



**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*

**Mayo 2007**



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

## Nota Legal

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 si 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 (30 de mayo de 2007) 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

- **El Grupo Tubos Reunidos**
- **El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**
- **Evolución del Negocio – Resultados del 2006 y 1T 2007**
- **Comportamiento en Bolsa**
- **Conclusiones**



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

## **El Grupo Tubos Reunidos**

**El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**

**Evolución del Negocio – Resultados del 2006 y  
1T 2007**

**Comportamiento en Bolsa**

**Conclusiones**





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

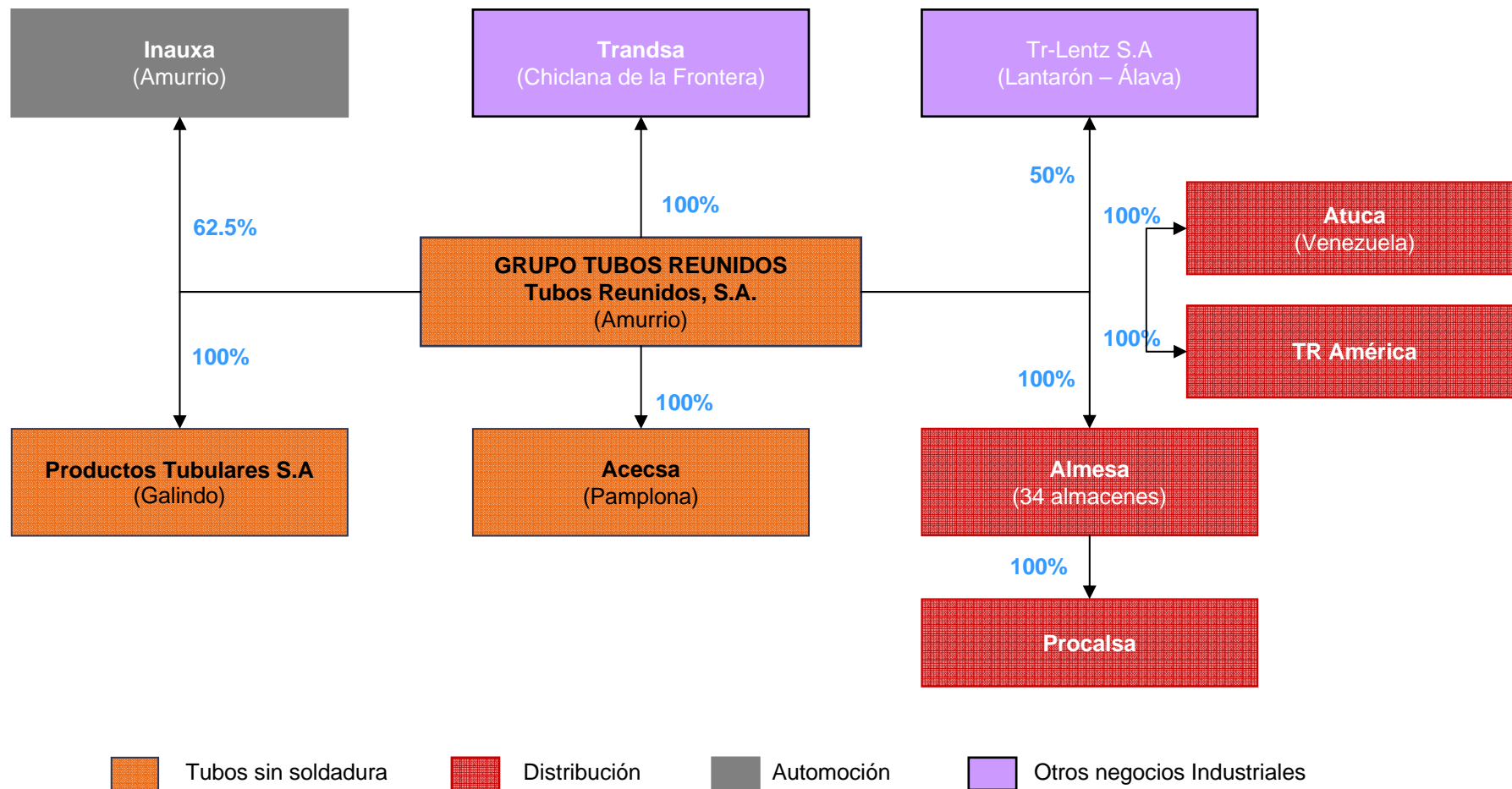
- Líder en la fabricación y comercialización de **tubos de acero sin soldadura**
  - **Líder en España con una cuota de mercado\*** de aproximadamente el **70%** en productos de su gama
  - **Cuota de mercado\*** del **10%** en la Unión Europea y del **2%** a nivel mundial
  - **Amplia red internacional.** Delegaciones propias (Francia, Italia, EE.UU., China, Indonesia, Irán, Cuba, Venezuela) y Agentes
- **Posición consolidada en el sector de tubos sin soldadura** como:
  - Fabricante de primer nivel
  - con creciente grado de especialización
  - y máximo nivel competitivo
- Participa también en el negocio de **distribución, automoción**, fabricación de depósitos de polietileno y otras actividades industriales
- Cotiza en el Mercado Continuo en la modalidad principal del SIBE con una **capitalización** bursátil de aproximadamente **1.000 millones de euros**
  - Desde el 2 de enero de 2006 forma parte del índice “IBEX Small Cap”

\* Fuente: European Steel Tube Association y elaboración propia



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

# Esquema del Grupo



Nota: El color representa la actividad predominante de la compañía



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

# Actividades del Grupo

## Tubos sin Soldadura

Tubos para Usos Generales

Tubos de Gas y Petróleo (O.C.T.G.)

Tubos Aleados e Inoxidables

Aceros Especiales al Carbono y Aleados

## Distribución

Al Sector Industrial  
(Construcción)

Saneamiento,  
Calefacción y Aire  
Acondicionado

## Automoción

Conjuntos

Elementos  
Tubulares

- Automóviles
- Vehículos Industriales
- Motocicletas

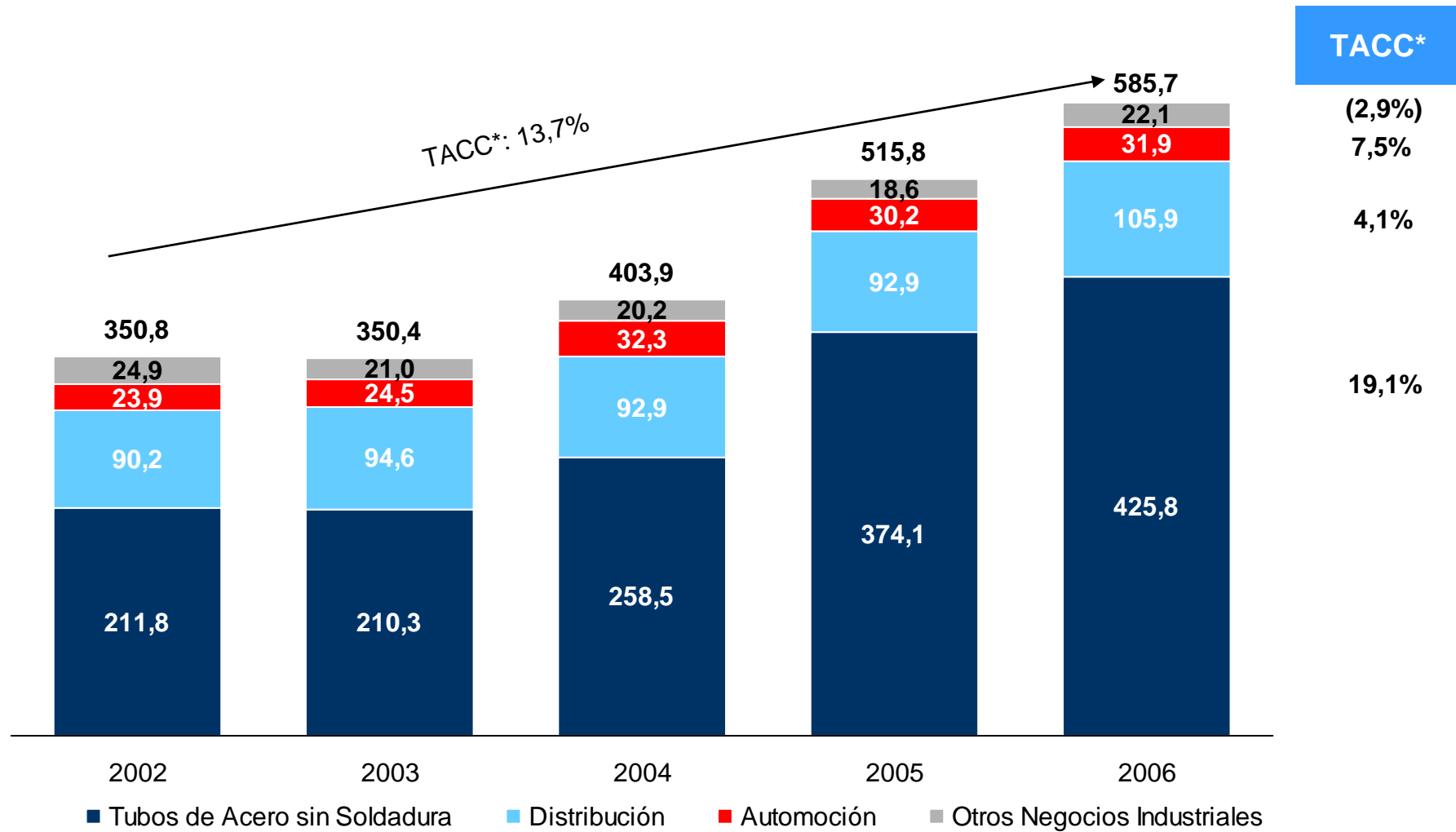
## Otros Negocios Industriales

Depósitos de Polietileno

Botellas para Gases a Presión

Otras Transformaciones Metálicas

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



\*Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

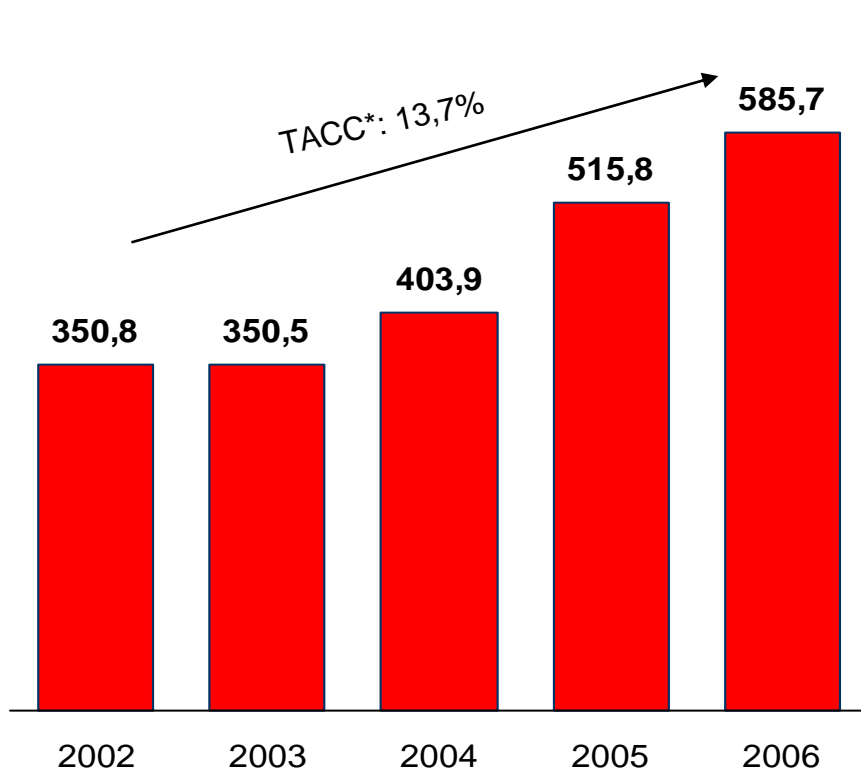




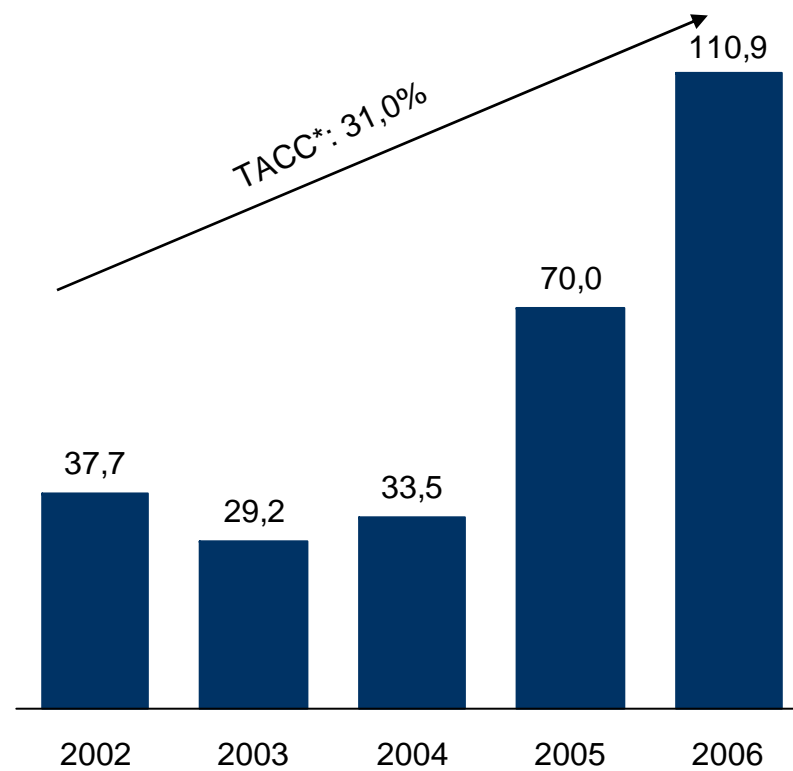
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Evolución Histórica

