



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# ***Presentación Grupo Tubos Reunidos***

“Innovación y Calidad”  
Nuestra apuesta: la satisfacción del cliente



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

- 1. El Grupo Tubos Reunidos**
- 2. El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**
- 3. Evolución del Negocio – Resultados del 2005 y 1º semestre 2006**
- 4. Comportamiento en Bolsa**
- 5. Conclusiones**





**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura



# 1. El Grupo Tubos Reunidos



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

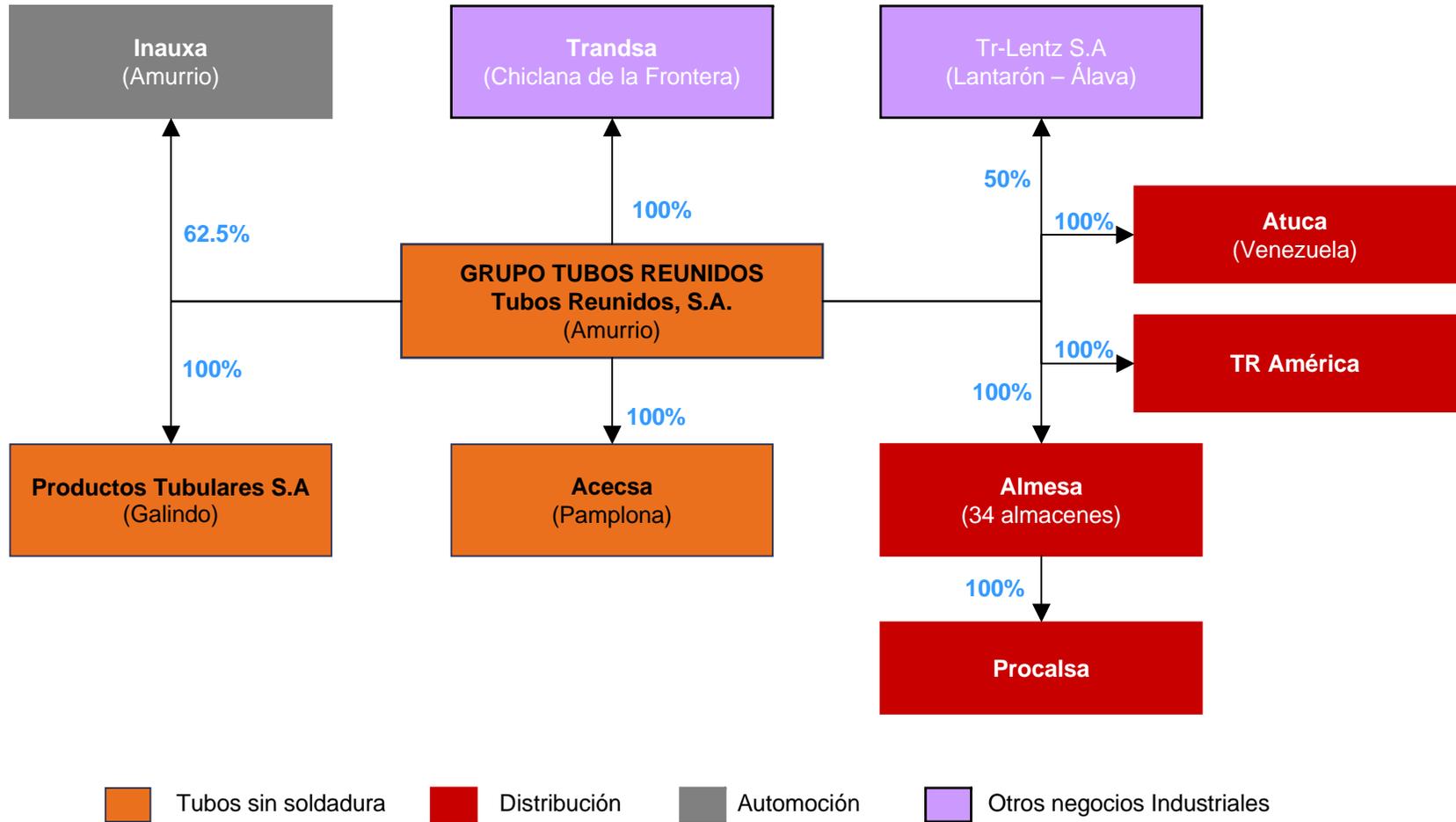
- Líder en la fabricación y comercialización de **tubos de acero sin soldadura**
  - **Líder en España con una cuota de mercado\*** de aproximadamente el **70%** en productos de su gama
  - **Cuota de mercado\*** del **10%** en la Unión Europea y del **2%** a nivel mundial
  - **Amplia red internacional.** Delegaciones propias (Francia, Italia, EE.UU., China, Indonesia, Irán, Cuba, Venezuela) y Agentes
- **Posición consolidada en el sector de tubos sin soldadura** como:
  - Fabricante de primer nivel
  - con creciente grado de especialización
  - y máximo nivel competitivo
- Participa también en el negocio de **distribución, automoción**, fabricación de depósitos de polietileno y otras actividades industriales
- Cotiza en el Mercado Continuo en la modalidad principal del SIBE con una **capitalización** bursátil de aproximadamente **800 millones de euros**
  - Desde el 2 de enero de 2006 forma parte del índice “IBEX Small Cap”

\* Fuente: European Steel Tube Association y elaboración propia



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Esquema del Grupo



Nota: El color representa la actividad predominante de la compañía



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Actividades del Grupo

## Tubos sin Soldadura

Tubos para Usos Generales

Tubos de Gas y Petróleo (O.C.T.G.)

Tubos Aleados e Inoxidables

Aceros Especiales al Carbono y Aleados

## Distribución

Al Sector Industrial  
(Construcción)

