



**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*



Esta presentación no constituye una oferta para vender o una invitación para suscribir o para comprar cualesquiera valores, ni tampoco es una solicitud de cualquier tipo de voto o de aprobación en cualquier jurisdicción. La distribución o publicación de esta presentación en determinadas jurisdicciones puede estar restringida por la ley y consecuentemente las personas en cualesquiera de estas jurisdicciones en las que esta presentación se publique o distribuya deben informarse por sí mismas a este respecto y observar las referidas restricciones.

Este documento contiene estimaciones de mercado así como proyecciones y datos financieros obtenidas de diversas fuentes y que se refieren a la situación financiera, resultados operativos, estrategia y planes de futuro del Grupo Tubos Reunidos. Esta presentación, incluyendo sus estimaciones de futuro, se facilita con efectos al día de hoy (28 de febrero de 2006) y el Grupo Tubos Reunidos expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en los que se han basado estas estimaciones sobre el futuro. Estas estimaciones de futuro implican riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados actuales del Grupo Tubos Reunidos, sus actuaciones o logros, o los resultados o condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos que se esperan o implícitos en estas estimaciones, que se fundamentan en numerosas asunciones sobre las estrategias de negocio, presentes y futuras, del Grupo Tubos Reunidos, sus resultados operativos, así como en el entorno en el que el Grupo Tubos Reunidos espera operar en el futuro.



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

- 1. El Grupo Tubos Reunidos**
- 2. La Actividad del Grupo Tubos Reunidos**
- 3. El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**
- 4. Evolución del Negocio – Resultados del 2005**
- 5. Comportamiento en Bolsa**
- 6. Conclusiones**





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



# 1. El Grupo Tubos Reunidos



- 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**
- **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 **600 millones de euros**
  - Desde el 2 de enero de 2006 forma parte del índice “IBEX Small Cap”



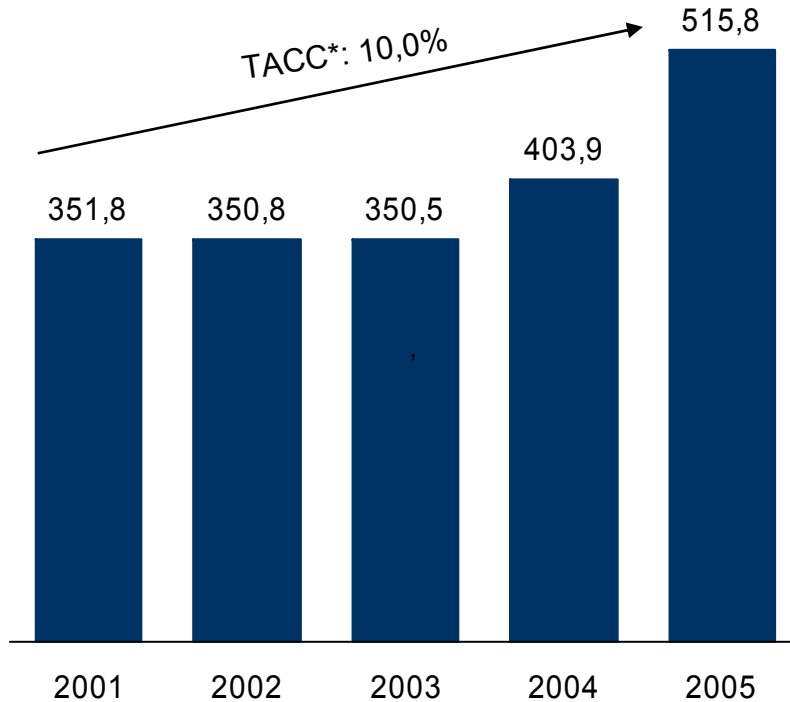
- **Dimensión adecuada:** Flexibilidad y capacidad de respuesta
- **Procesos integrados y de alta productividad**
- Instalaciones con **tecnología punta** (importante esfuerzo inversor)
- Amplia gama de productos de **alta calidad** y creciente especialización en productos de **mayor valor añadido** (tubos al carbono, aleados e inoxidables)
- **Líder nacional (en ventas de tubos de acero sin soldadura) con una amplia red internacional.** Delegaciones propias (Francia, Italia, EE.UU., China, Indonesia, Irán, Cuba, Venezuela) y Agentes
- Atención prioritaria a la mejora continua de la **competitividad**
- Modernos sistemas de **gestión**
- **Equipo humano** con gran experiencia y altamente cualificado
- **Grupo diversificado** con presencia en el negocio de distribución



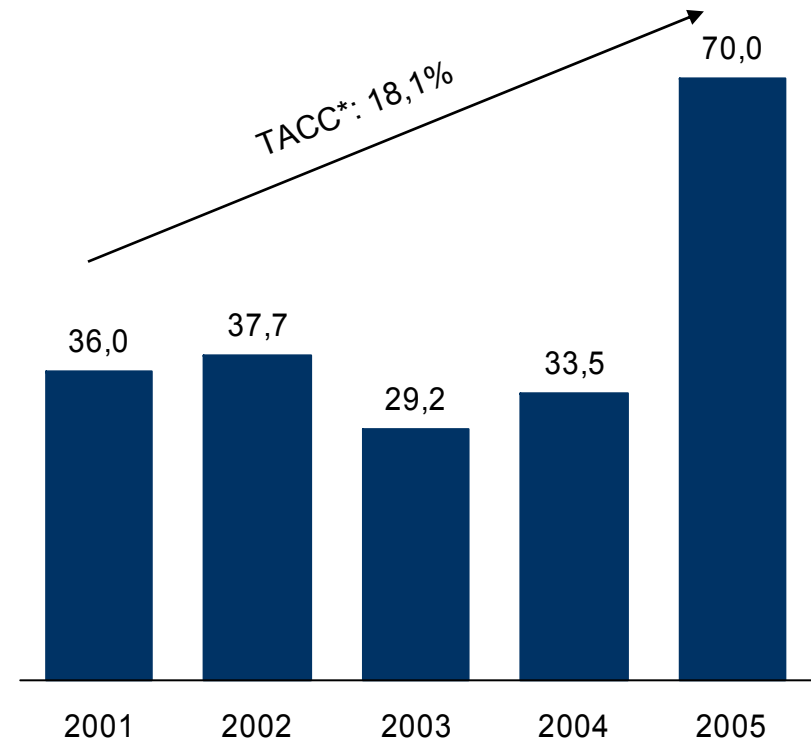
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# 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

# Historia

1892

- o **Constitución** con el nombre de Tubos Forjados

1897

- o Comienzo de negociación de las acciones de Tubos Forjados en la **Bolsa de Bilbao**

1966 - 1976

- o Constitución de **Tubos del Nervión** (Amurrio)
- o Diversas reorganizaciones societarias que llevan a la creación de **Tubos Reunidos**
- o Se crea la **Acería de Amurrio**

1982

- o Tubos Reunidos **absorbe Tubos del Nervión**

1983

- o Tubos Reunidos **absorbe Acería de Amurrio**

1998

- o Incorporación de **Productos Tubulares** al Grupo
- o **Privatización total** del grupo Tubos Reunidos que hasta entonces era en un 50% público

1999

- o **Fusión** de Tubos Forjados con Tubos Reunidos

2001

- o Comienzo de cotización en la **Bolsa de Madrid**

2002

- o Comienzo de la cotización de la acción en la **modalidad Fixing**

2005

- o Comienzo de la cotización de la acción en **modalidad principal (Open)**

2006

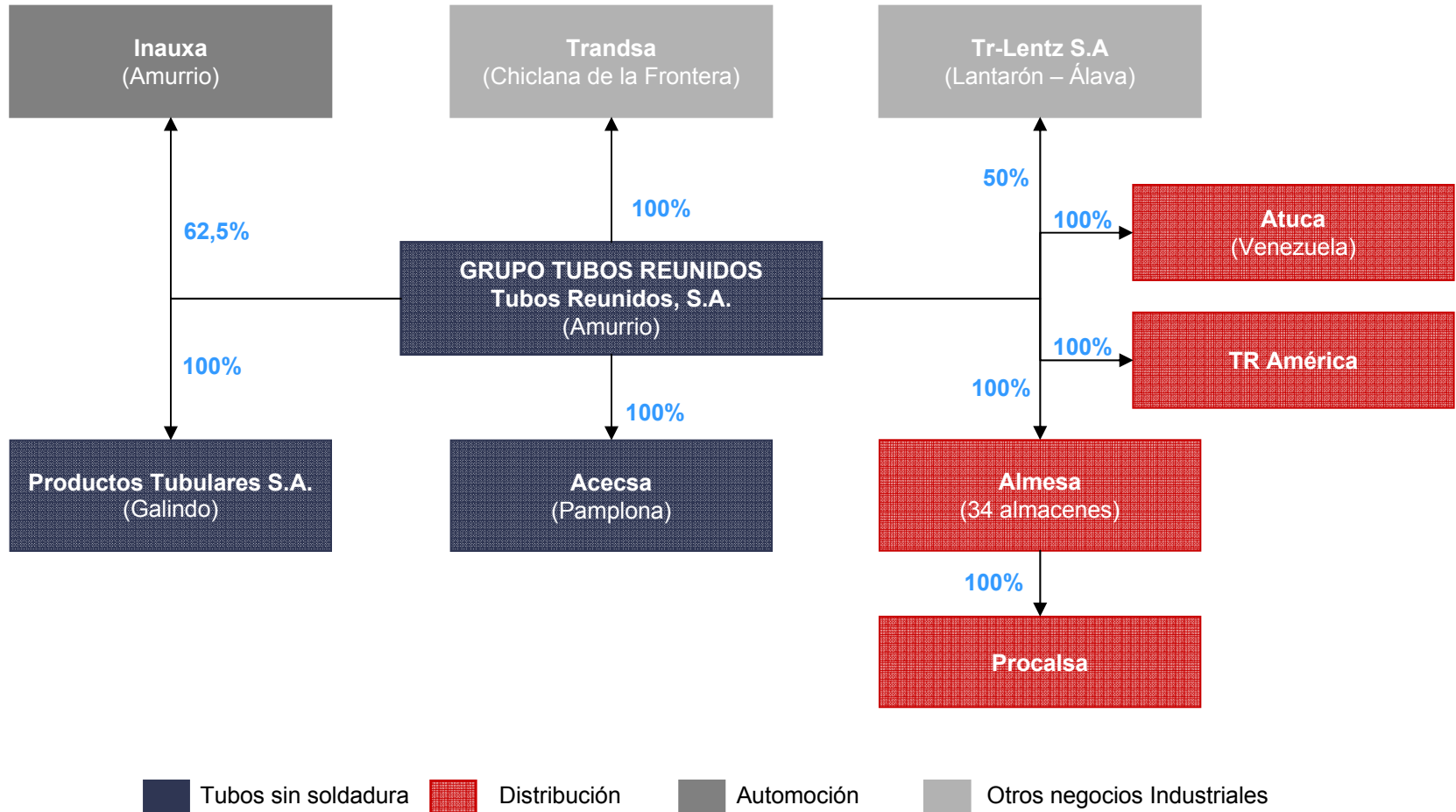
- o Tubos Reunidos pasa a formar parte del **“IBEX Small Cap”**





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

# Algunos Clientes Representativos



Abu Dhabi Co



Agip Petrol



Arabian Gulf Oil Co



BASF



Bahrain National Oil Co



Cepsa



Dow Chemical



Foster Wheeler



Kuwait Oil Co



Mercedes Benz



National Iranian Oil Co



Renault



Samsung



Shell



Kala Limited



EXXON



GE Plastics



GKN



Hyundai



Kuwait National Petroleum



Lemförder



Mitsui Babcock



National Petrochemical



P.T. Caltex Pacific



Qatar General Petroleum



Repsol YPF



Saudi Arabian Oil Co



Texaco



TECNICAS REUNIDAS, S. A.

Técnicas Reunidas



Pertamina





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

# Delegaciones comerciales


En línea con la estrategia de internacionalización TRG cuenta actualmente con un total de 8 delegaciones comerciales propias en mercados clave

**ITALIA**   
**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
**FILIALE DI MILANO**  
Via Domodossola, 21  
20145 Milano  
Tlfn: 39 02 3493 4972  
Fax: 39 02 3493 4893  
e-mail: [tubosreunidosit@tin.it](mailto:tubosreunidosit@tin.it)  
Responsable: **SR. GUISEPPE VICENTINI**

**USA**   
**TUBOS REUNIDOS AMERICA, INC.**  
550 Post Oak Blvd., Suite 460,  
Houston, Texas 77027  
Tlfn: 1 713 960 10 14  
Fax: 1 713 11 14  
e-mail: [johnc@tubosinc.com](mailto:johnc@tubosinc.com)  
Responsable: **SR. JOHN A. CARY**

**FRANCIA**   
**TUBOS REUNIDOS FRANCIA**  
2, rue Augustin Fresnel  
World Trade Center - Tour B  
57082 Metz Cedex  
Tlfn: 33 38 737 88 08  
Fax: 33 38 737 88 02  
e-mail: [tubosfrance@wanadoo.fr](mailto:tubosfrance@wanadoo.fr)  
Responsable: **SRA. SOPHIE ARCONTI**

**IRAN**   
**TUBOS REUNIDOS IRAN OFFICE**  
#905, 9th Floor, No 184 Anahita Tower,  
Africa Ave 19176 Tehran-Iran  
Tlfn: (98) 21 8790 341 -2  
Fax: (98) 21 8790 342  
Móvil: (98) 912 199 8121  
e-mail: [mparsa@espc.com](mailto:mparsa@espc.com)  
Responsable: **SR. MAJID PARSА**

**CUBA**   
**TUBOS REUNIDOS CUBA**  
Edificio Gomez Vila  
Teniente Rey N° 19 esquina  
Mercaderes  
HABANA VIEJA  
Tlfn: 537/8664451  
Fax: 537/8664452  
e-mail: [trhabana@ip.etcса.сu](mailto:trhabana@ip.etcса.сu)  
Responsable: **SR. GUSTAVO VARELA**



**P. R. CHINA**   
**TUBOS REUNIDOS BEIJING OFFICE**  
C3-503, Sunshine Plaza,  
68 Anlilu, Beijing 100101,  
Tlfn: 86 10 64893778  
Fax: 86 10 64949106  
e-mail: [charlescao.trbj@163.com](mailto:charlescao.trbj@163.com)  
Responsable: **SR. CHARLES CAO**

**VENEZUELA**   
**ATUCA (APLICACIONES TUBULARES, C.A.)**  
Urb. Ind. Los Anaucos, Parcela 4  
Charallave (Venezuela)  
Tlfn: 58 39 82224 - 82225  
Fax: 58 39 82224  
e-mail: [atuca@infoline.wtfe.com](mailto:atuca@infoline.wtfe.com)  
Responsable: **SR. TITO GAMARRA**

**INDONESIA**   
**TUBOS REUNIDOS JAKARTA**  
South East Asian contries, Australia  
and New Zealand Representative  
Office  
AAF Building 3rd Floor  
JL. T.B. Simatupang Kav. 18  
Cilandak - Jakarta 12430  
Tlfn: 62 21 75901710  
Fax: 62 21 75901720  
e-mail: [gaminde@attglobal.net](mailto:gaminde@attglobal.net)  
Responsable: **SR. JUAN GAMINDE**



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



## **2. La Actividad del Grupo Tubos Reunidos**



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

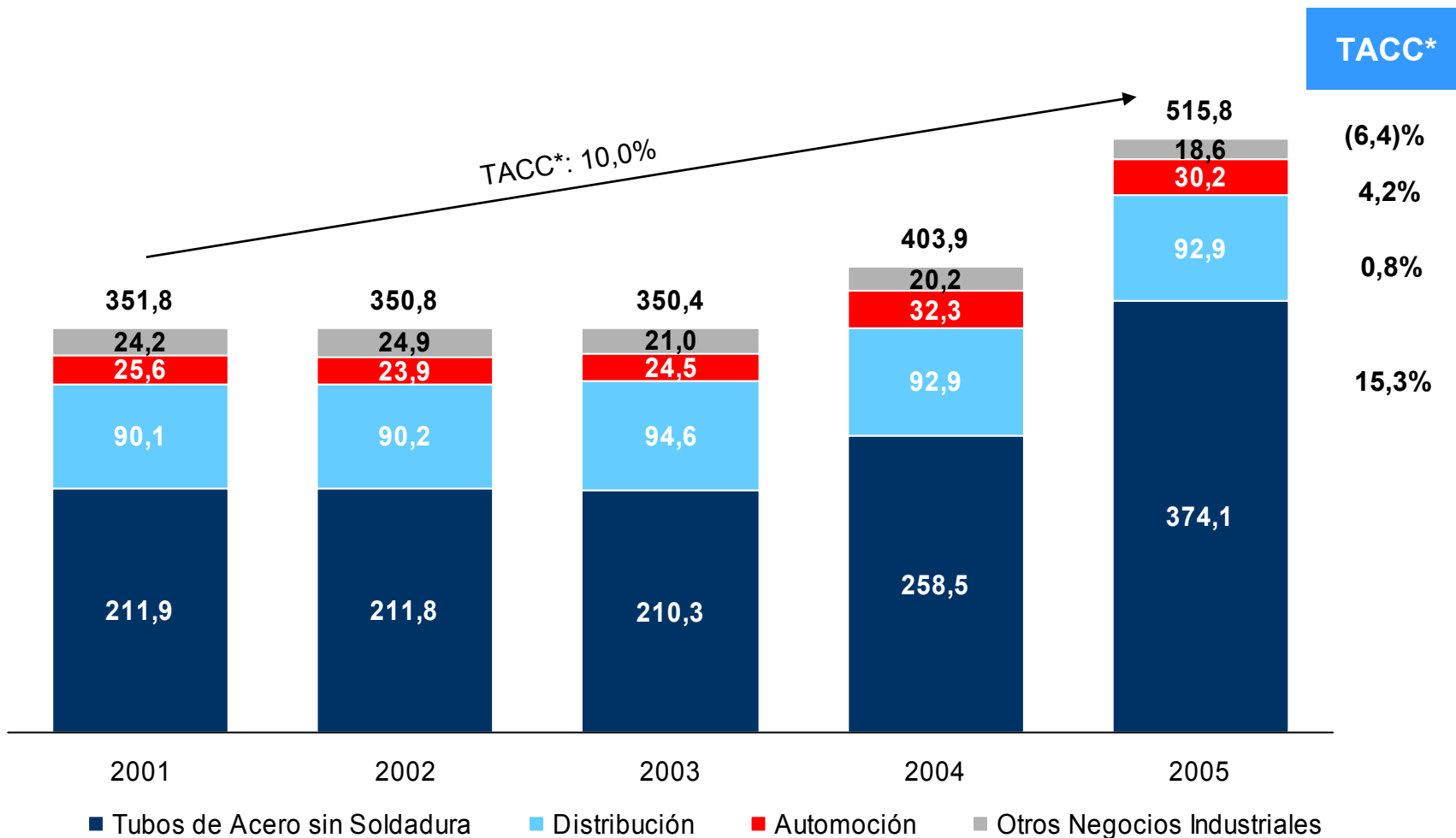
Botellas para Gases a Presión

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



# Estrategia del Grupo Tubos Reunidos

**Posicionarnos en el sector de tubos sin soldadura como un fabricante de primer nivel en servicio y calidad, con un creciente grado de especialización y un máximo nivel competitivo que nos permita la maximización de la rentabilidad y el valor del Grupo**