### Evolución de Ventas (millones de €)



### Evolución de EBITDA (millones de €)



\*Tasa Anual de Crecimiento Compuesto



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

● **El Grupo Tubos Reunidos**

● **El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**

● **Evolución del Negocio – Resultados del 2006 y 1T 2007**

● **Comportamiento en Bolsa**

● **Conclusiones**



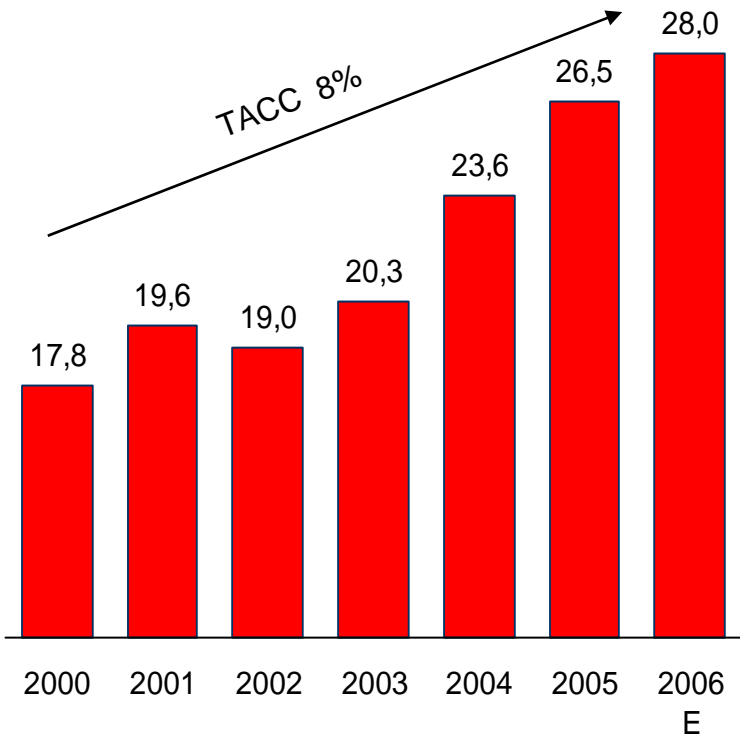


TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# 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

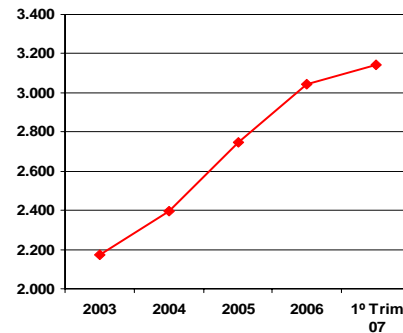
## Producción mundial de tubos sin soldadura (millones tn)



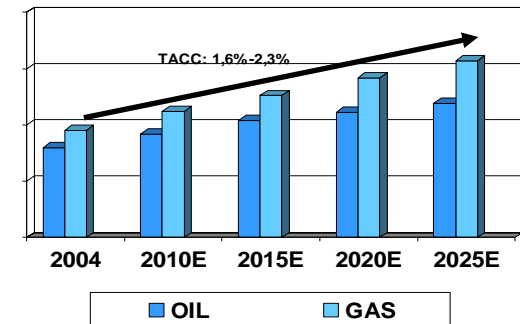
Fuente: Steel Tube Manufacturers Association (Alemania)

## Principales impulsores de la demanda

Pozos Petrolíferos en Explotación

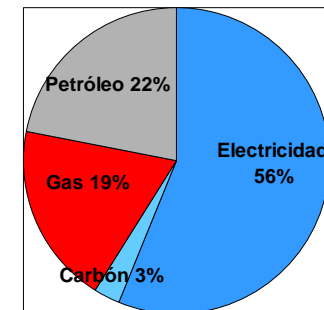
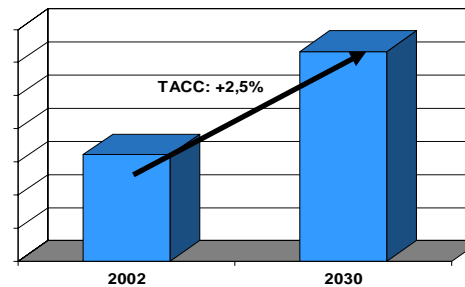


EVOLUCIÓN PREVISTA DEMANDA PETRÓLEO Y GAS



Inversiones Acumuladas 2005-2030: 20.2 billones USD

EVOLUCIÓN GENERACIÓN MUNDIAL DE ENERGÍA ELÉCTRICA



Fuentes: Baker Hughes  
IEA (International Energy Agency)



TUBOS REUNIDOS, S.A.

Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Factores Clave de los Resultados

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



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

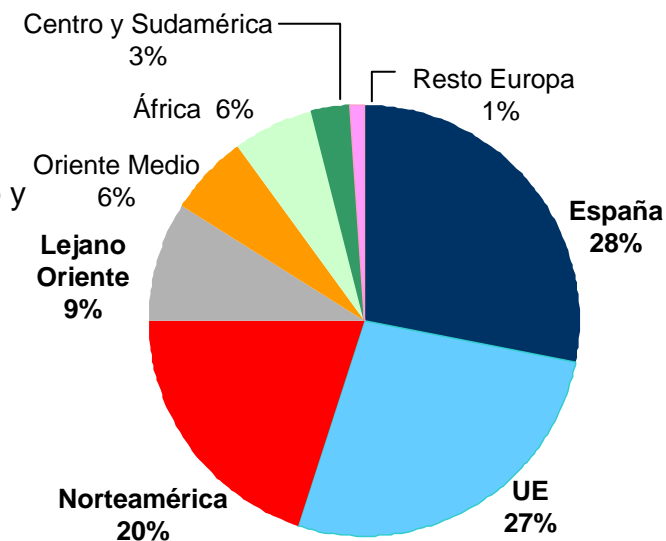
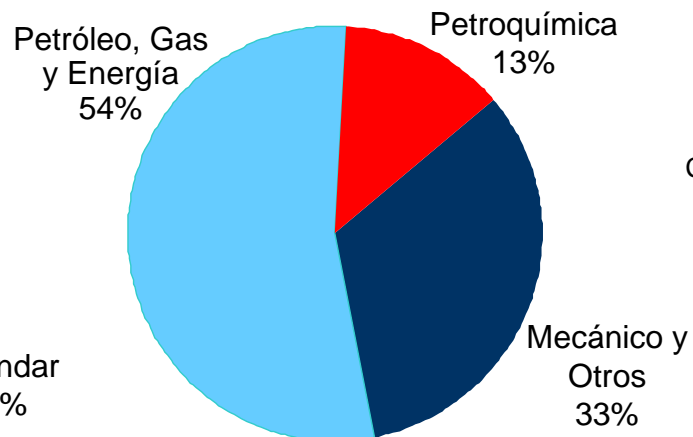
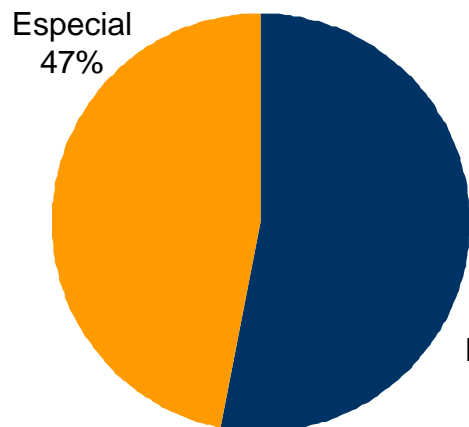
# Progresiva Especialización

## Por Producto

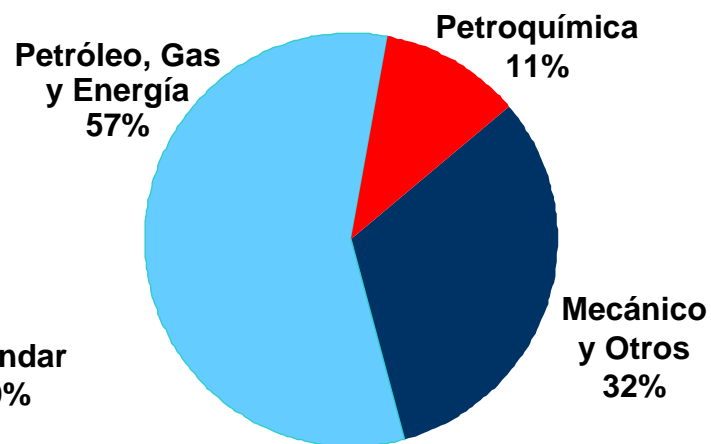
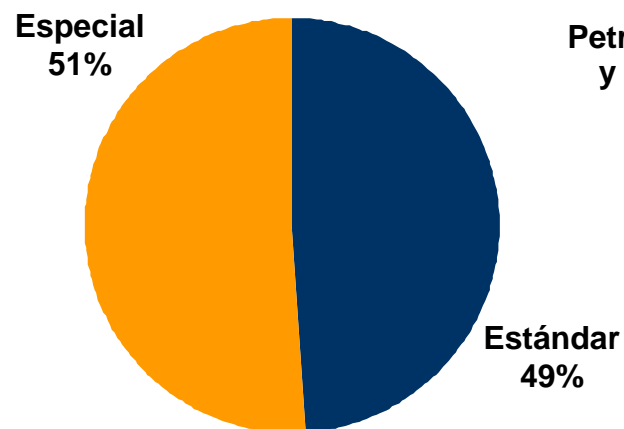
## Por Cliente

## Por Región

2005



2006



Producción 2006: 277 miles Ton. (+9% s/2005)



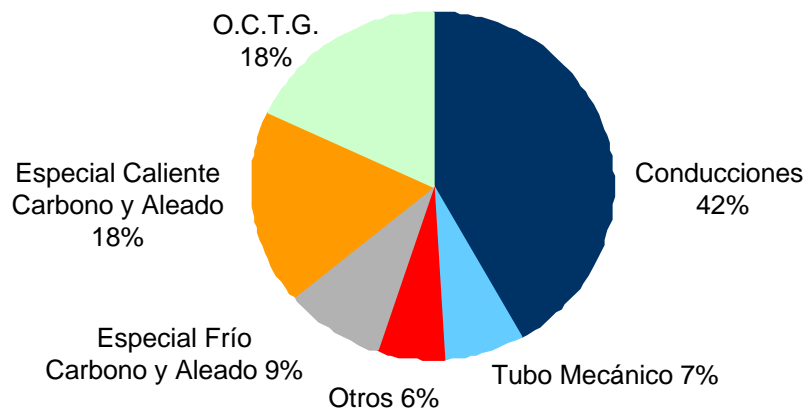
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Segmentación por plantas

