

Resultados del 1^{er} semestre de 2014



El EBITDA crece un 11,6% hasta alcanzar los 34,9 millones de euros

TUBACEX AUMENTA UN 39,8% SU BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS EN EL PRIMER SEMESTRE

- El EBITDA sobre ventas del 2^o trimestre se sitúa en el 13,5%, el más elevado de los últimos cinco años
- TUBACEX adelanta un año la consecución de los objetivos del Plan Estratégico

Llodio, 29 de julio de 2014.- TUBACEX, segundo fabricante del mundo de tubos sin soldadura en acero inoxidable, ha obtenido entre enero y junio de 2014 un beneficio antes de impuestos de 17,9 millones de euros, con un incremento de un 39,8% respecto al alcanzado en 2013, según la información remitida por la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El beneficio neto consolidado ha ascendido a 13,7 millones de euros, un 28% más que el año anterior.

El valor de las ventas consolidadas en el semestre ha alcanzado los 276,6 millones de euros, con un ligero descenso respecto a 2013 como consecuencia del menor recargo de aleación que se aplica a los tubos por los precios de las materias primas, especialmente del níquel. De haberse mantenido estable el precio del níquel las ventas del primer semestre de 2014 hubieran aumentado respecto a las de 2013.

Pese a ese ligero descenso de la cifra de ventas, TUBACEX ha mejorado sustancialmente sus resultados y ratios en el semestre, apoyada en el aumento de la venta de los productos *Premium* y en el desarrollo de los programas de excelencia operacional que lleva a cabo la compañía.

Así, el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 11,6% y alcanza los 34,9 millones de euros, frente a los 31,3 del primer semestre de 2013. El margen de EBITDA sobre ventas se sitúa hasta junio en el 12,6% (13,5% en el caso del 2^o trimestre), por encima del objetivo del 10% previsto para el cierre del año.

La deuda financiera neta ha disminuido en el trimestre en 16,2 millones de euros y se sitúa en 178,5 millones de euros, con lo que el ratio de deuda financiera neta sobre el EBITDA se sitúa en 3,25

veces (4,53 veces en junio de 2013), acercándose de esta manera al objetivo estratégico para el año 2014 que es bajar la deuda de 3 veces el EBITDA.

El consejero delegado de TUBACEX, Jesús Esmorís, ha señalado los resultados del primer semestre “mantienen la tendencia de mejora significativa que se vienen observando desde el año pasado” y ha añadido que los “ratios alcanzados en el segundo trimestre son muy positivos, con un margen de EBITDA sobre ventas por encima del 13%, mientras que el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA continúa reduciéndose”.

Esmorís ha añadido que dados los positivos resultados obtenidos, TUBACEX ha decidido, en su revisión anual del Plan Estratégico 2013-2017, adelantar en un año, a 2016, la consecución de los objetivos previstos para 2017.

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 1^{er} SEMESTRE

	2014	2013	2012	% 2014/2013
VENTAS	276,6	297,9	283,1	-7,2%
RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	34,9	31,3	26,1	+11,6%
MARGEN DE EBITDA SOBRE VENTAS (%)	12,6%	10,5%	9,2%	n.a.
RESULTADO OPERATIVO (EBIT)	24,0	20,5	15,3	+16,9%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	17,9	12,8	9,7	+39,8%
BENEFICIO NETO	13,7	10,7	6,1	+28,0%
DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA (Veces)	3,25	4,53	7,31	n.a.

Cifras en millones de euros. n.a.: no aplicable

Más información:

FGP Comunicación • Fernando Gómez Pujana: 94 412 80 71 – 609 81 31 73 – fgpujana@telefonica.net



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

1^{er} semestre 2014



D. Jesús Esmorís
CEO DE TUBACEX

Los resultados del primer semestre del ejercicio 2014 que TUBACEX presenta a continuación mantienen la tendencia de mejora significativa que se viene observando desde el año pasado.

Esta mejora está apoyada en dos pilares fundamentales: (i) la Estrategia de Negocio, con un claro enfoque en la evolución hacia Productos Premium y (ii) la Estrategia Operacional, basada en la mejora continua y que ha permitido conseguir importantes logros en términos de productividad y coste.

A pesar de que el mercado de distribución se mantiene en niveles bajos y el mercado europeo no muestra síntomas de recuperación, los ratios alcanzados en el segundo trimestre del año son muy positivos. El margen EBITDA se sitúa por encima del 13% y el ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA continua reduciéndose y acercándose al objetivo

de 3x marcado para el cierre del año.

En las últimas semanas se ha concluido también el proceso de revisión anual del Plan Estratégico. A la vista de los positivos resultados obtenidos, este proceso ha decidido incorporar ya en la estrategia de TUBACEX el eje de crecimiento, que no se esperaba incluir hasta 2015, y anticipa un año la consecución de los objetivos previstos para 2017.

De cara al cierre del ejercicio, a pesar de que se mantiene cierta incertidumbre en el mercado, esperamos que el segundo semestre del año se mantenga en línea con los resultados que hoy presentamos.



ENTORNO DE MERCADO

Durante el primer trimestre de 2014, las dos mayores economías del mundo sufrieron un bache del que han comenzado a recuperarse en el segundo trimestre.

Por una parte, en EE.UU. los indicadores de crecimiento empiezan a mejorar tras el primer trimestre, mientras que en China parece que la desaceleración se detiene y comienzan a apuntarse síntomas de recuperación. Por lo que se refiere a la Zona Euro, la recuperación del primer trimestre

se ha visto afectada en el segundo trimestre por la pérdida de impulso de la economía alemana.

Por lo que se refiere a las **materias primas**, el primer semestre del año se ha caracterizado por la ruptura de la tendencia bajista de precios que ha dominado el mercado durante los últimos dos años. El **níquel** comenzó enero en 14.000 dólares/tonelada y ha cerrado junio en 18.800 dólares/tonelada, lo que supone un aumento del 34,3% en lo que llevamos de año.

Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable, el **molibdeno y el cromo**, también han experimentado un incremento de precios durante el semestre.

Respecto al **petróleo**, se ha mantenido en un nivel de precios que refuerza los importantes planes de expansión en los sectores de Oil&Gas y Energía (algunos de los principales sectores demandantes del producto del Grupo).

