior a la registrada en 2003, y un gran potencial a futuro para productos especiales como los destinados al mercado de automoción.

→ Así mismo, en la planta de estirado en frío de ACECSA (Pamplona) –que incrementó de nuevo su producción en 2004- hay que destacar el buen comportamiento de la "calidad", en su sentido más amplio, con la importancia que ello tiene para el sector de la automoción, aspecto muy positivo que ha sido expresamente reconocido y puesto de manifiesto por los clientes en la correspondiente encuesta de satisfacción.

Datos económicos más significativos INAUXA (en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	8.327
Activo Total	21.924
Cifra de Negocios	23.096
Autofinanciación	2.220
Resultado 2004	279
EBITDA	2.339
Plantilla fija 31-12	123

Datos económicos más significativos ACECSA (en miles de euros)

Capital	450
Fondos Propios	887
Activo Total	5.682
Cifra de Negocios	2.864
Autofinanciación	449
Resultado 2004	64
EBITDA	489
Plantilla fija 31-12	37



OTROS NEGOCIOS INDUSTRIALES

➔ Pese al crecimiento de los precios de las materias primas, y en especial el polietileno, que experimentó una subida de más del 50 por ciento, la evolución del negocio de TR-LENTZ en 2004 fue muy favorable, superando en un 17 por ciento el resultado y la cifra de negocio obtenidos en el ejercicio precedente.

Dentro de la gama de productos fabricados por TR-LENTZ, hay que destacar el crecimiento de más de un 20 por ciento en las ventas de los depósitos de gasóleo, el excelente comportamiento del segmento de los depósitos de almacenamiento de agua –sus ventas se duplicaron con respecto al año anterior- y la línea ascendente en la comercialización de depósitos para fosas y embalaje.

➔ En lo que hace referencia a TUBOS REUNIDOS APLICACIONES TUBULARES DE ANDALUCIA (TRANDSA), el ejercicio 2004 estuvo condicionado por la crisis y recesión experimentada en el sector naval, que afectó de manera directa a la actividad de la compañía y su cifra de negocio. Por contra, el mercado terrestre tuvo un mejor comportamiento y adquirió mayor protagonismo, acaparando el 40 por ciento de la cifra de negocio de la compañía.

➔ En PRODUCTOS TUBULARES, la actividad de botellas de acero sin soldadura ha experimentado una mejoría de resultados respecto al ejercicio precedente, fruto de las medidas de carácter interno adoptadas, de la inevitable reacción que ha exigido el aumento de los precios de las materias primas y productos siderúrgicos de primera transformación, así como del criterio de adaptar la oferta a las necesidades reales del mercado.

El escenario que se vislumbra en esta actividad para el 2005 es de continuidad en la recuperación, en el marco de un sector cada vez mejor dimensionado y de unos niveles de precios más coherentes con la actual situación de costes y demanda.



Datos económicos
más significativos
TR-LENTZ
(en miles de euros)

Capital	2.400
Fondos Propios	5.721
Activo Total	11.951
Cifra de Negocios	10.731
Autofinanciación	1.484
Resultado 2004	764
Plantilla fija 31-12	47

Datos económicos
más significativos
TRANDSA
(en miles de euros)

Capital	1.900
Fondos Propios	1.928
Activo Total	6.798
Cifra de Negocios	5.295
Autofinanciación	28
Resultado 2004	(188)
Plantilla fija 31-12	24

4.1. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2004

Análisis económico financiero

En el ejercicio 2004 el GRUPO TUBOS REUNIDOS ha alcanzado un beneficio neto consolidado de 12,1 millones de euros y un EBITDA de 33,5 millones de euros, un 65 por ciento más que en el ejercicio precedente.

La evolución de los negocios del GRUPO en este ejercicio ha estado muy condicionada por los importantes incrementos del coste de las materias primas. El precio de la chatarra se ha duplicado en el periodo Octubre 2003/Diciembre 2004 y las ferroaleaciones especiales han sufrido también incrementos espectaculares. La puesta en marcha del Plan de Competitividad a finales de 2003, impulsando la producción y venta de productos de mayor valor añadido, y el incremento mundial de la demanda de productos siderúrgicos en general y de tubos sin soldadura en particular, ha permitido trasladar con regularidad estos incrementos de costes a los precios de venta.