## Tubos sin Soldadura

- Consolidar liderazgo en ventas en el mercado nacional y potenciar proceso de internacionalización
- Reducir el impacto de la ciclicidad:
  - Diversificación de mercados y clientes
  - Aumentar la especialización de sus productos
  - Fidelizar clientes
- Reforzar la estructura financiera

## Automoción

- Incrementar el volumen de negocio (2004 – 2008)
- Potenciar su papel como proveedor de referencia en “links”:
  - desarrollo técnico del producto
  - esfuerzo comercial frente a clientes
  - ganar cuota de mercado

## Distribución

- Consolidar liderazgo en ventas en el mercado nacional:
  - Intensificación de la acción comercial
  - Oferta global de nuevos productos y servicios
- Optimización de los márgenes por producto y la gestión de sus unidades regionales
  - Reducción de los costes de intermediación
- Crecimiento del negocio

## Otros Negocios Industriales

- Trandsa: posicionamiento en mercado terrestre, acuerdos con ingenierías especializadas y competitividad
- TR Lentz: mejorar costes en productos para embalaje, desarrollo de la línea de saneamiento y agua, tercera instalación de soplado y análisis alternativas de expansión
- Botellas: estrategia en función de evolución oferta y demanda del mercado y de resultados de la unidad



# 1. Tubos de Acero sin Soldadura







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

# Tubos de Acero sin Soldadura



- **375.000 Tn** de capacidad teórica anual
- Producción destinada principalmente a Europa y Norteamérica (70%)
- Principales **clientes**: energía, industria del petróleo y gas, construcción, bienes de equipo, química y petroquímica, automoción e industria en general



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

# Tubos de Acero sin Soldadura

## Tubos Reunidos (TR)

- **285.000 toneladas** de capacidad anual:
  - tubo especial laminado en caliente (conducciones de fluidos a presión, aparatos, calderas y hornos de aceros al carbono, de media y baja aleación)
  - tubo mecánico
  - tubo especial estirado en frío (50% al sector automoción)
  - tubo de perforaciones para gas y petróleo (OCTG)
- Extensa cartera de clientes (~ 110 en España y 300 en el exterior en más de 70 países), concentrándose sus ventas mayoritariamente en la **UE y EE.UU.**
- 67% de la producción dedicada a la exportación

## ACECSA

- **6.000 toneladas** de capacidad anual
  - Tubos estirados en frío de sección redonda y no redonda
- Su cliente principal es la **industria de automoción**
- **60%** de la producción dedicado a la **exportación**

## Productos Tubulares (PT)

- **84.000 toneladas** de capacidad anual, con **tres líneas de negocio**
  - Fabricación de tubos de acero sin soldadura laminados en caliente, en aceros inoxidables, alta aleación y al carbono, en una gran variedad de diámetros y espesores
- **90%** de la producción dedicada a la **exportación**
- Producción con alto **valor añadido**, destinada fundamentalmente a energía, industria química, petroquímica y bienes de equipo



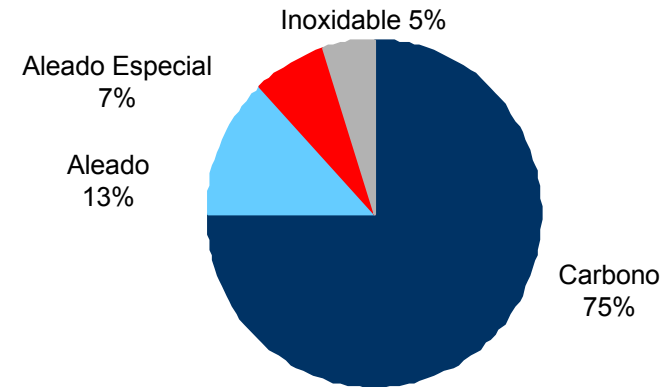
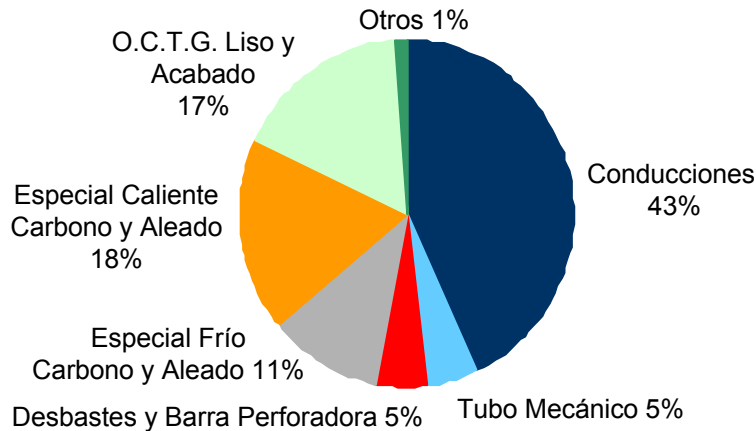
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Tubos de Acero sin Soldadura

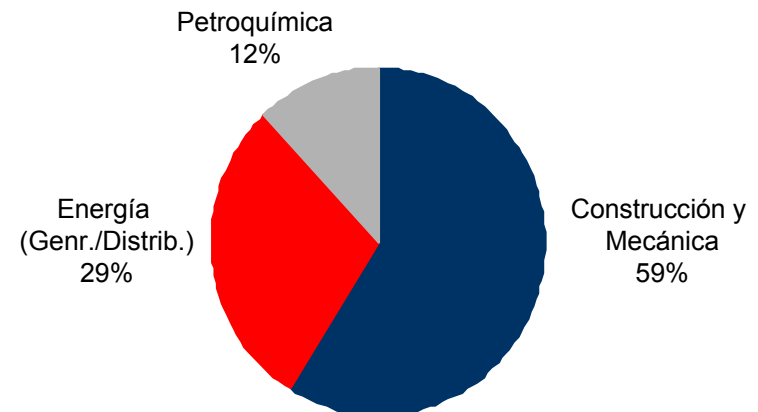
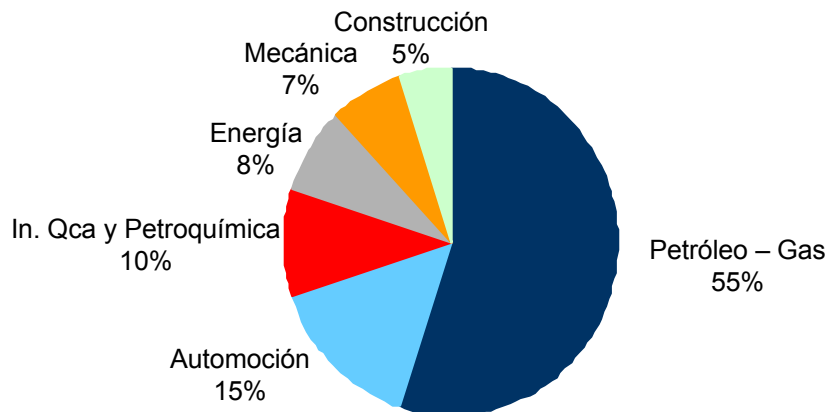
## Tubos Reunidos + ACECSA

## Productos Tubulares

### Distribución por Productos (Ventas 2005)



### 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

# Plantas de Producción

La actividad productiva del Grupo se desarrolla en tres plantas que tienen una capacidad productiva total superior a las 375.000 Tns. de tubos/año dando empleo a más de 1.350 personas

## Tubos Reunidos (Oficinas Centrales y Fábrica de Amurrio)

- **Actividad:** tubos de acero sin soldadura con
  - diámetro exterior entre 18 y 180 mm
  - y espesor de pared entre 2 y 20 mm
- **Instalaciones:**
  - acería EF, afino y colada continua 4 líneas
  - laminador CPE
  - acabados especiales
  - acabado O.C.T.G.
  - planta de estirado en frío



## Productos Tubulares

- **Actividad:** tubos de acero sin soldadura, laminados en caliente, en aceros al carbono, alta aleación e inoxidables, con
  - diámetro exterior comprendido entre 190 y 508 mm
  - y espesores de pared comprendido entre 5 y 110 mm
- **Instalaciones:**
  - acería EF, afino y colada lingotes
  - 2 líneas Pilger
  - tratamiento térmico
  - acabados especiales



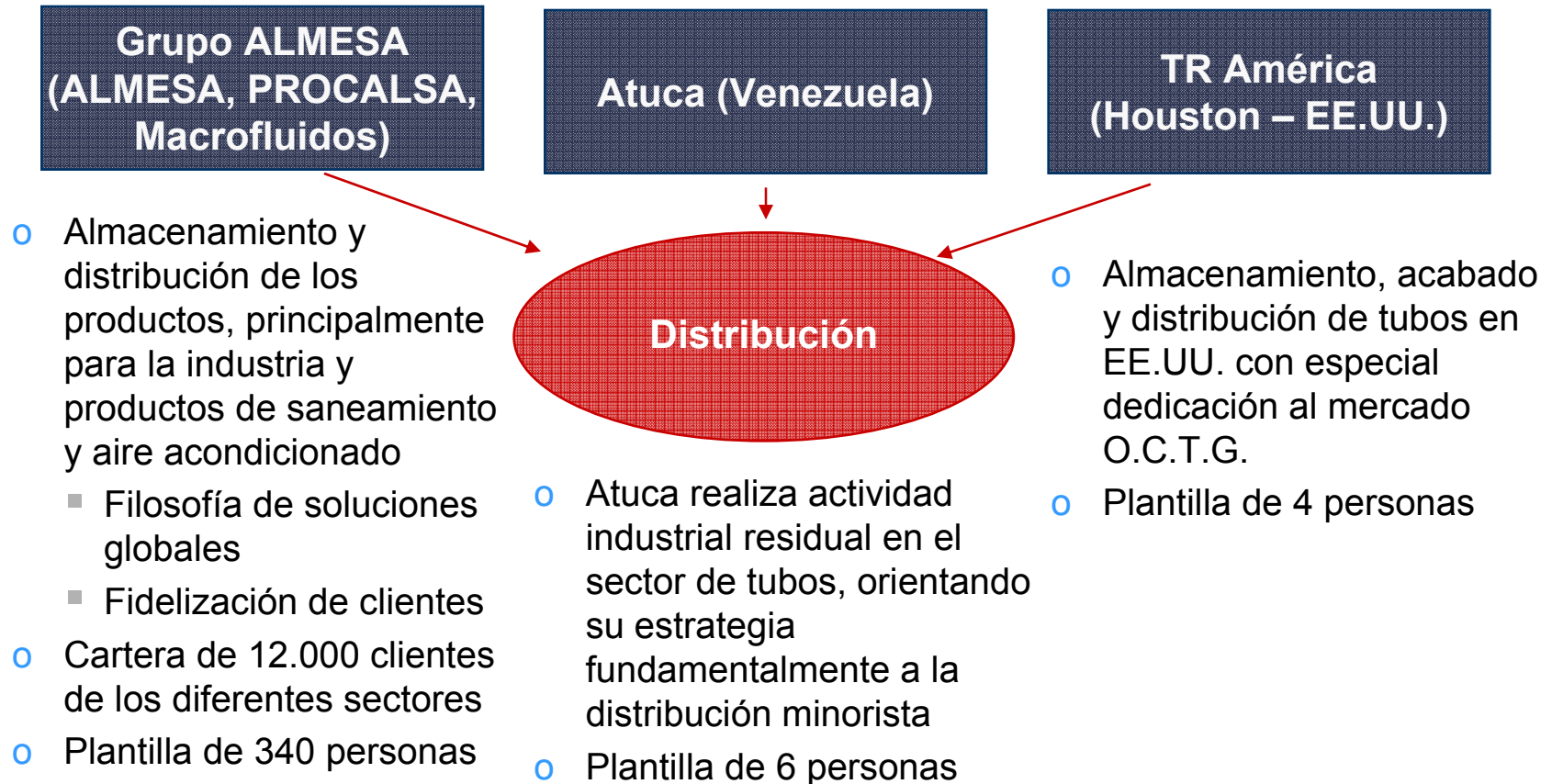
## Acecsa-Aceros Calibrados S.A.

- **Actividad:** tubos estirados en frío de sección redonda y no redonda
  - diámetro exterior entre 10 y 60 mm
  - y espesor de pared entre 1 y 6 mm
- **Instalaciones:**
  - estirado en frío
  - tratamiento y acabados especiales





## 2. Distribución



## Porcentaje de los Productos de TRG en sus Cifras de Negocio

30%

100%

100%



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

# Distribución

Tubos Reunidos tiene una amplia red de distribución en la Península Ibérica con 34 almacenes

## Almesa

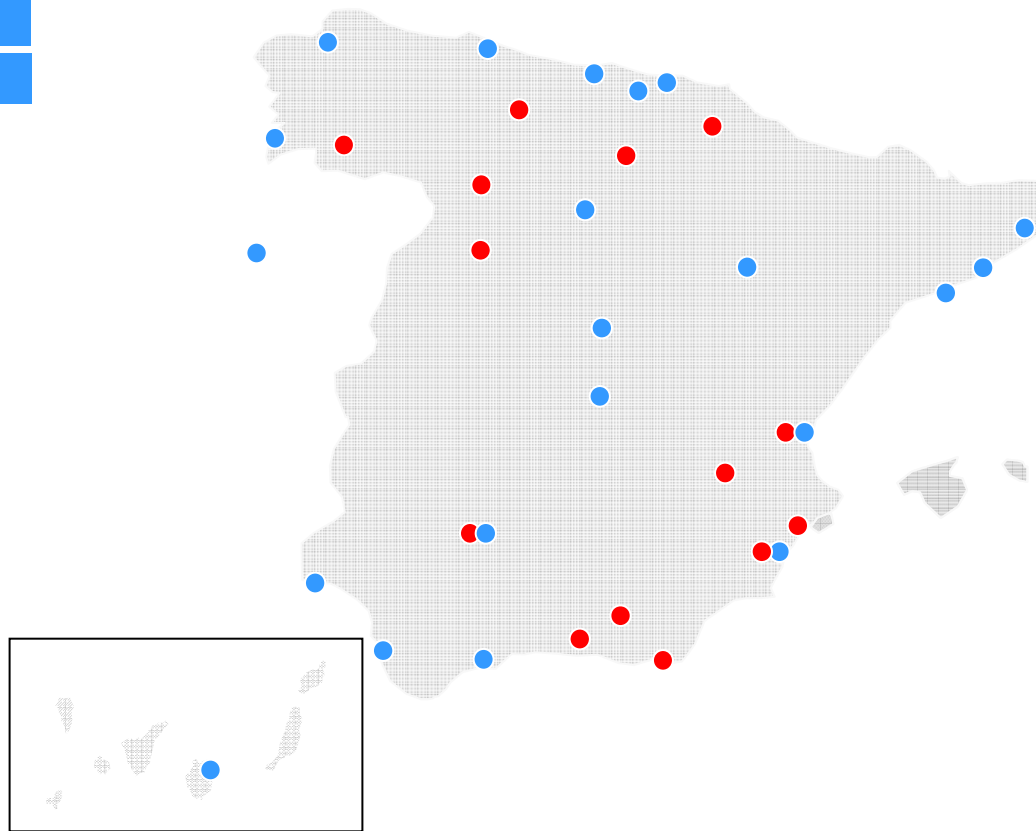
### Localización

Algeciras  
Andoain  
Barcelona  
Bilbao  
Cantabria  
Chiclana de la Frontera  
Gijón  
Girona  
Huelva  
A Coruña  
Madrid  
Murcia  
Puertollano  
Sevilla  
Tarragona  
Tenerife  
Valencia  
Valladolid  
Vigo  
Zaragoza  
Oporto (Portugal)

## Procalsa

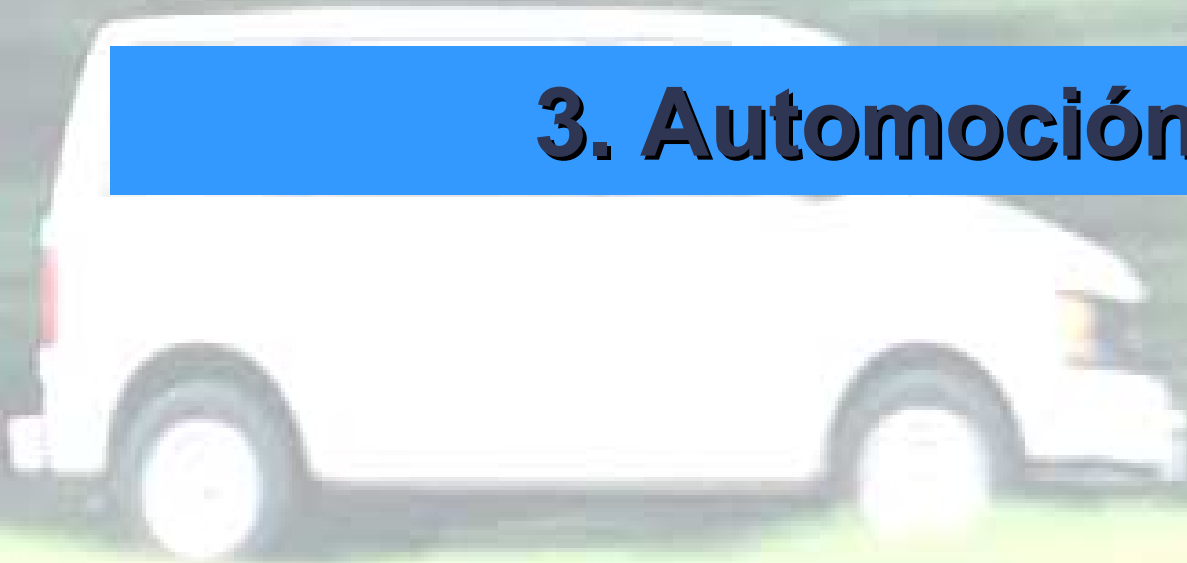
### Localización

Albacete  
Alicante  
Almería  
Burgos  
Granada  
León  
Málaga  
Orense  
Pamplona  
Ponferrada  
Salamanca  
Sevilla  
Valencia



Superficie Total Terreno: 145.000m<sup>2</sup> – Superficie Construida: 82.000m<sup>2</sup>

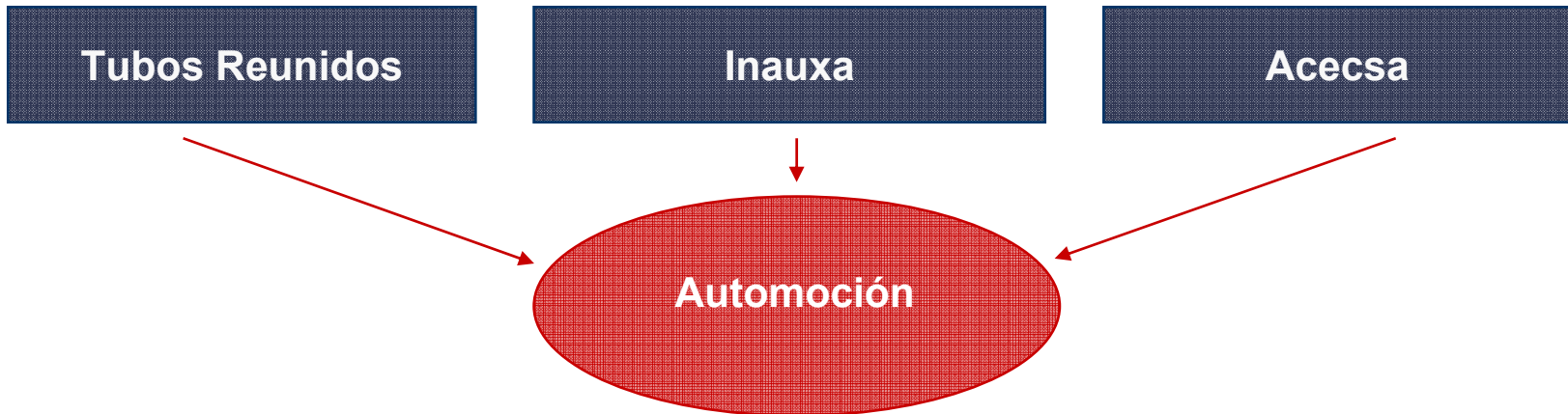
# 3. Automoción







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



- Componentes de estructura tubular y otros productos (palancas de cambio, ejes y "links" de suspensión, etc.)
- Líneas de conformación de metales, mecanización e inyección de plástico y de pintura por cataforesis
- Clientes: VW, GMC, Nissan, Heuliez, etc.
- Plantilla de 160 personas

A photograph of an industrial facility, likely a refinery or chemical plant. The image shows several large white cylindrical tanks or columns. These are surrounded by a complex network of yellow metal railings and green-painted walkways or platforms. A network of pipes and valves is visible, connecting the various components. The sky is a clear, bright blue. A blue banner with white text is overlaid across the middle of the image.

