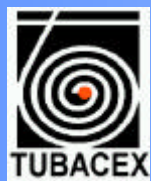


Publicación de Resultados a Analistas Financieros

2º TRIMESTRE 2003



TUBACEX S.A.

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

ACTIVO	Ejercicio 02 A 30/06/03		Variación	PASIVO	Ejercicio 02 A 30/06/03		Variación
	MILES DE EUROS		%		MILES DE EUROS		%
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	101.607	98.311	-3%	FONDOS PROPIOS	177.444	177.580	0%
INMOVILIZADO FINANCIERO	37.956	38.123	0%	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS ..	734	733	0%
FONDO DE COMERCIO	19.064	18.460	-3%	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.399	1.582	13%
GTOS. A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	548	86	-84%	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GAS	12.214	12.788	5%
ACTIVO CIRCULANTE				ACREEDORES A LARGO PLAZO	30.383	30.846	2%
Existencias	81.642	86.062	5%	ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudores	79.107	84.200	6%	Deudas con Entidades de Crédito	77.977	69.836	-10%
Tesorería Disponible a C. P.	28.231	18.850	-33%	Acreedores Comerciales	30.665	31.770	4%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE ...	188.980	189.112	0%	Otras deudas No Comerciales	17.339	18.957	9%
				TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZ	125.981	120.563	-4%
TOTAL ACTIVO	348.155	344.092	-1%	TOTAL PASIVO	348.155	344.092	-1%

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA			
	2º Trimestre 02	2º Trimestre 03	% s/VENTAS
	Miles Euros	Miles Euros	%
VENTAS	147.364	135.182	100,0%
Variación de Existencias	4.143	3.327	
Otros Ingresos de Explotación	913	507	0,4%
Aprovisionamientos	64.810	63.021	46,6%
Gastos de Personal	37.947	36.366	26,9%
Gastos de Explotación	29.000	24.599	18,2%
EBITDA	20.663	15.030	11,1%
Amortizaciones y Provisiones	8.803	8.557	6,3%
EBIT	11.860	6.473	4,8%
Resultado Financiero	- 2.339	- 1.672	-1,2%
Resultado Extraordinario	277	412	0,3%
Bº ANTES DE IMPUESTOS	9.798	5.213	3,9%
Impuestos	960	2.014	1,5%
Intereses de Minoritarios	95	-	0,0%
Bº NETO	8.743	3.199	2,4%
CASH-FLOW	17.508	12.485	9,2%

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



	EJERCICIO 00				EJERCICIO 01				EJERCICIO 02				EJERCICIO 03		Var 2º 03/02	Var 1er Sem 03/02
	1º Trim	2º Trim	3º Trim	4º Trim	1º Trim	2º Trim	3º Trim	4º Trim	1º Trim	2º Trim	3º Trim	4º Trim	1º Trim	2º Trim		
VENTAS	70,01	62,68	56,86	72,48	78,44	80,38	58,74	69,68	75,92	71,45	65,96	73,38	70,06	65,12	-9%	-8%
EBITDA	11,31	6,64	7,46	9,52	10,76	9,03	10,26	6,38	10,64	10,03	10,61	4,38	9,28	5,75	-43%	-27%
EBIT	6,86	2,57	4,17	5,79	5,23	5,63	2,79	2,49	5,26	6,60	4,90	1,19	4,87	1,60	-76%	-45%
Bº NETO	5,52	2,02	3,16	4,59	3,67	4,27	3,13	4,44	3,86	4,89	2,90	4,66	2,42	0,78	-84%	-63%
CASH-FLOW	9,90	6,96	5,64	8,32	7,86	9,00	6,61	7,05	8,36	9,15	6,12	8,95	7,40	5,09	-44%	-29%

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN EN EL AÑO

	Dic 99	Junio 00	Sep 00	Dic 00	Junio 01	Sept 01	Dic 01	Mar 02	Jun 02	Sept 02	Dic 02	Mar 03	Jun 03
Cierre (euros)	1,90	1,60	1,46	1,10	1,21	1,15	1,24	1,60	1,51	1,18	1,25	1,25	1,29
%Revalor. Anual	8%	-16%	-23%	-42%	10%	5%	13%	29%	22%	-5%	0,8%	0%	3,2%
Dividendo (euros / acción)		0,042			0,030				0,042				0,042
Rentabilidad dividendo		2,6%		3,7%	2,5%				2,8%				3,3%
Capitalización (mill euros)	258	217	198	149	161	153	165	213	201	157	166	166	172