De esta forma, los ingresos netos consolidados han pasado de 350,5 millones de euros en 2003 a 403,9 millones de euros en 2004, lo que representa un aumento del 15,2 por ciento. El avance más importante ha estado en las áreas de negocio de tubo sin soldadura y de automoción con un incremento por encima del 24 por ciento, manteniendo niveles similares de negocio las áreas de distribución y otros.

Por otra parte, los gastos de explotación sobre ventas han mejorado 2,7 puntos respecto al año anterior, a pesar del aumento de los aprovisionamientos que ha incrementado un punto el coste de materiales. El mayor volumen de negocio y la contención de los gastos de fabricación han permitido mejorar un 17,4 por ciento el valor añadido del GRUPO y un 43 por ciento el EBITDA sobre ventas.

El activo total del GRUPO, al cierre del ejercicio, era de 482,8 millones de euros, 33,4 millones superior a 2003 como consecuencia, principalmente, del incremento del circulante como reflejo de los mayores precios de compra y de venta. Este hecho, así como la reducción de las inversiones en 2004, ha supuesto una modificación importante en la estructura de pasivo ya que la ralentización de las inversiones ha reducido el endeudamiento a largo del 29 al 26 por ciento del pasivo, y la financiación de mayores niveles de circulante ha incrementado los saldos a corto plazo de acreedores comerciales y negociación bancaria.

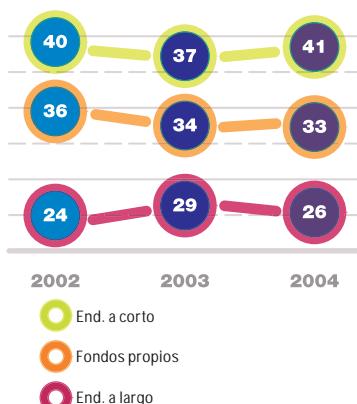
El GRUPO TUBOS REUNIDOS mantiene una sólida posición financiera con unos Fondos Propios, después de la distribución de beneficios, de 158,8 millones de euros, un 4,7 por ciento más que en 2003 y que suponen el 33 por ciento del pasivo y un Fondo de maniobra de 46,9 millones de euros, un 19 por ciento superior al del año anterior.

Por último hay que señalar que el GRUPO ha analizado a lo largo de 2004 los efectos de la entrada en vigor, a partir del 1 de enero de 2005, de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) en la presentación de los Estados Financieros y tiene preparados sus registros para adaptarse a dichas normas tanto a efectos de presentación de datos 2005 como de su comparación con 2004.

Evolución del Cash-Flow y de los resultados del Grupo Tubos Reunidos (en millones de euros)



Estructura financiera del Grupo Tubos Reunidos (en %)



4

4.2. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2004

Inversiones y desarrollo tecnológico

Las sociedades que forman el GRUPO TUBOS REUNIDOS han efectuado en 2004 inversiones por valor de 12,6 millones de euros, de los cuales el 68 por ciento se han destinado al negocio principal de tubos de acero sin soldadura. Las más significativas, realizadas por las sociedades TUBOS REUNIDOS y PRODUCTOS TUBULARES, han sido:

- Instalación de recubrimiento antioxidante del tubo con secado por rayos ultravioleta, lo que permite optimizar la calidad de presentación del producto y responder a las exigencias medioambientales.
- Control mediante visión artificial de la geometría de los productos con destino al sector del automóvil.
- Adecuación del horno de la calibradora, capacitándolo para tubos más pesados y que requieren temperaturas más elevadas.
- Inicio de la primera fase de adecuación del tren de laminación (Pilger I) para tubería de 20".
- Las dirigidas al área de corte de tubos y la modificación de la instalación de ultrasonidos para realizar las inspecciones más severas.

Así mismo el GRUPO ha dedicado importantes medios humanos y materiales a actividades de I+D. Hay que destacar los siguientes proyectos:

- Desarrollo de procesos tecnológicos para la mejora de calidad y propiedades de tubos sin soldadura, que ha sido cofinanciado por el CDTI y con cargo a la ayuda comunitaria del FEDER. Está dirigido especialmente a los tubos sin soldadura para la conducción de gas y petróleo.
- 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.
- Investigación en la calidad P23, que ha culminado con éxito y se ha fabricado por primera vez, destinada a altas temperaturas de servicio, requerimiento vital en la construcción de centrales de potencia.
- Diseño propio de herramiental especial para tubos más largos de fuertes espesores, proyecto que además ha permitido reducir costes en calidades especiales tales como P91, P92 e inoxidable.
- Proyectos varios en otros negocios industriales, en especial los dirigidos a nuevos procesos y productos en automoción.