## 4. Otros Negocios Industriales



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

# Otros Negocios Industriales

TR Lentz

Productos Tubulares

Trandsa

Otros Negocios Industriales

- Joint venture al 50% entre TRG y Sotralentz (Francia)
- Fabricación de depósitos de amplia gama de volumen, fabricados mediante extrusión - soplado en polietileno de alta densidad
- Para distribución y almacenamiento de derivados del petróleo, productos químicos y alimenticios, agua y unidades de tratamiento de aguas residuales
- Botellas: Fabricación de recipientes sin soldadura para gases a presión y otras aplicaciones, con una capacidad de 5 a 125 litros
- Calderería tubular, especializada en el curvado y soldado de tubos
- Principales productos son:
  - Elementos tubulares para calderas
  - Piping naval y terrestre
  - Tubos de aletas de acero longitudinales
  - Tubos entetonados para hornos calentadores de tanques
  - Paneles solares



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

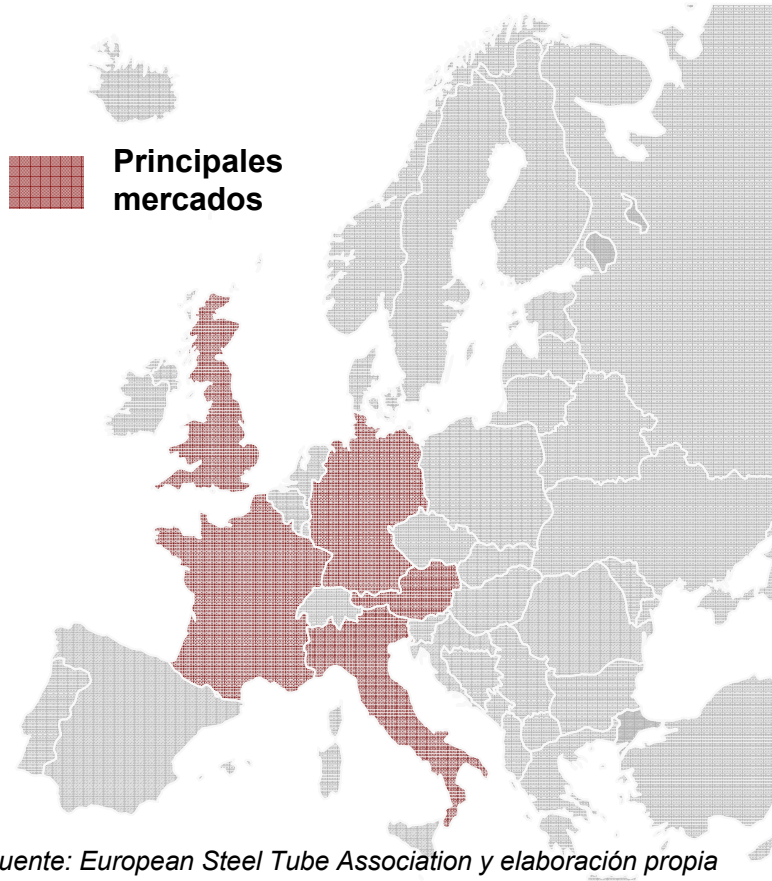


## **3. El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**



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

La producción mundial de tubos de acero sin soldadura ascendió a 23,6 M Ton en 2004 (+12% vs 2003), situándose en la UE en 4,5 M (+14% vs 2003), un 20% 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



País	Compañía
Alemania y Francia	Vallourec / Mannesmann
Brasil	Vallourec / Mannesmann
EE.UU.	V+M Star
EE.UU.	US Steel
EE.UU.	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
España	Grupo Tubos Reunidos

\* Fuente: European Steel Tube Association y elaboración propia



# 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

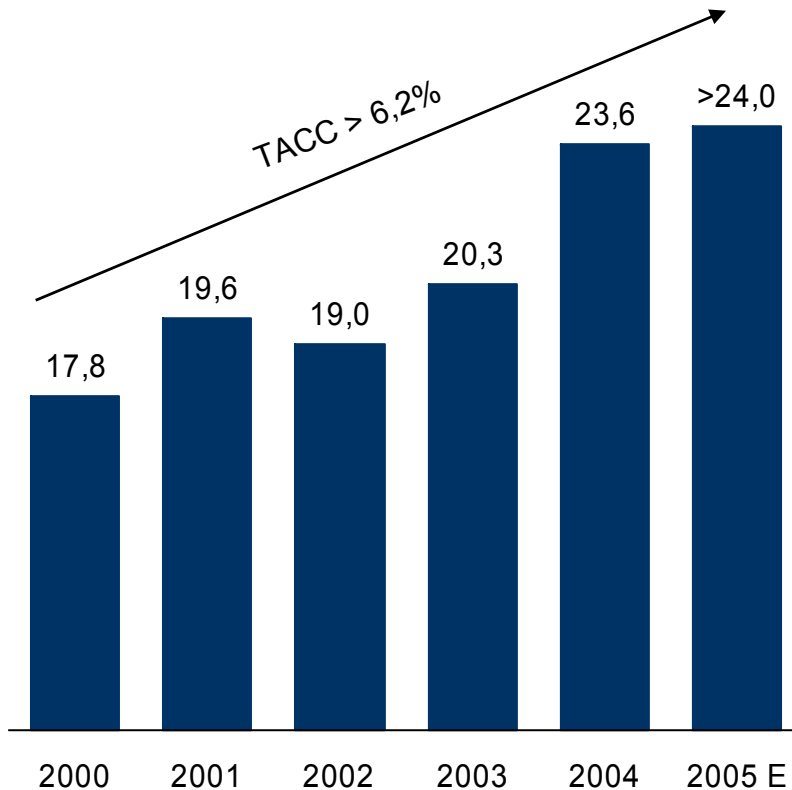


TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Evolución positiva del sector

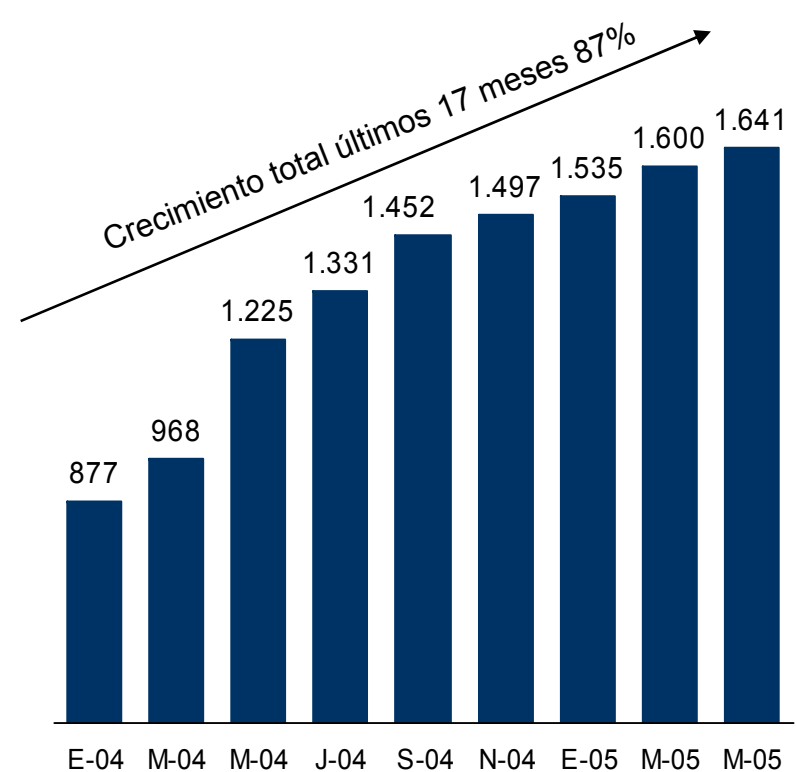
Los niveles de precio del petróleo y la consiguiente reactivación de las actividades de exploración han determinado un crecimiento significativo de la producción y de los precios de tubo sin soldadura

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

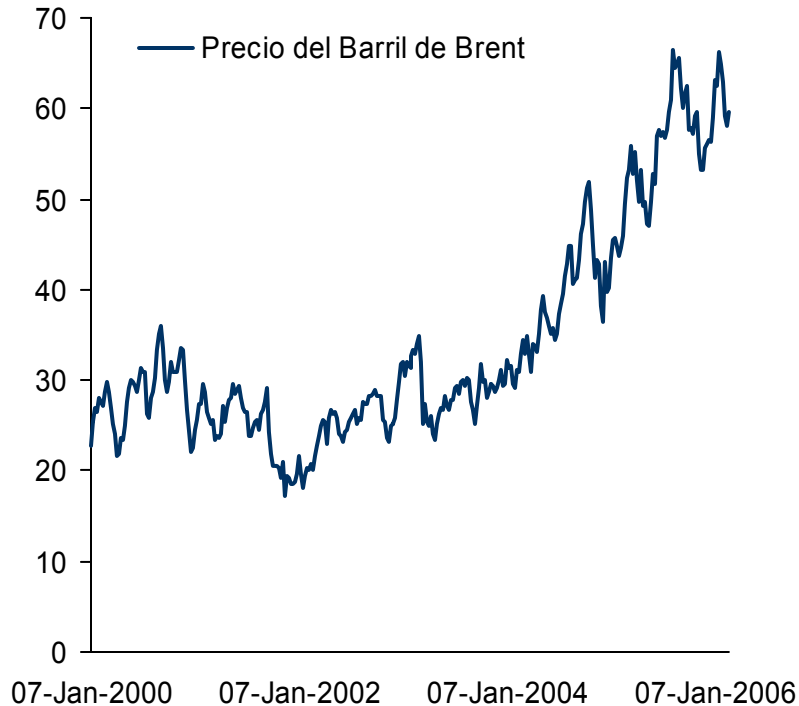


TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Comportamiento de algunos factores de la demanda

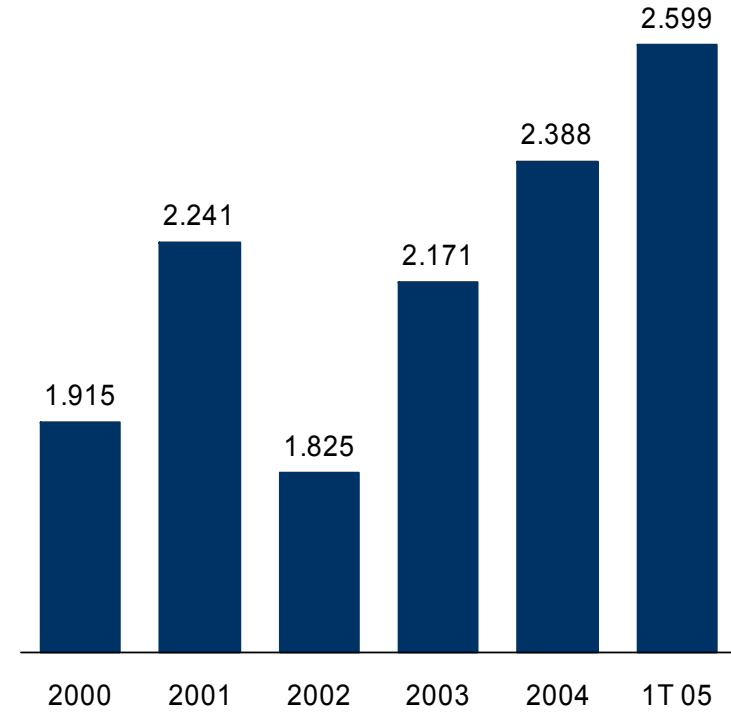
Los elevados niveles esperados del precio del petróleo permiten pensar en un alargamiento del ciclo en el segmento de tubos sin soldadura

## Evolución del precio del petróleo desde 2000 (US\$)



Fuente: Bloomberg

## Evolución del número de plataformas (media)



Fuente: Jefferies & Company





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



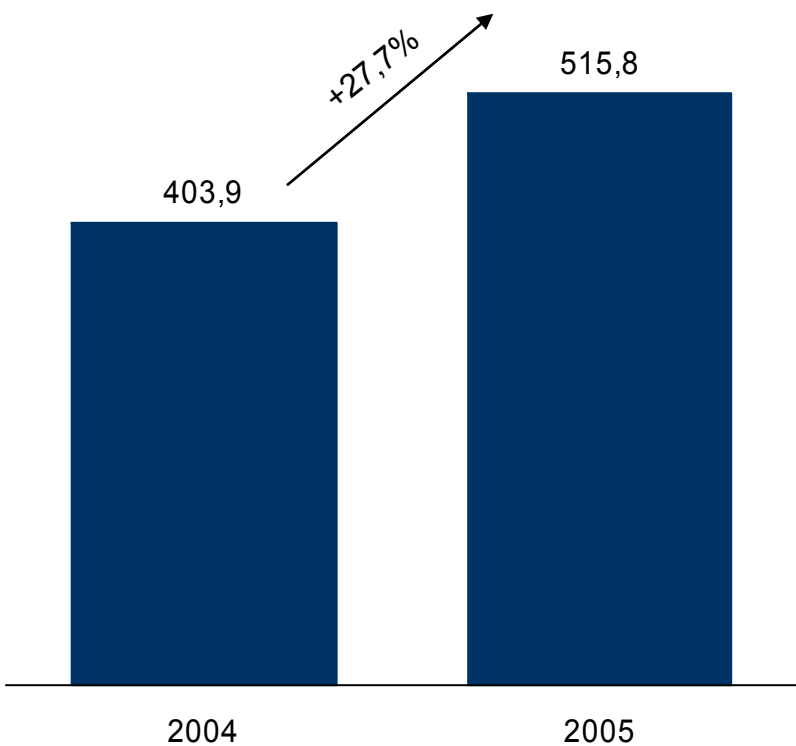
## 4. Evolución del Negocio – Resultados del 2005



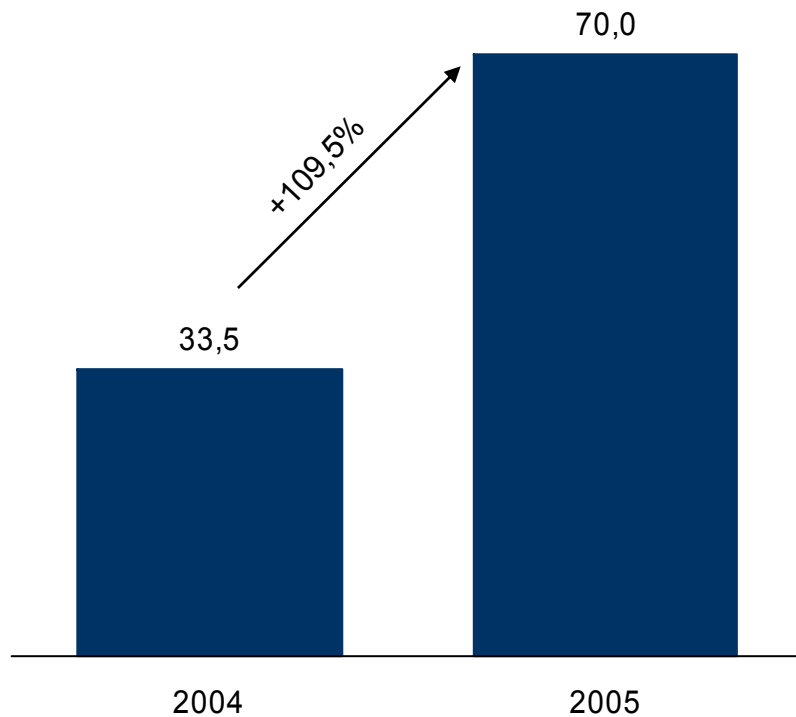
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Resultados 2005