Saneamiento,  
Calefacción y  
Aire  
Acondicionado

## Automoción

Conjuntos

Elementos  
Tubulares

- Automóviles
- Vehículos Industriales
- Motocicletas

## Otros Negocios Industriales

Depósitos de Polietileno

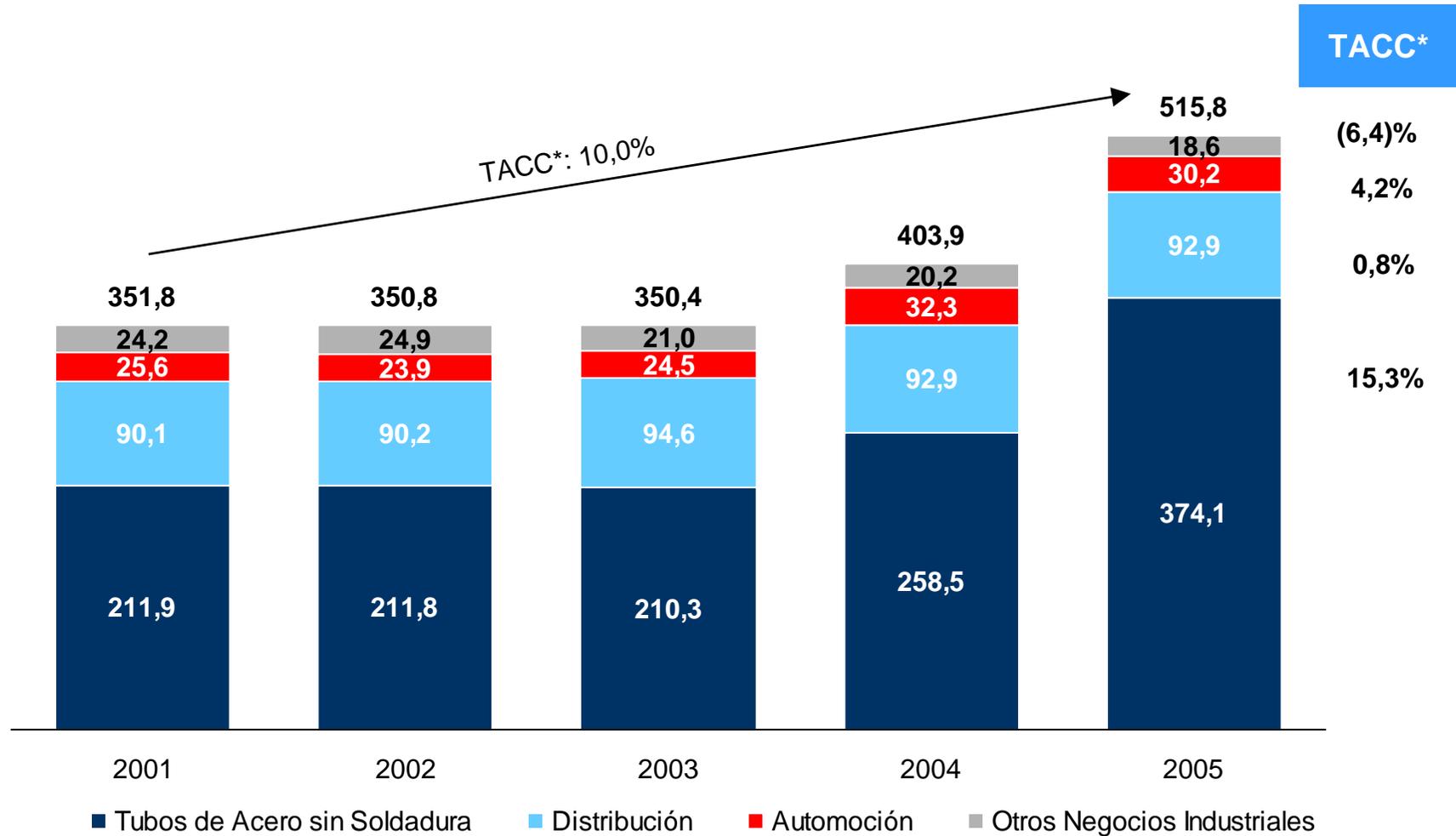
Botellas para Gases a Presión

Otras Transformaciones Metálicas



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Evolución de las Ventas por Actividad (millones €)



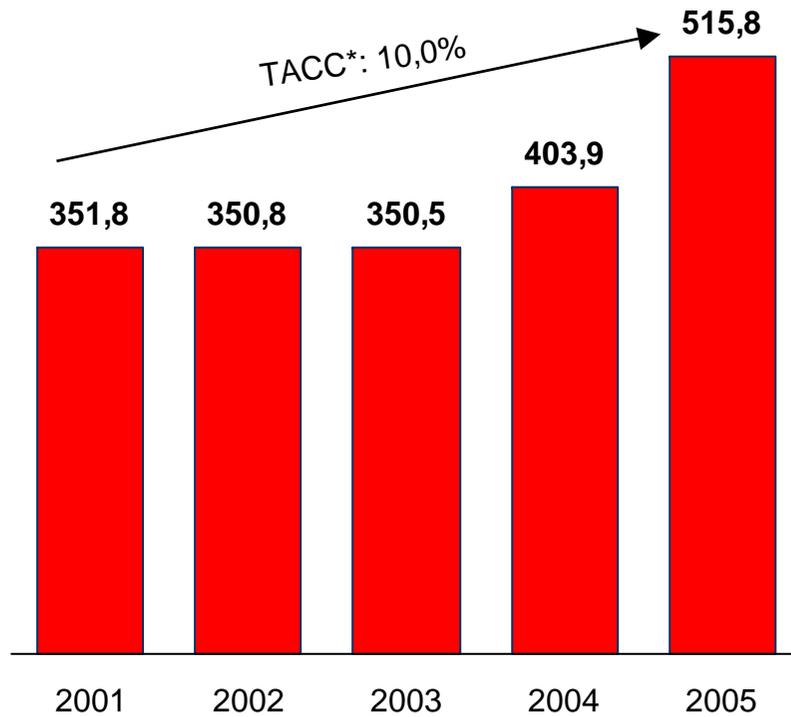
\*Tasa Anual de Crecimiento Compuesto



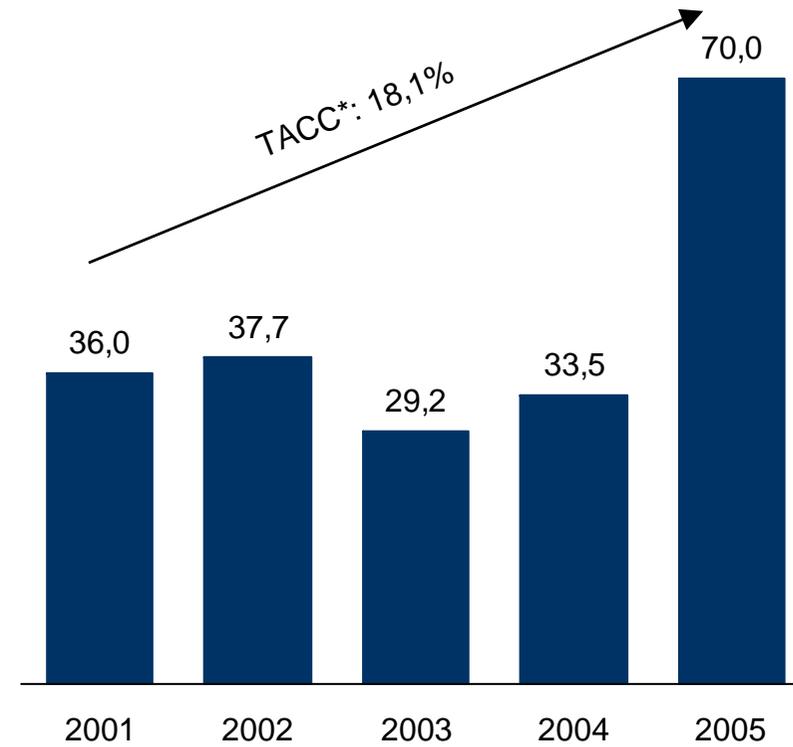
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Evolución Histórica

## Evolución de Ventas (millones de €)



## Evolución de EBITDA (millones de €)



\*Tasa Anual de Crecimiento Compuesto



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura



## **2. El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Sector

La producción mundial de tubos de acero sin soldadura ascendió a 26,5 M Ton en 2005 (+11% vs 2004), situándose en la UE en 4,7 M (+5% vs 2004), lo que representa un 18% del volumen mundial. TRG ostenta una cuota de mercado\* mundial en productos de su gama próxima al 2% y cercana al 10% en la UE



<u>País</u>	<u>Compañía</u>
Alemania y Francia	Vallourec / Mannesmann
Brasil	Vallourec / Mannesmann
EE.UU.	V+M Star
EE.UU.	US Steel, Koppel Steel
Italia	Dalmine (Grupo Tenaris)
Argentina	Siderca (Grupo Tenaris)
Méjico	Tamsa (Grupo Tenaris)
Alemania	Benteler
Austria	Voest Alpine
Japón	Sumitomo
China	Baosan, Tianjin y Otros
Rusia y Rumania	Grupo TMK
Ucrania	Grupo Interpipe
España	Grupo Tubos Reunidos

\* Fuente: European Steel Tube Association y elaboración propia



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Características de la Industria