**Inversiones
del Grupo Tubos Reunidos
(en millones de euros)**





4

4.3. INFORMACIÓN DEL EJERCICIO 2004 Aspectos sociales

En el contexto de los sectores en los que desarrolla su actividad el GRUPO TUBOS REUNIDOS, es una realidad que los costes de personal no ayudan a competir en los mercados internacionales dado el diferencial existente, principalmente con los países emergentes.

Teniendo en cuenta esta realidad, y no asumiéndola como inalterable, gran parte del esfuerzo de estrategia y gestión del factor humano del GRUPO, se centra en la consecución de los mayores niveles de eficiencia posible mediante la implantación de medidas que permitan flexibilizar y adaptar nuestras organizaciones a los diferentes requerimientos de mercado según los distintos ciclos.

En el año 2004, en el marco del conjunto de medidas contempladas en el Plan de Competitividad del GRUPO, orientadas junto a otros aspectos estratégicos a la reducción de costes y mejora de la eficiencia y la productividad, hay que destacar el acuerdo alcanzado con los representantes de los trabajadores para la jubilación anticipada de 100 personas de la planta de Amurrio, cuya aplicación iniciada en 2004 culminará a mediados de 2005.

Por otro lado, convencidos de que el factor humano supone un eje central para afrontar con éxito los retos que tiene planteados a futuro el GRUPO TUBOS REUNIDOS, se ha continuado con la destacable actividad formativa en la que la participación de una importante parte de la plantilla ha ido dirigida, principalmente, al fortalecimiento de habilidades técnico-profesionales que apoyen la garantía de calidad del producto y el servicio al cliente.

En el área de Prevención de Riesgos Laborales, aún cuando las inversiones para la mejora de las condiciones de seguridad de las instalaciones han seguido siendo importantes, la apuesta firme continúa en la línea de la inclusión de este aspecto dentro de los parámetros de gestión diaria al mismo nivel que los relativos a producción, costes y calidad.

Por último no se puede finalizar este apartado sin agradecer y reconocer la gran labor desarrollada por las personas que forman parte del GRUPO TUBOS REUNIDOS, en todas sus sociedades, estructuras y niveles profesionales, que ha hecho posible los resultados alcanzados.

5

ACCIONISTAS Y BOLSA

TUBOS REUNIDOS EN EL MERCADO CONTINUO

En el año 2004 la cotización de las acciones de TUBOS REUNIDOS en Bolsa "Sistema de Interconexión Bursátil-SIBE", en su modalidad de "Fixing", ha evolucionado acorde con la mejora de los resultados del GRUPO. El valor ha estado penalizado en el primer semestre, para iniciar después un proceso de recuperación que se ha consolidado en el primer trimestre de 2005 al conocerse los buenos resultados del GRUPO en el conjunto del ejercicio 2004, pero en especial en el segundo semestre.

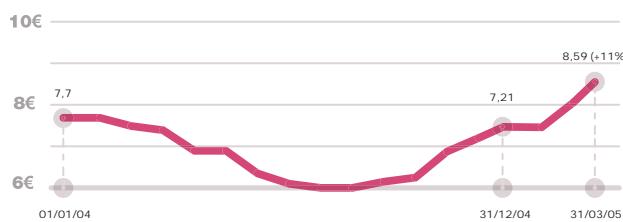
Los datos fundamentales de contratación en el año 2004 son los siguientes:

Días de cotización	225	
Nº de acciones contratadas	977.432	
Efectivo	6.510.593,58 euros	
Precios:	Máximo: 8,18	Mínimo: 5,96
	Medio: 6,66	Último: 7,21
Después de publicación resultados 2004 (31/03/2005): 8,59		



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.

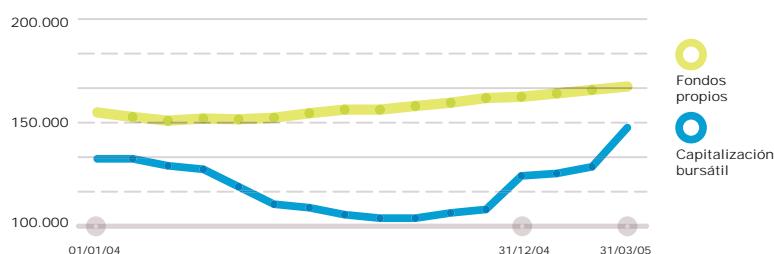
Evolución cotización de las acciones. Enero 2004 a Marzo 2005 (en %)