EVOLUCIÓN PRECIO NÍQUEL

DIC 11 - JUN 14 (\$/ton)

En términos de precios medios se sitúa en 16.572 dólares/tonelada, apenas un 2% por encima del precio medio alcanzado en el mismo periodo de 2013.



EVOLUCIÓN PRECIO BRENT

DIC 11 - JUN 14 (\$/barril)

Su precio ha aumentado un 1,4% en el primer semestre, manteniéndose siempre por encima de los 100 dólares por barril.





PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

TUBACEX ha seguido avanzando a lo largo del primer semestre de 2014 en el camino de mejora comenzado en 2013 y en la consecución de sus objetivos estratégicos.

Así a cierre de junio de 2014 la **cifra de ventas** se sitúa en 276,6 millones de euros con un recargo de aleación que durante todo el semestre se ha mantenido significativamente más bajo que en el mismo periodo de 2013. De haberse mantenido el precio del níquel estable, las ventas del primer semestre de 2014 habrían sido superiores a las del primer semestre de 2013. TUBACEX sigue trabajando como enfoque prioritario en la mejora de la cartera de productos y en la excelencia operacional. Los logros conseguidos en estas dos áreas han permitido mejorar considerablemente el **Margen EBITDA** situándolo en el 12,6%, muy por encima del objetivo estratégico

del 10% para cierre del año e incluso por encima del 12% marcado como objetivo para la Fase II del Plan Estratégico (2015-2016). De esta manera, el EBITDA del semestre alcanza los 34,9 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 11,6% respecto al mismo período de 2013. Conviene destacar que las cifras presentadas en el primer semestre de 2014 suponen, en términos de EBITDA, el mejor primer semestre para TUBACEX desde el año 2008.

Por lo que se refiere al **capital circulante**, éste ha aumentado durante el semestre hasta los 236,0 millones de euros como consecuencia de la subida en los precios de las materias primas y del aumento del valor del stock en el almacén de productos terminados. Conviene recordar que TUBACEX es un grupo que trabaja principalmente

bajo pedido, por lo que el circulante se encuentra en su mayor parte vendido, sólo en proceso de fabricación o pendiente de facturación y/o cobro.

La **deuda financiera neta**, por su parte, se ha reducido en 16,1 millones de euros a lo largo de los primeros seis meses del año, pasando de 194,6 millones de euros a cierre de 2013 a 178,5 millones de euros en junio de 2014. TUBACEX sitúa así su ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA en 3,25x, acercándose al objetivo del Grupo de situar este ratio por debajo de 3x a cierre del ejercicio.

Como ya se ha mencionado anteriormente, la positiva evolución de resultados y de deuda observada hasta junio de 2014 permite a TUBACEX adelantar la segunda fase de su Plan Estratégico que estará centrada en el Crecimiento.

DATOS ECONÓMICOS

(Mill. €)

	1S 2014	1S 2013	% variación	2T 2014	2T 2013	% variación
Ventas	276,6	297,9	-7,2%	136,3	152,4	-10,6%
EBITDA	34,9	31,3	11,6%	18,3	16,9	8,6%
Margen EBITDA	12,6%	10,5%		13,5%	11,1%	
EBIT	24,0	20,5	16,9%	13,1	11,5	14,2%
Margen EBIT	8,7%	6,9%		9,6%	7,5%	
Beneficio antes de impuestos	17,9	12,8	39,8%	10,3	7,6	36,1%
Margen s/ventas	6,5%	4,3%		7,5%	5,0%	

	30/06/2014	31/12/2013
Working Capital	236,0	217,6
Patrimonio neto soc. dominante	270,9	259,9
Fondos Propios / Total Activo	41,8%	40,8%
Deuda financiera neta	178,5	194,6
DFN / EBITDA	3,25x	3,80x

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

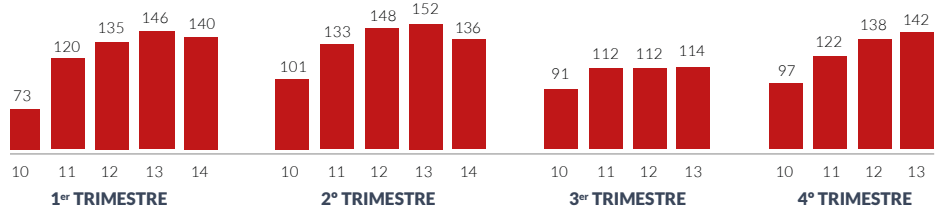
Los resultados alcanzados en el segundo trimestre del año, continúan el camino de la mejora iniciada en el año anterior.

La cifra de ventas ha alcanzado los 136,3 millones de euros con un recargo de aleación facturado significativamente más bajo que el del segundo trimestre de 2013.

Por su parte, el EBITDA del segundo trimestre del año se sitúa en 18,3 millones de euros logrando así el EBITDA trimestral más alto de los últimos cinco años, con un margen EBITDA del 13,5%.

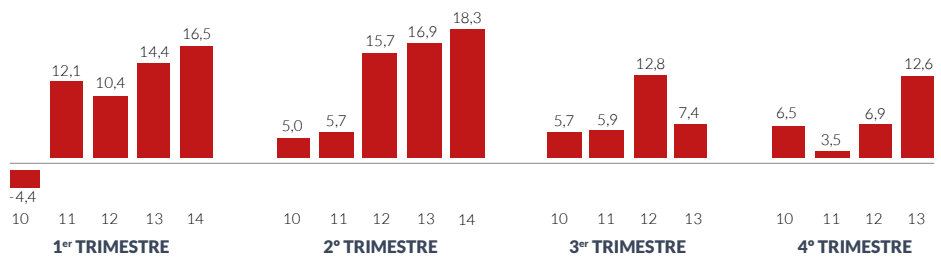
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA CIFRA DE VENTAS

(Mill. €)



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EBITDA

(Mill. €)





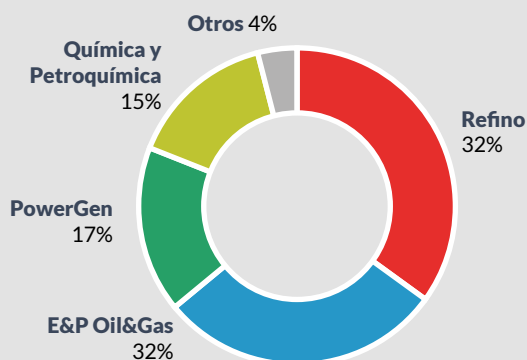
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

El entorno de negocio en el que TUBACEX ha desarrollado su actividad durante el primer semestre del año se ha caracterizado por la recuperación, pero con notables diferencias entre el mercado de Proyectos y de Distribución.