## Ventas (millones €)



## EBITDA (millones €)

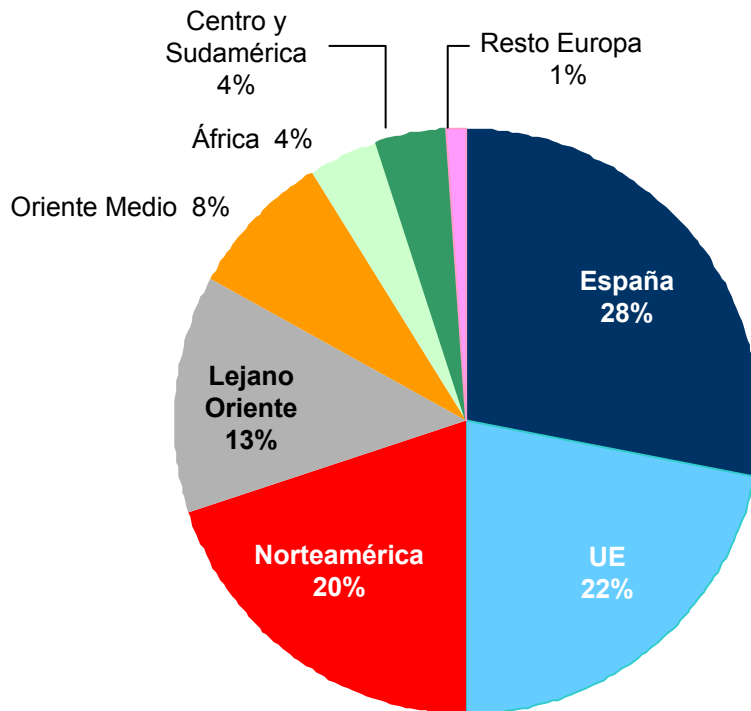




TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

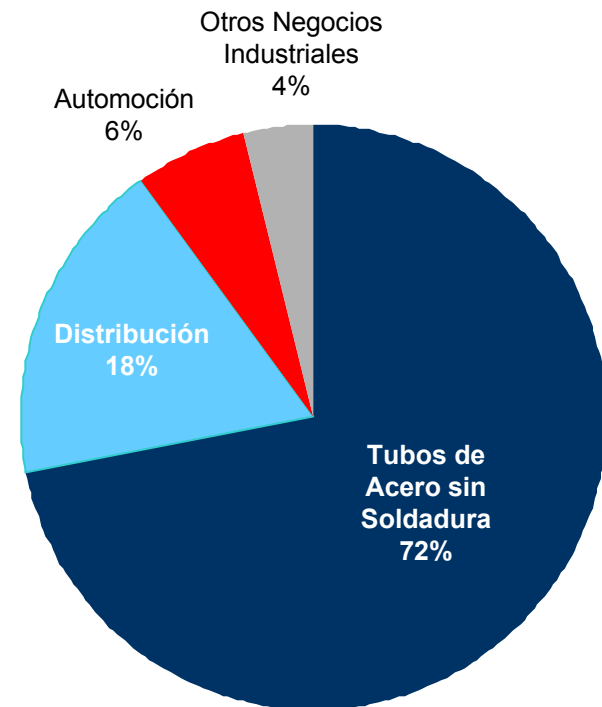
# Desglose de Ventas

## Por Geografía



*Ventas Tubos de Acero sin Soldadura 2005: 254 miles Tn*

## Por Producto



*Total Ventas Grupo 2005: 516 millones de Euros*



## Factores Clave de los Resultados 2005

- **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**



# Cuenta de Pérdidas y Ganancias

## Cuenta de Resultados (miles €)

	2004	2005	Cambio (%)
Ingresos de explotación	422.367	520.931	23%
Gastos de explotación	(405.665)	(471.766)	16%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>16.702</b>	<b>49.165</b>	<b>194%</b>
Resultados financieros	(4.521)	(4.213)	(7)%
Resultado operaciones consolidación	4	15	275%
Resultado Tipo Cambio / Inst. financieros	1.800	1.374	(24)%
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>13.985</b>	<b>46.341</b>	<b>231%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>13.985</b>	<b>46.341</b>	<b>231%</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.103)	(13.560)	1129%
<b>Beneficio neto total</b>	<b>12.882</b>	<b>32.781</b>	<b>154%</b>
Resultado atribuido a socios externos	(487)	(659)	35%
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>12.395</b>	<b>32.122</b>	<b>159%</b>



## Balance (miles €)

	2004	2005		2004	2005
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>315.022</b>	<b>304.750</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>210.884</b>	<b>237.019</b>
Activos intangibles	751	2.139			
Activos tangibles	272.055	268.412	<b>Socios externos</b>	<b>7.033</b>	<b>7.522</b>
Inversiones financieras	11.175	14.330			
Activos por impuestos diferidos	31.041	19.869	<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>144.340</b>	<b>142.671</b>
			Deudas con entidades de crédito	73.443	69.597
<b>Activo circulante</b>	<b>243.345</b>	<b>273.309</b>	Otros acreedores	70.897	73.074
Existencias	115.634	114.383			
Deudores	106.174	131.986	<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>196.110</b>	<b>190.847</b>
Activos: impuestos s/ganancias corr.	5.473	2.721	Deudas con entidades de crédito	97.046	82.362
Tesorería	16.064	24.219	Acreeedores comerciales	93.827	103.125
			Pasivos: impuestos s/ganancias corr.	5.174	4.582
			Otros pasivos a corto plazo	63	778
<b>Total activo</b>	<b>558.367</b>	<b>578.059</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>558.367</b>	<b>578.059</b>



# Inversiones Realizadas 2001/2005

## Por Área de Actividad

### Tubos sin Soldadura

- Laminador reductor estirador en TR
- Prensa de cierre de perforados en TR
- Adecuación perforadora tubo de 20" en PT
- Traslado del estirado en frío de TR a Amurrio
- Ampliación de los acabados en TR y PT
- Nuevo horno de afino en la acería de PT
- Instalación de aspiración de humos en la acería de TR
- Horno de tratamiento térmico en TR
- Prensa vertical en PT
- Nave de almacén y expediciones en TR
- Nave de inoxidable y especialidades en PT

### Distribución

- Nuevos almacenes en el Grupo Almesa (Orense, Málaga, Puertollano y Oporto)

### Automoción

- Línea de decoletaje de rótulas para la industria de automoción en Inauxa
- Nuevas líneas de fabricación de "links" en Inauxa
- Mecanizado e inyección de plásticos en Inauxa
- Ampliación de la capacidad de mecanizado en Inauxa

### Otros Negocios Industriales

- Instalación de soplado para depósitos de gran volumen en TR-LENTZ (Rikutec)

## Objetivos

### I. Ingresos

- Aumento del volumen de ventas
- Mayor especialización del "mix" de ventas
- Calidad
- Medio Ambiente y Seguridad Integral

### II. Plan de Mejora de la Competitividad

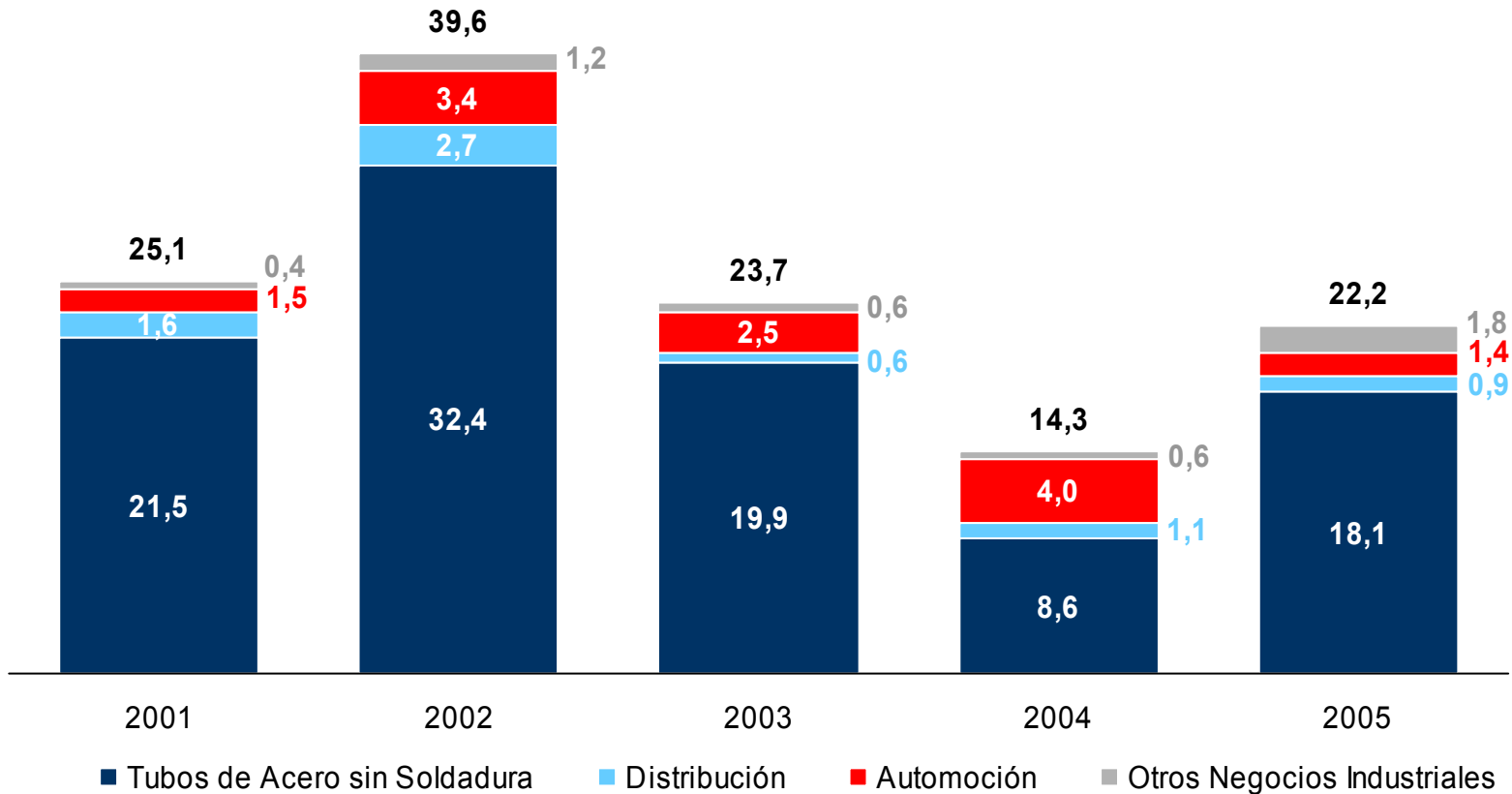
- Optimización de la carga de chatarras
- Aumento de la eficiencia de las instalaciones
- Plan de adecuación de plantillas y costes de personal
- Proyectos de reducción de consumos y gastos



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



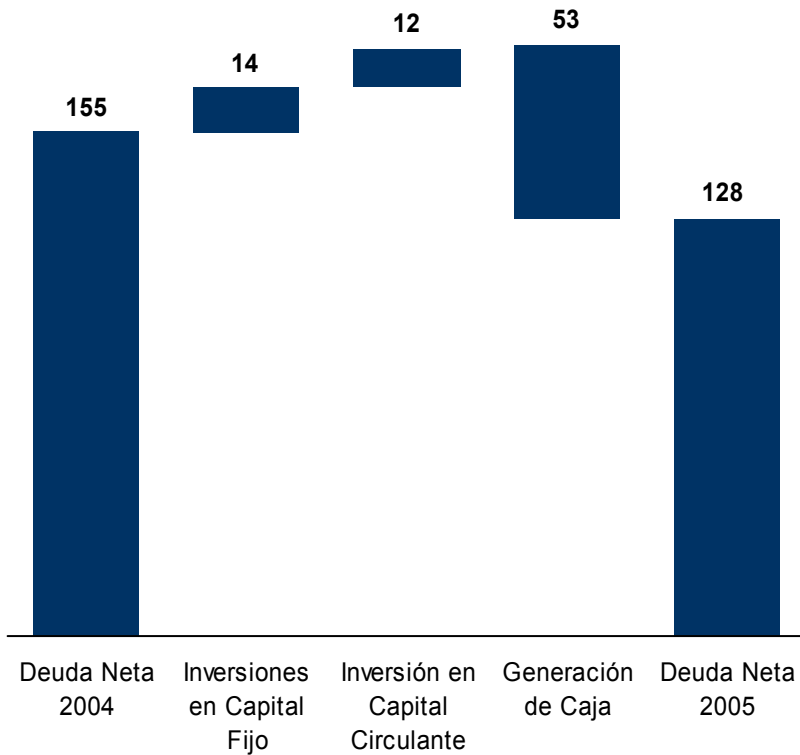




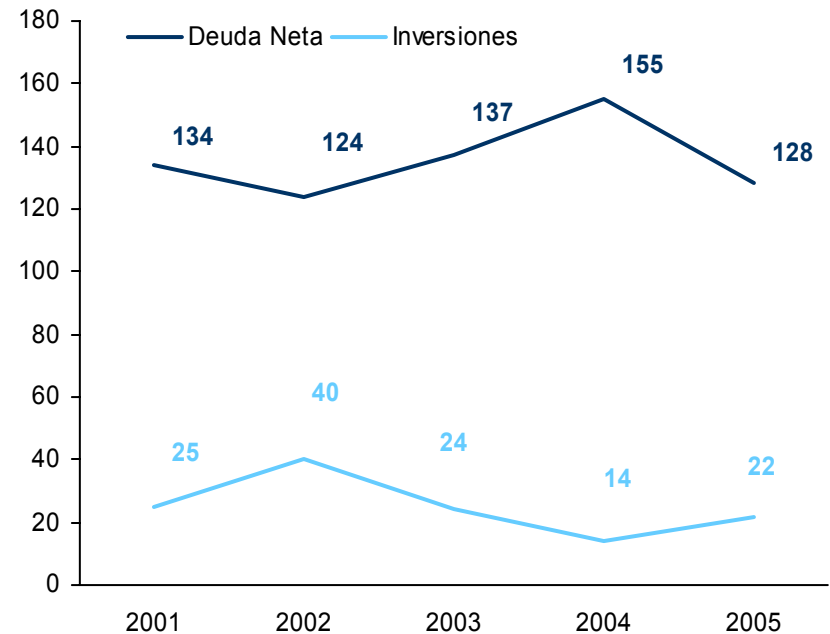
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Endeudamiento

## Evolución del Endeudamiento (millones €)



## Inversiones vs. Endeudamiento (millones €)



### Deuda Neta / EBITDA

4,6x

1,8x



# 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	Pendiente 	0,630	Pendiente 

o En 2005 se ha pasado de 3 a 4 dividendos (trimestrales)

- o El 1º y 2º a cuenta fueron de 0,033 y 0,034 respectivamente en octubre 2005 y enero 2006
- o El 3º a cuenta y 4º complementario están pendientes de aprobación, en abril 2006 y en la Junta General respectivamente



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



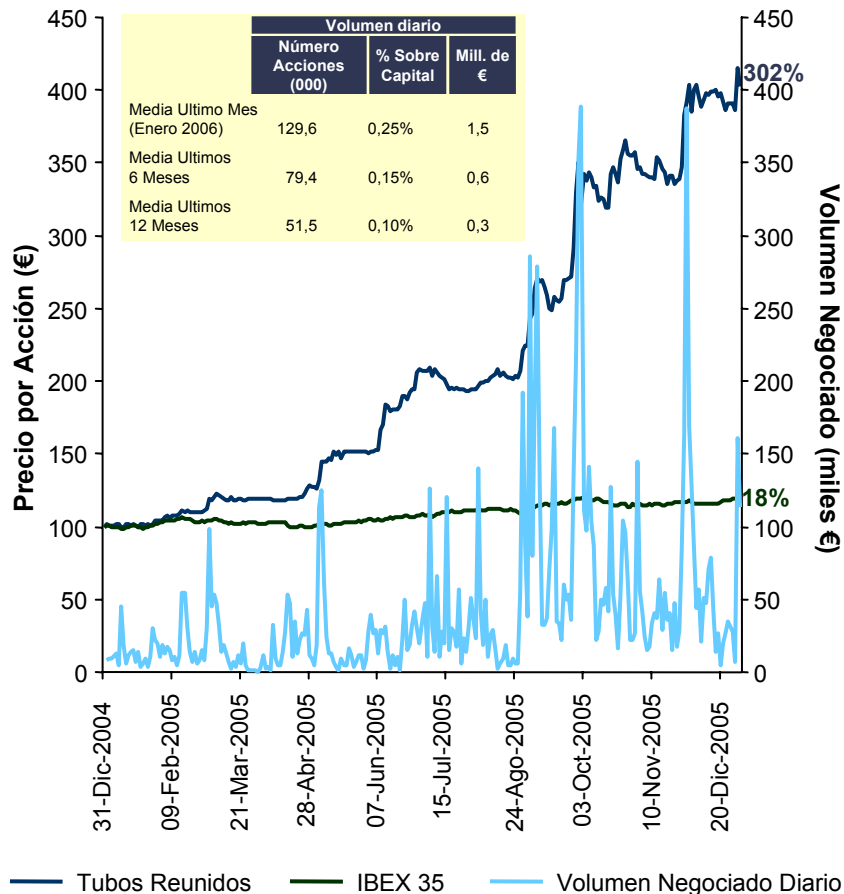
## 5. Comportamiento en Bolsa



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

# Comportamiento en Bolsa

## Evolución Cotización de Tubos Reunidos en 2005



## Fecha Evento

01-mar-2005

- Publicación de **resultados del año 2004**. El beneficio fue de 12,1 millones de euros (4m en 2003) y el EBITDA llegó a 33,5m frente a los 20,2m del 2003

04-may-2005

- Publicación de **resultados del primer trimestre de 2005**. Alcanza un beneficio de 6,13 millones euros frente a las pérdidas del mismo periodo del año anterior. EBITDA de 14,45m (1,94 en 2004)

01-jul-2005

- Tubos Reunidos comienza a cotizar en el **mercado continuo** en su modalidad principal open

01-sep-2005

- Publicación de **resultados del primer semestre de 2005**. Tubos Reunidos logró un beneficio de 15,1m euros (2,2m en 2004) y EBITDA de 32,16m euros (2,1m en 2004)

26-oct-2005

- Junta General** de Tubos Reunidos

14-nov-2005

- Split 3x1**

19-dic-2005

- El Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX decide que el grupo pasará a formar parte del Índice **IBEX Small Cap** con efecto el 2 de enero de 2006



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



## 6. 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 en 2005: + 302%



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**

Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# ***Grupo Tubos Reunidos***

*"Innovation and Quality"*

*Our strategy for Customer satisfaction*



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

## Legal Disclaimer

This presentation does not constitute or form part of any offer for sale or solicitation of any offer to buy any securities, nor shall be construed as any request for vote or approval in any jurisdiction. The distribution or publication of this presentation in certain jurisdictions may be restricted by the applicable law and, consequently, the persons in any of such jurisdictions in which this presentation is published or distributed should previously gather the necessary information and follow the applicable restrictions.

This presentation contains forward-looking market estimations and financial data obtained from various sources that are referred to the Tubos Reunidos Group's financial position, operating results and future objectives. This presentation, including its forward-looking statements, speak only as of today (February 28, 2006) and the Tubos Reunidos Group expressly decline any obligation or compromise to release the results of any revision of the information herein contained, including, without limitation, any changes in the estimations, facts, conditions and circumstances in which the forward-looking statements are based. These forward-looking statements involve risks, uncertainties and other factors, which may cause Tubos Reunidos Group's actual results, performance or achievements, or industry results and conditions, to be materially different from those expressed or implied by these forward-looking statements. These forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding Tubos Reunidos Group's present and future business strategies, actual results and the environment in which the Tubos Reunidos Group expects to operate in the future.