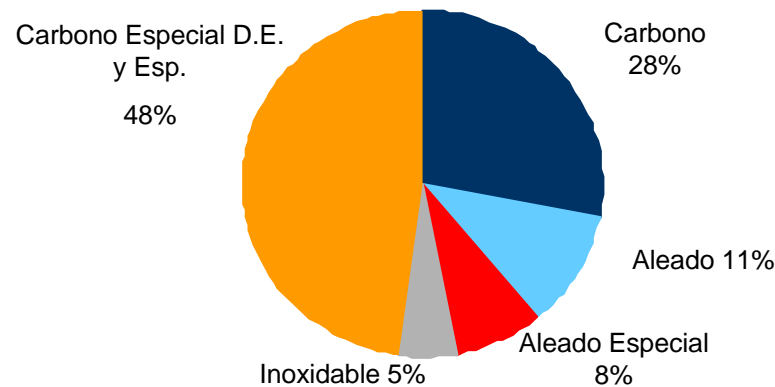
## Tubos Reunidos

## Productos Tubulares

### Distribución por Productos (Ventas 2006)

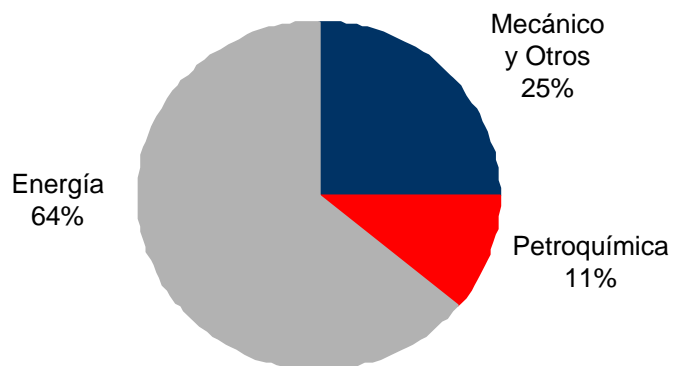


2006: 219 miles Ton

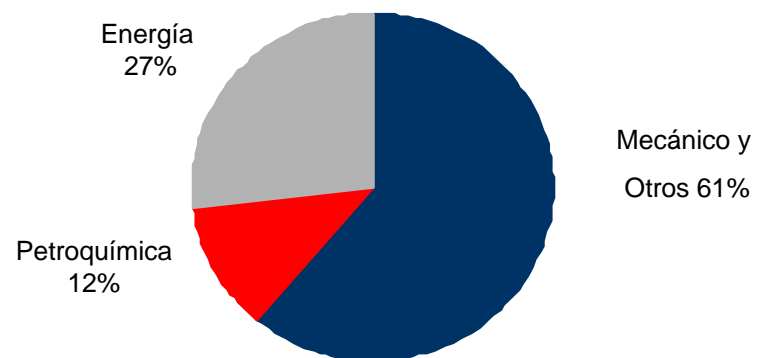


2006: 58 miles Ton

### Sectores Consumidores (Ventas 2006)



2006: 219 miles Ton

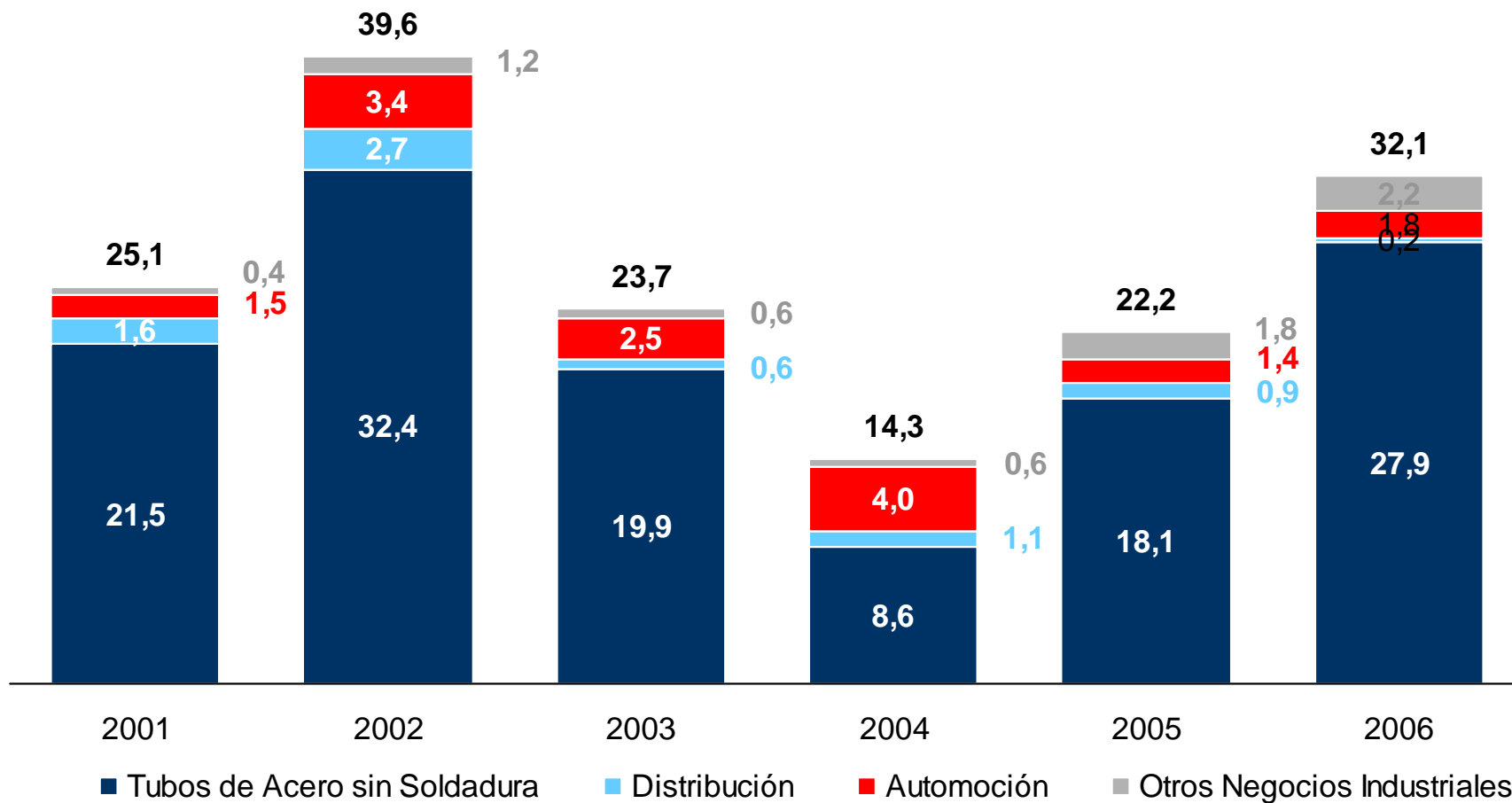


2006: 58 miles Ton



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

## Importante Esfuerzo Inversor



Millones de euros



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

● El Grupo Tubos Reunidos

● El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura

● **Evolución del Negocio – Resultados del 2006 y 1T 2007**

● Comportamiento en Bolsa

● Conclusiones



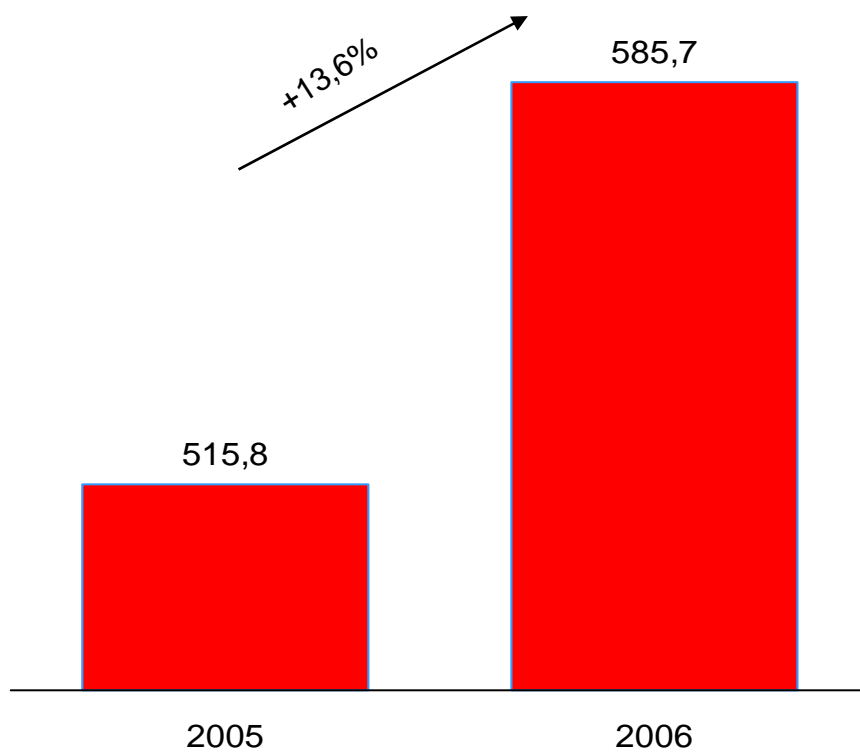




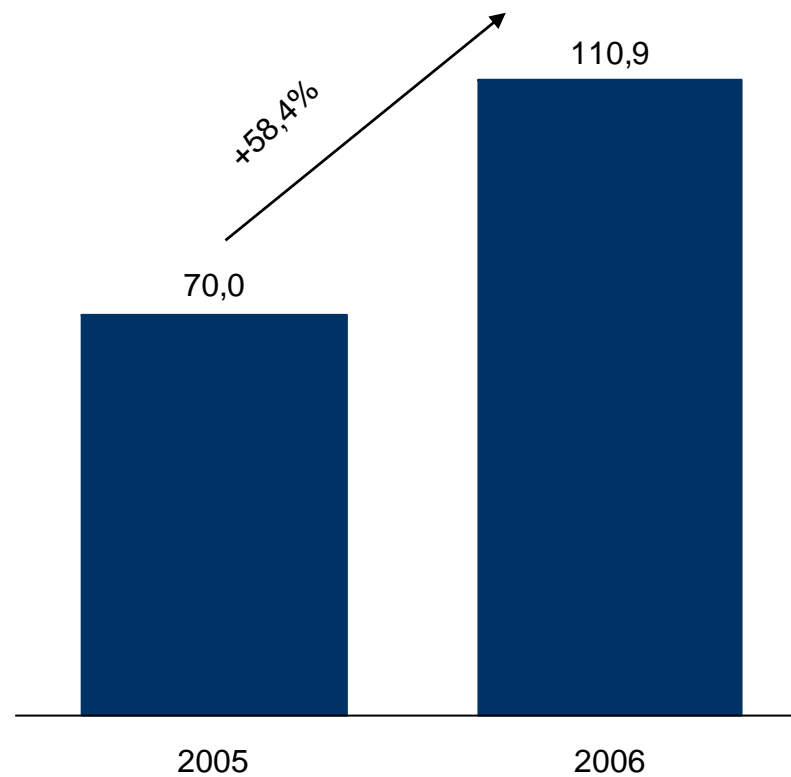
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## Resultados 2006

### Ventas (millones €)



### EBITDA (millones €)





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

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

### Cuenta de Resultados (miles €)

	2005	2006	Cambio (%)
Ingresos de explotación	520.931	592.956	14%
Gastos de explotación	(471.766)	(501.859)	6%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>49.165</b>	<b>91.097</b>	<b>85%</b>
Resultados financieros	(4.213)	(3.918)	(7)%
Resultado operaciones consolidación	15	(5)	(133)%
Resultado Tipo Cambio / Inst. financieros	1.374	404	(71)%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>46.341</b>	<b>87.578</b>	<b>89%</b>
Impuesto sobre sociedades	(13.560)	(26.475)	95%
<b>Beneficio neto total</b>	<b>32.781</b>	<b>61.103</b>	<b>86%</b>
Resultado atribuido a socios externos	(659)	(696)	6%
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>32.122</b>	<b>60.407</b>	<b>88%</b>

Nota: Siguiendo normas internacionales de contabilidad



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

# Balance de Situación

## Balance (miles €)

	2005	2006		2005	2006
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>304.750</b>	<b>316.937</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>237.019</b>	<b>287.516</b>
Activos intangibles	2.139	3.745	<b>Socios externos</b>	<b>7.522</b>	<b>7.989</b>
Activos tangibles	268.412	277.350	<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>142.671</b>	<b>165.530</b>
Inversiones financieras	14.330	22.498	Deudas con entidades de crédito	69.597	72.946
Activos por impuestos diferidos	19.869	13.344	Otros acreedores	73.074	92.584
<b>Activo circulante</b>	<b>273.309</b>	<b>317.770</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>190.847</b>	<b>173.672</b>
Existencias	114.383	128.484	Deudas con entidades de crédito	82.362	43.782
Deudores	131.986	144.200	Acreedores comerciales	103.125	120.591
Activos: impuestos s/ganancias corr.	2.721	5.224	Pasivos: impuestos s/ganancias corr.	4.582	9.257
Tesorería	24.219	39.862	Otros pasivos a corto plazo	778	42
<b>Total activo</b>	<b>578.059</b>	<b>634.707</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>578.059</b>	<b>634.707</b>

Nota: Siguiendo normas internacionales de contabilidad



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

## Resultados 2006 y 1T 2007

### Datos fundamentales (millones euros)

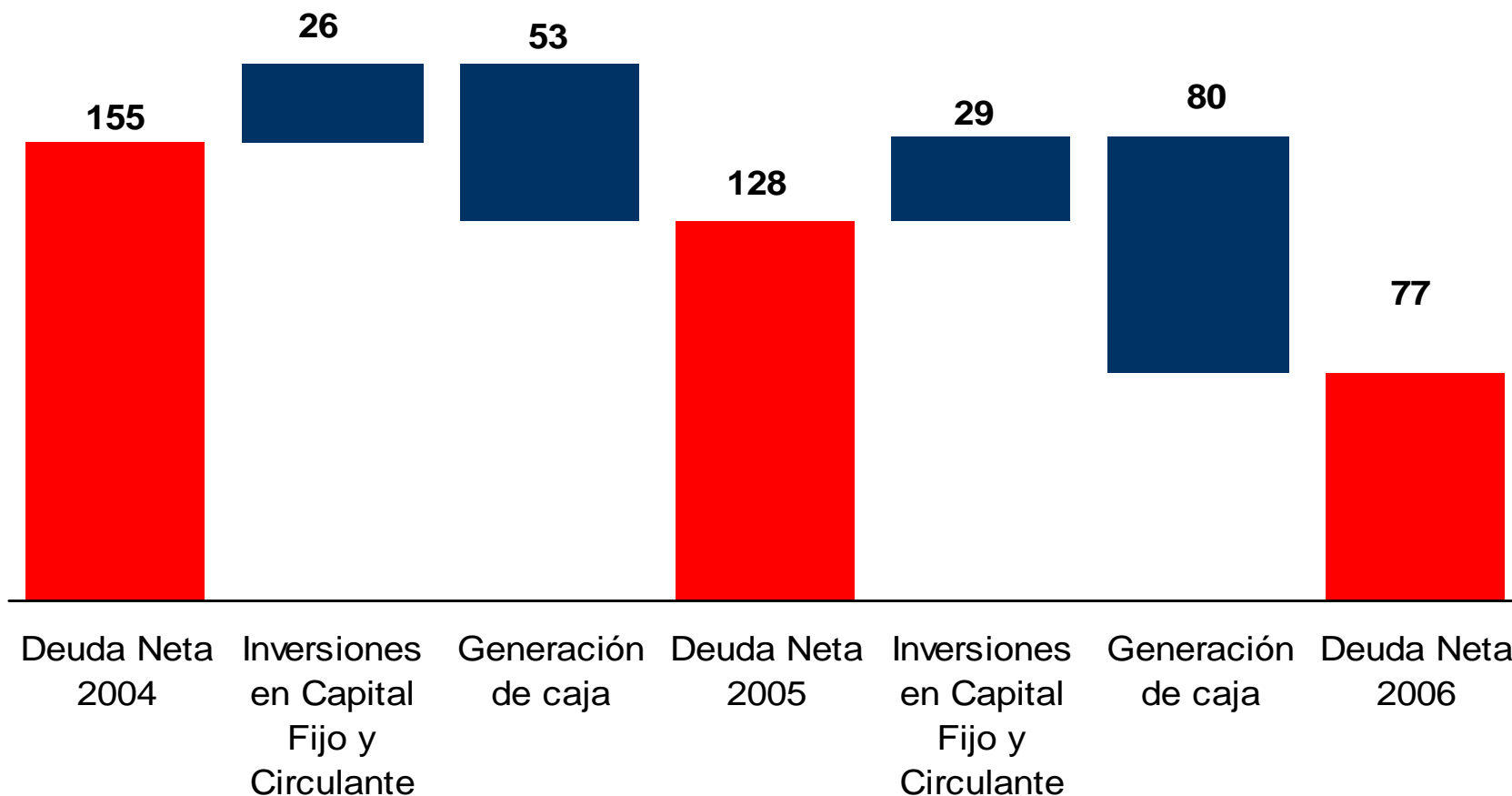
	2005	2006	1T 2007	Δ 1T 07/06
Ventas Netas	515,8	585,7	171,7	10,3%
EBITDA	70,0	110,9	37,3	33,3%
<i>EBITDA Margen (%)</i>	13,6%	18,9%	21,7%	21,2%
EBIT	49,2	91,1	32,3	40,0%
Resultado Neto	32,1	60,4	22,2	53,9%