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN EN LO QUE VA DE EJERCICIO





NOTA DE PRENSA

LA CONTRACCIÓN EN LA DEMANDA MUNDIAL SUMADA A LA DEBILIDAD DEL DÓLAR REDUCEN EL RESULTADO SEMESTRAL DE TUBACEX

Llodio, 30 de noviembre de 2003). La contracción en los niveles de actividad e inversión en los principales sectores industriales de referencia en la demanda de los productos fabricados por el Grupo TUBACEX –energía, petróleo y gas e industria petroquímica– sumada a la situación de incertidumbre en la economía mundial –en especial Estados Unidos y Alemania- y al impacto determinante de la debilidad del dólar USA frente al euro sobre los principales exportadores europeos, configuran una concatenación de factores negativos externos que han incidido en la prolongada debilidad en los niveles de demanda –desde el segundo semestre de 2002- y en los márgenes operativos de las principales empresas del sector del tubo de acero inoxidable sin soldadura.

Como consecuencia de esta suma de factores externos, TUBACEX, segundo fabricante del mundo de tubos en soldadura en acero inoxidable, con una cuota mundial consolidada del 22%, ha experimentado una reducción en sus ventas consolidadas que se han situado en 135,18 millones de euros, cifra un 8,3% inferior a la del primer semestre de 2002 cuando las ventas llegaron a 147,36 millones de euros.

Esta disminución en el volumen de ventas está muy por debajo de la caída que ha experimentado el sector de la fabricación de tubos sin soldadura en acero inoxidable. A este respecto, un dato relevante es la caída en las importaciones de estos productos en Estados Unidos correspondientes al primer semestre de 2003 cercana al 15% respecto al primer semestre del 2002.

El resultado operativo consolidado ha alcanzado los 6,47 millones de euros, con un descenso de un 45,4% respecto a los 11,86 millones del primer semestre del 2002. Todas las unidades de negocio del Grupo individualmente consideradas, aún en las circunstancias descritas, se encuentran en rentabilidad estructural de acuerdo con los objetivos marcados para el 2003.

El beneficio antes de impuestos ha ascendido entre enero y junio a 5,22 millones de euros, un 46,7% menos que un año antes, cuando llegó a 9,80 millones de euros.

Por otra parte, el beneficio después de impuestos, condicionado por una mayor carga fiscal como consecuencia de la activación de créditos fiscales realizada el pasado ejercicio, se ha situado en 3,20 millones de euros, frente a los 8,74 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

El cash-flow neto consolidado, no afectado por la circunstancia anterior, ha ascendido a 12,49 millones de euros, siendo inferior en un 28,7% al de 2002. Este nivel de generación de recursos, junto con el bajo nivel de endeudamiento de la compañía –la deuda neta del Grupo al final del primer semestre se sitúa en un 23% sobre el pasivo consolidado- refleja la solidez financiera y patrimonial del Grupo.

El Grupo TUBACEX está inmerso en un ambicioso plan de mejora de la competitividad y reducción de costes. Este proyecto tiene como objetivo optimizar la eficiencia operativa en la estrategia de operaciones de aprovisionamiento, cadena de suministro, producción y cartera de productos en las principales unidades de negocio del Grupo: TTI, SBER y Aceralava.

Estas actuaciones contribuirán sin duda a situar el Grupo en una posición competitiva que le permita incrementar sus márgenes operativos una vez que se produzca la reactivación en las principales economías mundiales, y por tanto la recuperación en los niveles de demanda en el sector de los tubos sin soldadura en acero inoxidable.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS ENERO-JUNIO

	2003	2002	2003/2002
VENTAS	135,18	147,36	-8,3%
RESULTADO OPERATIVO (EBIT)	6,47	11,86	-45,4%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	5,22	9,80	-46,7%
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3,20	8,74	-63,4%
CASH-FLOW NETO	12,49	17,51	-28,7%

Cifras en millones de euros.



TUBACEX OFRECE A SUS ACCIONISTAS:

- **Boletín Trimestral al Accionista**
- **Oficina del Accionista:**
 - **Teléfono: + 34 94 671 93 00**
 - **Dirección: TRES CRUCES 8, LLODIO 01400, ALAVA.**
- **Relaciones con Inversores**
 - D. GERMAN QUIJANO**
- **Información en Internet:**
 - **<http://www.tubacex.com>**