Mientras que el **Mercado de Proyectos** mantiene su dinamismo y el buen ritmo apreciado durante el primer trimestre, con importantes pedidos provenientes del sector de Oil&Gas, en el **Mercado de Distribución** el incremento de precios de las materias

primas no ha provocado el aumento de la entrada de pedidos que sigue manteniéndose en niveles bajos.

Actualmente, TUBACEX cuenta con una cartera vendida hasta Noviembre de 2014.

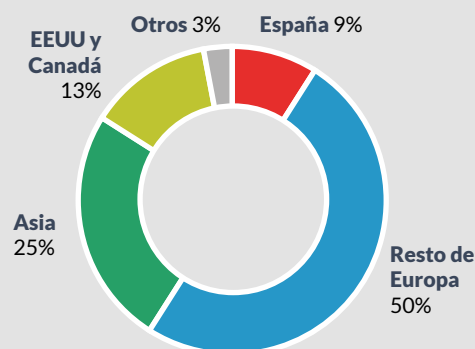


DESGLOSE DE VENTAS

PROYECTOS 1S2014

Por segmentos, el segmento de **Exploración y Producción de Oil & Gas**, sigue manteniendo un buen comportamiento y gana cada vez más peso en las ventas totales del Grupo, en línea con los objetivos estratégicos de la Compañía. Las ventas de tubo para umbilicales y para el sector de Subsea han aumentado durante este semestre y el OCTG ha mantenido un buen comportamiento en Asia.

En cuanto al sector de **Powergen**, en el segundo trimestre se ha mantenido el alto ritmo de fabricación de calderas supercríticas con destino China observado en los últimos meses. El sector de **Refino** ha mostrado un comportamiento más plano durante los últimos meses con pedidos importantes en EE.UU. y Europa. Por último, destacar que durante este trimestre TUBACEX ha fabricado con éxito su primer pedido de tubos en el mercado de **Urea**, un nuevo nicho en el que la Compañía planea aumentar gradualmente su presencia.



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS

VENTAS CONSOLIDADAS 1S2014

Geográficamente más de la mitad de la cifra de ingresos del Grupo procede de Europa. Pero hay que tener en cuenta que en las ventas que el Grupo realiza a nuevas instalaciones en los sectores de petróleo, gas y energía, es frecuente que la ingeniería o fabricante de equipo cliente del Grupo sea europeo (y por tanto ese continente sea el destino de la venta), pero el destino final del producto sea un área geográfica distinta.



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

28 Mayo 2014

TUBACEX celebró el pasado 28 de mayo su Junta General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobaron las cuentas anuales, el Informe de Gestión y el de Gobierno Corporativo, correspondientes al ejercicio de 2013.

La Junta acordó, asimismo, el reparto de un dividendo complementario por importe de 0,0231 euros brutos por acción, a abonar en el mes de julio, y la ratificación del dividendo a cuenta ya abonado en el mes de noviembre de 2013, de 0,0231 euros brutos por acción. El dividendo conjunto asciende a 0,0463 euros brutos por acción, con un desembolso de 6 millones de euros, lo que representa un pay-out del 40% sobre el beneficio neto del ejercicio de 2013.

Asimismo, la Junta ha ratificado los nombramientos como nuevos consejeros de Dámaso Quintana Pradera y José Toribio González, ambos en representación del accionista Corporación Aristrain, y que por tanto tendrán carácter de consejeros dominicales.

Además, la Junta autorizó al Consejo, durante el plazo máximo de cinco años, para emitir valores de renta fija (obligaciones, bonos, pagarés u otro tipo de valores) con un límite máximo de 250 millones de euros, para permitir, si fuera preciso, la captación de fondos en el mercado de capitales con el fin de optimizar la gestión financiera del Grupo.

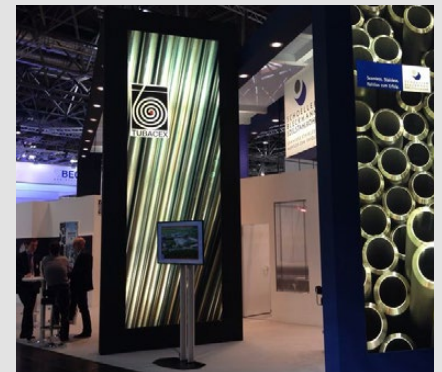
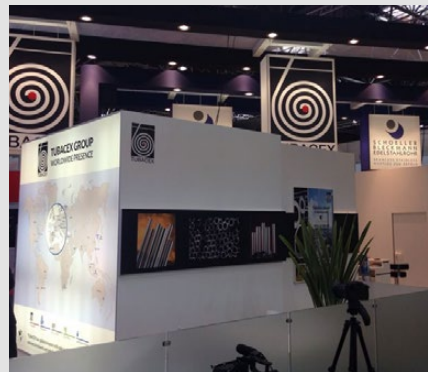


TUBE 2014 DÜSSELDORF

7-24 Abril 2014

TUBACEX ha participado entre el 7 y el 24 de abril en Tube 2014, la feria más importante para el sector de fabricación y comercialización de tubos sin soldadura en acero inoxidable, que se celebra cada dos años en la ciudad alemana de Düsseldorf.

La compañía ha estado presente con un amplio stand y una importante presencia de las áreas comercial y técnica para atender las demandas de los clientes, analizar las tendencias del mercado y detectar nuevos campos de desarrollo para el futuro. En la edición de este año Tube ha contado con 1.200 expositores de 47 países y a ella han asistido más de 35.000 visitantes profesionales.



