

Publicación de Resultados a Analistas Financieros

4º TRIMESTRE 2003



GRUPO TUBACEX

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

ACTIVO	Ejercicio 02	Ejercicio 03	Variación	PASIVO	Ejercicio 02	Ejercicio 03	Variación
	MILES DE EUROS		%		MILES DE EUROS		%
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	101.607	97.862	-4%	FONDOS PROPIOS	177.444	172.957	-3%
INMOVILIZADO FINANCIERO	37.956	40.276	6%	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS ..	734	0	-100%
FONDO DE COMERCIO	19.064	17.925	-6%	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.399	1.188	-15%
GTOS. A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	548	488	-11%	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GAS	12.214	16.073	32%
ACTIVO CIRCULANTE				ACREEDORES A LARGO PLAZO	30.383	22.065	-27%
Existencias	81.642	93.910	15%	ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudores	79.107	77.259	-2%	Deudas con Entidades de Crédito	77.977	82.840	6%
Tesorería Disponible a C. P.	28.231	12.455	-56%	Acreeedores Comerciales	30.665	30.396	-1%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE ...	188.980	183.624	-3%	Otras deudas No Comerciales	17.339	14.656	-15%
				TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZ	125.981	127.892	2%
TOTAL ACTIVO	348.155	340.175	-2%	TOTAL PASIVO	348.155	340.175	-2%

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Año 2002	Año 2003	% s/VENTAS
	Miles Euros	Miles Euros	%
VENTAS	286.703	258.647	100,0%
Variación de Existencias	- 2.717	9.180	
Otros Ingresos de Explotación	1.304	1.514	0,6%
Aprovisionamientos	123.286	128.321	49,6%
Gastos de Personal	75.173	68.879	26,6%
Gastos de Explotación	51.175	48.181	18,6%
EBITDA	35.656	23.960	9,3%
Amortizaciones y Provisiones	17.703	13.465	5,2%
EBIT	17.953	10.495	4,1%
Resultado Financiero	- 4.815	- 3.034	-1,2%
Resultado Extraordinario	- 20.690	- 732	-0,3%
B° ANTES DE IMPUESTOS	- 7.552	- 6.729	2,6%
Impuestos	- 23.959	686	0,3%
Intereses de Minoritarios	101	-	0,0%
B° NETO	16.306	6.043	2,3%
CASH-FLOW	32.581	22.397	8,7%

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



	EJERCICIO 00				EJERCICIO 01				EJERCICIO 02				EJERCICIO 03				Var 4º Trim 03/02	Var 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	3º Trim	4º 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	56,10	67,36	-8%	-10%
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	4,39	4,54	4%	-33%
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	1,62	2,40	101%	-42%
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	0,13	2,71	42%	-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	3,31	6,60	-26%	-31%

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



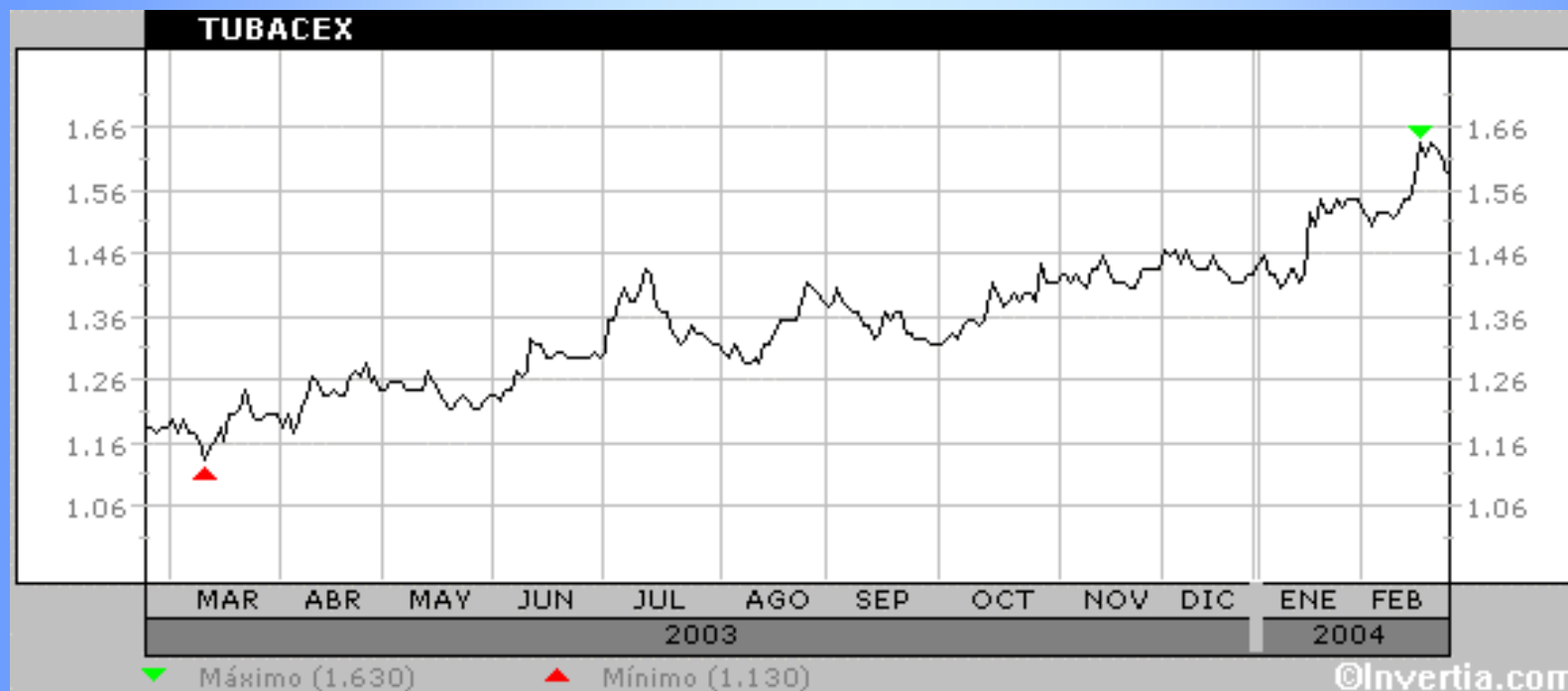
EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN EN EL AÑO