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

# Table of Contents

- 1. Introduction to Grupo Tubos Reunidos**
- 2. Business Overview**
- 3. Seamless Steel Tube Sector Overview**
- 4. Business Performance – 2005 Results**
- 5. Stock Performance**
- 6. Conclusions**





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



# 1. Introduction to Grupo Tubos Reunidos



- **Leader in manufacturing and selling seamless steel tubes**
  - **Leader in Spain with an approximately 70% market share\*** within its product range
  - **2% and 10% market shares\*** worldwide and in the EU, respectively
- **Solid position in the seamless steel tube sector:**
  - Tier 1 manufacturer
  - Increasing specialisation
  - Top competitive edge
- The Group also has a **distribution business** and is present in the automobile industry, polythene deposits and other industrial activities
- The stock is listed on the Spanish **Stock Exchanges of Madrid and Bilbao**. Tubos Reunidos is part of the “IBEX Small Cap” Index (since January 2006) with a market capitalization of approximately €600m

\* Source: European Steel Tube Association and Company's estimates



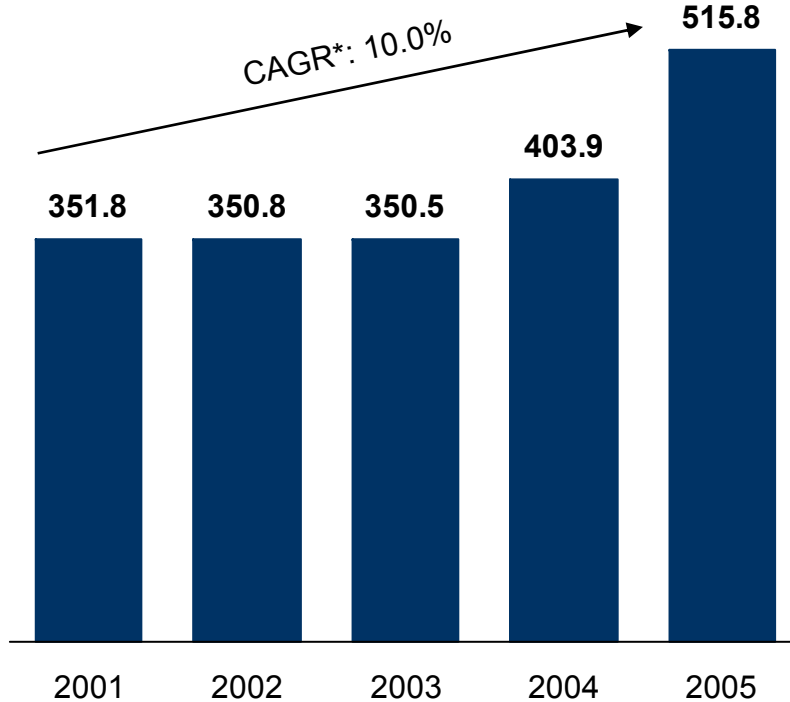
- **Adequate size:** Flexible and quick response
- **Integrated and high productivity processes**
- **State-of-the-art technology** (significant investment effort)
- Wide range of **high quality** products and increasing specialisation in higher value-added products (carbon, steel-alloy and stainless steel tubes)
- **Leading position (in seamless steel tube sales) in its domestic market with a large international commercial network.** Own branches (France, Italy, USA, China, Indonesia, Iran, Cuba, Venezuela) and agents
- Focus on ongoing improvement in **competitiveness**
- Modern **management systems**
- **Experienced and highly qualified workforce**
- **Diversified group** with presence in the distribution business



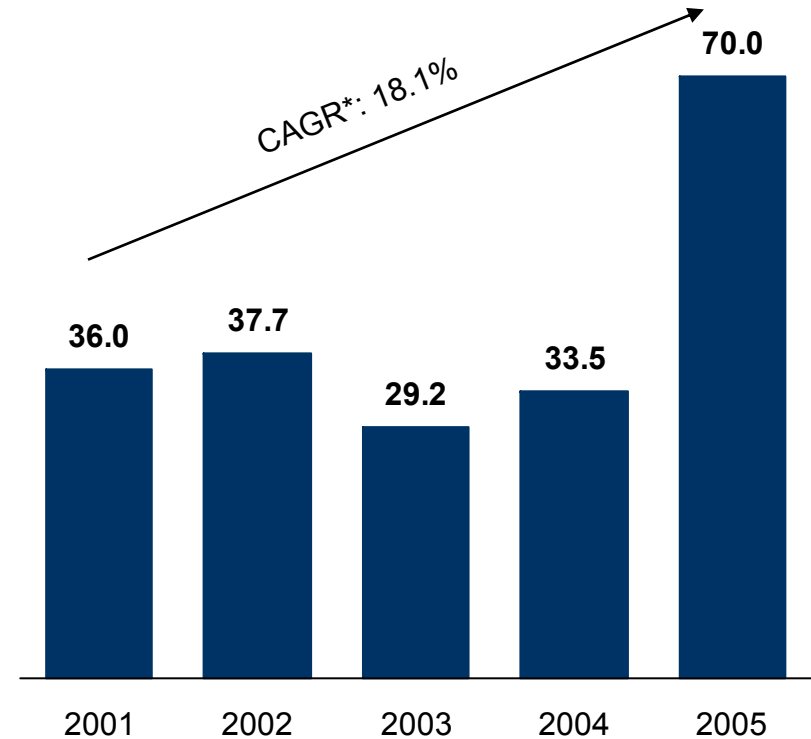
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Historical Evolution

## Sales (€m)



## EBITDA (€m)



\* *Compounded Annual Growth Rate*



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

# History

1892

- o Tubos Forjados is founded

1897

- o Tubos Forjados stock starts trading on the **Bilbao Stock Exchange**

1966 - 1976

- o **Tubos del Nervión** is founded (Amurrio)
- o Constitution of **Tubos Reunidos** after different corporate reorganizations
- o **Acería de Amurrio** is founded

1982

- o **Tubos Reunidos** and **Tubos del Nervión** become a **single legal entity**

1983

- o **Acería de Amurrio** merges with **Tubos Reunidos**

1998

- o Inclusion of **Productos Tubulares** into the Group
- o **Privatization of the Group**, which was 50% held by the State

1999

- o **Merger** of Tubos Forjados and Tubos Reunidos

2001

- o Tubos Reunidos starts trading on the **Madrid Stock Exchange**

2002

- o The Company starts trading on **Fixing**

2005

- o The Company starts trading on **Open mode**

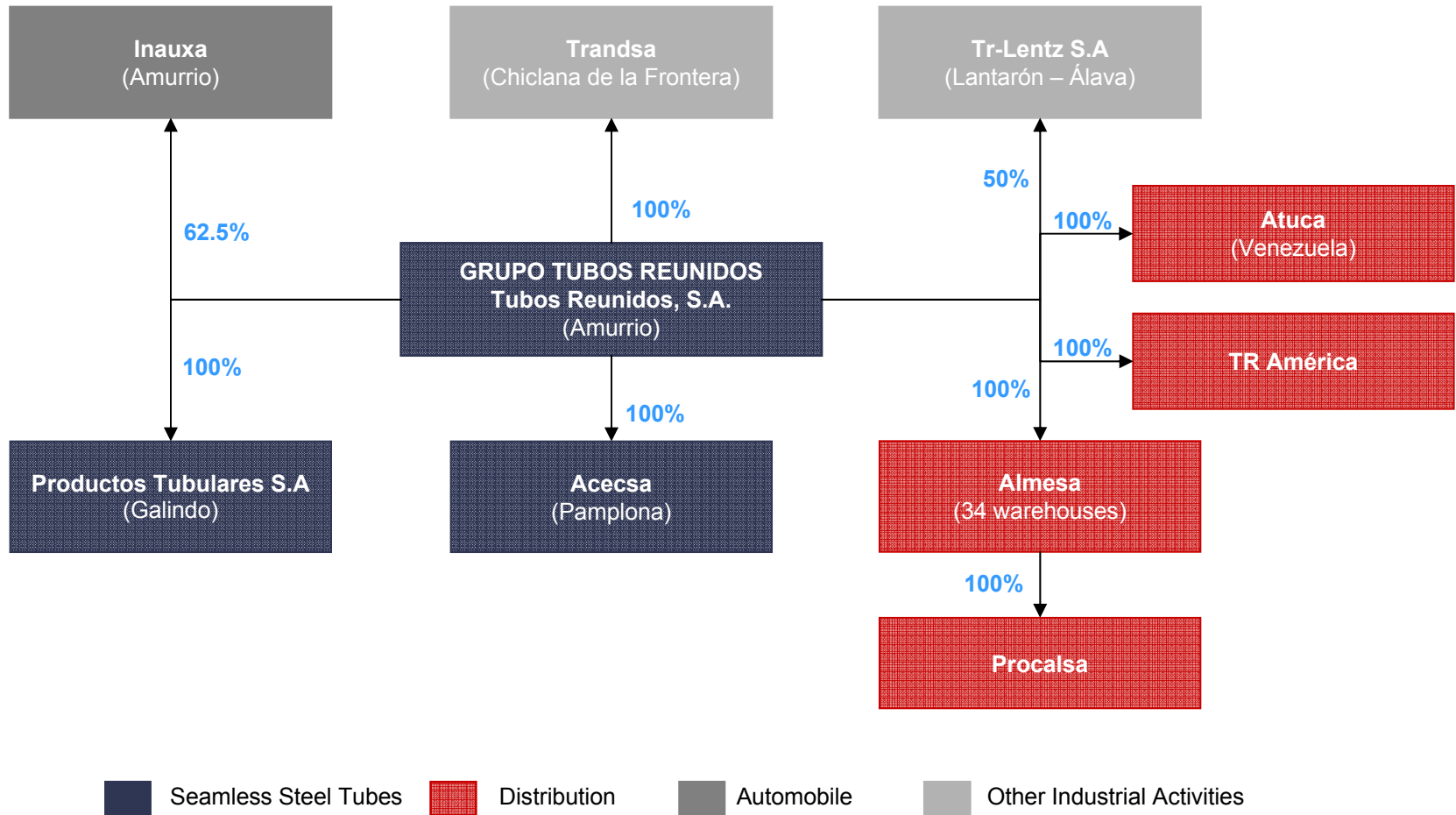
2006

- o Tubos Reunidos is included in the "**IBEX Small Cap**" Index



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

# Group's Structure



Note: Color denotes main activity of the company



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

# Selected Clients



Abu Dhabi Co



Agip Petrol



Arabian Gulf Oil Co



BASF



Bahrain National Oil Co



Cepsa



Dow Chemical



Foster Wheeler



Kuwait Oil Co



Mercedes Benz



National Iranian Oil Co



Renault



Samsung



Shell



Kala Limited



EXXON



GE Plastics



GKN



Hyundai



Kuwait National Petroleum



Lemförder



Mitsui Babcock



National Petrochemical



P.T. Caltex Pacific



Qatar General Petroleum



Repsol YPF



Saudi Arabian Oil Co



Texaco



TECNICAS REUNIDAS, S. A.

Técnicas Reunidas



Pertamina





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

# Commercial Branches

According to our Internationalisation strategy,  
TRG currently has eight commercial branches in its key markets



**Italy**  
**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
**FILIALE DI MILANO**

Via Domodossola, 21  
20145 Milano  
Phone: 39 02 3493 4972  
Fax: 39 02 3493 4893  
e-mail: [tubosreunidosit@tin.it](mailto:tubosreunidosit@tin.it)  
Head Representative: **GUISEPPE VICENTINI**



**USA**  
**TUBOS REUNIDOS AMERICA, INC.**

550 Post Oak Blvd., Suite 460,  
Houston, Texas 77027  
Phone: 1 713 960 10 14  
Fax: 1 713 11 14  
e-mail: [johnc@tubosinc.com](mailto:johnc@tubosinc.com)  
Head Representative: **JOHN A. CARY**



**France**  
**TUBOS REUNIDOS FRANCIA**

2, rue Augustin Fresnel  
World Trade Center - Tour B  
57082 Metz Cedex  
Phone : 33 38 737 88 08  
Fax: 33 38 737 88 02  
e-mail: [tubosfrance@wanadoo.fr](mailto:tubosfrance@wanadoo.fr)  
Head Representative: **SOPHIE ARCONTI**



**Iran**  
**TUBOS REUNIDOS IRAN OFFICE**

#905, 9th Floor, No 184 Anahita Tower,  
Africa Ave 19176 Tehran-Iran  
Phone: (98) 21 8790 341 -2  
Fax: (98) 21 8790 342  
Mobile (98) 912 199 8121  
e-mail: [mparsa@espc.com](mailto:mparsa@espc.com)  
Head Representative: **MAJID PARSА**



**Cuba**  
**TUBOS REUNIDOS CUBA**

Edificio Gomez Vila  
Teniente Rey N° 19 esquina  
Mercaderes  
HABANA VIEJA  
Phone: 537/8664451  
Fax: 537/8664452  
e-mail: [trhabana@ip.eteccsa.cu](mailto:trhabana@ip.eteccsa.cu)  
Head Representative: **GUSTAVO VARELA**



**Venezuela**  
**ATUCA (APLICACIONES TUBULARES, C.A.)**

Urb. Ind. Los Anaucos, Parcela 4  
Charallave (Venezuela)  
Phone: 58 39 82224 - 82225  
Fax: 58 39 82224  
e-mail: [atuca@infoline.wtfe.com](mailto:atuca@infoline.wtfe.com)  
Head Representative: **TITO GAMARRA**



**P. R. China**  
**TUBOS REUNIDOS BEIJING OFFICE**

C3-503, Sunshine Plaza,  
68 Anlilu, Beijing 100101,  
Phone : 86 10 64893778  
Fax: 86 10 64949106  
e-mail: [charlescao.trbj@163.com](mailto:charlescao.trbj@163.com)  
Head Representative: **ARLES CAO**



**Indonesia**  
**TUBOS REUNIDOS JAKARTA**

South East Asian contries, Australia  
and New Zealand Representative Office  
AAF Building 3rd Floor  
JL. T.B. Simatupang Kav. 18  
Cilandak - Jakarta 12430  
Phone: 62 21 75901710  
Fax: 62 21 75901720  
e-mail: [gaminde@attglobal.net](mailto:gaminde@attglobal.net)  
Head Representative: **JUAN GAMINDE**



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



## 2. Business Overview



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

# Group Activities

## Seamless Steel Tubes

Tubes and Pipes

Oil and Gas Drilling Pipes (O.C.T.G.)

Steel Alloy and Stainless Steel Tubes

Special Carbon and Alloys

## Distribution

Industrial Sector  
(Construction)

Plumbing,  
Heating and Air  
Conditioning

## Automobile

Assemblies

Tubular  
Elements

- Cars
- Industrial Vehicles
- Motorcycles and Bikes

## Other Industrial Activities

Polyethylene Deposits

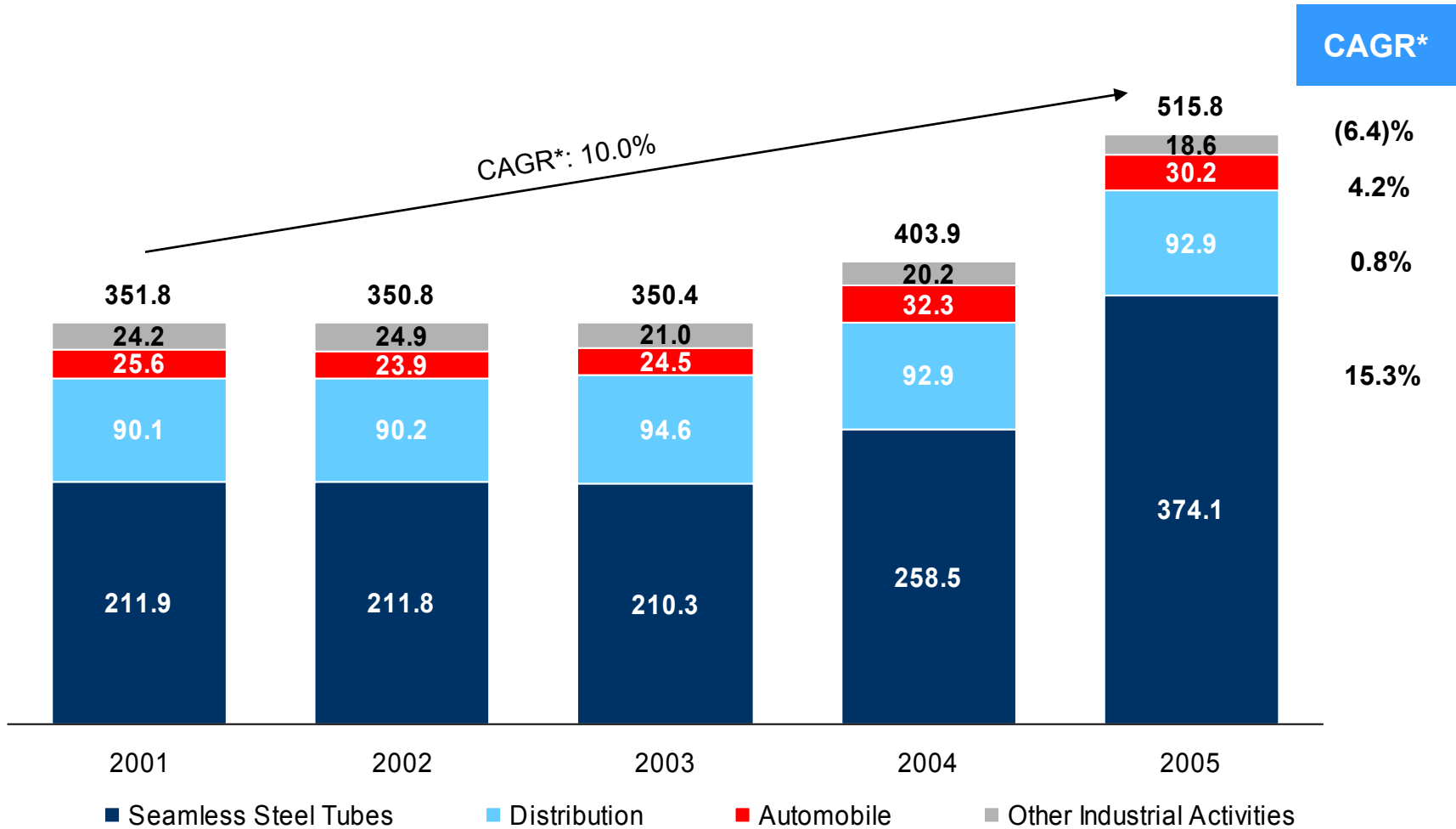
Gas Cylinders

Other Metal Transformations



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

# Sales by Segment (€m)



\*Compounded Annual Growth Rate



**Become a leading manufacturer in the sector of seamless tubes, with a growing level of specialisation and maximum competition in order to enable the Group to maximise profitability and value**

## Seamless Steel Tubes

- Consolidate leading position in sales in our domestic market and focus on international expansion
- Reduce risks associated to cycle change:
  - Diversification of clients and markets
  - Increase specialisation of products
  - Client loyalty
- Strengthen capital structure

## Automobile

- Increase volume (2004-2008)
- Bolster role as reference provider for links
  - Technical development of the product
  - Commercial efforts with respect to clients
  - Gain market share

## Distribution

- Consolidate leading position in sales domestically:
  - Intensification of commercial efforts
  - Global supply of new products and services
- Optimize margins by products and management of regional units
  - Reduction of intermediary costs
- Business growth