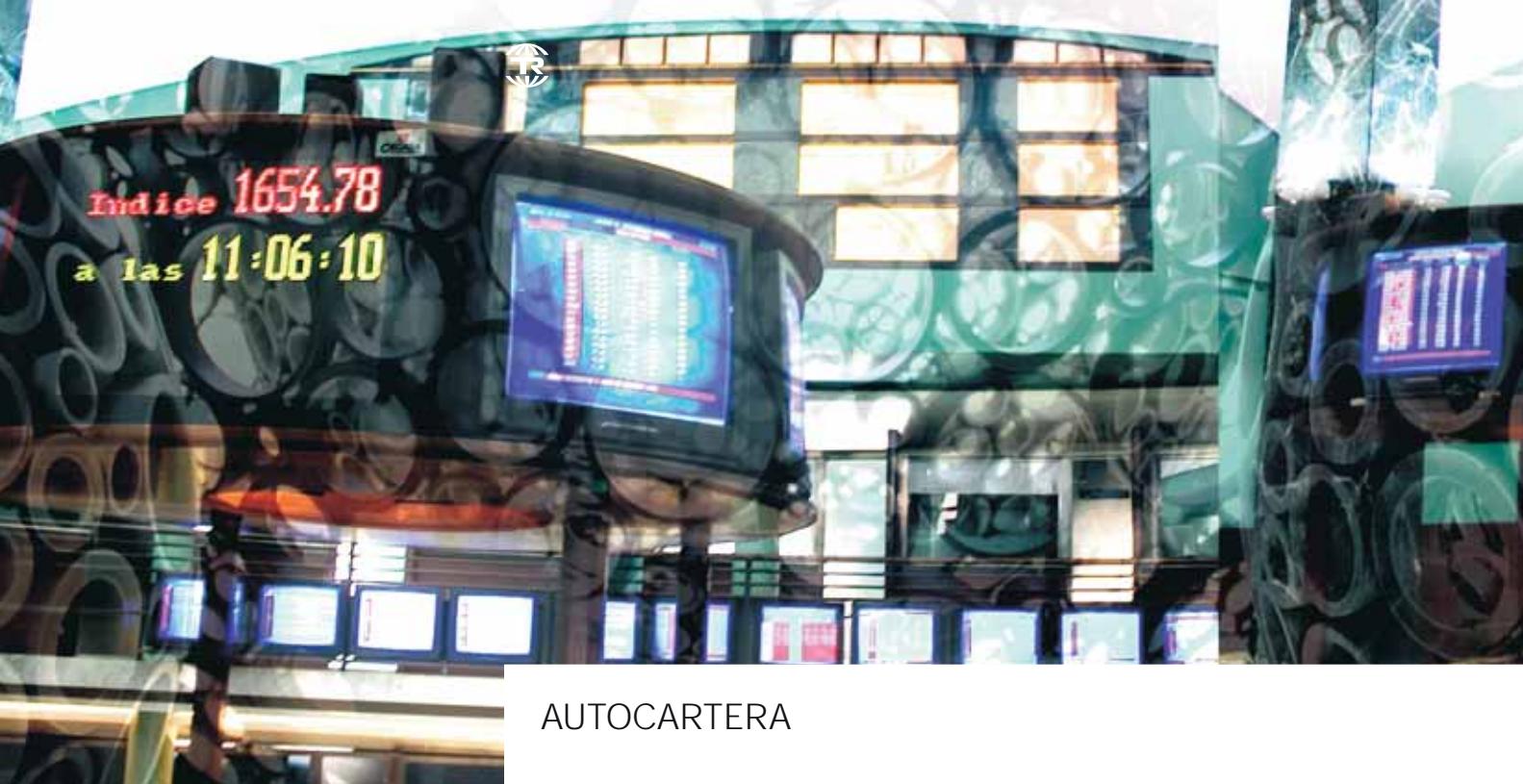


El valor de capitalización y su comparación con los fondos propios consolidados se representa gráficamente a continuación.

Comparación Fondos propios y capitalización bursátil.

