

FORMACIÓN

EN 2007 SE IMPARTIERON 28.000 HORAS DE FORMACIÓN A LOS TRABAJADORES DE TUBACEX

Durante el año 2007 se han realizado en las distintas empresas del Grupo TUBACEX un total de 482 cursos de formación, a los que han asistido más de 3.440 personas.

En conjunto se han impartido casi 28.000 horas lectivas, que representan un incremento de un 8% respecto a 2006. El número de horas dedicado a formación por empleado asciende a 14,7 horas.

Por áreas, la formación en calidad y medio ambiente han representado durante el año el 27% de las horas lectivas, seguida por la de idiomas (25%), prevención (14%), gestión (13%) e informática (7%).

La formación que TUBACEX imparte a sus trabajadores, tanto dentro de la empresa como fuera de ella, es some-

tida a una evaluación de satisfacción. La puntuación media de las acciones formativas resultante por este concepto es de 7,6 sobre 10, siendo los conceptos evaluados los siguientes: contenidos, formador, metodología y medios, instalaciones, organización y valoración general.

TUBACEX ha destinado a formación durante el ejercicio un total de 1,06 millones de euros, cifra superior en un 29,3% a la del ejercicio de 2006. En los últimos cinco años la compañía ha dedicado a la formación de sus empleados 4 millones de euros.

***En los últimos cinco años la compañía ha invertido 4 millones de euros en formación**

EVOLUCIÓN DEL PLAN DE FORMACIÓN DE TUBACEX

	2007	2006	2005
NÚMERO DE CURSOS	482	431	341
PERSONAS ASISTENTES	3.442	4.036	3.086
Nº HORAS DE FORMACIÓN	27.992	25.925	24.859
HORAS FORMACIÓN / EMPLEADO	14,67	14,63	15,27
INVERSIÓN	1,06	0,82	0,77

Datos de inversión en millones de euros.



TUBACEX

Tres Cruces, 8
Tel. (94) 671 93 00
Fax: (94) 672 50 62 - 672 50 74
01400 Llodio (Álava)
E-mail: oficina.accionista@tubacex.es
www.tubacex.com

INDUSTRIAL

TUBACEX HA REALIZADO EN 2007 INVERSIONES POR IMPORTE DE 18,37 MILLONES DE EUROS

TUBACEX ha realizado durante 2007 inversiones en sus distintas filiales por importe de 18,37 millones de euros, una cifra superior en un 62% a la de las inversiones acometidas en 2006, que ascendieron a 11,34 millones de euros.

El Grupo sigue manteniendo una política rigurosa de selección de inversiones, basada en un análisis exhaustivo en términos de rentabilidad esperada. Los objetivos de inversión siguen siendo los de mejora continua de la posición competitiva, así como la adaptación a las condiciones de mercado actuales y futuras.

En el periodo 1998-2007 el Grupo TUBACEX ha invertido en la ampliación y mejora de las instalaciones de sus factorías un total de 124,95 millones de euros, cifra que supone una inversión media anual de 12,50 millones de euros.

Esta política de inversiones sostenida en el tiempo está posibilitando por una parte acometer inversiones estratégicas (productos de mayor valor añadido y tecnológico), así como continuar con el mantenimiento y renovación de los equipos, como un elemento más para la consecución de la mejora en costes, productividad y calidad, que hacen que las factorías del Grupo TUBACEX se encuentren entre las más competitivas del mundo en su género.

Entre las inversiones realizadas en el ejercicio de 2007 hay que señalar las realizadas en

TTI para mejorar las instalaciones de laminación en frío y de acabado, optimizar el "lay out" de la planta de Amurrio y aumentar las instalaciones de almacenamiento de producto terminado. En Acerálava se ha instalado una nueva grúa para el trasvase de acero del horno de colada.

El resto de las inversiones, efectuadas en otras filiales del Grupo, están destinadas a diversas mejoras relacionadas con la eficiencia de las instalaciones clave en el proceso de fabricación de las distintas plantas, el mantenimiento y reposición de equipos industriales, la mejora de la calidad, el incremento del valor añadido de los productos y el respeto al medio ambiente.



TUBACEX

INFORMACIÓN a los ACCIONISTAS

N.º 43 - I Trimestre 2008

RESULTADOS

Aumento de un 12,5%

TUBACEX OBTIENE EN EL PRIMER TRIMESTRE UN BENEFICIO NETO DE 13,89 MILLONES DE EUROS

TUBACEX, segundo fabricante del mundo de tubos sin soldadura en acero inoxidable, ha alcanzado durante el primer trimestre de 2008 un beneficio neto consolidado de 13,89 millones de euros.