EMISIÓN DE PAGARÉS

2 Junio 2014

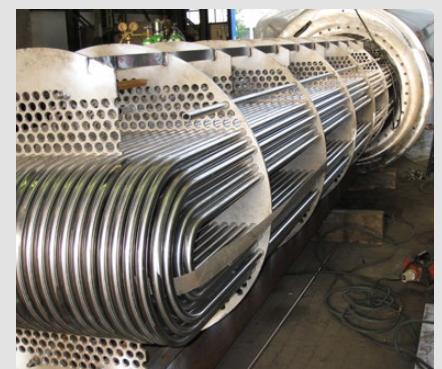
TUBACEX lanzó el 2 de junio, a través del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), dos emisiones de pagarés a seis y doce meses, respectivamente, por un importe conjunto de 15 millones de euros.

Con esta iniciativa TUBACEX busca diversificar sus fuentes de financiación a corto plazo, más allá de las de las bancarias tradicionales, mediante emisiones que le permitan financiarse a plazos de doce meses o inferiores.

PRIMER PEDIDO DE UREA

1^{er} Semestre 2014

Durante el primer semestre del 2014, TUBACEX ha recibido el primer pedido en su historia de tubos para fabricación de equipos de alta presión en plantas de Urea. Este tipo de tubo es el de mayores requerimientos técnicos y metalúrgicos dentro del segmento de elaboración de fertilizantes y constituye uno de los nuevos nichos de alto valor añadido en los que el Grupo tiene previsto aumentar su presencia.





TUBACEX EN BOLSA

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

ENE 14 - JUN 14

Las acciones de TUBACEX se han revalorizado un 26,1% a lo largo del primer semestre de 2014, cerrando el 30 de junio a un valor de 3,645€ por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 484,7 millones de euros.

En cuanto al volumen, entre enero y junio de 2014 se han negociado un total de 99,23 millones de títulos de TUBACEX, un 80% más que las negociadas en el mismo periodo de 2013, y que representan una rotación del 74,6% sobre el capital de la Compañía.



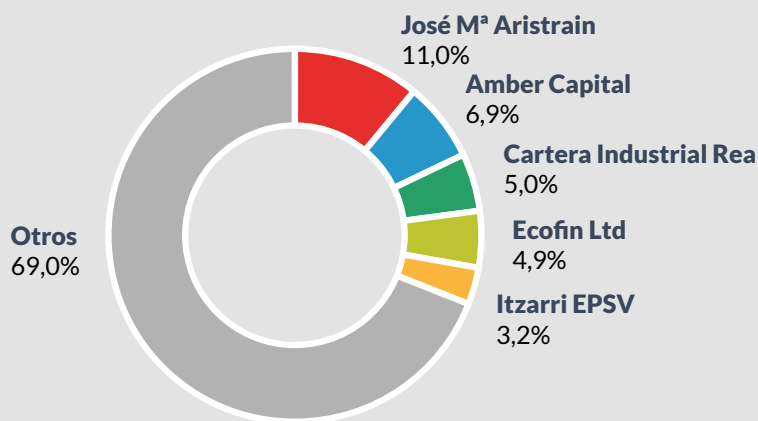
ACCIONARIADO DE TUBACEX

30.06.2014

En el primer semestre de 2014 se han producido varios cambios en la estructura de accionistas significativos de TUBACEX, aunque todos ellos tuvieron lugar durante el primer trimestre y ya se detallaron en la publicación de resultados correspondiente a ese período.

Por una parte, Larreder S.L. vendió la totalidad de su participación en TUBACEX y por otra parte, adquirieron la condición de accionistas significativos Corporación Aristrain (11,0%) y Amber Capital (6,9%)

Con estos cambios, el accionariado de TUBACEX, según consta en la CNMV se estructura de la siguiente manera:





MAGNITUDES FINANCIERAS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Mill. €)

	30/06/2014	31/12/2013	% Variación
Activos materiales	191,4	192,7	-0,7%
Activos intangibles	34,9	35,1	-0,4%
Inmovilizado financiero	51,3	55,2	-7,0%
Activos no corrientes	277,6	282,9	-1,9%
Existencias	204,5	186,4	9,8%
Clientes	107,9	100,6	7,2%
Otros deudores	21,9	32,8	-33,1%
Otro activo circulante	1,2	1,7	-31,6%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,2	-18,6%
Caja y equivalentes	34,7	32,5	6,7%
Activos Corrientes	370,4	354,2	4,6%
TOTAL ACTIVO	648,0	637,1	1,7%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	270,9	259,9	4,2%
Intereses Minoritarios	3,6	3,6	0,7%
Patrimonio Neto	274,5	263,4	4,2%
Deuda financiera largo plazo	89,5	93,5	-4,3%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,2	34,6%
Provisiones y otros	39,3	35,0	12,2%
Pasivos no corrientes	129,1	128,7	0,3%
Deuda financiera corto plazo	123,6	133,6	-7,5%
Instrumentos financieros derivados	1,1	1,0	4,0%
Acreedores comerciales	76,5	69,4	10,2%
Otros pasivos corrientes	43,2	41,0	5,5%
Pasivos corrientes	244,4	245,0	-0,2%
TOTAL PASIVO	648,0	637,1	1,7%

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Mill. €)

	1S 2014	1S 2013	% variación	2T 2014	2T 2013	% variación
Ventas	276,6	297,9	-7,2%	136,3	152,4	-10,6%
Variación de existencias	12,4	(9,7)	n.s.	13,3	(6,1)	n.s.
Otros ingresos	3,4	1,8	n.s.	2,4	0,6	n.s.
Coste de aprovisionamientos	(144,0)	(149,9)	-3,9%	(76,2)	(77,1)	-1,2%
Gastos de personal	(61,3)	(60,0)	2,1%	(31,2)	(30,0)	4,0%
Otros gastos de explotación	(52,2)	(48,8)	7,0%	(26,2)	(22,8)	14,8%
EBITDA	34,9	31,3	11,6%	18,3	16,9	8,6%
Amortizaciones	(10,9)	(10,8)	1,4%	(5,2)	(5,4)	-3,3%
EBIT	24,0	20,5	16,9%	13,1	11,5	14,2%
Resultado Financiero	(6,2)	(7,2)	-13,2%	(2,8)	(3,7)	-24,4%
Diferencias tipo de cambio	0,2	(0,5)	n.s.	(0,1)	(0,3)	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	17,9	12,8	39,8%	10,3	7,6	36,1%
Impuesto de Sociedades	(4,2)	(1,9)	n.s.	(2,2)	(0,4)	n.s.
Beneficio Neto Consolidado	13,8	10,9	26,2%	8,1	7,2	12,1%
Intereses minoritarios	(0,0)	(0,2)	n.s.	(0,0)	(0,0)	n.s.
Beneficio Atribuible Soc. Dominante	13,7	10,7	28,3%	8,1	7,2	12,7%

n.s.: No significativo

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	1S 2014	31/12/2013	% variación
Deuda neta / EBITDA	3,25x	3,80x	-14%
Margen EBITDA	12,6%	9,3%	36%
RoE	6,6%	5,8%	14%
ROCE	7,7%	6,9%	11%
Cobertura de intereses	3,8x	2,3x	64%
Net working capital / ventas	44,3%	39,3%	13%