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

# Endeudamiento

## Evolución del Endeudamiento (millones €)



Deuda Neta  
2004

Inversiones  
en Capital  
Fijo y  
Circulante

Generación  
de caja

Deuda Neta  
2005

Inversiones  
en Capital  
Fijo y  
Circulante

Generación  
de caja

Deuda Neta  
2006

4.6x

Deuda Neta / EBITDA

1.8x

0,7X



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

● **El Grupo Tubos Reunidos**

● **El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**

● **Evolución del Negocio – Resultados del 2006 y  
1T 2007**

● **Comportamiento en Bolsa**

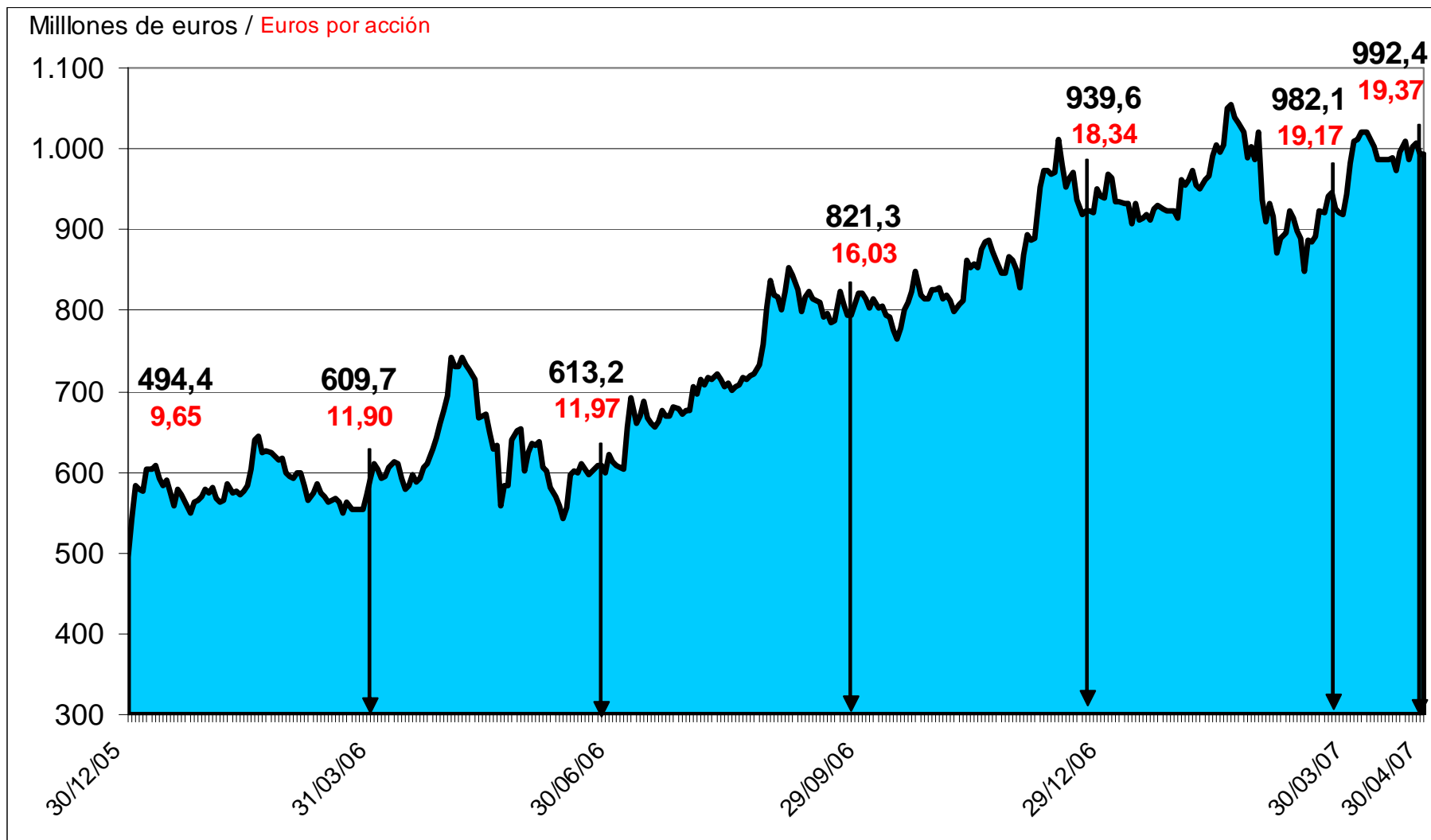
● **Conclusiones**





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

## Evolución de la Cotización y Capitalización Bursátil

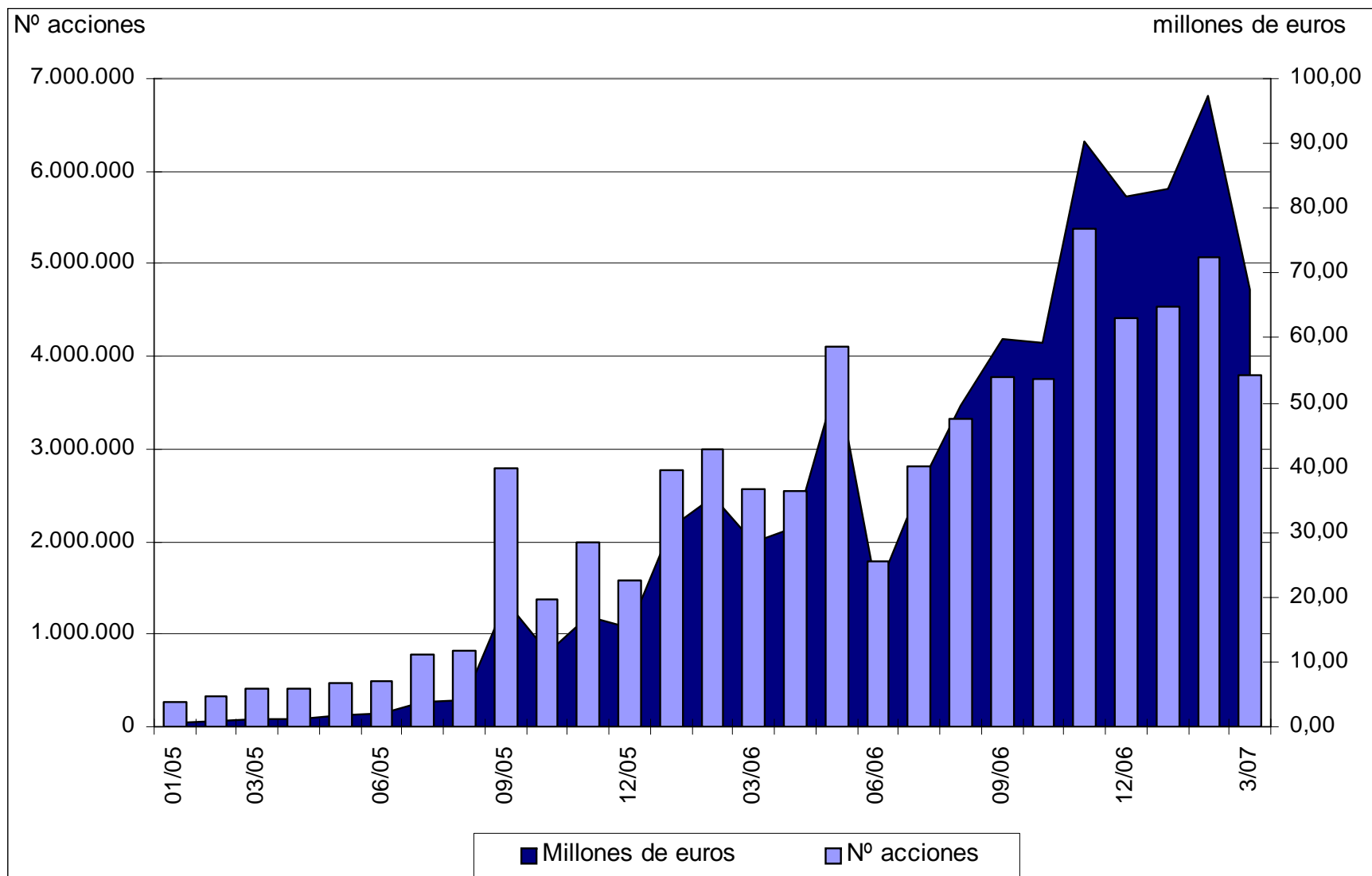


Fuente: Bolsa Madrid



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

## Volumen de Contratación



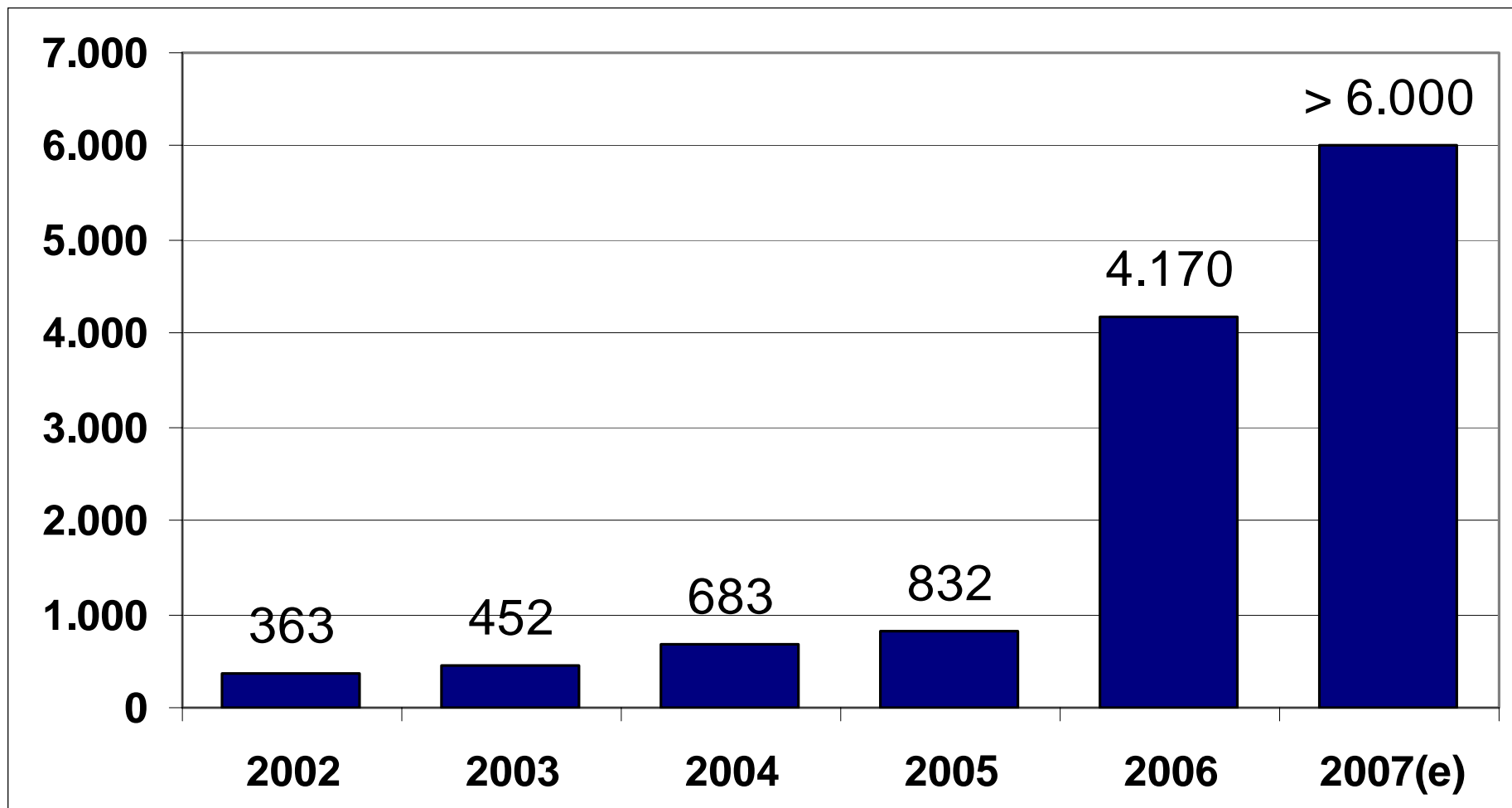
Fuente: Bolsa Madrid





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

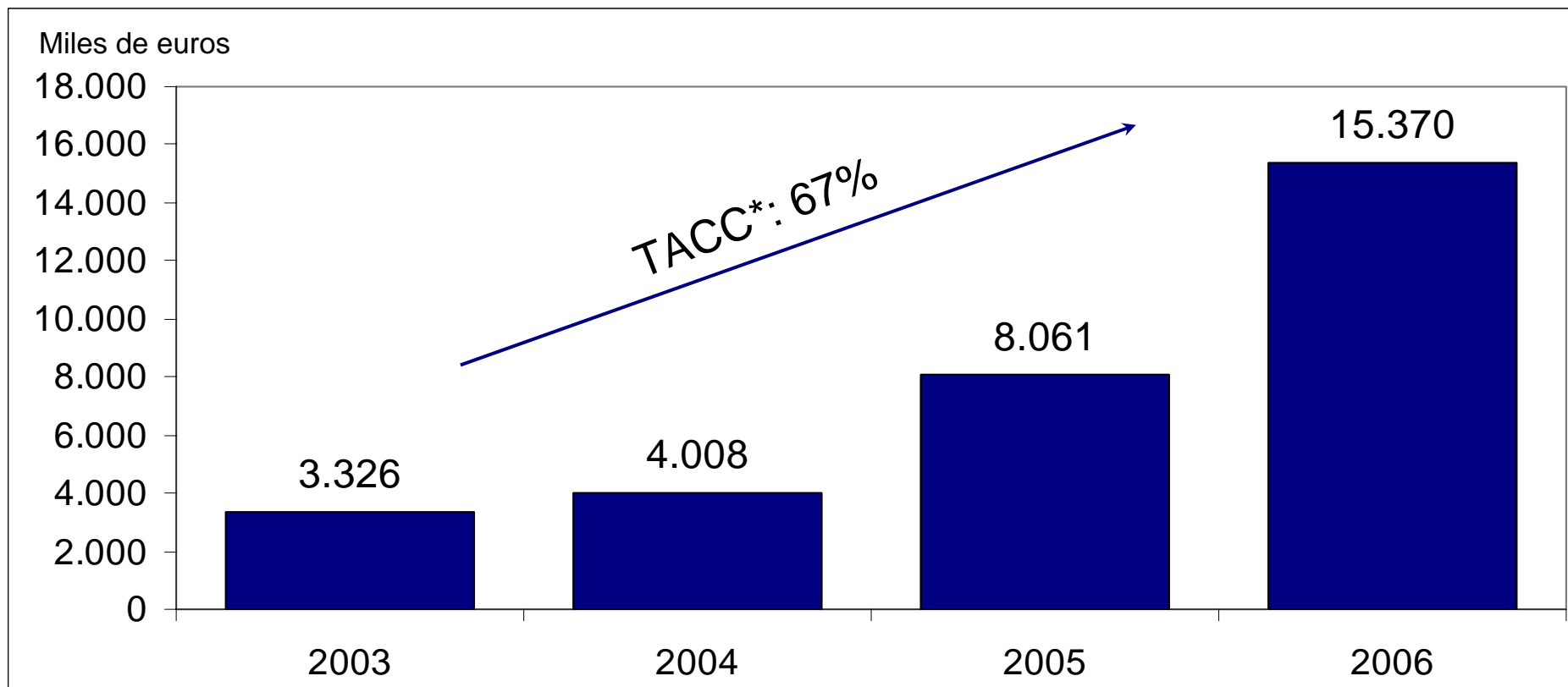
## Número de Accionistas





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

## Dividendo Tubos Reunidos



\*Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

Fuente: TRG



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

## Retribución al Accionista

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

Año	Beneficio Consolidado	Dividendo Total	Beneficio por Acción	Dividendo por Acción
2003	4.019.000	3.326.355	0,08	0,065
2004	12.095.000	4.008.089	0,24	0,078
2005	32.122.000	8.061.000	0,63	0,157
2006	60.407.000	15.370.000	1,18	0,300