Esta cifra supone un incremento del 12,5% respecto al beneficio neto obtenido en el mismo periodo de 2007, cuando éste se situó en 12,35 millones de euros.

Las ventas consolidadas entre enero y marzo han ascendido a 178,10 millones de euros, con un crecimiento de un 3,3% respecto al ejercicio anterior, en el que alcanzaron los 172,34 millones de euros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) hasta marzo se ha situado en 27,55 millones de euros, un 4,5% más que en 2007, y el resultado operativo (EBIT) ha crecido

un 5,3% hasta los 23,01 millones de euros.

TUBACEX valora positivamente estos resultados que reflejan la fortaleza en la demanda mundial de tubos de acero inoxidable sin soldadura, impulsada por las inversiones actuales y previstas en toda la cadena de valor del petróleo, así como en los sectores energético y petroquímico. Este dinamismo del mercado, junto a las importantes mejoras de productividad, especialización industrial y competitividad materializadas en todo el Grupo, se traduce en unas perspectivas muy positivas para el conjunto del ejercicio de 2008 en el que se prevé alcanzar un nuevo record histórico de resultados.

El próximo 22 de mayo se celebrará en Llodio la Junta General de Accionistas de la compañía.

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO

	2008	2007	% 2008/2007
VENTAS	178,10	172,34	+3,3%
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)	27,55	26,35	+4,5%
RESULTADO OPERATIVO (EBIT)	23,01	21,85	+5,3%
BENEFICIO NETO	13,89	12,35	+12,5%

Cifras en millones de euros.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	31/03/08	%	31/12/07	%
ACTIVO				
Activos no corrientes	138.623	22,3%	138.488	23,0%
Material	102.295	16,4%	99.879	16,6%
Financiero y otros	3.451	0,6%	3.899	0,6%
Intangible	22.724	3,7%	22.895	3,8%
Por impuestos diferidos	10.153	1,6%	11.815	2,0%
Circulante	483.317	77,7%	464.593	77,0%
Disponible	21.975	3,5%	15.693	2,6%
Otro circulante	461.342	74,2%	448.900	74,4%
TOTAL	621.940	100,0%	603.081	100,0%
PASIVO				
Fondos Propios	279.500	44,9%	265.851	44,1%
Capital	59.840	9,6%	59.840	9,9%
Reservas	205.775	33,1%	149.350	24,8%
Resultados del ejercicio	13.885	2,2%	56.661	9,4%
Provisiones y prestaciones a los empleados	16.437	2,6%	16.910	2,8%
Acreedores a largo plazo	8.941	1,4%	8.193	1,4%
Acreedores a corto plazo	317.062	51,0%	312.127	51,8%
TOTAL	621.940	100,0%	603.081	100,0%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	De 01/01/08 a 31/03/08	De 01/01/07 a 31/03/07	08/07 (%)
Importe neto cifra de negocios	178.099	172.341	3,3%
Total ingresos de explotación	188.694	188.364	0,2%
Aprovisionamientos	110.167	116.185	-5,2%
Gastos operativos	50.977	45.826	11,2%
Beneficio de explotación	27.550	26.353	4,5%
Amortizaciones	4.545	4.508	0,8%
Resultado financiero neto	(3.851)	(2.213)	74,0%
Beneficio antes de impuestos	19.154	19.632	-2,4%
Impuestos y minoritarios	5.269	7.288	-27,7%
Beneficio neto	13.885	12.344	12,5%

TUBACEX consolidado. Cifras en miles de euros.

BOLSA

LAS ACCIONES DE TUBACEX SE HAN REVALORIZADO UN 4,9% DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE

Las acciones de TUBACEX se han revalorizado un 4,9% durante el primer trimestre de 2008, al pasar de 6,68 euros por acción al cierre del ejercicio de 2007 a 7,01 euros por acción en la última cotización del mes de marzo pasado. Las acciones de la sociedad han ocupado la decimotercera posición entre las de mayor revalorización del trimestre. Tan sólo 29 valores de la Bolsa española han visto aumentar su cotización entre enero y marzo.

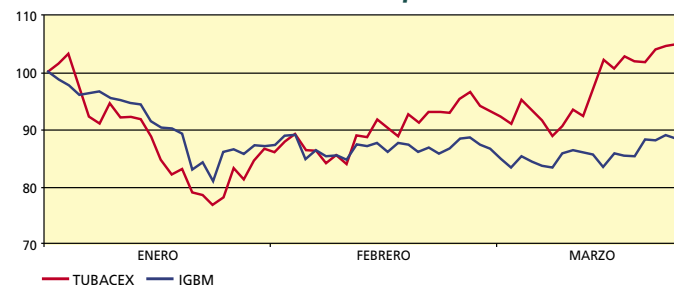
**Entre enero y marzo se han negociado 75,08 millones de acciones de la compañía*

La cotización más alta de este periodo se ha registrado en la sesión de cierre del trimestre, el 31 de marzo, cuando las acciones de TUBACEX cerraron a un valor de 7,01 euros por acción, mientras que la cotización más baja se produjo en el mes de enero, cuando el valor de las acciones se situó en 5,12 euros por acción.