## Other Industrial Activities

- Trandsa: positioning in the terrestrial market, reach of agreements with specialised engineering companies and improve competitiveness
- TR Lentz: improvement of costs in the packaging division, development of the drainage and water products, create a third blowing line to enlarge the array of products and analyse other expansion activities
- Bottles: definition of strategy based on the performance of demand and supply and on the business unit performance

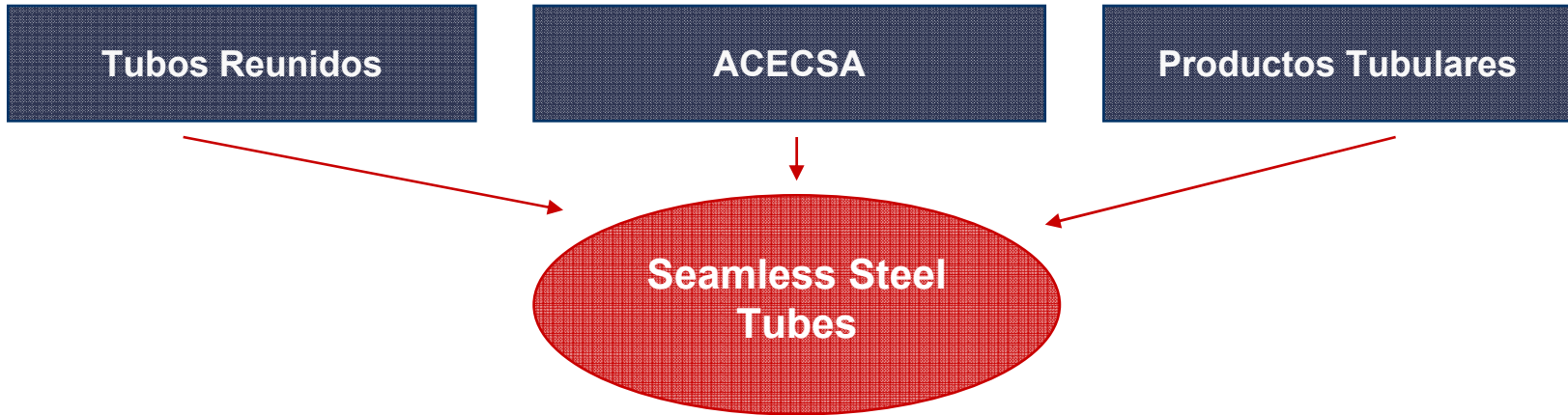


# 1. Seamless Steel Tubes



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

# Seamless Steel Tubes



- Annual capacity of **375,000 Tn**
- **Europe and North America** are the main markets (70%)
- **Main clients:** energy, oil and gas industry, construction, capital goods, chemicals and petrochemical, automobile and general industry



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

# Seamless Steel Tubes

## Tubos Reunidos (TR)

- Annual capacity of **285,000 tn**:
  - Special hot-drawn tubes (pressurized liquid conductions, furnace and casting machines for medium and low alloys)
  - Mechanical tubes
  - Cold-drawn tubes (50% for the automobile industry)
  - Oil and gas drilling pipes (O.C.T.G.)
- Large client portfolio (~ 110 in Spain and 300 internationally, across 70 countries), being the **EU and USA** our main markets
- **67%** of production **exported**

## ACECSA

- Annual capacity of **6,000 tn**:
  - Cold drawn tubes
- Most of its production for the **automobile industry**
- **60%** of production **exported**

## Productos Tubulares (PT)

- Annual capacity of **84,000tn**, through 3 business lines
  - Hot finished seamless tubes manufactured from stainless, high steel-alloys and carbon steel, in any dimension within a wide range of diameters and wall thicknesses
- **90%** of production **exported**
- **High value added** products, primary marketed to the energy, chemical, petrochemical, and capital goods industries





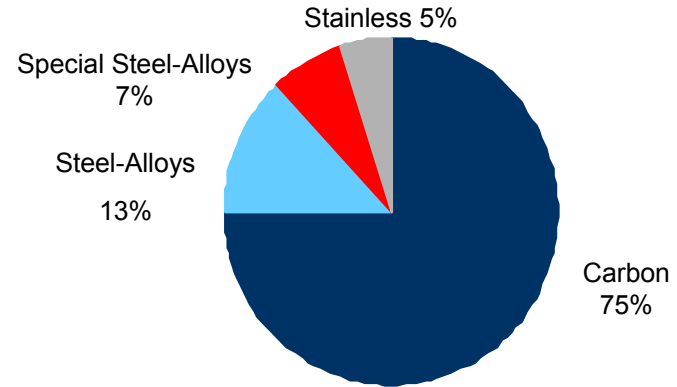
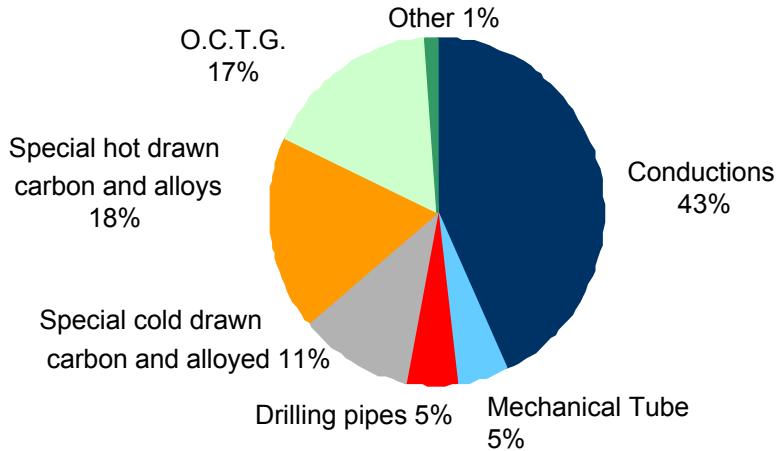
**TUBOS REUNIDOS, S.A.**  
 Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Seamless Steel Tubes

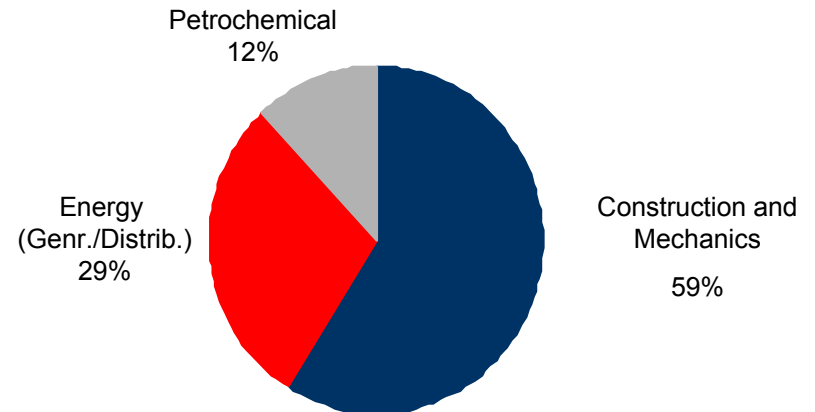
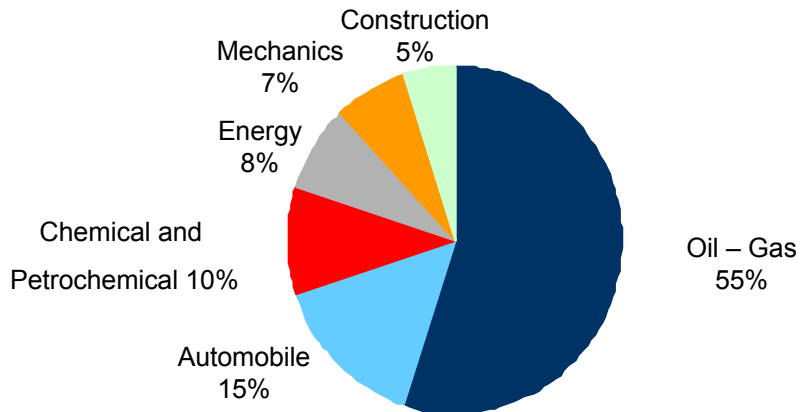
## Tubos Reunidos + ACECSA

## Productos Tubulares

### 2005 Sales Breakdown by Product



### 2005 Sales Breakdown by Customer



2005 Sales : 257 million Euros

2005 Sales : 117 million Euros



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

# Industrial Facilities

Production takes place in our three plants which account for an aggregate capacity of over 375,000 Tns/ year, employing over 1,350 people

## Tubos Reunidos (Headquarters and Amurrio Plant)

- **Activity:** Hot & cold drawn finish seamless pipes
  - Outer diameter between 18 and 180 mm
  - And wall thickness between 2 y 20 mm
- **Facilities:**
  - Electric furnace, ladle refining furnace and continuous casting machine
  - Rotary heating furnace for billets
  - Special finish
  - O.C.T.G. finish
  - Cold drawing lines



## Productos Tubulares

- **Activity:** Hot finish seamless pipes manufactured from stainless steel, high alloy, alloy and carbon steel
  - Outer diameter between 190 y 508 mm
  - And wall thickness between 5 y 110 mm
- **Facilities:**
  - Electric furnace, ladle refining furnace
  - Line pipes
  - High and low temperature service
  - Line pipes for special uses



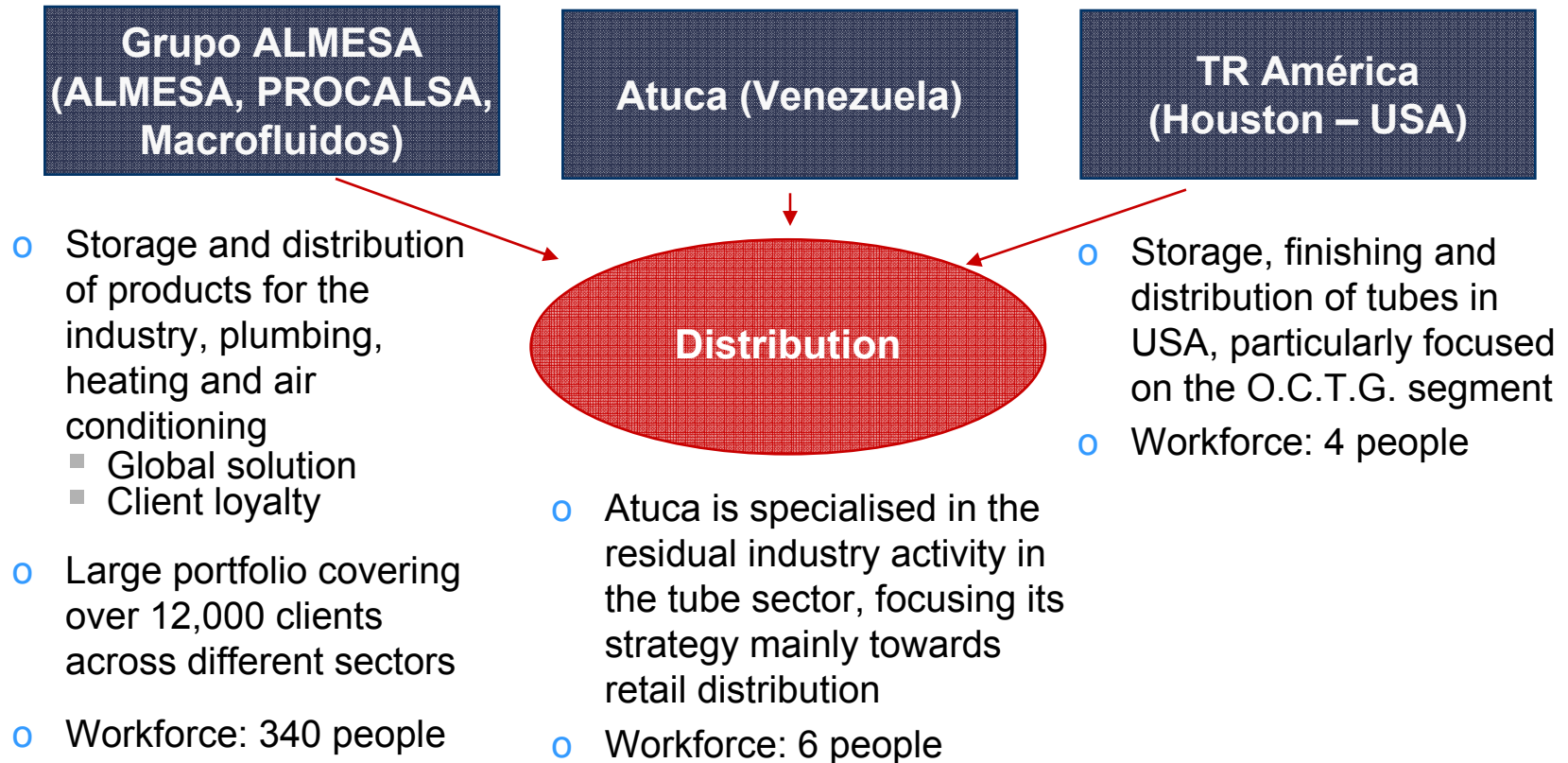
## Acecsa-Aceros Calibrados S.A.

- **Activity:** Cold drawn seamless tubes round-cut and other
  - Outer diameter between 10 y 60 mm
  - And wall thickness between 1 y 6 mm
- **Facilities:**
  - 3 cold drawn benches
  - Finish facilities for round-cut cold drawn manufacturing





## 2. Distribution



## Percentage of Revenues corresponding to TRG products

30%

100%

100%



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

# Distribution

Tubos Reunidos operates a wide distribution network in Iberia with 34 warehouses

## Almesa

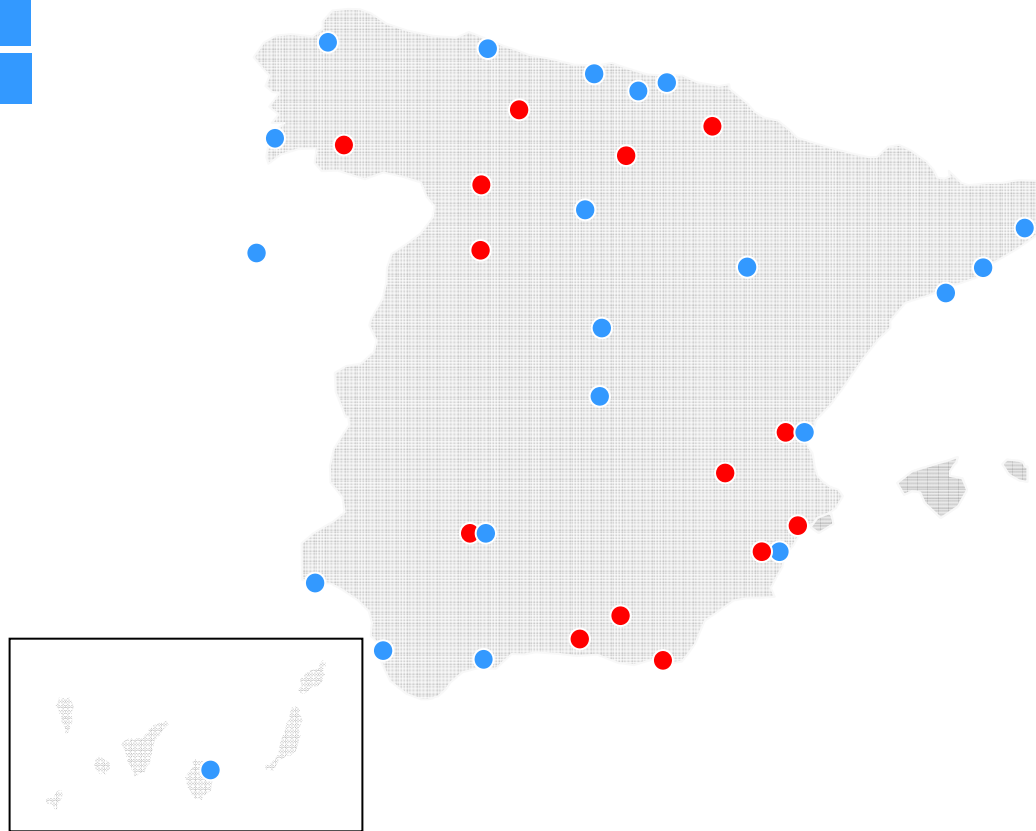
### Location

Algeciras  
Andoain  
Barcelona  
Bilbao  
Cantabria  
Chiclana de la Frontera  
Gijón  
Girona  
Huelva  
A Coruña  
Madrid  
Murcia  
Puertollano  
Sevilla  
Tarragona  
Tenerife  
Valencia  
Valladolid  
Vigo  
Zaragoza  
Oporto (Portugal)

## Procalisa

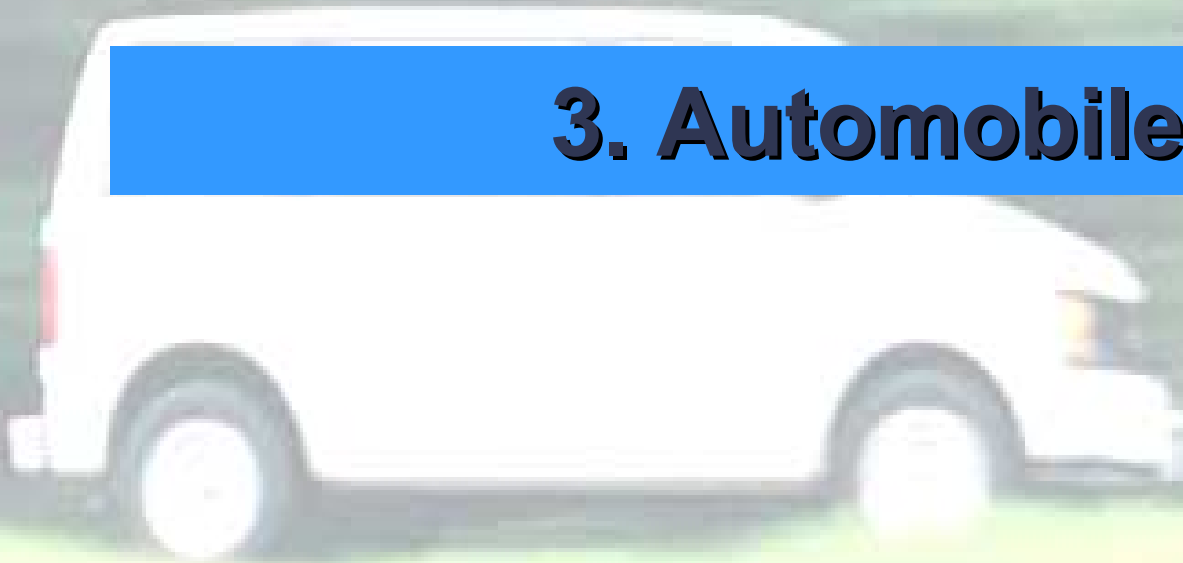
### Location

Albacete  
Alicante  
Almería  
Burgos  
Granada  
León  
Málaga  
Ourense  
Pamplona  
Ponferrada  
Salamanca  
Sevilla  
Valencia



Total Land Area: 145,000m<sup>2</sup> – Floor Area: 82,000m<sup>2</sup>

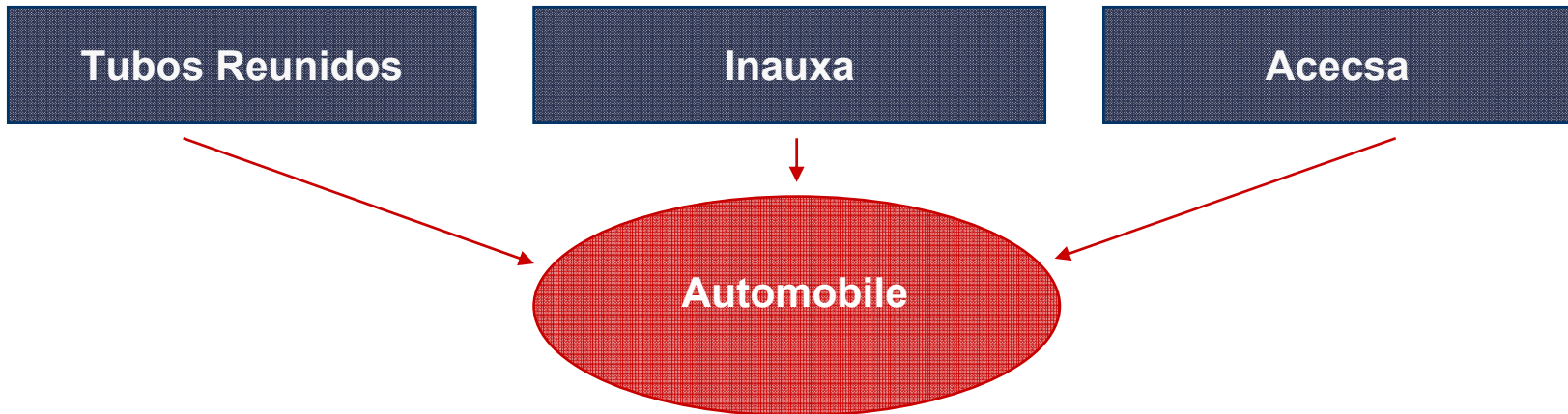
# 3. Automobile





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

# Automobile



- Tube-shaped components and other components such as suspension “links”
- Harnessing pipe shaping, sheet metalwork and welding as well as plastic injection and a cathaphoresis painting area
- Clients: VW, GMC, Nissan, Heuliez, etc.
- Workforce: 160 people

A photograph of an industrial facility, likely a refinery or chemical plant. The image shows several large, white cylindrical storage tanks or distillation columns. These tanks are surrounded by a complex network of yellow metal railings and green-painted walkways. A network of pipes and valves is visible, connecting the various parts of the structure. The sky is a clear, bright blue. A blue banner with white text is overlaid across the middle of the image.