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

- **El Grupo Tubos Reunidos**
- **El Sector de Tubos de Acero sin Soldadura**
- **Evolución del Negocio – Resultados del 2006 y 1T 2007**
- **Comportamiento en Bolsa**
- **Conclusiones**



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

## Conclusiones

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



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

# ***Tubos Reunidos Group***

*"Innovation and Quality"*  
*Our strategy for Customer satisfaction*

**May 2007**



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 (May 30, 2007) 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

- **Introduction to Tubos Reunidos Group**
- **Seamless Steel Tube Sector Overview**
- **Business Performance – 2006 / 1Q 2007  
Results**
- **Stock Performance**
- **Conclusions**





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

- **Introduction to Tubos Reunidos Group**
- Seamless Steel Tube Sector Overview
- Business Performance – 2006 / 1Q 2007 Results
- Stock Performance
- Conclusions





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

## The Group

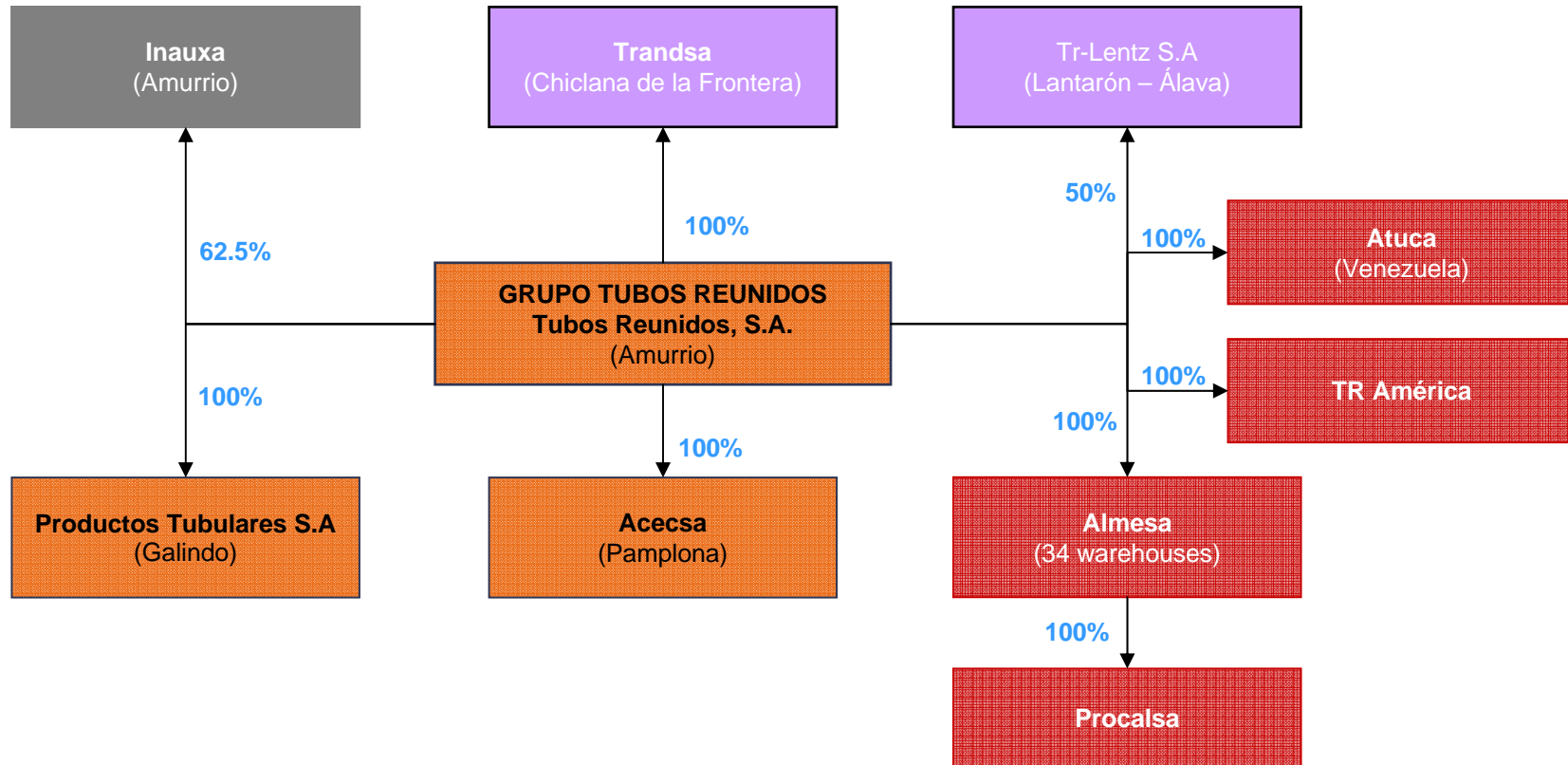
- **Leader in manufacturing and selling seamless steel tubes**
  - **Leader in Spain with an approximately 70% market share\*** within its product range
  - **2% and 10% market shares\* worldwide and in the EU, respectively**
  - **Large international commercial network.** Own branches (France, Italy, USA, China, Indonesia, Iran, Cuba, Venezuela) and agents
- **Solid position in the seamless steel tube sector:**
  - Tier 1 manufacturer
  - Increasing specialization
  - 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 €1,000m

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



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

# Group's Structure



 Seamless Steel Tubes  Distribution  Automobile  Other Industrial Activities

*Note: Color denotes main activity of the company*



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

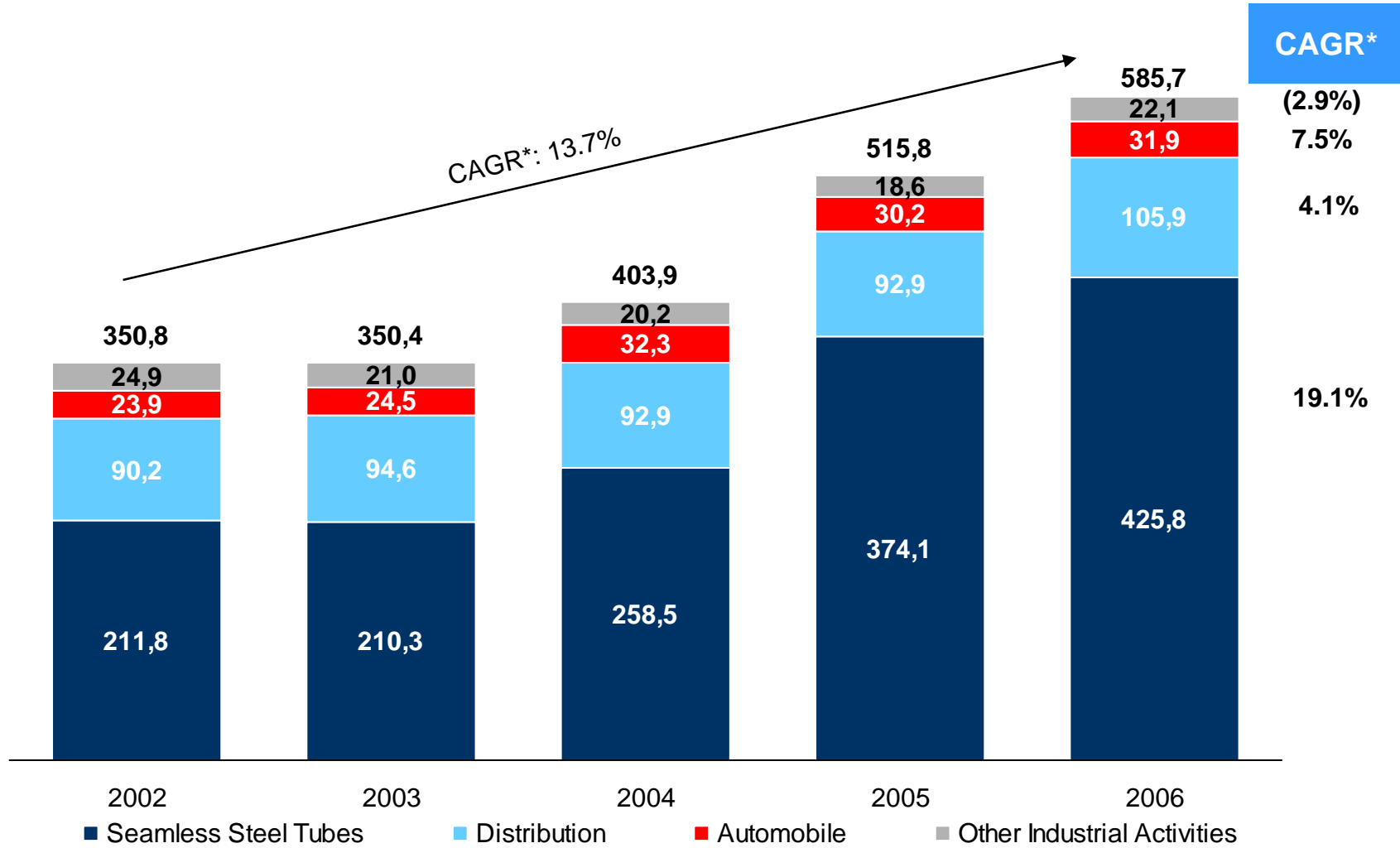
Gas Cylinders

Other Metal Transformations



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

## Sales by Segment (€m)



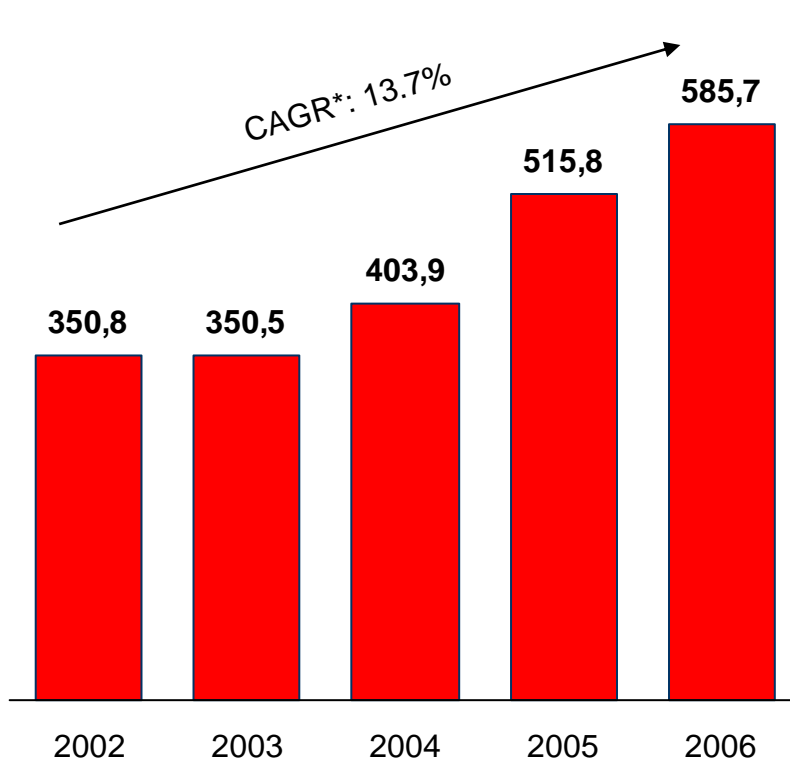
\*Compounded Annual Growth Rate



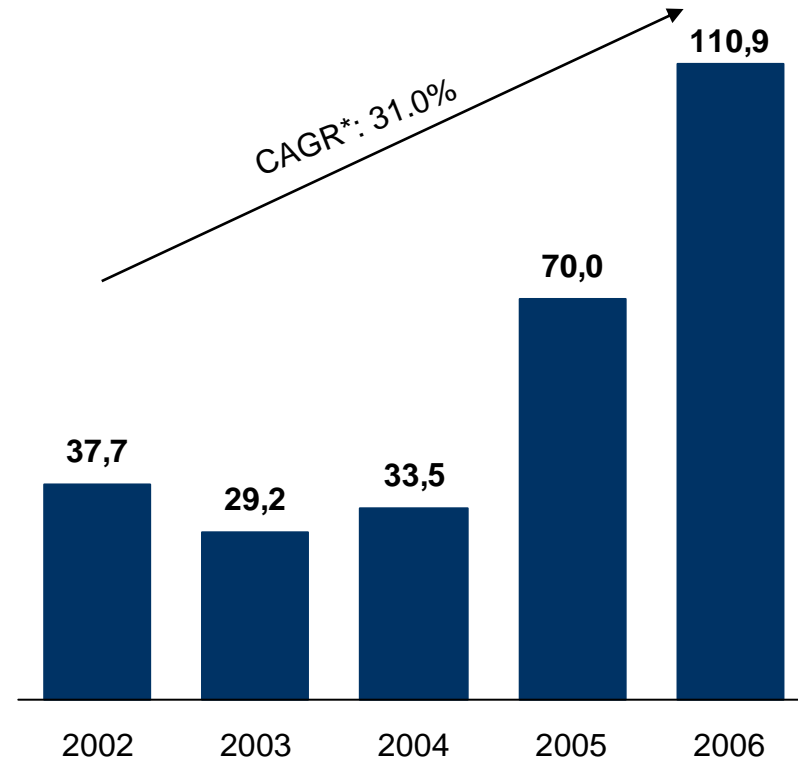
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Historical Evolution

## Sales (€m)



## EBITDA (€m)



\* Compounded Annual Growth Rate



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

- Introduction to Tubos Reunidos Group
- **Seamless Steel Tube Sector Overview**
- Business Performance – 2006 / 1Q 2007 Results
- Stock Performance
- Conclusions