- ✓ El mercado de tubos de acero sin soldadura está **altamente fragmentado**, con muchos operadores especializados en gamas concretas de productos
- ✓ Las **barreras de entrada** en el sector son **elevadas** por: la necesidad de acometer fuertes inversiones, importancia del know-how...
- ✓ **Demanda creciente** en los últimos años y que se espera se mantenga en el medio plazo gracias a
  - ✓ Tirón de la demanda proveniente de China, India y otros países emergentes
  - ✓ El alto precio del petróleo que ha propiciado un aumento de la demanda para infraestructuras petrolíferas
- ✓ Como consecuencia de lo anterior, **los márgenes se han ampliado** y el mercado ha asimilado los nuevos niveles de precios
- ✓ Se espera que el **ciclo económico** del sector, que históricamente ha tenido una duración de tres-cuatro años, se **alargue** dadas las favorables condiciones mencionadas con anterioridad

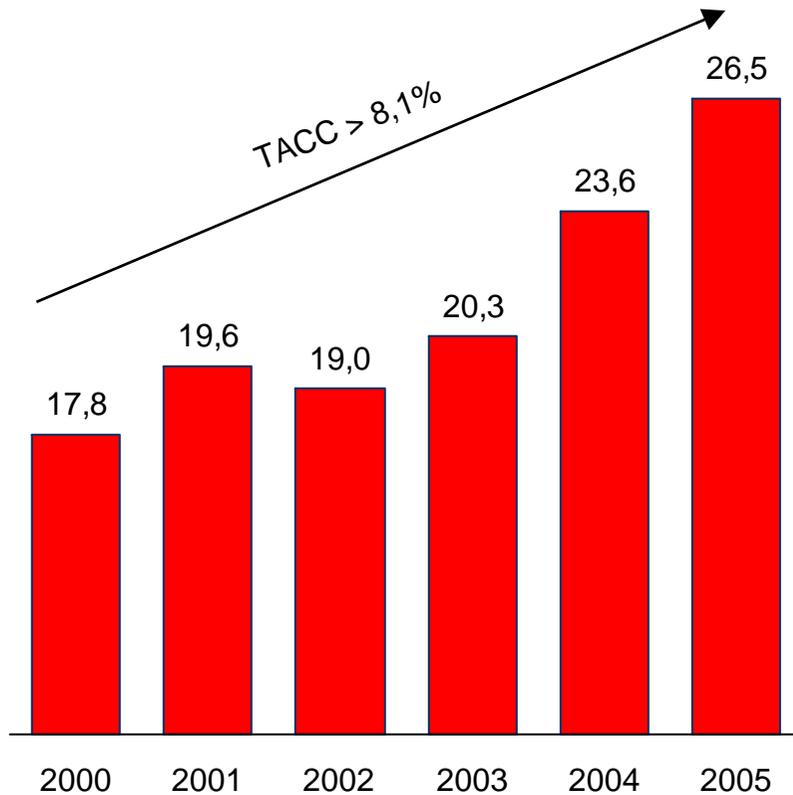


TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Evolución positiva del sector

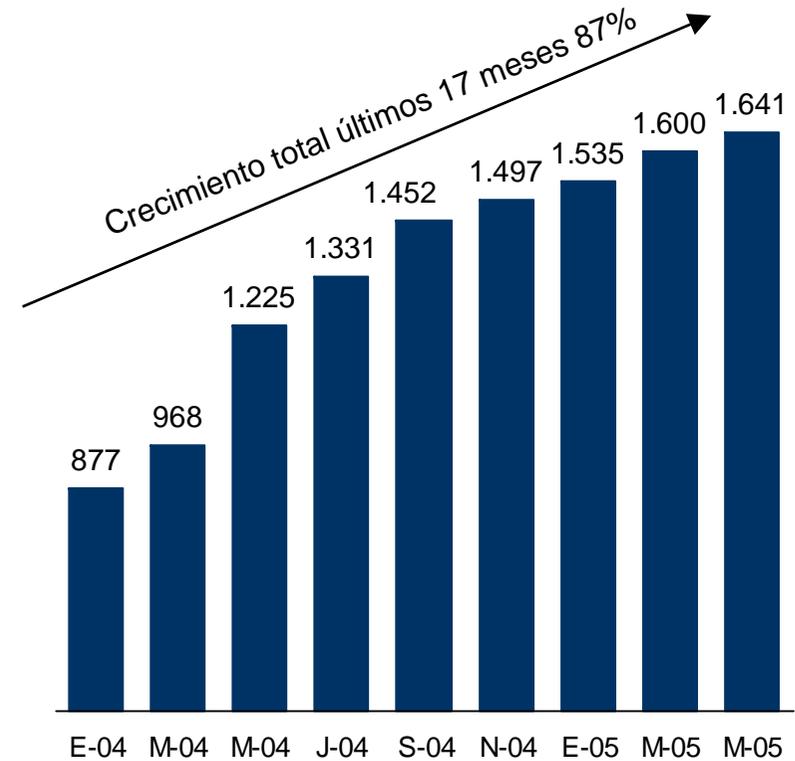
Los niveles de precio del petróleo y la consiguiente reactivación de las actividades de exploración han determinado un crecimiento significativo de la producción y de los precios de tubo sin soldadura

Producción mundial de tubos sin soldadura (millones tn)



Fuente: Steel Tube Manufacturers Association (Alemania)

Evolución precios medios (US\$ tn) en EE.UU.



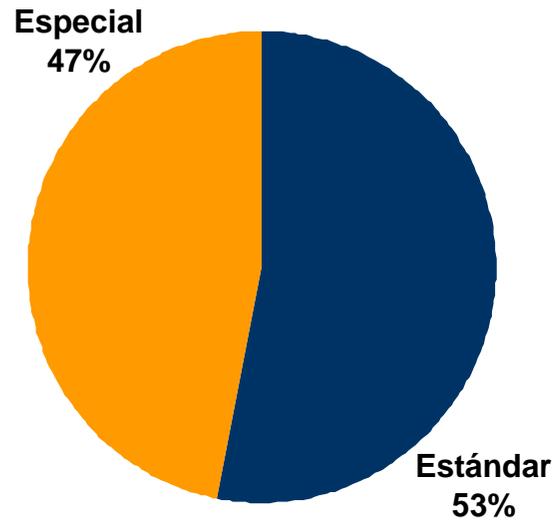
Fuente: Jefferies & Company



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

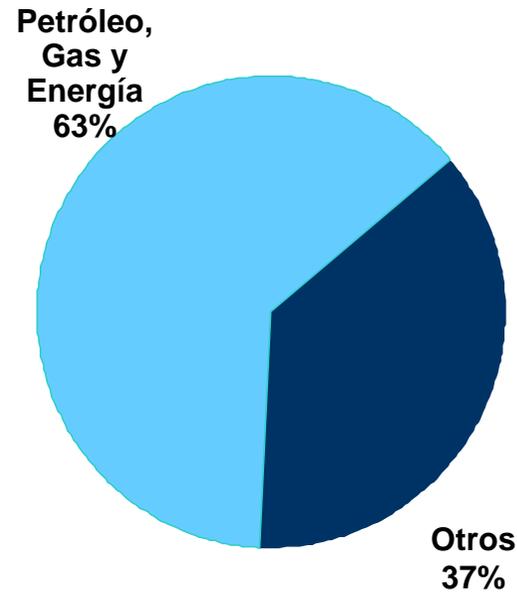
# Segmentación

## Por Producto



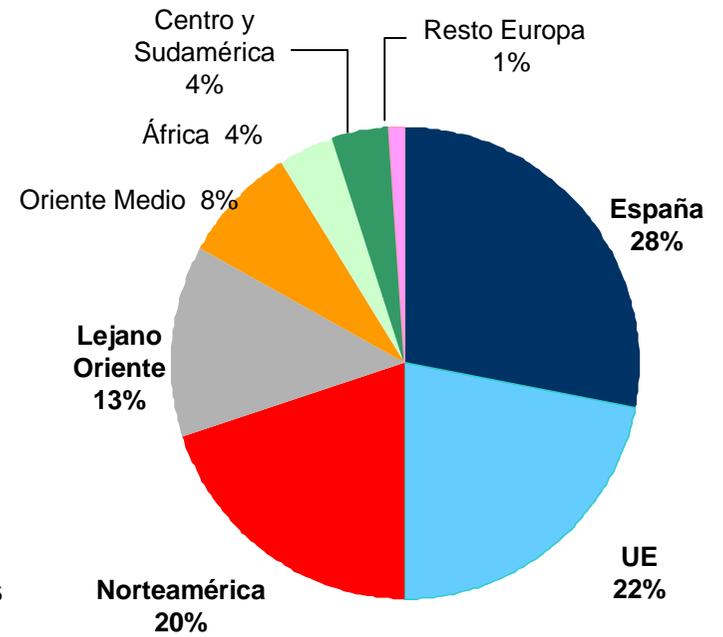
*Producción 2005:*  
254 miles Ton.