Enero 2004 a Marzo 2005. (en miles de euros)

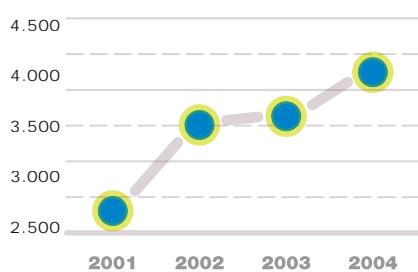




AUTOCARTERA

El 1 de enero de 2004 la Sociedad no tenía, directa ni indirectamente, acciones propias en cartera. Durante el ejercicio 2004, con la correspondiente autorización de la Junta General, se han producido las siguientes variaciones: compra de 50.225 acciones (0,29 por ciento del capital) y venta de 25.741 acciones (0,15 por ciento 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.

Dividendo total
(en miles de euros)



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 2004 por importe de 4.008.089,25 euros, lo que supone un incremento del 20 por ciento en relación al aprobado en el ejercicio anterior. Su distribución por acción y períodos de pago es la siguiente:

	Euros/Acción
1º a cuenta (diciembre 2004)	0,0586
2º a cuenta (marzo 2005)	0,0636
Complementario	0,1125
TOTAL	0,2347

Dicho dividendo representa una rentabilidad del 3,52 por ciento sobre el precio medio de cotización en 2004.

6

GOBIERNO CORPORATIVO

En el año 2004, siguiendo las recomendaciones legislativas y de los supervisores del mercado, los órganos sociales de TUBOS REUNIDOS han estado muy activos en materia de gobierno corporativo. Hay que destacar la aprobación de los siguientes documentos:

- El Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- El Reglamento del Consejo de Administración.
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo en el modelo y con el contenido establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Así mismo hay que efectuar una especial mención al alto nivel de información para Accionistas e Inversores en la página web de la Sociedad
www.tubosreunidos.com

La celebración de la Junta General ordinaria del ejercicio 2004 va a ser una nueva manifestación de la permanente voluntad de mejora en materia de Gobierno Corporativo. A pesar de las dificultades existentes y de la falta de desarrollo normativo, se ha puesto a disposición de todos los Accionistas la posibilidad de ejercitar el VOTO A DISTANCIA o, en su caso, optar por la DELEGACIÓN de la representación por los medios de comunicación a distancia.

Esta novedad tiene como objetivo facilitar la participación de todos los Accionistas, en especial de los Minoritarios, en las decisiones de la Junta General de la Sociedad. Esta posibilidad se suma al tradicional y exitoso quórum de asistencia en las Juntas Generales de TUBOS REUNIDOS, cuyos datos después se concretan.

En relación con el Informe sobre Gobierno Corporativo del ejercicio 2004, sin perjuicio del acceso a su contenido completo a través de la página web de la Sociedad, a continuación se efectúa un resumen de los aspectos más significativos.



ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

En el año 2004 no se han producido variaciones en los accionistas con participaciones significativas en el sentido del Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo que, 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 19,116 por ciento.

Así mismo, hay que informar que la representación ostentada por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración en la última Junta General fue del 70,74 por ciento.

ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2004 el Consejo de Administración ha estado formado, hasta la celebración de la Junta General en junio, por doce miembros, número máximo previsto en los estatutos, y uno menos a partir de ese momento por el cese del Consejero dominical D. Luis Delclaux Oraá por haber transcurrido el plazo para el que fue nombrado y haber cumplido la edad máxima prevista en el Reglamento del Consejo de Administración. De los once miembros actuales, ocho son consejeros externos dominicales y tres ejecutivos, composición que responde a la estructura accionarial antes indicada.

En 2004 el Consejo de Administración se ha reunido once veces, con periodicidad mensual salvo el mes de agosto.

Así mismo el Comité de Auditoría, con mayoría de consejeros dominicales, ha mantenido cinco reuniones, cuatro de ellas previas a la comunicación de la información financiera periódica a la CNMV y a la Bolsa, y una específica para el análisis del impacto de las Normas Internacionales de Contabilidad en las cuentas anuales consolidadas del GRUPO TR.

Las percepciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en 2004, por todos los conceptos y en todo el GRUPO, incluidos los sueldos y salarios de los consejeros ejecutivos, ha ascendido a 1.548.764,27 euros, con el siguiente desglose por conceptos (en miles de euros):

Dietas	207
Participación estatutaria	436
Retribuciones y Sistemas de Previsión	906

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:

- a) Tienen derecho de asistencia a la Junta todos los accionistas, con independencia del número de acciones que posean.
- b) Cada acción da derecho a un voto.
- c) 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:

2002	84,29 por ciento
2003	79,53 por ciento
2004	85,65 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, la búsqueda de valor para todos sus interlocutores y, en definitiva, crear riqueza y beneficio en toda su cadena de actuación y presencia. Y ello no es incompatible con el objetivo de rentabilidad implícito en toda entidad de carácter mercantil.