**La negociación efectiva ha ascendido en el trimestre a 447,60 millones de euros*

Entre enero y marzo de 2008

Cotización de TUBACEX comparada con el IGBM



se han negociado un total de 75,08 millones de títulos de TUBACEX, lo que supone un descenso de un 23,2% respecto al número de acciones negociado en igual periodo de 2007, cuando ascendió a 97,71 millones de acciones.

El número de acciones de TUBACEX negociado en estos tres primeros meses de 2008 supone una rotación de un 56,4% sobre el capital de la compañía, que asciende a 132,98 millones de acciones.

**La capitalización bursátil se situaba en marzo en 932,18 millones de euros*

La contratación efectiva, por su parte, ha ascendido durante el primer trimestre a 447,60 millones de euros, cifra inferior en un 14,1% respecto al volumen contratado en el ejercicio precedente, cuando éste ascendió a 521,14 millones de euros.

La capitalización bursátil de la compañía a 31 de marzo de 2008 asciende a 932,18 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 4,9% respecto al cierre del ejercicio anterior, cuando la capitalización alcanzó los 888,29 millones de euros.

ANALISTAS

AMPLIA MAYORÍA DE RECOMENDACIONES DE COMPRA ENTRE LOS INFORMES DE ANALISTAS DEL 1º TRIMESTRE

Durante el primer trimestre de 2008 se han publicado ocho informes de TUBACEX por parte de seis sociedades de análisis financiero, que mantienen las positivas recomendaciones del trimestre anterior sobre las acciones de la compañía y establecen precios objetivo que en dos de los informes llegan a los 9 euros por acción.

La recomendación más numerosa es "Comprar", que aparece en seis de los informes publicados (75%), mientras que uno (12,5%) recomienda "Sobreponderar" y uno (12,5%) "Mantener".

Respecto al precio objetivo estimado para las acciones de TUBACEX, éste va desde los 7,45 euros de Santander Investment hasta los 9 euros por acción de Caja Madrid Bolsa.

Los analistas valoran como muy positivos los resultados obtenidos por la compañía durante 2007 y estiman que hay una importante mejora de márgenes, un alargamiento del ciclo en el sector y prevén nuevos incrementos del precio de los tubos para 2008 y 2009.

BPI. El banco portugués BPI ha realizado dos informes sobre TUBACEX, uno en enero y otro en febrero, en los que mantiene su recomendación de noviem-

bre de "Comprar" y el precio objetivo de 8,40 euros.

Citigroup. En su informe del mes de enero Citigroup ha aumentado desde "Mantener" a "Comprar" la recomendación de su anterior informe del mes de julio y ha conservado su precio objetivo de 7,70 euros.

Caja Madrid Bolsa. Ha publicado también dos informes en el trimestre, ambos en el mes de febrero. Caja Madrid sigue recomendando "Comprar" acciones de Tubacex, aunque ha reducido ligeramente el precio objetivo a 9 euros por acción desde los 9,30 anteriores.

Cheuvreux. En su informe del mes de febrero mantiene su recomendación de "Sobreponderar" y aumenta el precio objetivo a 8 euros por acción, desde los 7,80 de su anterior informe.

Santander Investment. En su informe del mes de marzo conserva su recomendación de "Mantener" y aumenta el precio objetivo a 7,45 euros por acción desde los 7,10 euros de su informe de septiembre.

Banco Espirito Santo. En su informe de marzo mantiene su recomendación de "Comprar" acciones de TUBACEX y aumenta su precio objetivo a 8,10 euros por acción desde los 7,60 euros de su anterior informe.

INFORMES DE ANALISTAS PUBLICADOS EN EL 1º TRIMESTRE

Analista	Mes	Recomendación	Precio objetivo (1)
BPI	Enero	Comprar	8,40
Citigroup	Enero	Comprar	7,70
Caja Madrid Bolsa	Febrero	Comprar	9,00
BPI	Febrero	Comprar	8,40
Caja Madrid Bolsa	Febrero	Comprar	9,00
Cheuvreux	Febrero	Sobreponderar	8,00
Santander Investment	Marzo	Mantener	7,45
Banco Espirito Santo	Marzo	Comprar	8,10

(1) Euros por acción.