## Por Cliente



*Ventas 2005 :*  
374 millones euros

## Por Región



*Producción 2005:*  
254 miles Ton.



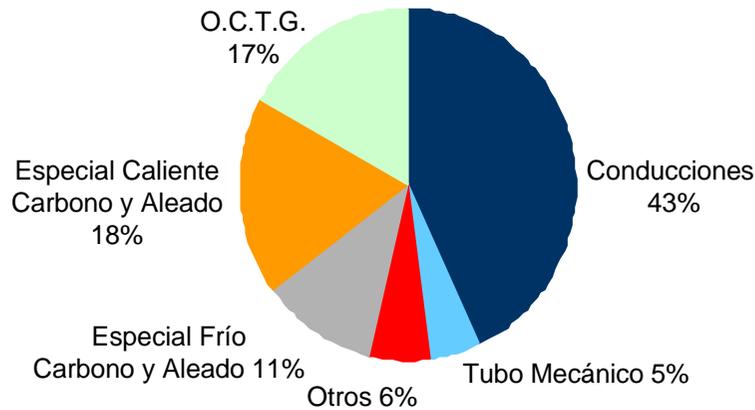
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Tubos de Acero sin Soldadura

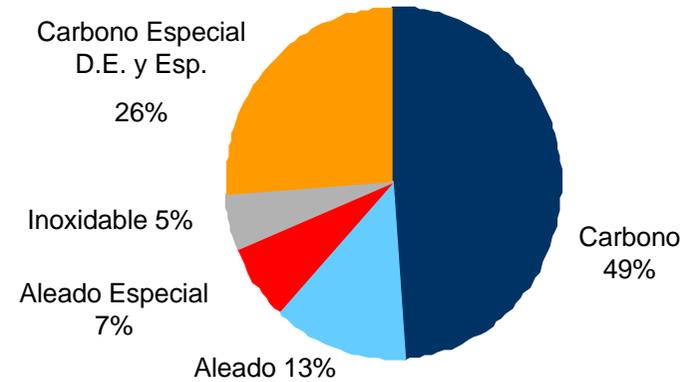
## Tubos Reunidos + ACECSA

## Productos Tubulares

### Distribución por Productos (Ventas 2005)

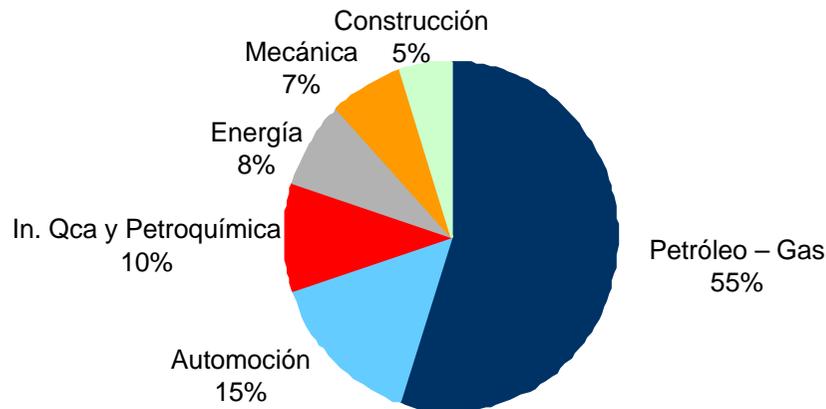


2005: 202 miles Ton

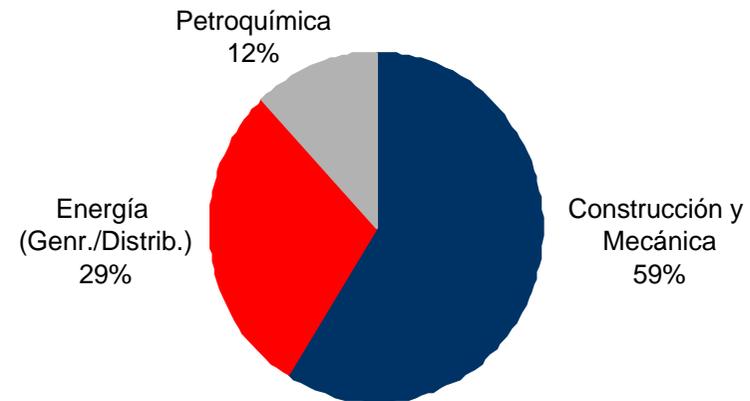


2005: 52 miles Ton

### Sectores Consumidores (Ventas 2005)



Ventas 2005: 257 millones de Euros



Ventas 2005: 117 millones de Euros



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura



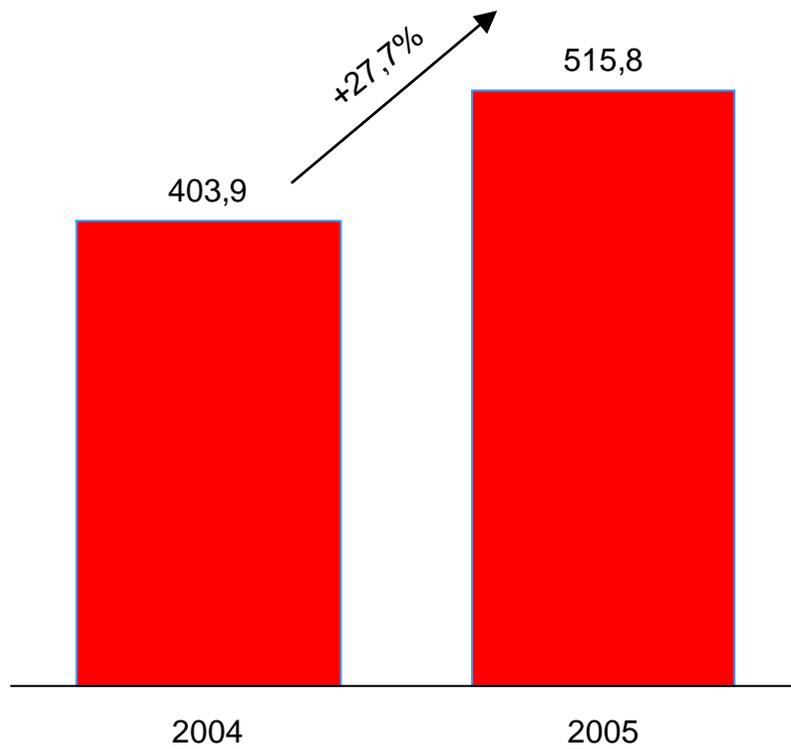
## **3. Evolución del Negocio – Resultados del 2005 y 1º semestre 2006**