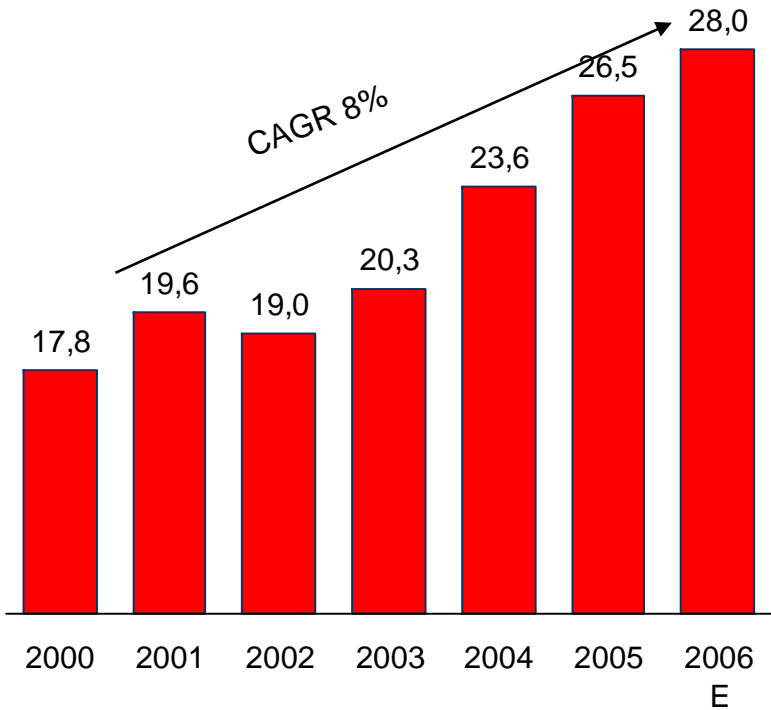


TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# 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

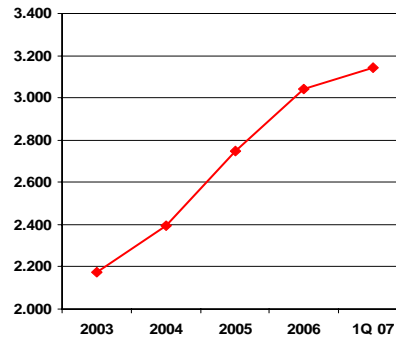
## Worldwide Seamless Steel Tubes Production (million Tn)



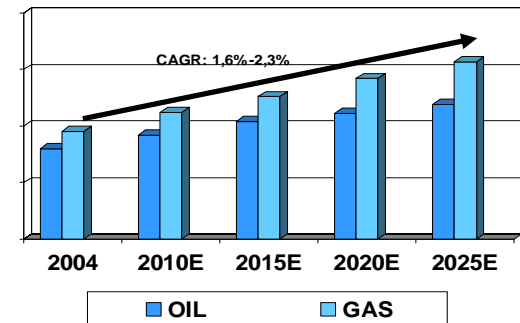
Source: Steel Tube Manufacturers Association (Germany)

## KEY DRIVERS

WORLDWIDE RIG COUNT

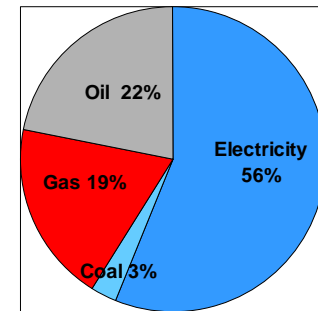
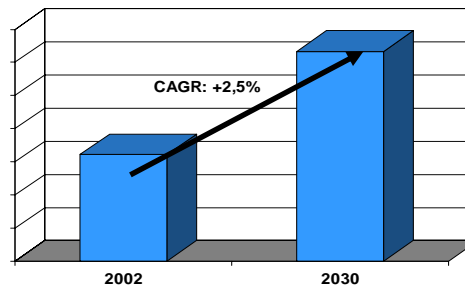


OIL & GAS DEMAND



Investments 2005-2030: 20.2 trillion USD

GLOBAL ELECTRICITY GENERATION



Sources: Baker Hughes  
IEA (International Energy Agency)





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

## Key Drivers of 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 **specialization** 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**



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

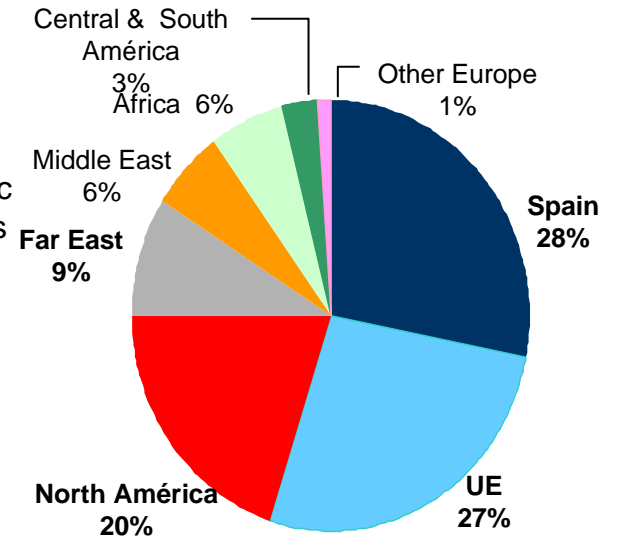
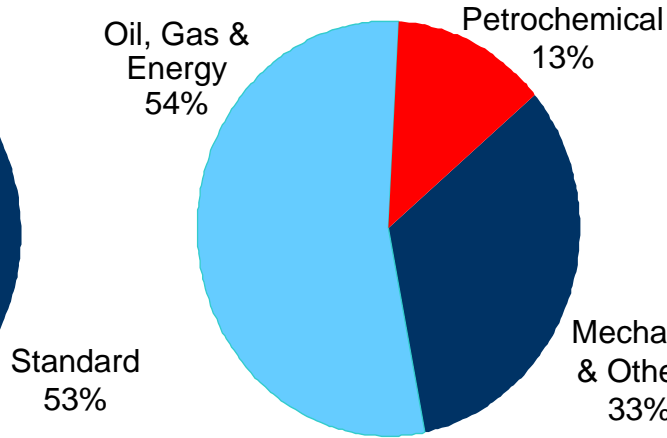
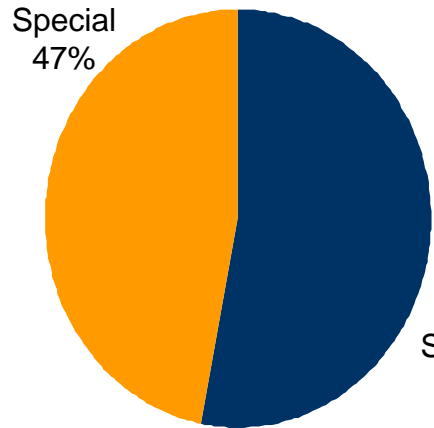
# Increasing Specialization

## By Product

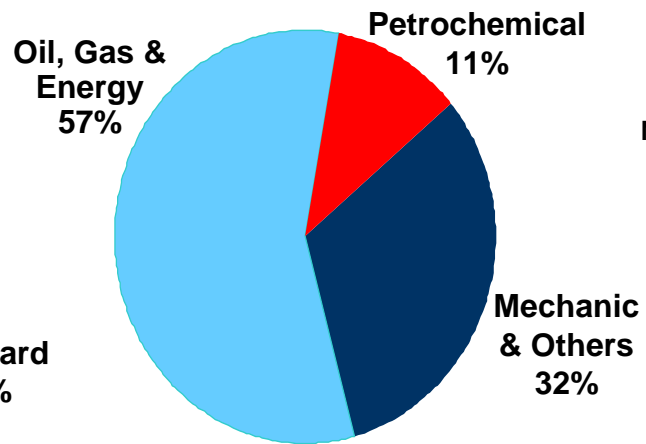
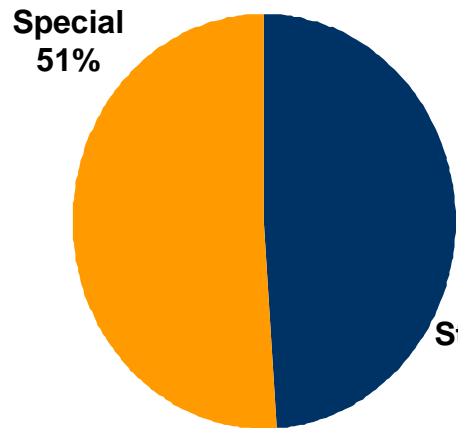
## By Customer

## By Region

2005



2006



2006 production: 277 thousand tons (+9% 2005)



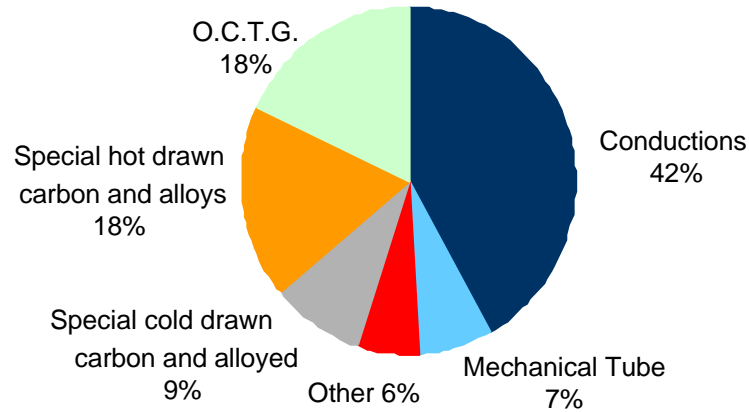
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

# Breakdown by plants

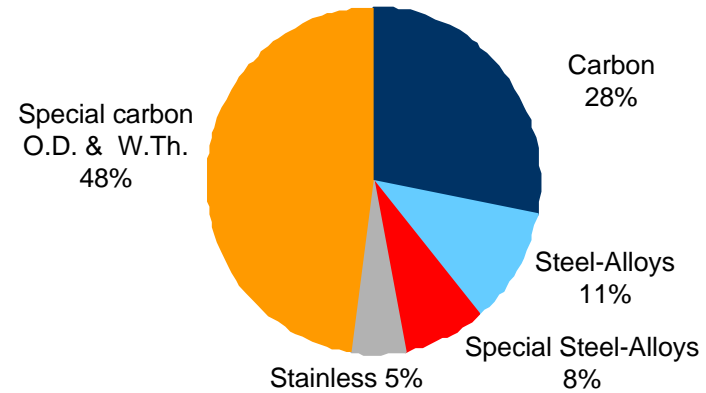
## Tubos Reunidos

## Productos Tubulares

### 2006 Breakdown by Product

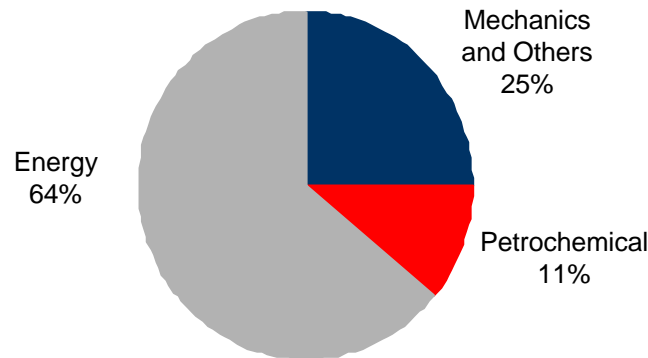


2006: 219 thousand Tn

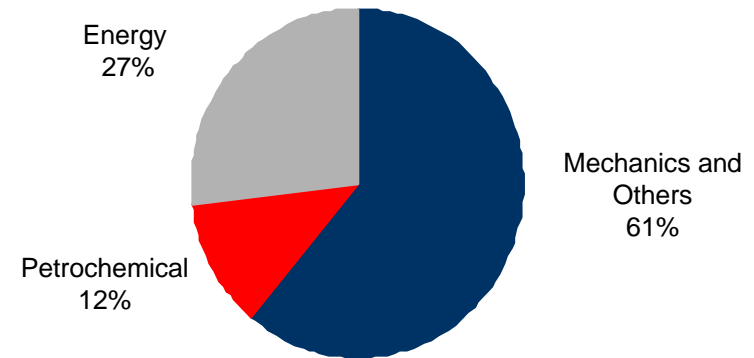


2006: 58 thousand Tn

### 2006 Breakdown by Customer



2006 : 219 thousand Tn

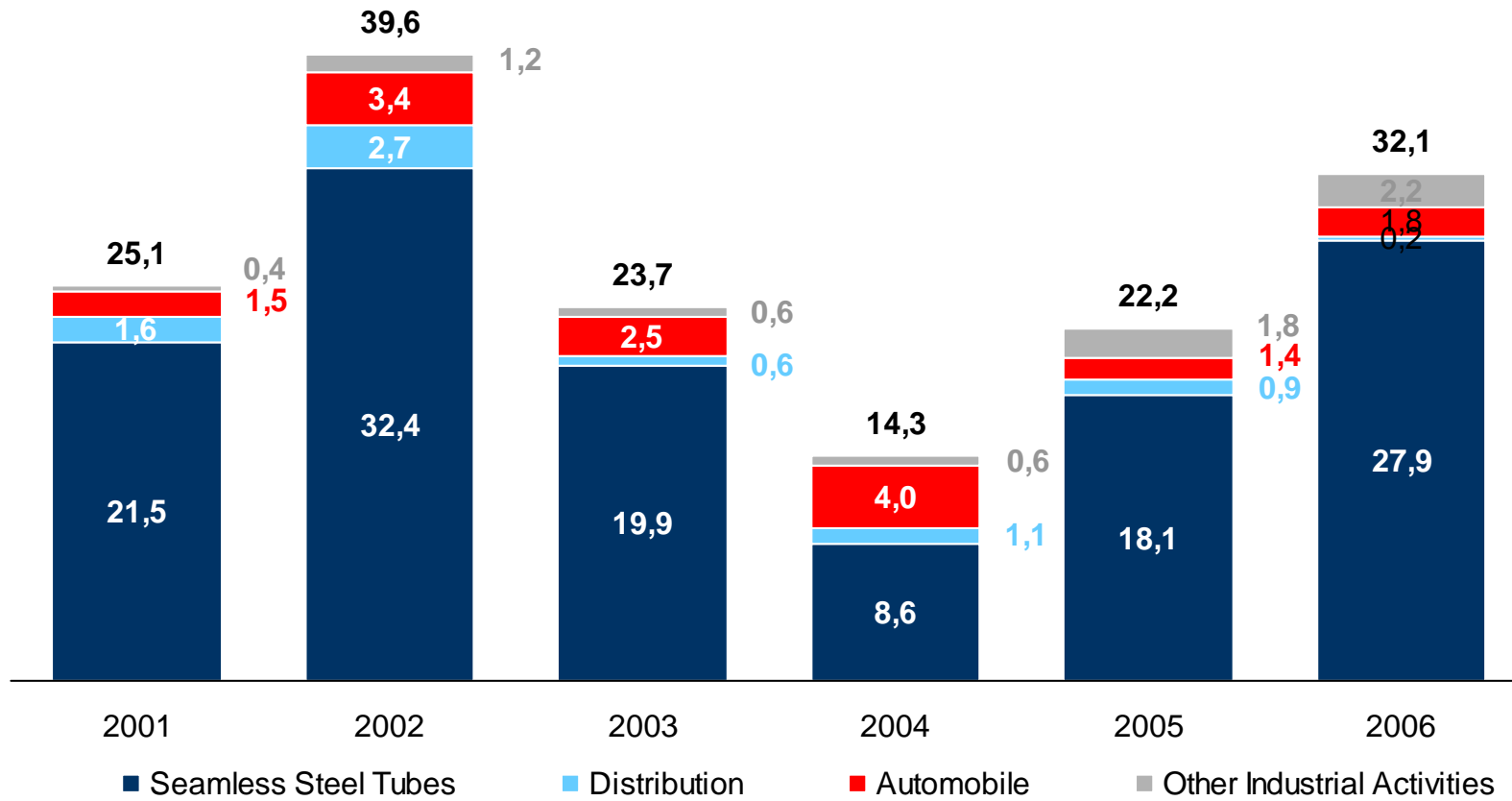


2006 : 58 thousand Tn



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

## Significant Investment Effort



Million euros



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

- Introduction to Tubos Reunidos Group
- Seamless Steel Tube Sector Overview
- **Business Performance – 2006 / 1Q 2007 Results**
- Stock Performance
- Conclusions