Results for the first half of 2014



EBITDA up 11.6%, reaching 34.9 million Euros

TUBACEX INCREASES PROFIT BEFORE TAX BY 39.8% IN THE FIRST HALF

- The EBITDA on sales for the second quarter stands at 13.5%, the highest in the last five years
- TUBACEX anticipates the fulfillment of the Strategic Plan objectives by one year

Llodio, 29 July 2014.- TUBACEX, the second global manufacturer of seamless stainless steel tubes, obtained a profit before tax of 17.9 million Euros in the first half of 2014, representing an increase of 39.8% as compared to that for 2013, according to the information sent by the company to the Spanish Securities Exchange Commission (CNMV). Consolidated net profit amounted to 13.7 million Euros, a figure which represents an increase of 28% on the previous year.

The value of consolidated sales in the first half reached 276.6 million Euros, down slightly on 2013 as a result of the lower alloy surcharge applied to tubes due to the price of the raw materials, particularly nickel. If the nickel price had remained steady, during the first half of 2014 the figures would have increased with respect to those registered in 2013.

In spite of the slight fall in the sales figure, TUBACEX has significantly improved its results and margins in the first half of the year, backed by the increase in *Premium* products and the company's development of operational excellence programs.

Therefore, the gross operating profit (EBITDA) increased by 11.6%, reaching 34.9 million Euros, compared with 31.3 in the first half of 2013. The EBITDA over sales margin stands at 12.6% up to June (13.5% in the case of the 2nd Quarter), above the strategic target of 10% by the end of the year.

Net Financial Debt decreased in the quarter by 16.2 million Euros and stands at 178.5 million Euros; therefore the Net Financial Debt over EBITDA stands at 3.25 times EBITDA (4.53 times in June 2013), moving closer to the strategic goal of reducing debt to 3 times EBITDA in 2014.

The CEO of TUBACEX, Jesús Esmorís, has pointed out that the results for the first half of the year "have maintained the upward trend that has been observed since last year" and added that the "margins achieved in the second quarter are extremely positive, with an EBITDA over sales of more than 13%, whilst the net financial debt over EBITDA continues to fall".

Esmorís, added that given the positive results obtained, in the annual review of the Strategic Plan 2013-2017, TUBACEX has decided to anticipate the fulfillment of the objectives planned for 2017 by one year, to 2016.

EVOLUTION OF CONSOLIDATED RESULTS IN THE 1ST HALF

	2014	2013	2012	% 2014/2013
SALES	276.6	297.9	283.1	-7.2%
GROSS OPERATING PROFIT (EBITDA)	34.9	31.3	26.1	+11.6%
EBITDA OVER SALES MARGIN (%)	12.6%	10.5%	9.2%	n.a.
OPERATING PROFIT (EBIT)	24.0	20.5	15.3	+16.9%
PROFIT BEFORE TAX	17.9	12.8	9.7	+39.8%
NET PROFIT	13.7	10.7	6.1	+28.0%
NET FINANCIAL DEBT / EBITDA (Times)	3.25	4.53	7.31	n.a.

Figures in millions of Euros. n.a.: not applicable

For more information:

FGP Comunicación • Fernando Gómez Pujana: 94 412 80 71 – 609 81 31 73 – fgpujana@telefonica.net



PRESENTATION OF THE RESULTS

1st half of 2014



D. Jesús Esmorís
TUBACEX CEO

“The results for the first half of 2014 that TUBACEX presents herein, maintain the upward trend that has been observed since last year. This improvement is based on two essential pillars:

(i) the Business Strategy, with a clear focus on evolution towards Premium Products and (ii) the Operational Strategy, based on continuous improvement and which has led to significant achievements in terms of productivity and cost.

In spite of the fact that the distribution market remains at a low level and the European market does not show any signs of recovery, the results achieved in the second quarter of the year are extremely positive. The EBITDA margin is above 13% and the Net Financial Debt over EBITDA continues to fall and move towards the target of 3 times

by the end of the year.

In recent weeks, the annual review of the Strategic Plan has been completed. In view of the positive results obtained, it has been decided to incorporate the growth axis into the TUBACEX strategy, the inclusion of which was not planned until 2015, hence anticipating the fulfillment of the objectives for 2017 by one year.

With a view to the end of the year, in spite of continued uncertainty in the market, we hope that the second half of the year continues along the same lines as the results we present today”.



MARKET ENVIRONMENT

During the first quarter of 2014, the world's two leading economies dipped, although recovery has begun in the second quarter.

On one hand, the growth indicators in the USA show signs of improvement following a grim first quarter, while the slowdown in China appears to have been detained and signs of recovery are beginning to appear. As far as the Euro Zone is concerned, the recovery observed in the first quarter has been

hampered by the loss of momentum in German economy in the second quarter.

As far as **raw materials** are concerned, the first half of the year has been characterized by a break in the price lowering trend that has dominated the market over the past two years. **Nickel** began the year at 14,000 USD/ton in January and closed June at 18,800 USD/ton, which represents an increase of 34.3% so far this year.

The other two alloys with a significant weight in the Group's supplies for the manufacture of stainless steel, **molybdenum** and **chromium**, have also experienced an increase in prices during the first half of the year.

Oil price level that strengthens the important expansion plans in the Oil&Gas and Energy sectors (some of the Group's leading product demand sectors).