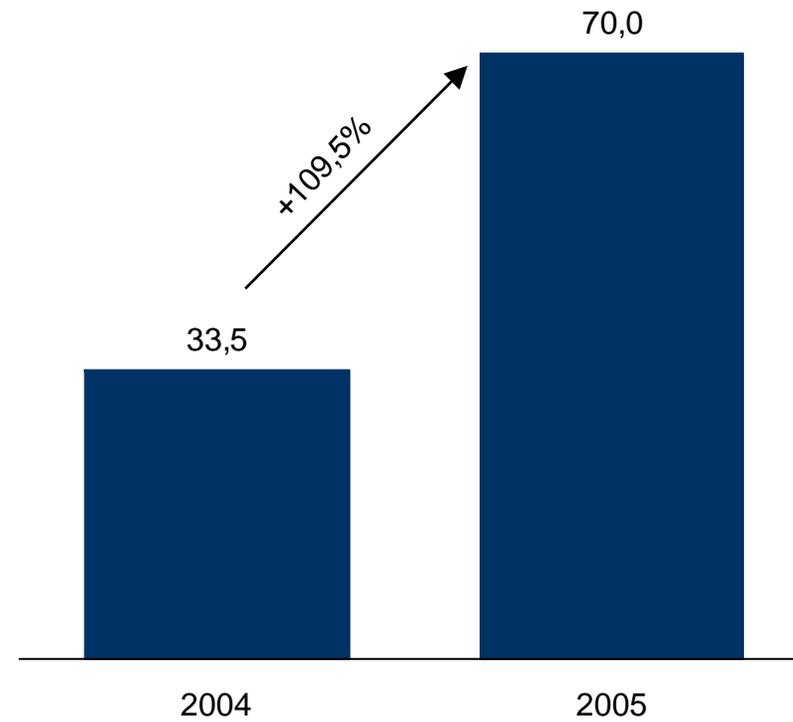
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Resultados 2005

## Ventas (millones €)



## EBITDA (millones €)





TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

### Cuenta de Resultados (miles €)

	2004	2005	Cambio (%)
Ingresos de explotación		520.931	
Gastos de explotación			
<b>Beneficio de explotación</b>			
Resultados financieros			
Resultado operaciones consolidación			
Resultado Tipo Cambio / Inst. financieros			
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>			
<b>Beneficio antes de impuestos</b>			
Impuesto sobre sociedades			
<b>Beneficio neto total</b>			
Resultado atribuido a socios externos			
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>			

Nota: Siguiendo normas internacionales de contabilidad



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Balance de Situación

### Balance (miles €)

	2004	2005		2004	2005
<b>Activo inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>		
Activos intangibles					
Activos tangibles			<b>Socios externos</b>		
Inversiones financieras					
Activos por impuestos diferidos			<b>Acreedores a largo plazo</b>		
			Deudas con entidades de crédito		
			Otros acreedores		
<b>Activo circulante</b>			<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Existencias			Deudas con entidades de crédito		
Deudores			Acreedores comerciales		
Activos: impuestos s/ganancias corr.			Pasivos: impuestos s/ganancias corr.		
Tesorería			Otros pasivos a corto plazo		
<b>Total activo</b>			<b>Total pasivo</b>		

Nota: Siguiendo normas internacionales de contabilidad



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Resultados 1er semestre 2006

### Datos fundamentales (millones euros)

	2004	2005	1S 2006
Ventas Netas	403,9	515,8	305,8
EBITDA	33,4	70,0	57,8
<i>EBITDA Margen (%)</i>	8,3%	13,6%	18,9%
EBIT	16,7	49,2	48,0
Resultado Neto	12,4	32,1	30,1

- En tubos de acero sin soldadura el EBITDA alcanzó el 24% (vs.14% mismo período 2005)



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Balance de Situación

### Balance (miles de euros)

	2005	1S 2006		2005	1S 2006
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>304.750</b>	<b>297.827</b>	<b>Fondos Propios</b>	<b>237.019</b>	<b>262.524</b>
Activos intangibles	2.139	5.022	<b>Socios Externos</b>	<b>7.522</b>	<b>7.593</b>
Activos tangibles	268.412	267.164	<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>142.671</b>	<b>138.878</b>
Inversiones financieras	14.330	14.902	Deudas con entidades de crédito	69.597	64.810
Activos por impuestos diferidos	19.869	10.739	Otros acreedores	73.074	74.068
<b>Activo circulante</b>	<b>273.309</b>	<b>318.119</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>190.847</b>	<b>206.951</b>
Existencias	114.383	112.537	Deudas con entidades de crédito	82.362	85.381
Deudores	131.986	156.851	Acreedores comerciales	103.125	110.554
Deudores	2.721	5.920	Pasivos: impuestos s/ganancias corr.	4.582	10.878
Tesorería	24.219	42.811	Otros pasivos a corto plazo	778	138
<b>Total Activo</b>	<b>578.059</b>	<b>615.946</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>578.059</b>	<b>615.946</b>