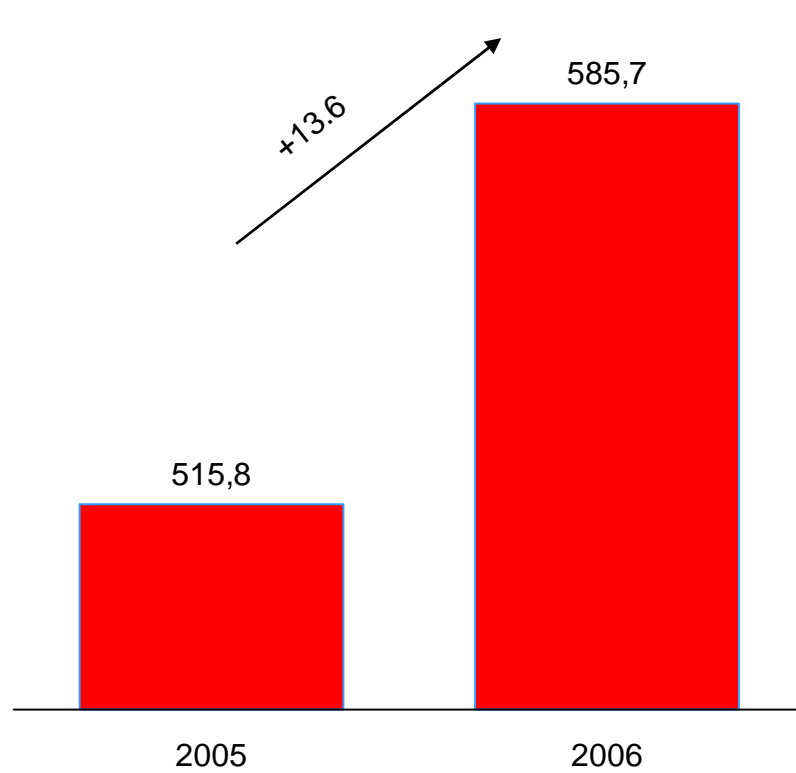




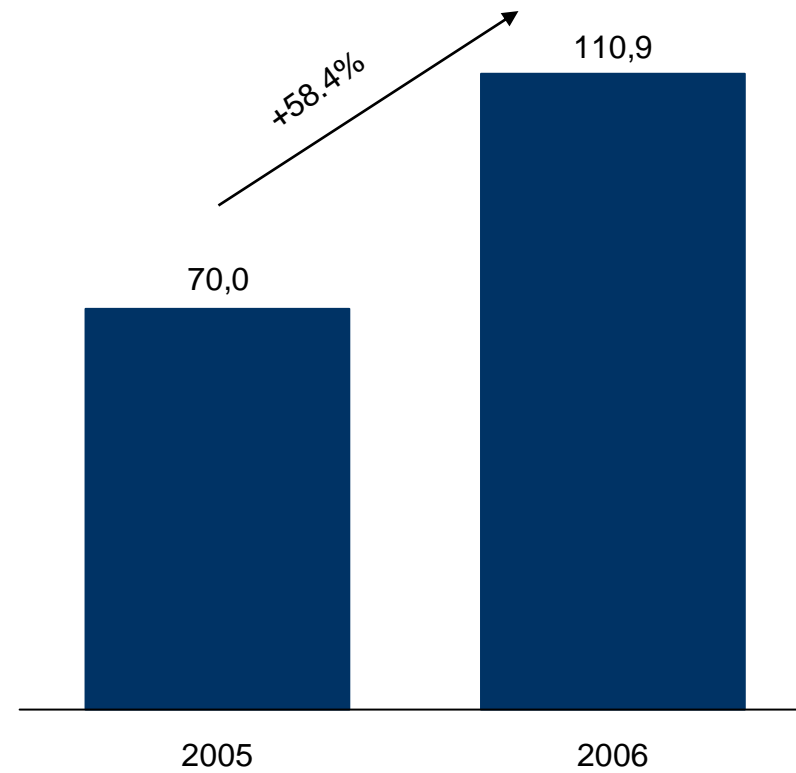
TUBOS REUNIDOS, S.A.  
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

## 2006 Results

### Sales (€m)



### EBITDA (€m)





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

## Profit and Loss Account

### Profit and Loss Account ('000 €)

	2005	2006	Change (%)
Revenues	520,931	592,956	14%
Operating expenses	(471,766)	(501,859)	6%
<b>Operating profit</b>	<b>49,165</b>	<b>91,097</b>	<b>85%</b>
Net financial expense	(4,213)	(3,918)	(7)%
Associates	15	(5)	(133)%
Exchange / Financial instrum.	1,374	404	(71)%
<b>Profit before taxes</b>	<b>46,341</b>	<b>87,578</b>	<b>89%</b>
Corporate tax	(13,560)	(26,475)	95%
<b>Total net profit</b>	<b>32,781</b>	<b>61,103</b>	<b>86%</b>
Profit attributable to minority interests	(659)	(696)	6%
<b>Profit attributable to parent company</b>	<b>32,122</b>	<b>60,407</b>	<b>88%</b>

Note: IFRS



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

# Balance Sheet

## Balance Sheet ('000 €)

	2005	2006		2005	2006
<b>Fixed assets</b>	<b>304,750</b>	<b>316,937</b>	<b>Shareholders' equity</b>	<b>237,019</b>	<b>287,516</b>
Intangible assets	2,139	3,745	<b>Minority interests</b>	<b>7,522</b>	<b>7,989</b>
Tangible assets	268,412	277,350	<b>Long term liabilities</b>	<b>142,671</b>	<b>165,530</b>
Financial investments	14,330	22,498	Bank loans	69,597	72,946
Deferred taxes	19,869	13,344	Other creditors	73,074	92,584
<b>Current assets</b>	<b>273,309</b>	<b>317,770</b>	<b>Short term liabilities</b>	<b>190,847</b>	<b>173,672</b>
Inventory	114,383	128,484	Bank loans	82,362	43,782
Debtors	131,986	144,200	Trade creditors	103,125	120,591
Deferred taxes	2,721	5,224	Taxes	4,582	9,257
Cash and equivalents	24,219	39,862	Other creditors	778	42
<b>Total Assets</b>	<b>578,059</b>	<b>634,707</b>	<b>Total Shareholders Equity and Liabilities</b>	<b>578,059</b>	<b>634,707</b>

Note: IFRS





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

## 2006 / 1Q 2007 Results

### Key Figures (Million Euros)

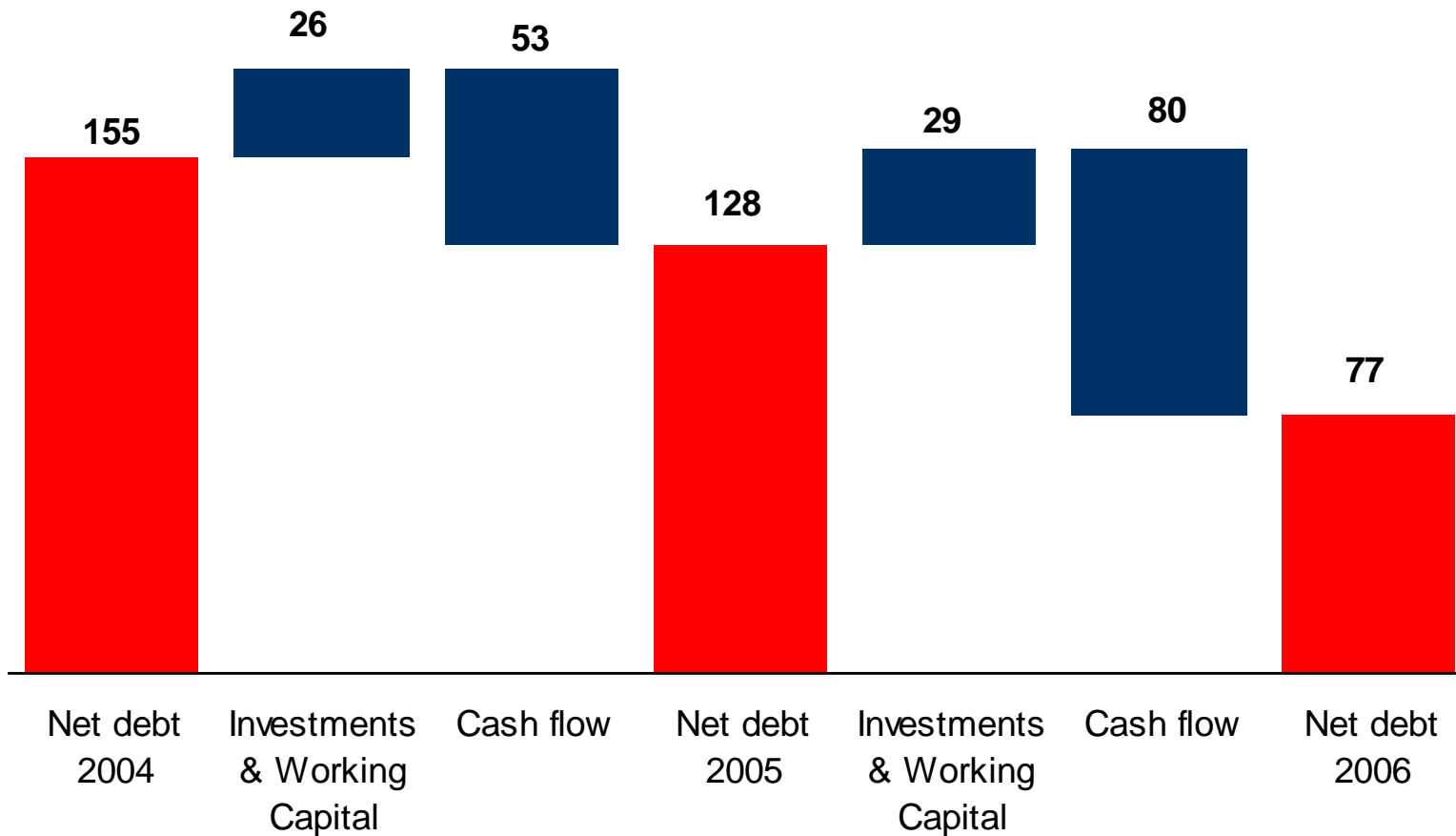
	2005	2006	1Q 2007	Δ1Q 07/06
Net Sales	515.8	585.7	171.7	10.3%
EBITDA	70.0	110.9	37.3	33.3%
<i>EBITDA Margin (%)</i>	13.6%	18.9%	21.7%	21.2%
EBIT	49.2	91.1	32.3	40.0%
Net Income	32.1	60.4	22.2	53.9%