EVOLUTION OF THE NICKEL PRICE

DEC 11 - JUN 14 (US\$/ton)

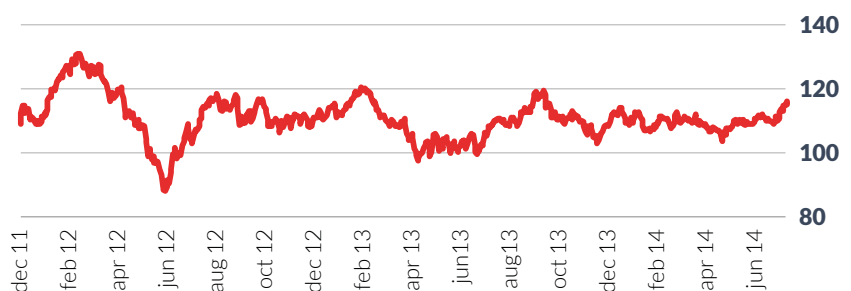
In terms of average prices, it stands at 16,572 USD/ton, nearly 2% higher than the average price in the same period of 2013.



EVOLUTION OF THE BRENT PRICE

DEC 11 - JUN 14 (US\$/barrel)

Its price has increased by 1.4% in the first half of the year, always remaining above 100 USD/barrel.





MAIN FINANCIAL FIGURES

Throughout the first half of 2014, TUBACEX has continued its upward trend that commenced in 2013 and the fulfillment of its strategic objectives.

At the end of June 2014, the **sales figure** stood at 276.6 million Euros whereby the alloy surcharge invoiced has remained considerably lower throughout the first half of the year compared to the same period in 2013. If nickel price had remained steady, sales figures for the first half of 2014 would have increased with respect to those registered in the first half of 2013.

TUBACEX continues focusing primarily on improving its product portfolio and operational excellence. Achievements in these two areas have considerably improved the **EBITDA Margin**, placing it at 12.6%, far higher than the strategic ob-

jective of 10% for the year end and even above the 12% target set out in Phase II of the Strategic Plan (2015-2016). Therefore, the EBITDA for the first half of the year has reached 34.9 million Euros, which represents growth of 11.6% with respect to the same period in 2013. It is worth mentioning that, in terms of EBITDA, the figures presented for the first half of 2014 are the best first half results for TUBACEX since 2008.

As far as the **working capital** is concerned, it has increased during the first half of the year to 236.0 million Euros as a result of the upward trend in raw material prices and the increase of the value of the stock of finished products. It is worth remembering that TUBACEX is a group that works mainly on orders, therefore the working capital is genera-

lly sold, although it may be in the manufacturing process or pending invoicing and/or payment.

The **net financial debt** has been reduced by 16.1 million Euros over the first six months of the year, falling from 194.6 million Euros at the close of 2013 to 178.5 million Euros in June 2014. The Net Financial Debt over EBITDA for TUBACEX stands at 3.25 times, hence moving towards the Group's objective of financial debt of less than 3 times by the end of the year.

As already mentioned, the positive evolution of results and the debt observed up to June 2014 have enabled TUBACEX to anticipate the second phase of its Strategic Plan, which will focus on Growth.

FINANCIAL FIGURES

(€ M)

	H1 2014	H1 2013	change %	Q2 2014	Q2 2013	change %
Sales	276.6	297.9	-7.2%	136.3	152.4	-10.6%
EBITDA	34.9	31.3	11.6%	18.3	16.9	8.6%
EBITDA margin	12.6%	10.5%		13.5%	11.1%	
EBIT	24.0	20.5	16.9%	13.1	11.5	14.2%
EBIT margin	8.7%	6.9%		9.6%	7.5%	
Profit before taxex	17.9	12.8	39.8%	10.3	7.6	36.1%
Margin	6.5%	4.3%		7.5%	5.0%	

	30/06/2014	31/12/2013
Working Capital	236.0	217.6
Equity Group Share	270.9	259.9
Equity / Total Assets	41.8%	40.8%
Net Financial Debt	178.5	194.6
NFD/ EBITDA	3.25x	3.80x

QUARTERLY EVOLUCIÓN

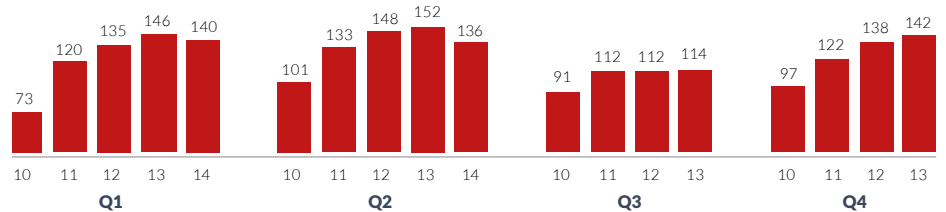
The results for the second quarter of the year continue the upward trend that began in the previous year.

The sales figure reached 136.3 million Euros with a considerably lower alloy surcharge than for the second quarter of 2013.

The EBITDA for the second quarter of the year stands at 18.3 million Euros, hence becoming the highest quarterly EBITDA in the past five years, with an EBITDA margin of 13.5%.

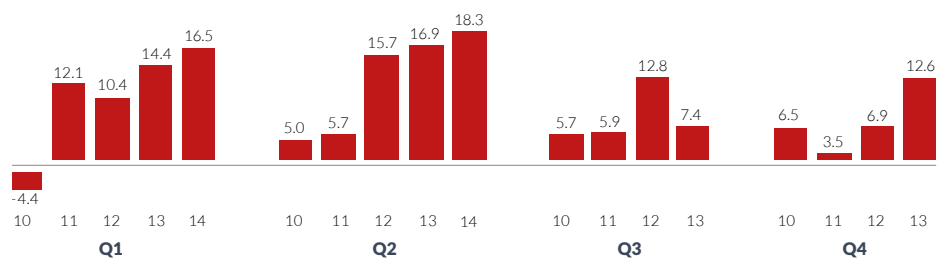
QUARTERLY EVOLUTION OF THE SALES FIGURE

(€ M)



QUARTERLY EVOLUTION OF THE EBITDA

(€ M)



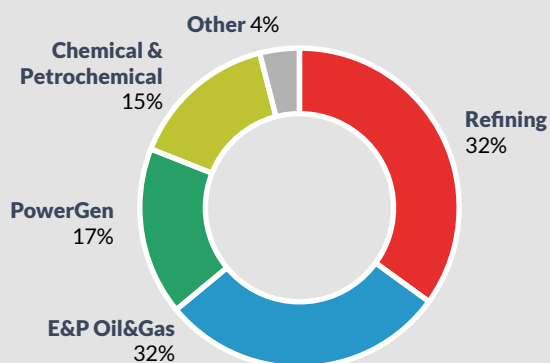


BUSINESS EVOLUTION

The business environment in which TUBACEX has carried out its activity in the first half of the year has been characterized by recovery, but with considerable differences between the Projects and Distribution markets.