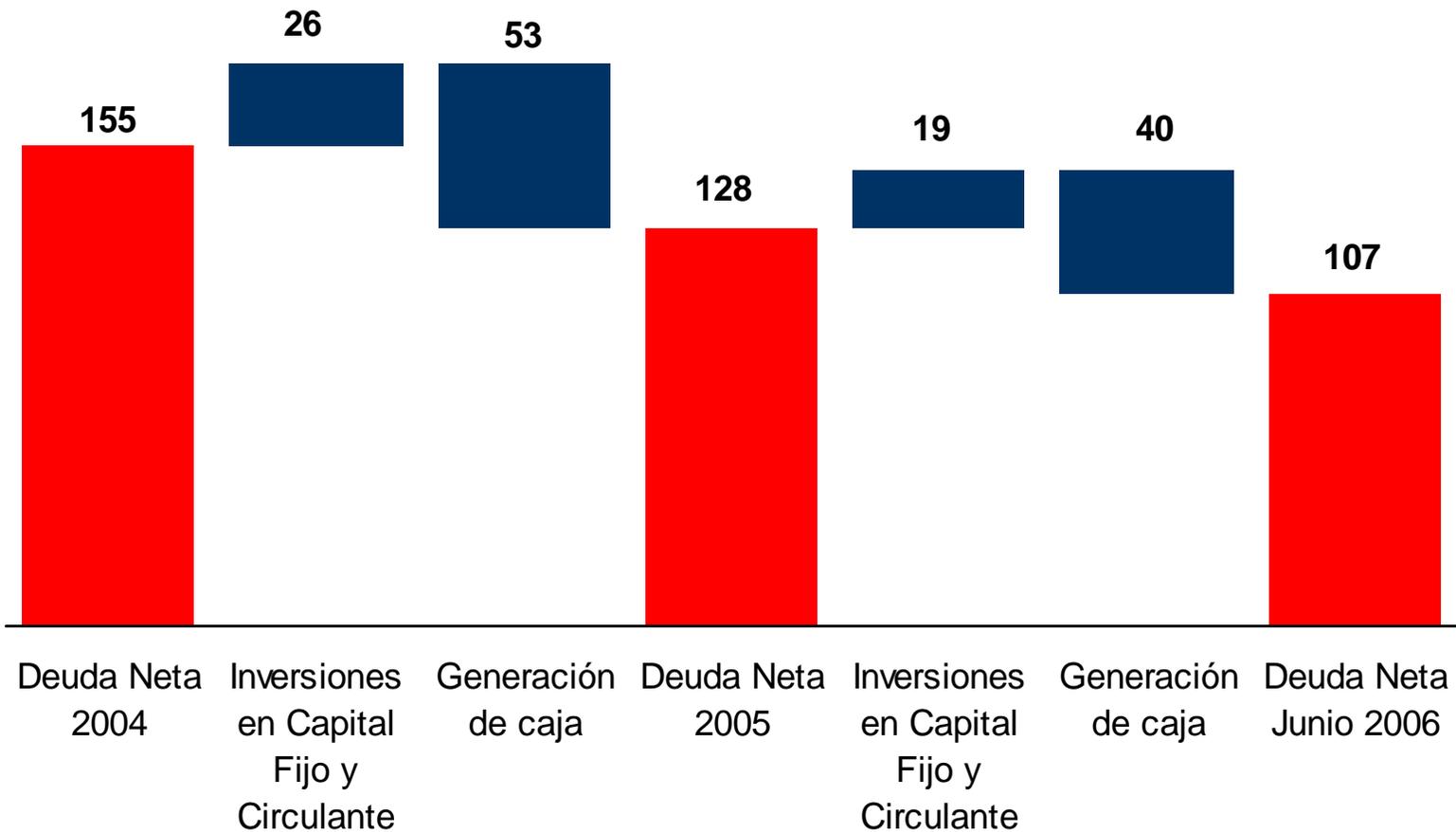
Note: IFRS



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Endeudamiento

## Evolución del Endeudamiento (millones €)



4.6x	<u>Deuda Neta / EBITDA</u>	1.8x
------	----------------------------	------



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Factores Clave de los Resultados

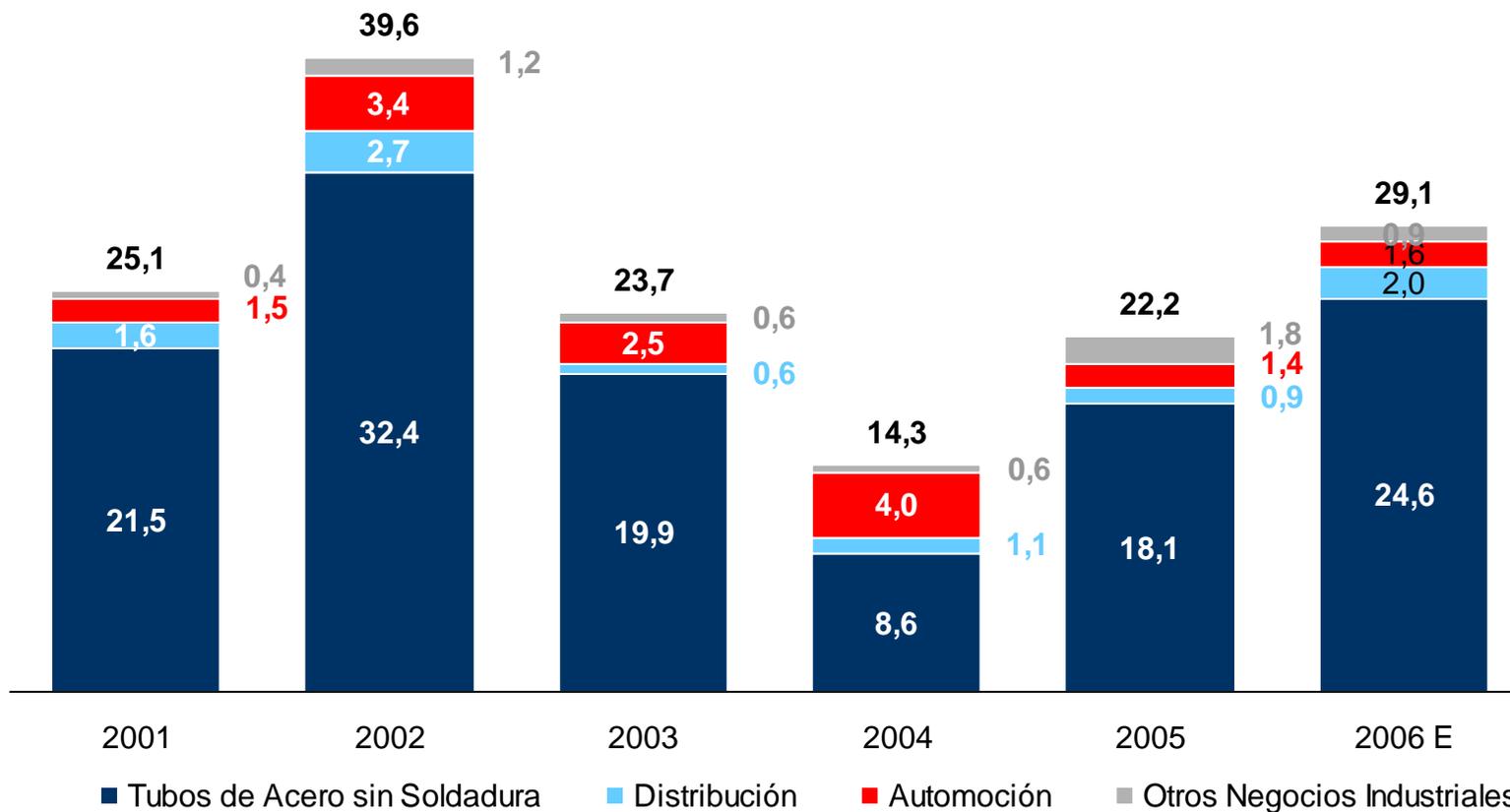
- **Plan de mejora de la competitividad** de 2004, herramienta del plan estratégico 2005/2008 basado en más de 100 millones de euros de inversión en el periodo anterior (2001/2004)
- Favorable **comportamiento de la demanda**, en especial en el sector de la energía, petróleo y gas
- Progresiva **especialización** en productos de mayor exigencia y valor añadido
- **Evolución positiva de los precios** de los principales productos
- Intensificación de la acción comercial en **nuevos países y mercados**
- Mayor **estabilidad en los precios de las materias primas**
- **Comportamiento favorable de los negocios de distribución, automoción y otros negocios industriales**



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Evolución de Inversiones por Actividad (millones €)