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

# Net Debt

## Evolution of Net Debt (€m)



<u>Net Debt / EBITDA</u>		
4.6x		
	1.8x	
		0.7x



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

## Table of Contents

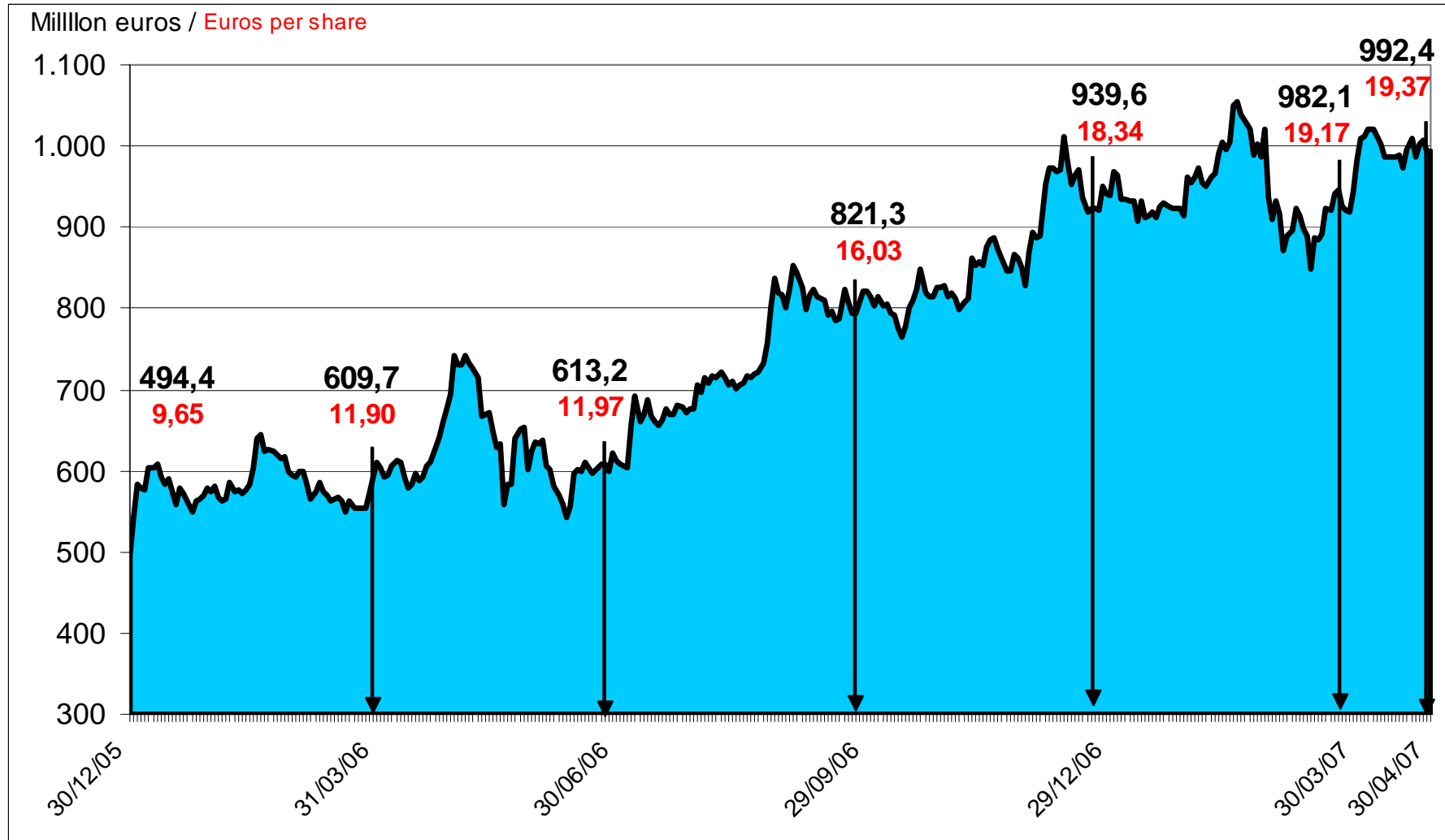
- Introduction to Tubos Reunidos Group
- Seamless Steel Tube Sector Overview
- Business Performance – 2006 / 1Q 2007 Results
- **Stock Performance**
- Conclusions





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

## Evolution of Market value

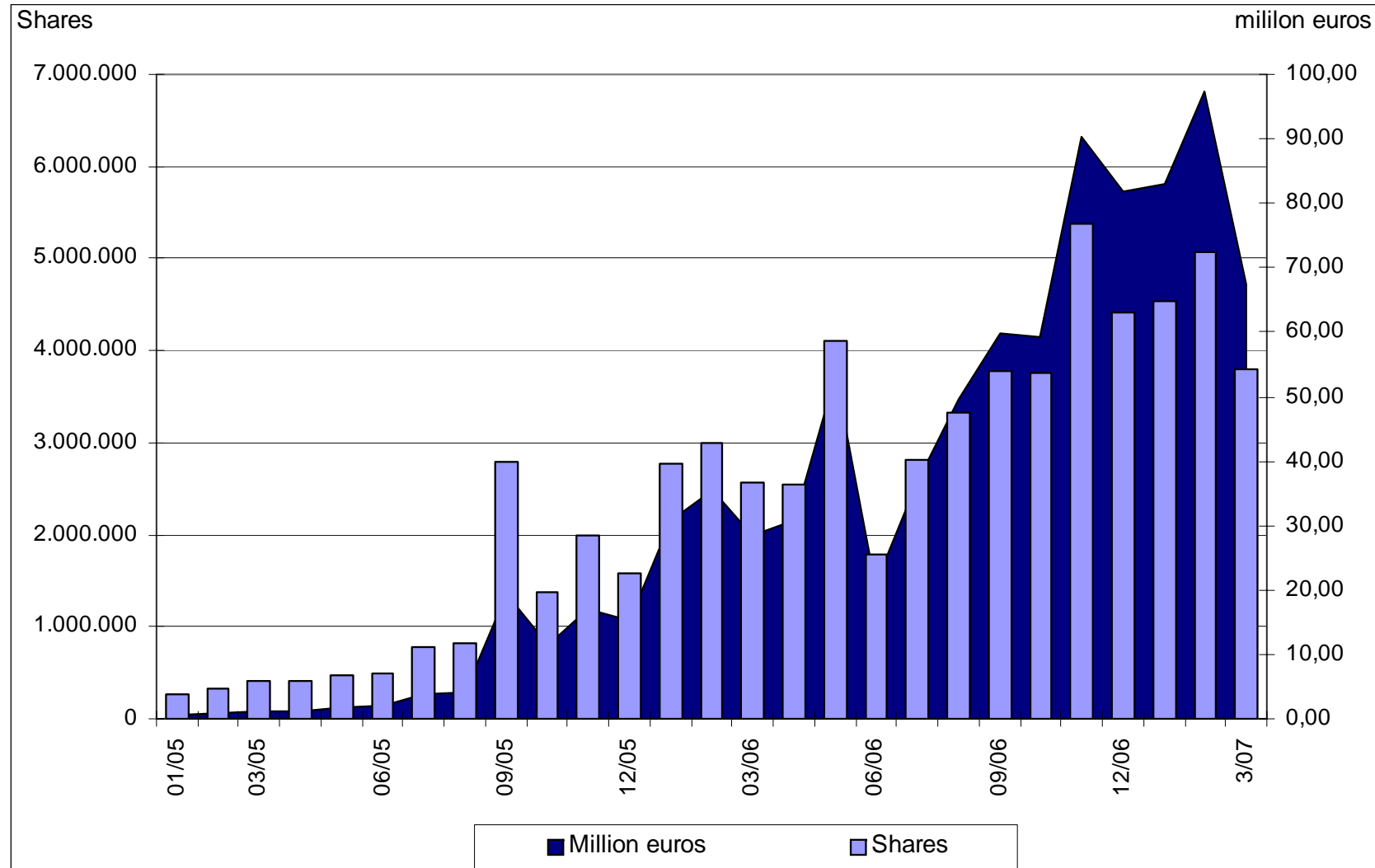


Source: Bolsa Madrid



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

## Volume of operations

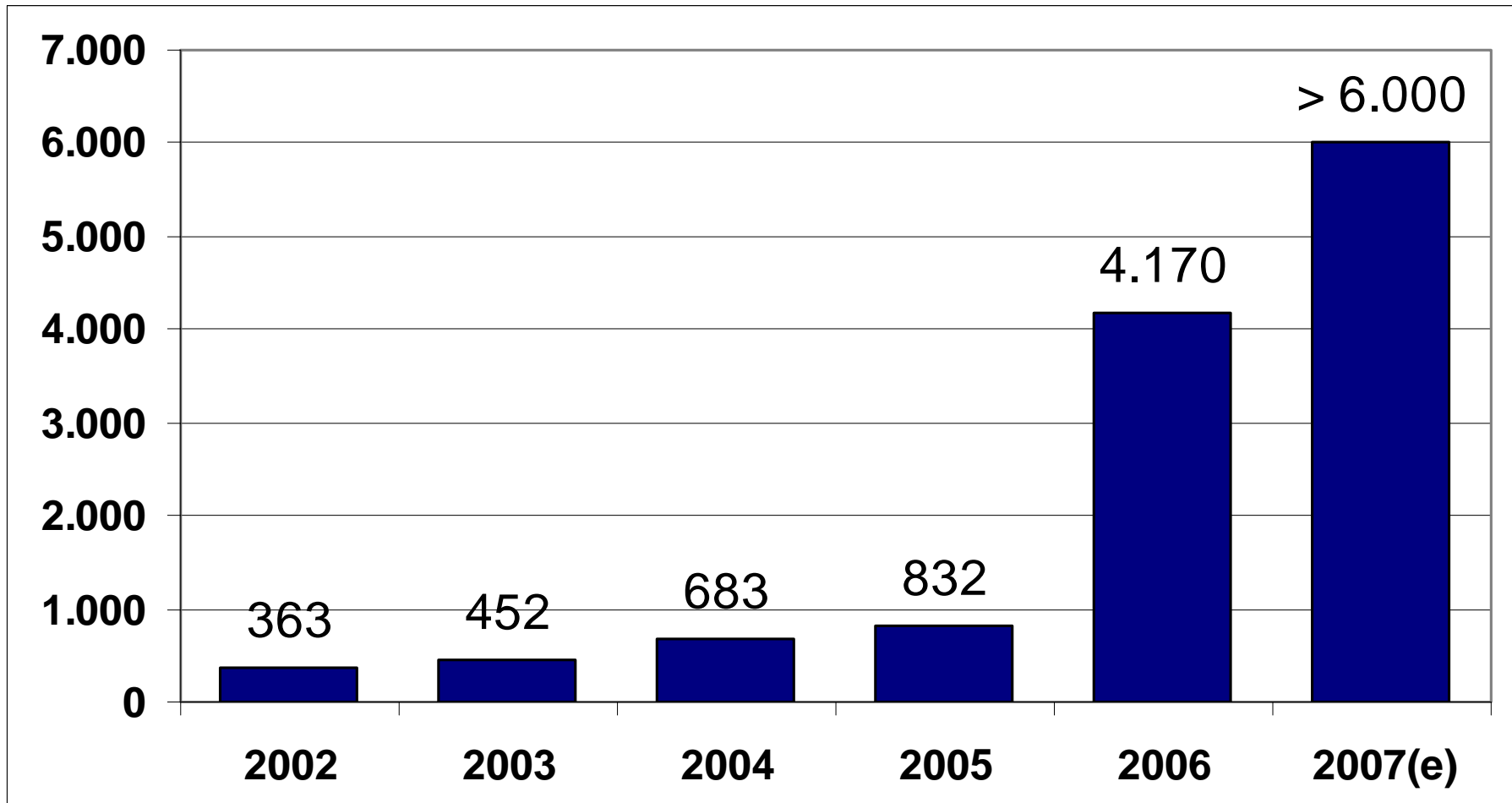


Source: Bolsa Madrid



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

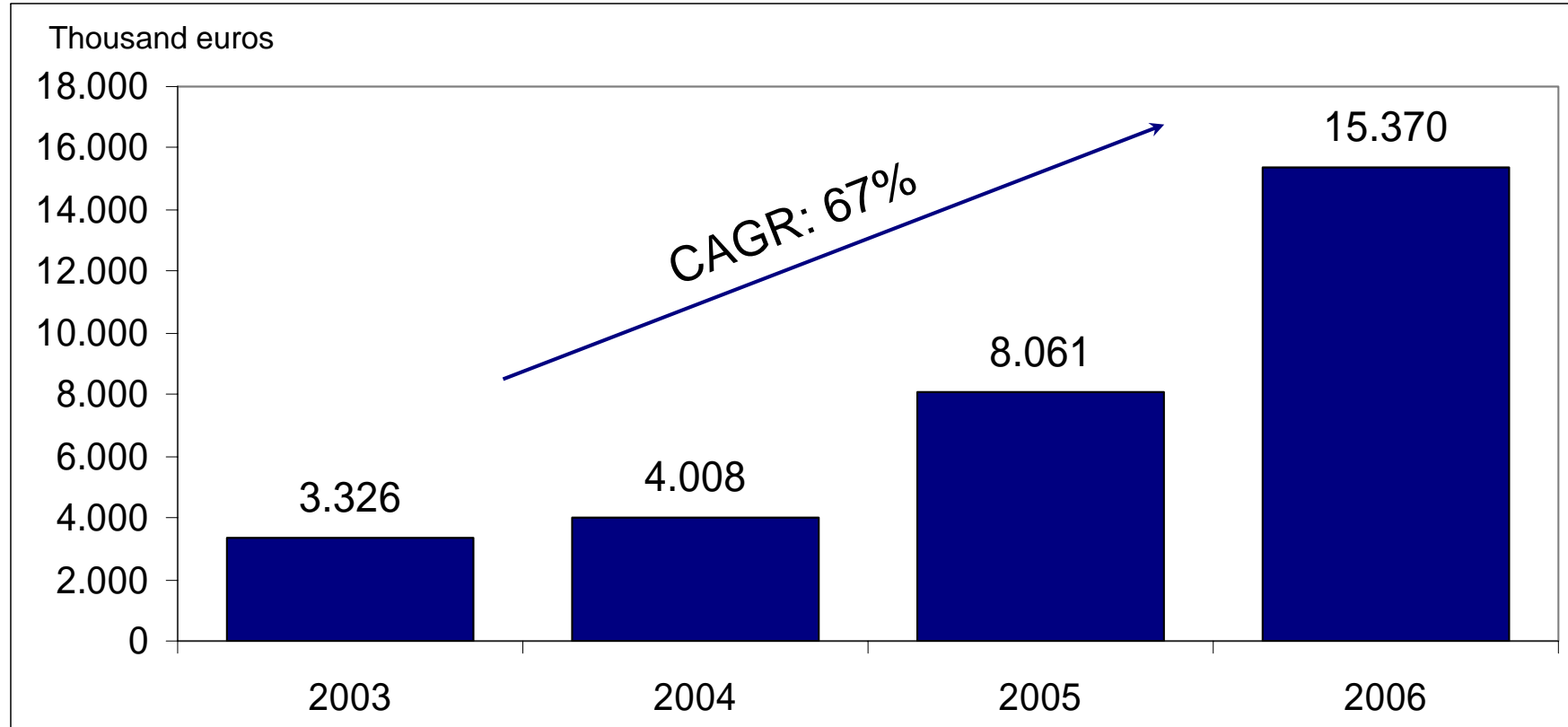
## Number of shareholders





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

## Tubos Reunidos dividend



Source: TRG



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

## Dividend Policy

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	0.08	0.065
2004	12,095,000	4,008,089	0.24	0.078
2005	32,122,000	8,061,000	0.63	0.157
2006	60,407,000	15,370,000	1.18	0.300





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

- Introduction to Tubos Reunidos Group
- Seamless Steel Tube Sector Overview
- Business Performance – 2006 / 1Q 2007 Results
- Stock Performance
- **Conclusions**



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

## Conclusions

- **Domestic leadership** in the seamless steel tube sector and **solid international presence**
- Growing **specialization** in value added products
- **Diversified group** with presence in the distribution business
- **Excellent net results**, EBITDA and cash flow generation
- **Favorable trading evolution**