## 4. Other Industrial Activities





# Other Industrial Activities

TR Lentz

Productos Tubulares

Trandsa

Other Industrial  
Activities

- 50% JV with TRG and Sotralentz (France)
- Manufacture of large-volume deposits, made of blow-molded, high-density polyethylene
- For the distribution and storage of oil and petrochemical derivatives, food, water and sewage treatment
- Bottles: manufacture of seamless containers for pressurized gas and other applications with a 5-125 liters capacity
- Manufacture of tubular components for boilers, specialised in bending and welding pipes
- Main products are:
  - Tubular elements for boilers (pressurised parts)
  - Land and naval piping
  - Steel longitudinal membrane tubes
  - Furnace stud tubes
  - Solar panels



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

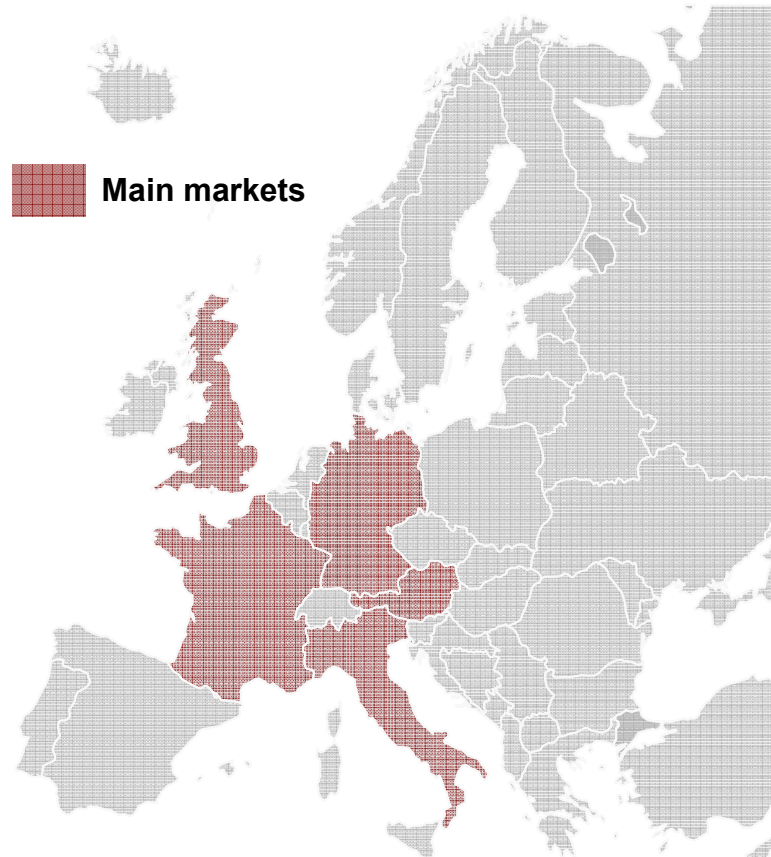


## **3. Seamless Steel Tube Sector Overview**



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

Worldwide seamless steel tube production rose to 23.6m tones in 2004 (+12% vs 2003), standing at 4.5m in the EU (+14% vs 2003), a market that represents 20% of the international volume. TRG has a market share in its product range of near 2% globally and near 10% in the EU



<u>Country</u>	<u>Company</u>
Germany and France	Vallourec / Mannesmann
Brazil	Vallourec / Mannesmann
USA	V+M Star
USA	US Steel
USA	Koppel Steel
Italy	Dalmine (Grupo Tenaris)
Argentina	Siderca (Grupo Tenaris)
Mexico	Tamsa (Grupo Tenaris)
Germany	Benteler
Austria	Voest Alpine
Japan	Sumitomo
China	Baosan, Tianjin y Otros
Spain	Grupo Tubos Reunidos

Source: European Steel Tube Association and Company



## Industry Characteristics

- ✓ The seamless steel tube market is highly fragmented, with many manufacturers focused on specialised product ranges
- ✓ The sector has high entry barriers: large investments needs, importance of know-how...
- ✓ Demand has increased in the last few years, which is expected to continue in the medium term due to
  - ✓ Increase in demand from China, India and other emerging markets
  - ✓ High oil price that has fostered an increase in the exploration activities, oil, gas and energy production
- ✓ Consequently, margins have increased and the market has assimilated the new prices
- ✓ The sector cycle, which has historically lasted 3-4 years, is expected to maintain its level of activity for a longer period due to the abovementioned conditions

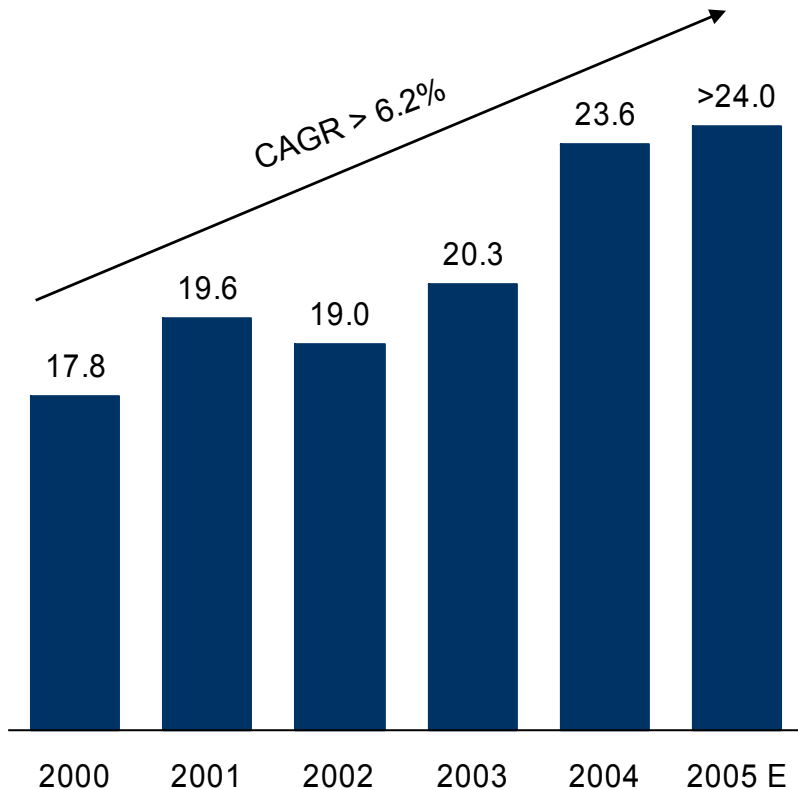


TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Favourable Sector Evolution

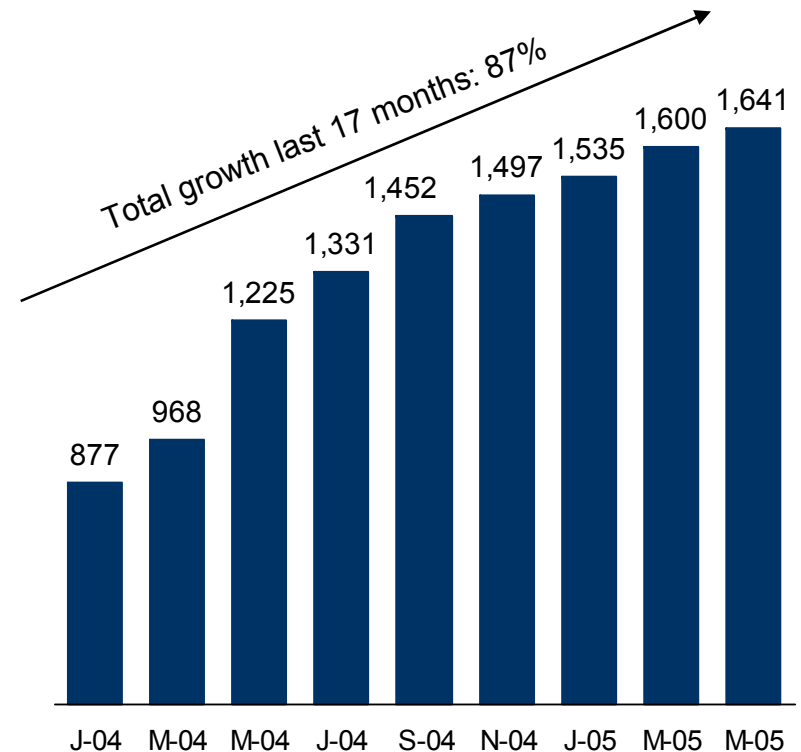
Strong brent prices coupled with the consequent reactivation of exploration activities have determined a significant growth both in production volumes and in the level of prices of seamless steel tubes

### Worldwide Seamless Steel Tubes Production (million Tn)



Source: Steel Tube Manufacturers Association (Germany)

### Average Price Evolution (US\$) in USA



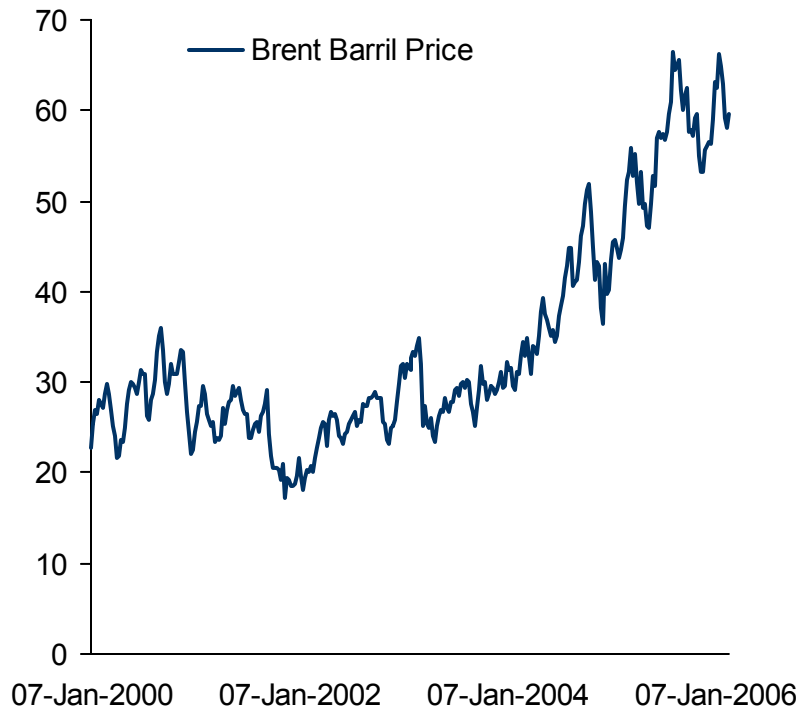
Source: Jefferies & Company



# Performance of Demand Drivers

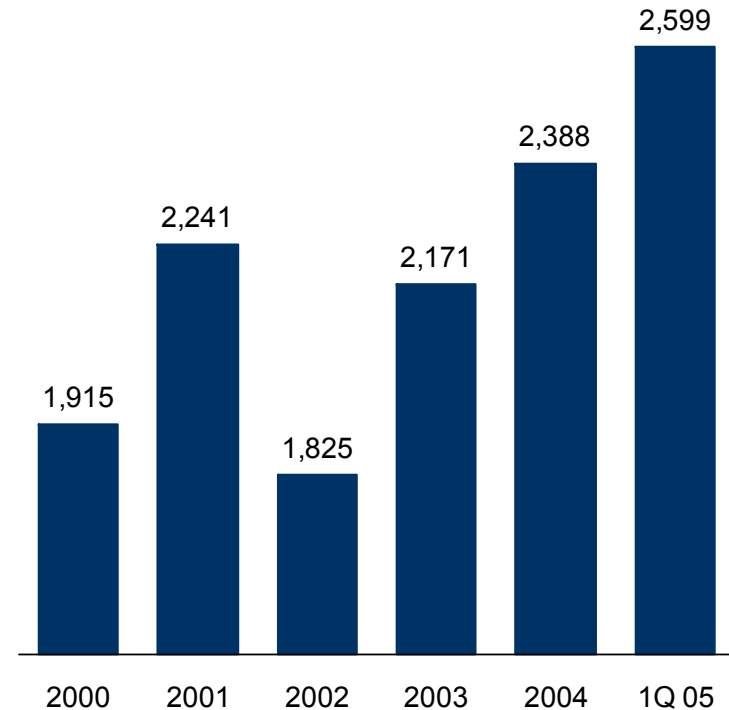
The currently strong brent prices suggest an extension of the cycle in the seamless steel tube sector

### Brent Price Evolution since 2000 (US\$)



Source: Bloomberg

### Rig Counts Evolution (Average)



Source: Jefferies & Company



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



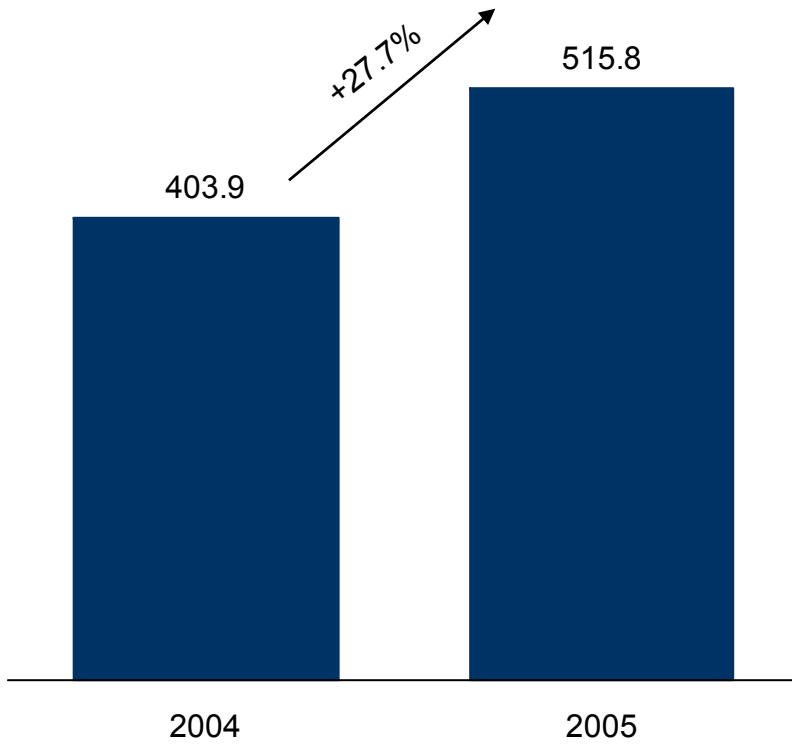
## **4. Business Performance – 2005 Results**



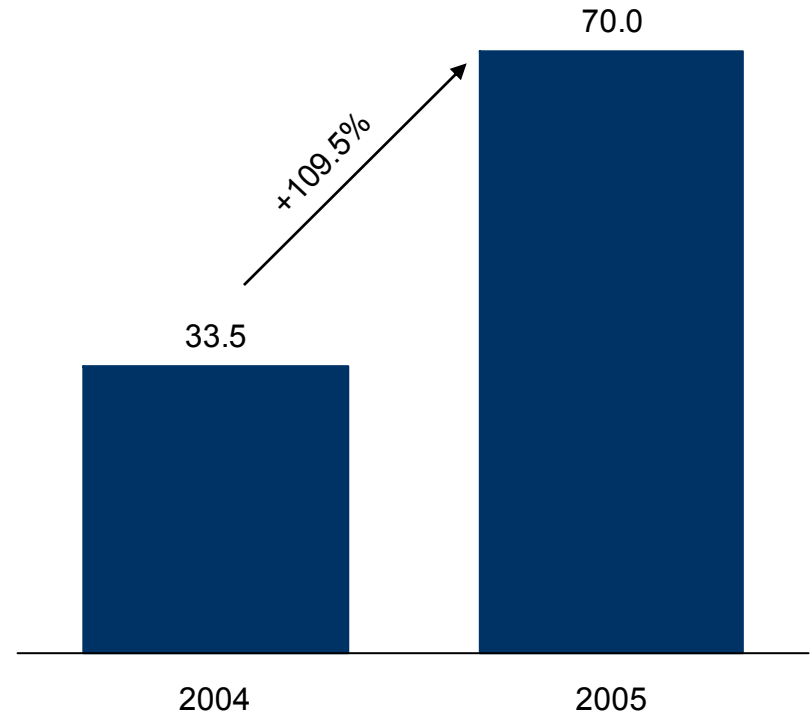
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# 2005 Results