Importante esfuerzo inversor durante los últimos años





**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura



## 4. Comportamiento en Bolsa



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Bolsa; Acontecimientos 2005

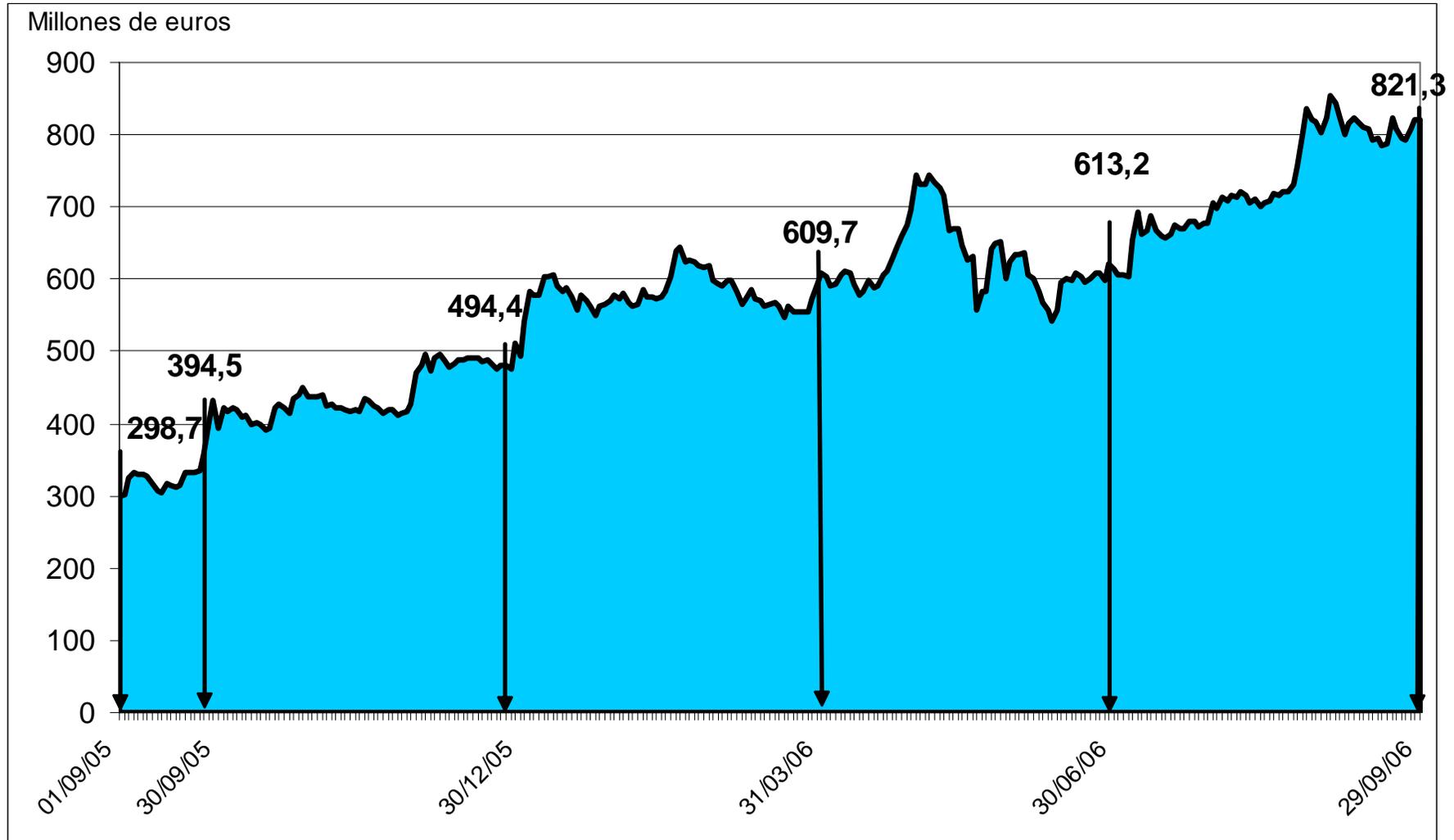
1. Integración en la modalidad principal (Open) del Mercado Continuo.  
→ Julio 05
2. Inicio pago cuatro dividendos trimestrales  
→ Octubre 05
3. Desdoblamiento de acciones (Split) 3\*1  
→ Noviembre 05
4. Índice “Ibex Small Cap”  
→ Diciembre 05





TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Evolución de la Capitalización Bursátil