	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	Sept 03	Dic 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	1,31	1,42
%Revalor. Anual	8%	-16%	-23%	42%	10%	5%	13%	29%	22%	-5%	0,8%	0%	3%	5%	13,6%
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	174	189

Publicación de Resultados a Analistas Financieros



EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN EN LO QUE VA DE EJERCICIO



Publicación de Resultados a Analistas Financieros



NOTA DE PRENSA

TUBACEX ALCANZA UN BENEFICIO OPERATIVO DE 10,49 MILLONES DE EUROS DURANTE EL EJERCICIO DE 2003

*El Grupo está aplicando un Plan de Competitividad Industrial y prepara el lanzamiento durante 2004 de un nuevo Plan Estratégico

(Llodio, 26 de febrero de 2004).- TUBACEX, segundo fabricante del mundo de tubos de soldadura en acero inoxidable con una cuota del mercado mundial superior al 20%, ha cerrado el ejercicio de 2003 con un beneficio operativo de 10,49 millones de euros, según la información remitida por la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Este resultado supone un descenso del 41,5% respecto al ejercicio precedente.

El beneficio después de impuestos se ha situado en 6,04 millones de euros, frente a los 16,31 millones de 2002, lo que representa un descenso del 62,9%.

El cash-flow neto consolidado ha ascendido durante el 2003 a 22,40 millones de euros, lo que supone una reducción del 31,3%. Este nivel de generación de recursos, junto con el bajo nivel de endeudamiento de la compañía – la deuda neta del Grupo al final del año representa el 26% del pasivo consolidado y en el 52% de los fondos propios- refleja la solvencia y patrimonial de TUBACEX S.A.

TUBACEX ha registrado en 2003 unas ventas consolidadas de 258,65 millones de euros, lo que supone un descenso de un 9,8% respecto al año anterior.

Estos resultados reflejan las difíciles condiciones de mercado dominantes en 2003, que caracterizan un año de fuerte ajuste para el sector, con una importante contracción de niveles de actividad y de inversión de los principales sectores industriales, con una depreciación media del dólar frente al euro del 20% en el año y con un incremento medio de los precios de las materias primas, superior al 40% en el caso del níquel, que en el contexto económico descrito no ha sido posible trasladar en su totalidad al cliente final.

La implantación durante los próximos años del Plan de Competitividad actualmente en curso, que ha identificado un alto potencial de mejora en la productividad de las principales unidades de negocio del Grupo-, junto con el lanzamiento de un nuevo Plan Estratégico en el año 2004, permitirá a TUBACEX responder a las perspectivas positivas de la demanda mundial de tubos con una posición competitiva diferencial en rentabilidad, productividad y costes, que contribuirá al incremento de sus márgenes operativos.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO

	2003	2002	% 2003/2002
VENTAS	258,65	286,70	-9,8%
RESULTADO OPERATIVO (EBIT)	10,49	17,95	-41,5%
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	6,04	16,31	-62,9%
CASH-FLOW NETO	22,40	32,58	-31,3%

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>**