A continuación se analizan los ámbitos de actuación fundamentales:

MEDIO AMBIENTE

El compromiso en materia de medio ambiente es uno de los aspectos fundamentales de la filosofía empresarial del GRUPO TUBOS REUNIDOS centrado en los siguientes principios básicos:

- Prevención de la contaminación.
- Cumplir la legislación medioambiental.

La Estrategia Ambiental de Desarrollo Sostenible 2002-2020 impulsada por el Gobierno Vasco ha supuesto un hito fundamental en la política ambiental. Su implantación ha supuesto la firma de un Acuerdo Voluntario entre el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco y las empresas del sector de producción de acero.

En este marco, el GRUPO, que ya tiene la certificación ISO 14001 en la planta de TUBOS REUNIDOS en Amurrio, está haciendo un esfuerzo muy importante en materia de medio ambiente. De manera más concreta, y entre las actuaciones acometidas en 2004, cabe destacar las siguientes:

- a) Las dirigidas a la valorización y tratamiento de las escorias blancas y negras producidas en la fabricación.
- b) La reducción en la generación de residuos peligrosos como trapos impregnados, ácido clorhídrico agotado, aceites usados y envases plásticos contaminados.
- c) La inversión realizada en una nueva instalación para la antioxidación de los tubos, que permitirá sustituir la laca utilizada hasta ahora por un nuevo producto que elimina las emisiones de compuestos orgánicos volátiles a la atmósfera.
- d) La instalación de medidores en continuo de partículas sólidas para el control de las emisiones a la atmósfera provenientes de la acería, y la conexión de ambos con la Red de Calidad del Aire del Gobierno Vasco.
- e) Diseño y construcción de almacenes para productos químicos, cumpliendo las más altas exigencias medioambientales, y productos peligrosos junto con un plan para su minimización.

Relacionado con el protocolo de Kyoto, el GRUPO ha participado en 2004, junto con el resto del sector siderúrgico y a través de Unesid, en el proceso de asignación de derechos de CO₂. Tanto las instalaciones de TUBOS REUNIDOS como de PRODUCTOS TUBULARES han recibido la autorización de emisión de gases de efecto invernadero y la asignación correspondiente para el periodo 2005-2007. La cuota asignada promoverá la implantación de nuevas medidas de eficiencia energética en ambas plantas al ser la combustión de gas natural la fuente mayoritaria de sus emisiones de CO₂.



CALIDAD

En el ejercicio 2004 las sociedades del GRUPO han obtenido diversas certificaciones de calidad. Hay que destacar la inclusión de la Acería de Productos Tubulares en el campo de aplicación de la norma ISO 9001:2000.

Ello supone que todas las unidades de negocio poseen la referida certificación, que soporta un cambio en la gestión y enfoque de la metodología de los procesos, interrelacionándolos entre sí y buscando el fin último de "satisfacción del cliente"

Así mismo se han cumplimentado diferentes procesos de homologación, como el llevado a cabo con la empresa STATOIL de acuerdo con la norma NORSO M650 REV y MD5 D41 REV 3, y se han superado las auditorias pertinentes para mantener los certificados de calidad de los que son poseedores las empresas del GRUPO, como la TS 16949 para la planta de tubo estirado en frío de Amurrio y la ISO 9001:2000 referida anteriormente.

Y como expresión máxima de la calidad en el GRUPO TUBOS REUNIDOS, la "Mejora Continua", objetivo de excelencia en la gestión y base de las certificaciones reconocidas a las sociedades del GRUPO, la cual se materializa a través de los equipos de trabajo desarrollados durante el año.

ÉTICA 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, 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 que se presenta a la Junta General de accionistas y del que se ha hecho un resumen en el apartado anterior de este Informe.



FILANTROPÍA

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

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

Como compromiso especial con la juventud, ha participado activa y desinteresadamente con el Departamento de Industria del Gobierno Vasco, en colaboración con el de Educación, dentro de un "Plan Joven" que tiene como fin acercar los centros de trabajo a las nuevas generaciones.

El GRUPO TUBOS REUNIDOS procura tener siempre presentes y aplicar los valores que la propia Administración indicada destaca en su Plan:

"Emprender, trabajar en cooperación, esforzarse en la mejora continua, afrontar riesgos, y otros valores que poseen las empresas, merecen bien la pena ser presentados a la juventud de hoy y futuros responsables de mañana"