Whilst the **Projects Market** has maintained its dynamism and progress observed in the first quarter with important orders from the Oil&Gas sector, the increase in the

price of raw materials in the **Distribution Market** has not led to an increase in order intake, which remains low. Currently TUBACEX has its backlog sold until November 2014.

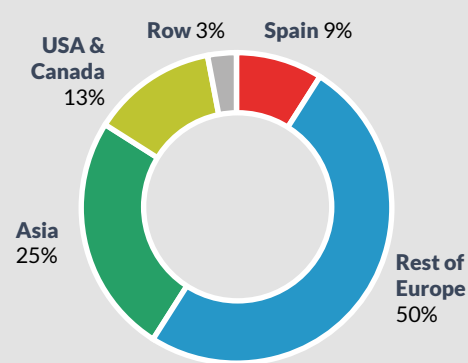


BREAKDOWN OF SALES

PROJECTS FOR THE FIRST HALF OF 2014

By segments, the **Oil & Gas Exploration and Production** segment continues its good performance and has increased its weight in the Group's total sales, in line with the Company's strategic objectives. Sales of umbilical offshore tubes and for the Sub-sea sector have increased over the first half of the year and the OCTG has maintained a good demand in Asia. As for the **Power-gen sector**, the strong rate of production of supercritical boilers for China observed in recent months has continued during the second quarter.

The **Refining** sector has shown flatter performance in recent months with significant orders from the USA and Europe. Finally, it must be highlighted that during this quarter, TUBACEX has manufactured successfully its first order for tubes in the **Urea** market, a new niche in which the Company plans to gradually increase its presence.



GEOGRAPHIC DISTRIBUTION OF SALES

FIRST HALF OF 2014

Geographically, more than half of the revenue of the Group proceeds from Europe. A variable to be taken into account is the Group's sales for new facilities in the oil, gas and energy sectors, in which the engineering companies and manufacturers are often European (and therefore Europe is the sale destination), but the final destination of the product is a different geographical area.



SIGNIFICANT EVENTS

SHAREHOLDERS' GENERAL MEETING 28 May 2014

TUBACEX held its Shareholders' Annual General Meeting on 28th May, in which the annual accounts, Management Report and Corporate Governance Report corresponding to the 2013 financial year were approved.

The Meeting approved a supplementary dividend for a gross value of €0.0231 per share, payable in July, and ratified the interim dividend that was paid in November 2013, for a gross value of €0.0231 per share. The total dividend reaches a gross value of €0.0463 per share, with a total payment of 6 million Euros, which represents a 40% pay-out of the net profit for 2013.

Likewise, the Meeting also ratified the appointments of Dámaso Quintana Pradera and José Toribio González as board members, both in representation of the shareholder Corporación Aristrain, who will therefore have a position as proprietary directors.

The Meeting also authorized the Board to issue security debts (obligations, bonds, promissory notes or other securities) with a cap of 250 million Euros during a total term of five years, to acquire funds, if necessary, in capital markets in order to optimize the Group's financial management.



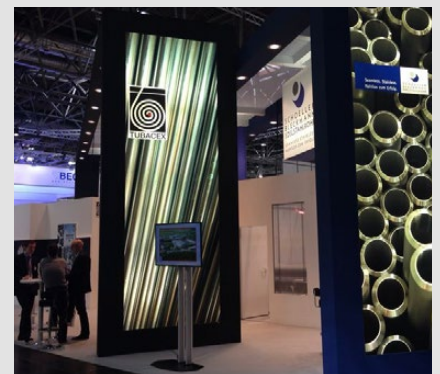
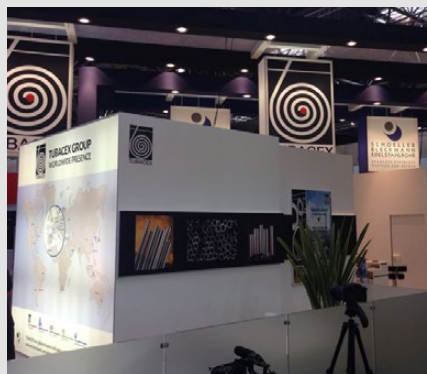
TUBE 2014 DÜSSELDORF

7-24 April 2014

TUBACEX participated in *Tube 2014* from 7th to 24th April, the most important fair for the manufacturing and sale of stainless steel seamless tubes, which is held every two years in the German city of Düsseldorf.

The company had a large stand and a strong commercial and technical presence to attend clients' demands, analyze market trends and identify new development areas for the future.

This edition of Tube boasted 1,200 exhibitors from 47 countries and was attended by over 35,000 visiting professionals.



EMISSION OF PROMISSORY NOTES

2 June 2014

On 2nd June via the Alternative Fixed Income Market (MARF), TUBACEX launched two emissions of promissory notes of six and twelve months respectively, for a total of 15 million Euros.

With this initiative, TUBACEX seeks to diversify its short-term financing sources beyond traditional banking, by means of emissions that will allow the company to finance itself in terms of twelve months, or less.

FIRST ORDER FOR UREA

1st Half of 2014

During the second quarter of 2014, TUBACEX received its first order for the manufacture of high pressure equipment at Urea plants. This type of tube has the greatest technical and metallurgical requirements within the fertilizer processing sector and represents one of the new high value-added niches in which the Group aims to increase its presence.