## Sales (€m)



## EBITDA (€m)



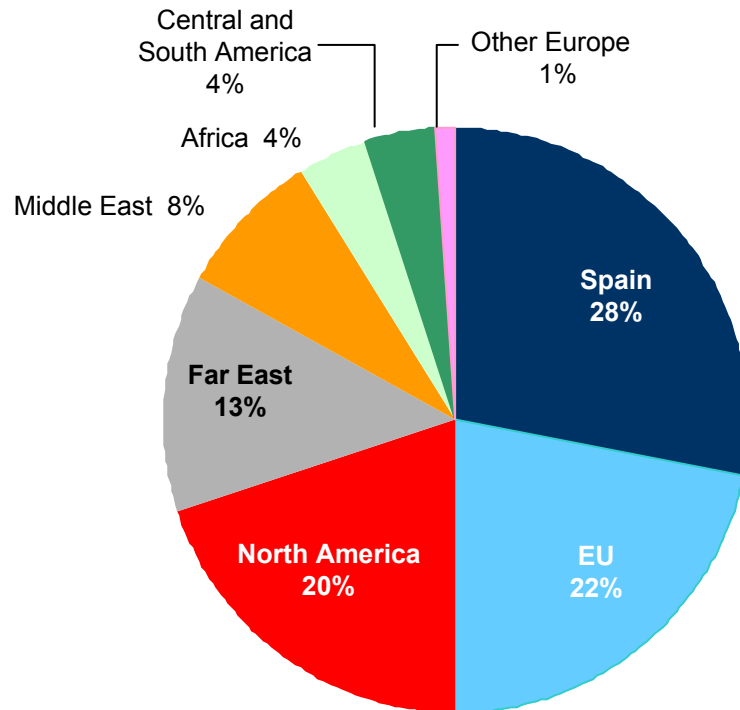




TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Sales Breakdown

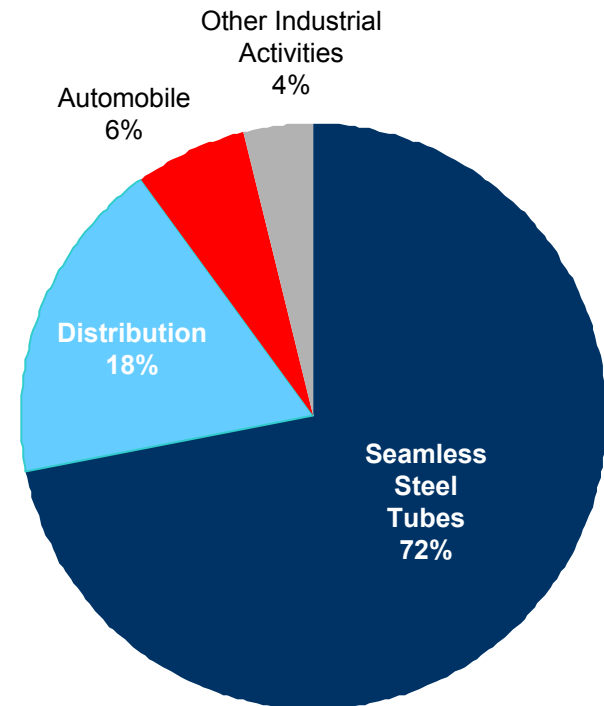
## By Region



*Seamless Steel Tubes*

*2005 Sales: 254 thousands Tn*

## By Product



*Total 2005 Sales: €516m*



## Key Drivers of 2005 Results

- **Competitiveness enhancement plan** for 2004, tool for the 2005/2008 strategic plan based on investments over €100 million in the previous period (2001/2004)
- Favorable **demand performance**, specially in the energy, oil and gas sector
- Progressive **specialisation** in higher value-added and more demanding products
- **Positive evolution of main products prices**
- Intensification of the commercial activity in **new markets and countries**
- Higher **stability in raw materials prices**
- Favorable performance of the distribution, automobile and other industrial activities



# Profit and Loss Account

## Profit and Loss Account ('000 €)

	2004	2005	Change (%)
Revenues	422,367	520,931	23%
Operating expenses	(405,665)	(471,766)	16%
<b>Operating profit</b>	<b>16,702</b>	<b>49,165</b>	<b>194%</b>
Net financial expense	(4,521)	(4,213)	(7)%
Associates	4	15	275%
Exchange / Financial instrum.	1,800	1,374	(24)%
<b>Profit on ordinary activities</b>	<b>13,985</b>	<b>46,341</b>	<b>231%</b>
<b>Profit before taxes</b>	<b>13,985</b>	<b>46,341</b>	<b>231%</b>
Corporate tax	(1,103)	(13,560)	1129%
<b>Total net profit</b>	<b>12,882</b>	<b>32,781</b>	<b>154%</b>
Profit attributable to minority interests	(487)	(659)	35%
<b>Profit attributable to parent company</b>	<b>12,395</b>	<b>32,122</b>	<b>159%</b>



## Balance Sheet ('000 €)

	2004	2005		2004	2005
<b>Fixed assets</b>	<b>315,022</b>	<b>304,750</b>	<b>Shareholders' equity</b>	<b>210,884</b>	<b>237,019</b>
Intangible assets	751	2,139	<b>Minority interests</b>	<b>7,033</b>	<b>7,522</b>
Tangible assets	272,055	268,412	<b>Long term liabilities</b>	<b>144,340</b>	<b>142,671</b>
Financial investments	11,175	14,330	Bank loans	73,443	69,597
Deferred taxes	31,041	19,869	Other creditors	70,897	73,074
<b>Current assets</b>	<b>243,345</b>	<b>273,309</b>	<b>Short term liabilities</b>	<b>196,110</b>	<b>190,847</b>
Inventory	115,634	114,383	Bank loans	97,046	82,362
Debtors	106,174	131,986	Trade creditors	93,827	103,125
Deferred taxes	5,473	2,721	Taxes	5,174	4,582
Cash and equivalents	16,064	24,219	Other creditors	63	778
<b>Total Assets</b>	<b>558,367</b>	<b>578,059</b>	<b>Total Shareholders Equity and Liabilities</b>	<b>558,367</b>	<b>578,059</b>



## By Segment

### Seamless Steel Tubes

- New stretch reducer at TR Amurrio Mill
- Perforates crimping press at TR Amurrio Mill
- Adjustment of piercing press for 20" at PT Galindo Mill
- Move of cold drawn facilities to TR Amurrio Mill
- Enlargement of finishing facilities at TR Amurrio Mill and PT Galindo Mill
- New refining furnace at PT Steel Shop
- Fume exhaust installation at TR Steel Shop
- Heat-treatment furnace at TR Amurrio Mill
- Vertical piercing press at PT Galindo Mill
- Bay for storage and shipping at TR Amurrio Mill
- Bay for stainless steel tubes and special products at PT Galindo Mill

### Distribution

- New Warehouses Grupo Almesa (Orense, Malaga, Puertollano and Oporto)

### Automobile

- Ball joint machining line for automobile industry in Inauxa
- New production line for link roads in Inauxa
- Machining and plastic injection in Inauxa
- Enlargement of machining capacity in Inauxa

### Other Industrial Activities

- Blow molding machine for high capacity tanks in TR-LENTZ (Rikutec)

## Objectives

### I. Revenues

- Increase in sales turnover
- Higher specialisation of sales product mix
- Quality
- Environment Protection and Integral Safety

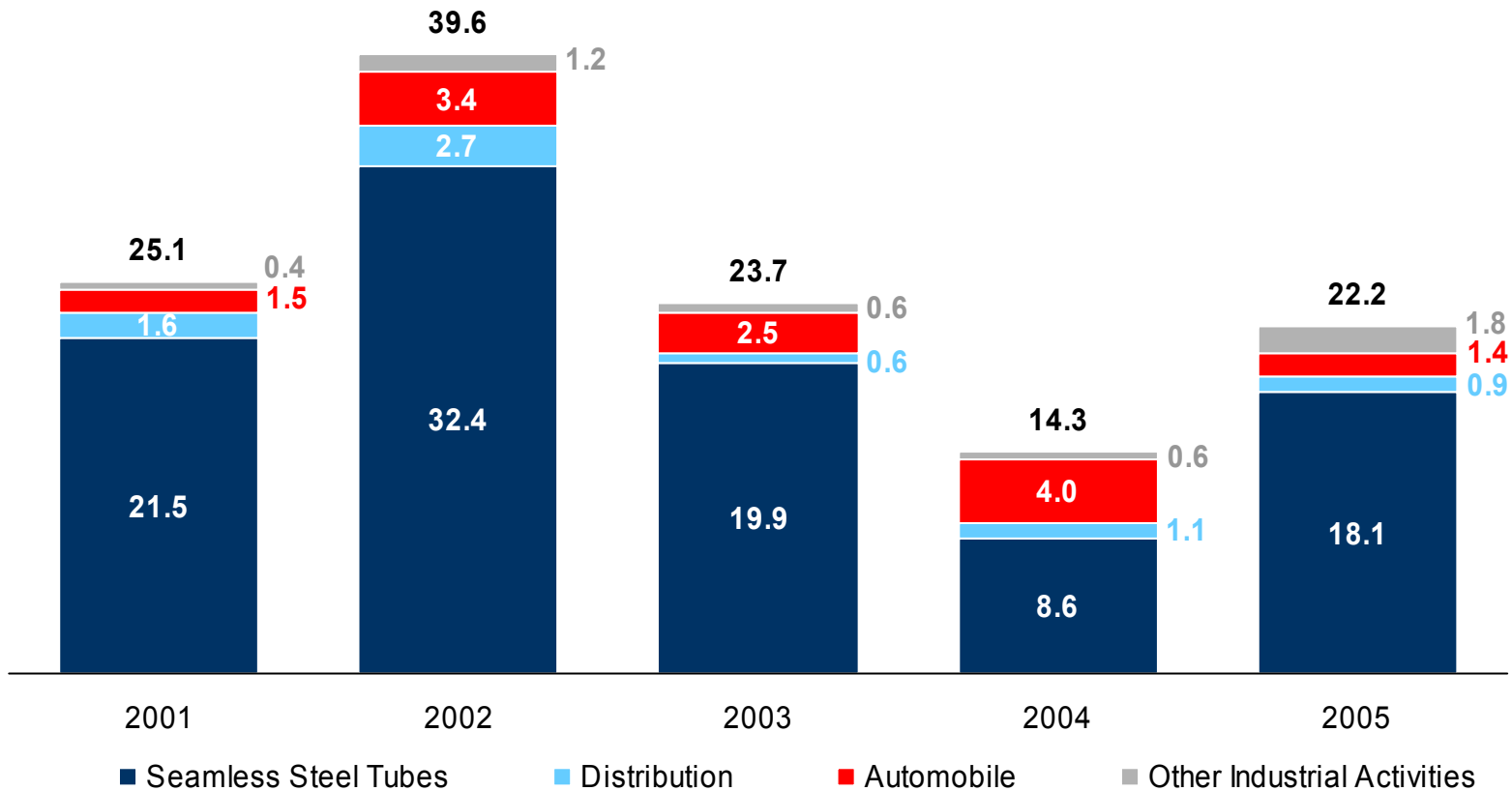
### II. Competitiveness Enhancement Plan

- Optimisation of scrap load
- Improvement of installations efficiency
- Plan for staff and wages bill adaptation
- Project for reduction of consumptions and expenses



# Investments by Segment (€m)

Significant investment effort over last few years

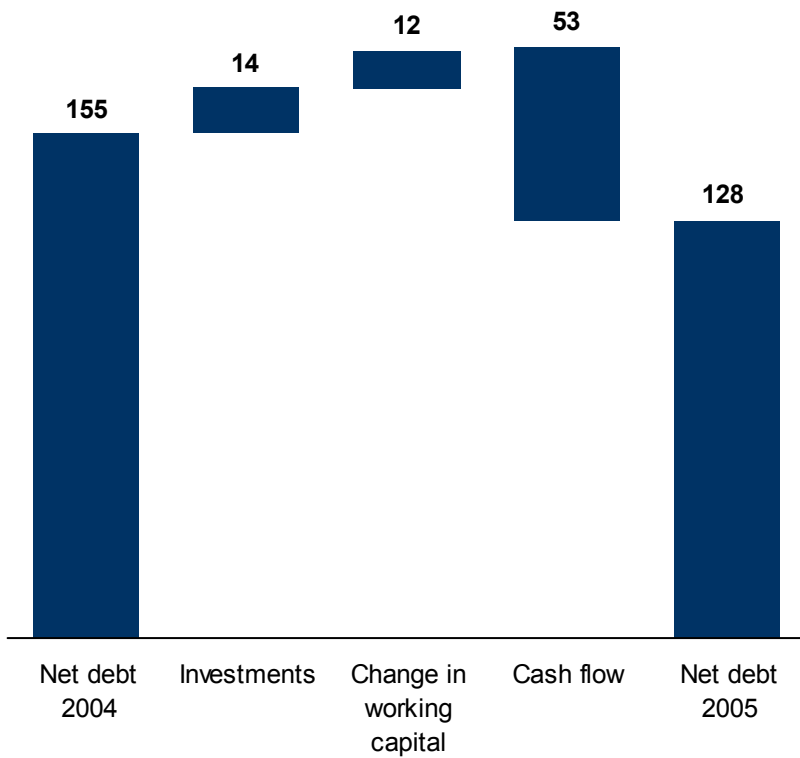




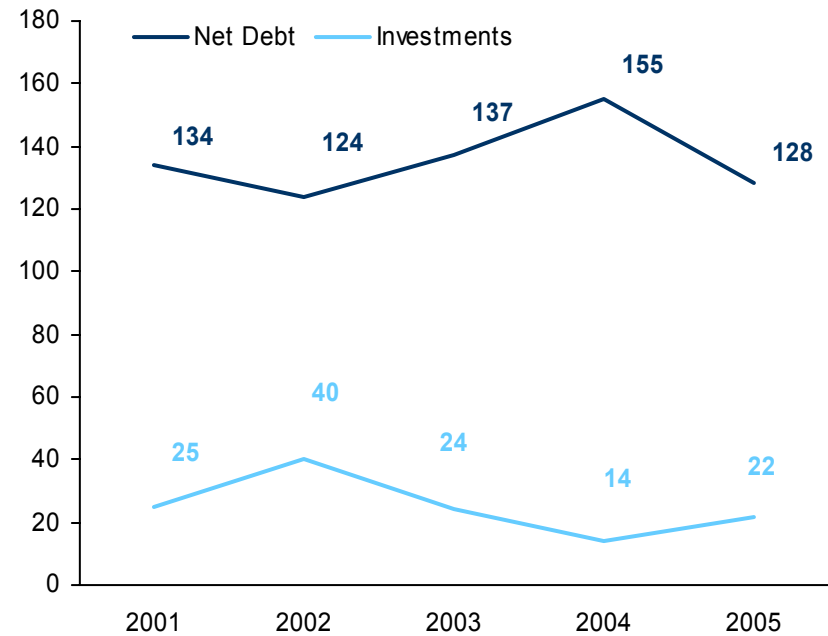
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Net Debt

## Evolution of Net Debt (€m)



## Investments vs. Net Debt (€m)



### Net Debt / EBITDA

4.6x

1.8x



In line with shareholder value creation, TRG is following a policy of increasing its dividend

Year	Net Income	Total Dividend	Earnings per Share*	Dividend per Share*
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	Pending ▽	0.630	Pending ▽

o In 2005 the group started paying dividends every quarter

- o First and second portions were 0.033 and 0.034 respectively in October 2005 and January 2006
- o Third portion and fourth complementary are pending, and have to be approved in April 2006 and in the AGM respectively





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



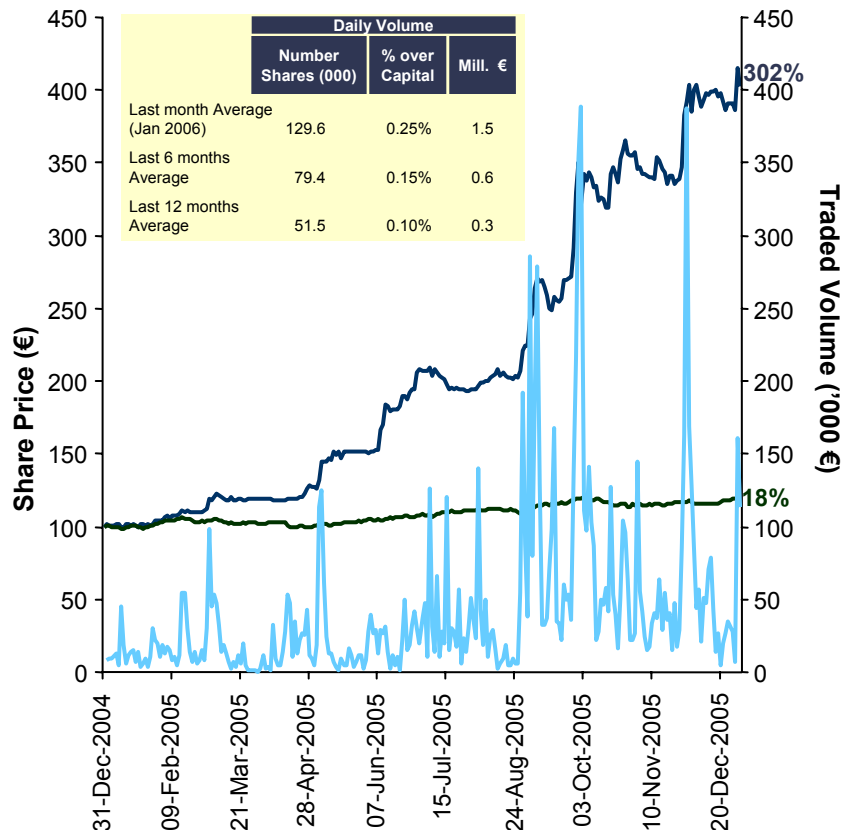
## 5. Stock Performance



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

# Stock Performance

## Tubos Reunidos Stock Performance in 2005



— Tubos Reunidos — IBEX 35 — Daily Traded Volume

Source: Datastream

## Date Event

01-mar-2005

- **Results release for 2004.** Net income was 12.1 million euros (4m in 2003) and EBITDA of 33.5m vs 20.2m in 2003

04-may-2005

- Release of **first quarter results 2005.** Net income of 6.2 million euros vs losses for the same period in 2004. EBITDA of 14.5m (1.9 in 2004)

01-jul-2005

- Tubos Reunidos starts trading in the **continuous stock exchange in the open mode**

01-sep-2005

- Release of **first semester results 2005.** Tubos Reunidos made a net income of 15.1m euros (2.2m in 2004) and EBITDA of 32.2m euros (2.1m in 2004)

26-oct-2005

- Shareholder AGM of Tubos Reunidos

14-nov-2005

- **Split 3x1**

19-dec-2005

- The IBEX Index Technical Committee agreed to include Tubos Reunidos' stocks in the **IBEX Small Cap**, effective the 2<sup>nd</sup> January 2006



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



## 6. Conclusions



- **Domestic leadership in the seamless steel tube sector and solid international presence**
- Growing specialisation in value added products
- Diversified group with presence in the distribution business
- **Excellent net results, EBITDA and cash flow generation**
- **Start of trading in the “continuous market” and favorable trading evolution in 2005: +302%**