Source: Bolsa Madrid



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Evolución de la Cotización

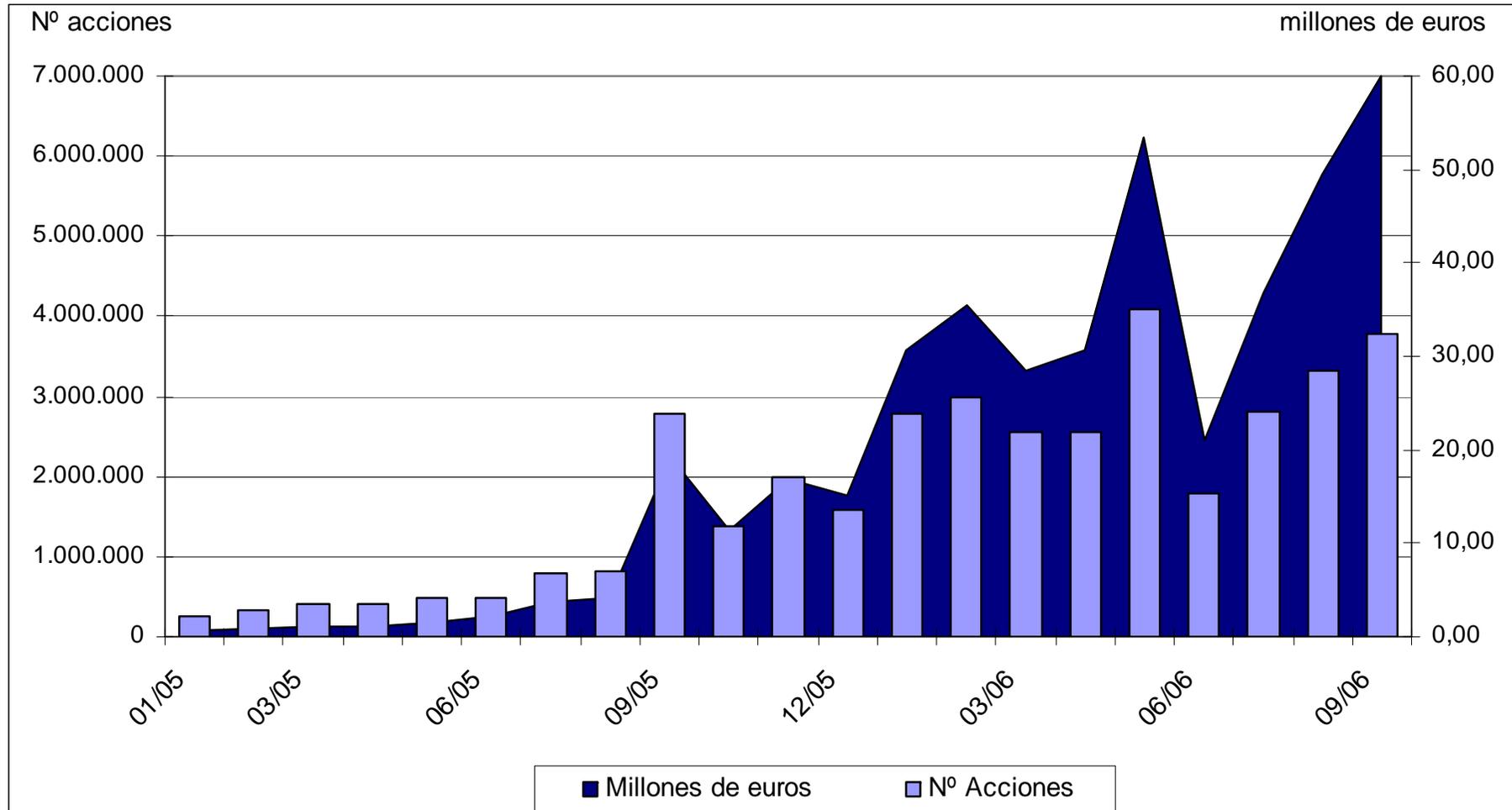


Source: Bolsa Madrid



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Volumen de Contratación

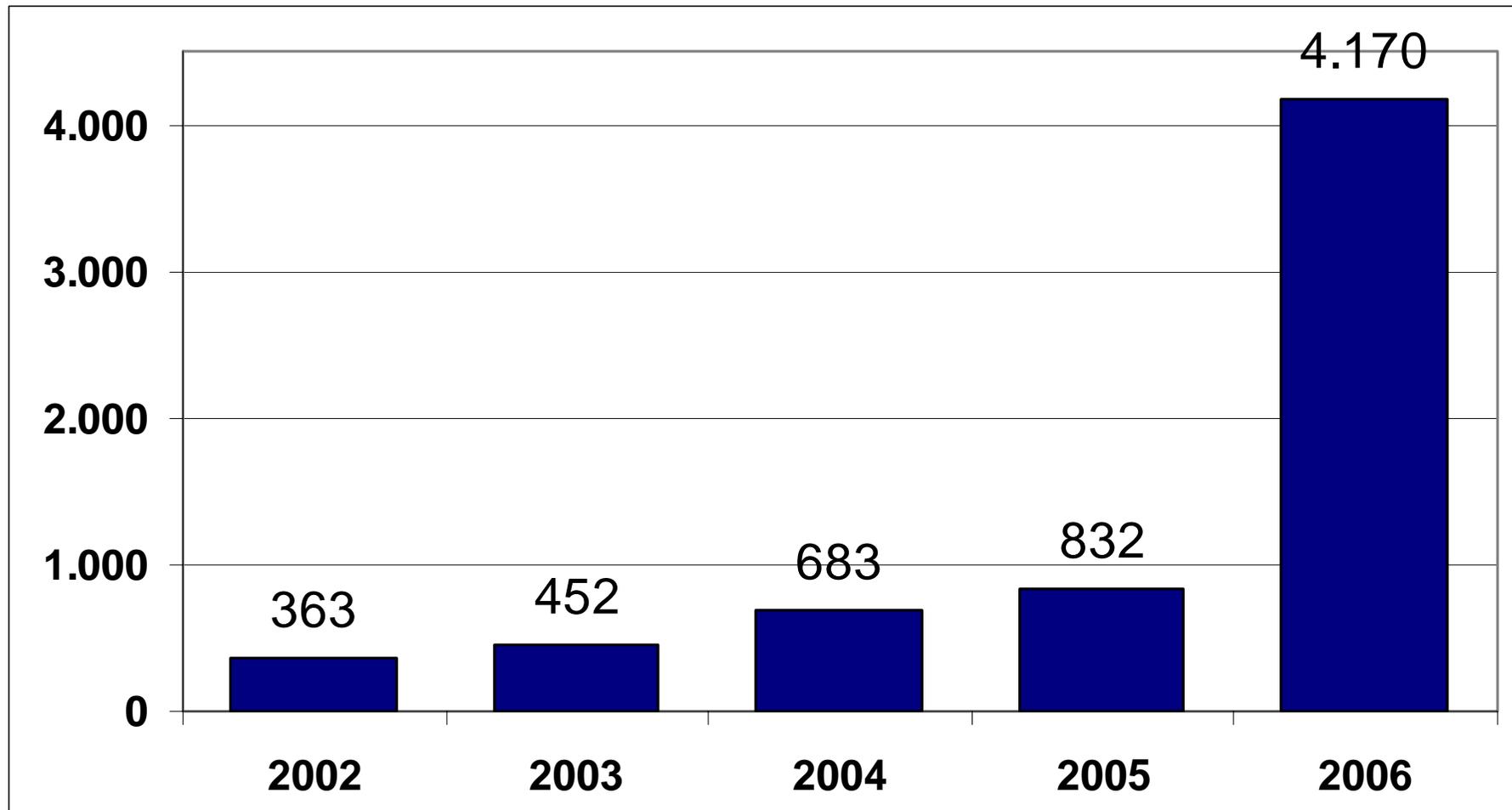


Source: Bolsa Madrid



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

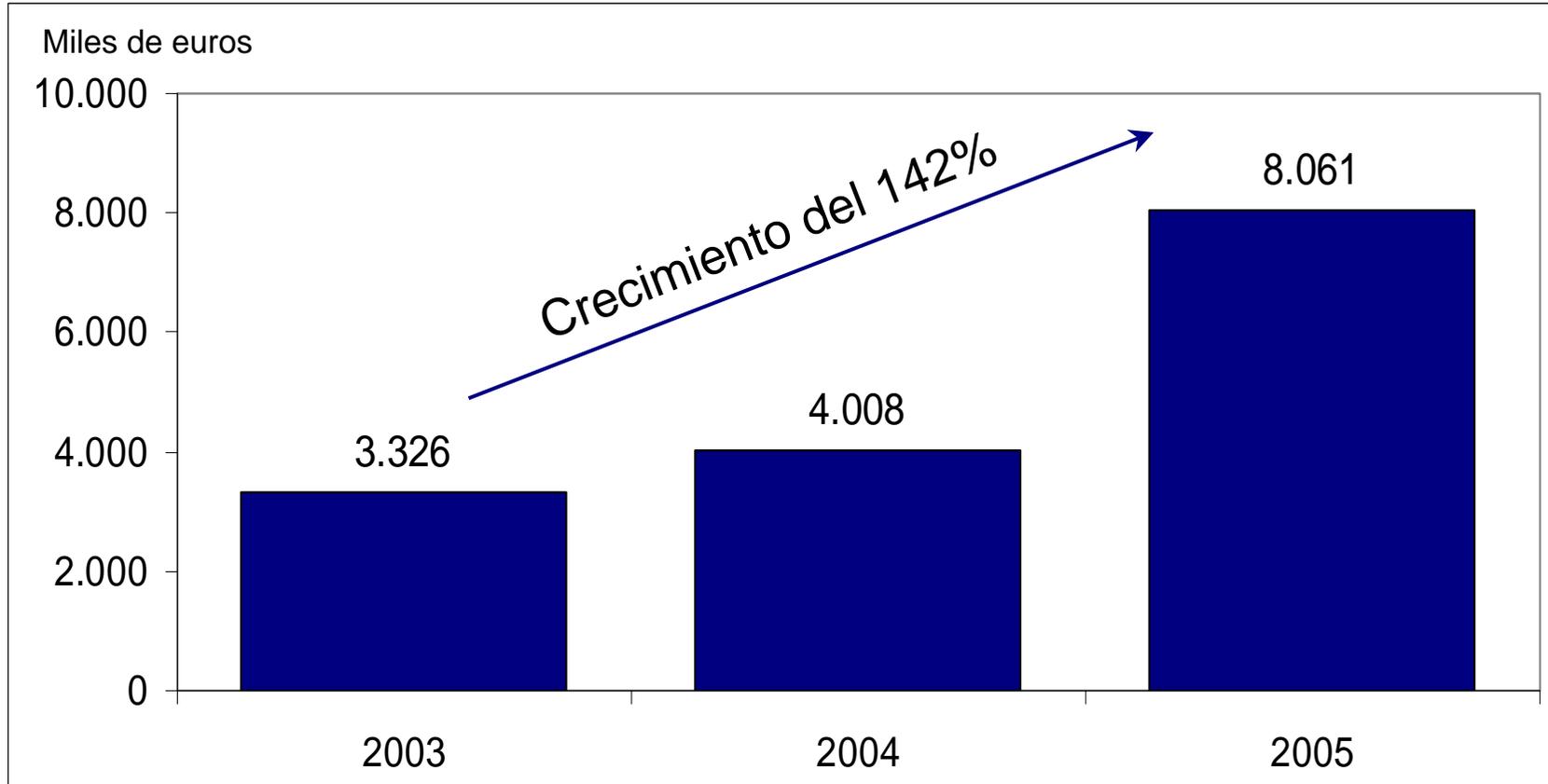
## Número de Accionistas





TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Dividendo Tubos Reunidos





TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Retribución al Accionista

En línea con el incremento del valor para el accionista, se está siguiendo una política de retribución creciente mediante el abono de dividendos

Año	Beneficio Consolidado	Dividendo Total	Beneficio por Acción*	Dividendo por Acción*
2003	4.019.000	3.326.355	0,080	0,065
2004	12.095.000	4.008.089	0,236	0,078
2005	32.122.000	8.061.000	0,630	0,157

\*Ajustado al número de acciones actualmente en circulación (51.232.500) tras el split-desdoblamiento de 14 de noviembre de 2005.



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura



## 5. Conclusiones



TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Conclusiones

- **Liderazgo nacional (en ventas) en el sector** de tubos de acero sin soldadura y sólida presencia **internacional**
- Creciente **especialización** en productos de mayor valor añadido
- **Grupo diversificado** con presencia en el negocio de distribución
- **Excelente evolución de los resultados netos, EBITDA** y generación de fondos
- **Incorporación al mercado continuo** y favorable evolución en Bolsa