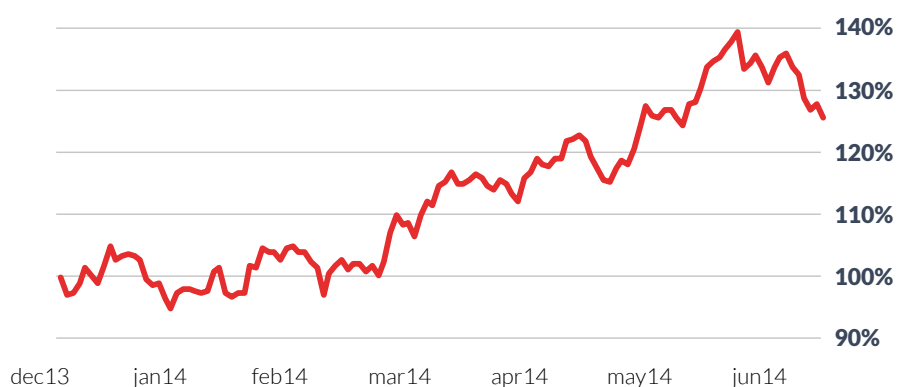
TUBACEX ON THE STOCK MARKET

EVOLUTION OF TUBACEX SHARE

JAN 14 - JUN 14

TUBACEX shares have increased by 26.1% over the first half of 2014, closing with a value of €3.645 per share on 30th June, which represents a market capitalization of 484.7 million Euros.

In terms of volume, a total of 99.23 million TUBACEX shares have been traded between January and June 2014, up 80% on those traded in the same period of 2013, representing a rotation of 74.6% of the Company's capital.



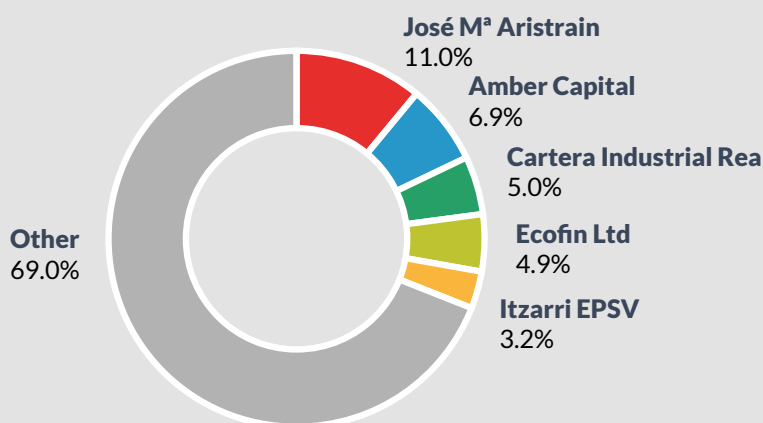
TUBACEX SHAREHOLDING

30.06.2014

The first half of 2014 saw various changes in the structure of TUBACEX significant shareholders, although they all took place in the first quarter and were clearly detailed in the results corresponding to that period.

On one hand, Larreder S.L. sold its entire stake in TUBACEX and on the other hand, Corporación Aristrain (11.0%) and Amber Capital (6.9%) became significant shareholders.

Therefore, as stated in the Spanish Securities Exchange Commission (CNMV), the shareholder structure of the company at 30 June 2014 is the following:





FINANCIAL FIGURES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(€ M)

	30/06/2014	31/12/2013	change %
Tangible assets	191.4	192.7	-0.7%
Intangible assets	34.9	35.1	-0.4%
Financial assets	51.3	55.2	-7.0%
Non-current assets	277.6	282.9	-1.9%
Inventories	204.5	186.4	9.8%
Receivables	107.9	100.6	7.2%
Other account receivables	21.9	32.8	-33.1%
Other current assets	1.2	1.7	-31.6%
Derivative financial instruments	0.2	0.2	-18.6%
Cash and equivalents	34.7	32.5	6.7%
Current assets	370.4	354.2	4.6%
TOTAL ASSETS	648.0	637.1	1.7%
Equity, Group Share	270.9	259.9	4.2%
Minority interests	3.6	3.6	0.7%
Equity	274.5	263.4	4.2%
Interest-bearing debt	89.5	93.5	-4.3%
Derivative financial instruments	0.2	0.2	34.6%
Provisions and other	39.3	35.0	12.2%
Non-current liabilities	129.1	128.7	0.3%
Interest-bearing debt	123.6	133.6	-7.5%
Derivative financial instruments	1.1	1.0	4.0%
Trade and other payables	76.5	69.4	10.2%
Other current liabilities	43.2	41.0	5.5%
Current liabilities	244.4	245.0	-0.2%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	648.0	637.1	1.7%

CONSOLIDATED P&L

(€ M)

	H1 2014	H1 2013	change %	Q2 2014	Q2 2013	change %
Sales	276.6	297.9	-7.2%	136.3	152.4	-10.6%
Change in inventories	12.4	(9.7)	n.m.	13.3	(6.1)	n.m.
Other income	3.4	1.8	n.m.	2.4	0.6	n.m.
Cost of materials	(144.0)	(149.9)	-3.9%	(76.2)	(77.1)	-1.2%
Personnel expenses	(61.3)	(60.0)	2.1%	(31.2)	(30.0)	4.0%
Other operating costs	(52.2)	(48.8)	7.0%	(26.2)	(22.8)	14.8%
EBITDA	34.9	31.3	11.6%	18.3	16.9	8.6%
Depreciation	(10.9)	(10.8)	1.4%	(5.2)	(5.4)	-3.3%
EBIT	24.0	20.5	16.9%	13.1	11.5	14.2%
Financial Result	(6.2)	(7.2)	-13.2%	(2.8)	(3.7)	-24.4%
Exchange differences	0.2	(0.5)	n.m.	(0.1)	(0.3)	n.m.
Profit Before Taxes	17.9	12.8	39.8%	10.3	7.6	36.1%
Income taxes	(4.2)	(1.9)	n.m.	(2.2)	(0.4)	n.m.
Consolidated Net Income	13.8	10.9	26.2%	8.1	7.2	12.1%
Minority interests	(0.0)	(0.2)	n.m.	(0.0)	(0.0)	n.m.
Net Income, Group Share	13.7	10.7	28.3%	8.1	7.2	12.7%

* n.m.: not meaningful

MAIN FINANCIAL RATIOS

	H1 2014	31/12/2013	% change
NFD / EBITDA	3.25x	3.80x	-14%
EBITDA Margin	12.6%	9.3%	36%
RoE	6.6%	5.8%	14%
ROCE	7.7%	6.9%	11%
Interest coverage	3.8x	2.3x	64%
Net working capital / sales	44.3%	39.3%	13%