

Resultados del 1^{er} trimestre de 2014



El EBITDA crece un 15,1% hasta alcanzar los 16,54 millones de euros

TUBACEX AUMENTA UN 45,1% SU BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS EN EL PRIMER TRIMESTRE

- El EBITDA sobre ventas se sitúa en el 11,8%, por encima del objetivo estratégico previsto para todo el año

Llodio, 14 de mayo de 2014.- TUBACEX, segundo fabricante del mundo de tubos sin soldadura en acero inoxidable, ha obtenido en el primer trimestre de 2014 un beneficio antes de impuestos de 7,62 millones de euros, con un incremento de un 45,1% respecto al alcanzado en 2013, según la información remitida por la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El beneficio neto consolidado ha ascendido a 5,64 millones de euros, un 59,8% más que el año anterior.

El valor de las ventas consolidadas ha alcanzado los 140,32 millones de euros, con un ligero descenso respecto a 2013 como consecuencia de la caída en el precio de las materias primas, especialmente del níquel, y por tanto del recargo de aleación que se aplica al precio de los tubos. De haberse mantenido estable el precio del níquel las ventas del primer trimestre de 2014 hubieran aumentado respecto a las de 2013.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 15,1% y alcanza los 16,54 millones de euros, frente a los 14,37 del primer trimestre de 2013, fruto de la mejora del mix de productos y de los programas de excelencia operacional que lleva a cabo la compañía. El margen de EBITDA sobre ventas se sitúa en el 11,8%, por encima del objetivo estratégico del 10% previsto para el cierre del año.

La deuda financiera neta ha disminuido en el trimestre en 17,88 millones de euros y se sitúa en 176,71 millones de euros, con lo que el ratio de deuda financiera neta sobre el EBITDA se sitúa en 3,3 veces (5,1 veces en marzo de 2013), acercándose de esta manera al objetivo estratégico para el año 2014 que es bajar la deuda de 3 veces el EBITDA.

El consejero delegado de TUBACEX, Jesús Esmorís, ha señalado que esta mejora de resultados y márgenes se ha obtenido en un primer trimestre con un entorno de mercado que sigue siendo desfavorable, en el que "aunque comienza a haber señales de recuperación económica, éstas aún

son débiles” y en el que “el mantenimiento de precios bajos de las materias ha provocado que la demanda del mercado de distribución siga mostrando signos de debilidad”. No obstante ha añadido que “en las últimas semanas esta tendencia ha cambiado y los precios de las materias primas han comenzado a mejorar”.

TUBACEX prevé para 2014 mejorar sus resultados, apoyándose en los esfuerzos que se están realizando en la mejora de la cartera de productos -con el objetivo de posicionarse como proveedor de referencia de servicios y soluciones para el sector del petróleo y gas-, la excelencia operacional y la solidez financiera.

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 1^{er} TRIMESTRE

| | 2014 | 2013 | 2012 | % 2014/2013 |
|--|--------|--------|--------|-------------|
| VENTAS | 140,32 | 145,51 | 135,17 | -3,6% |
| RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) | 16,54 | 14,37 | 10,37 | +15,1% |
| MARGEN DE EBITDA SOBRE VENTAS (%) | 11,8% | 9,9% | 7,7% | +19,4% |
| RESULTADO OPERATIVO (EBIT) | 10,86 | 9,02 | 4,96 | +20,4% |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 7,62 | 5,25 | 2,13 | +45,1% |
| BENEFICIO NETO | 5,64 | 3,53 | 1,00 | +59,8% |
| DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA (Veces) | 3,3 | 5,1 | 10,2 | n.a. |

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

Más información:

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



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

1^{er} trimestre 2014



D. Jesús Esmorís
CEO DE TUBACEX

“TUBACEX ha desarrollado su actividad en el primer trimestre de 2014 en un entorno de mercado que se ha mantenido desfavorable si bien, comienza a haber señales de recuperación económica aunque estas aún son débiles.

A lo largo del primer trimestre el mantenimiento de los precios bajos de las materias primas ha provocado que la demanda del mercado de distribución siguiese mostrando signos de debilidad, aunque en las últimas semanas esta tendencia ha cambiado y los precios han comenzado a mejorar.

A pesar de este entorno, TUBACEX ha continuado avanzando en sus dos pilares estratégicos: el cambio de la cartera de productos con el objetivo de posicionarse como proveedor de referencia de servicios y soluciones

para el sector de Oil&Gas y la excelencia operacional.

Gracias a estos avances, el Grupo ha continuado con la tendencia de mejora gradual iniciada el ejercicio anterior, presentando a continuación unos resultados de crecimiento con respecto al primer trimestre de 2013, y mantiene su objetivo anual de mejorar los resultados del 2014 apoyándose en los esfuerzos que se están realizando en la mejora del mix de productos, la eficiencia operacional y la mejora de la posición financiera”.



ENTORNO DE MERCADO

En los últimos meses la economía mundial ha mostrado signos de reactivación, especialmente en los países avanzados, por lo que el hito macroeconómico fundamental para 2014 será la consolidación de dicha recuperación.

En **EE.UU.** se mantiene la mejora continuada de indicadores ya observada en 2013. Por su parte, la **Zona Euro** continúa con una recuperación más lenta, con Alemania liderando el crecimiento, pero destacando una mejora generalizada de la confianza del consumidor en los países de la periferia.

Y por lo que se refiere a los **países emergentes**, estos han atravesado momentos de inestabilidad que se iniciaron con la crisis del peso argentino aunque luego se trasladaron a otras regiones como Brasil y Turquía. Sin embargo, la contundente actuación de los bancos centrales ha permitido frenar dicha inestabilidad.

Con todo ello, se prevé que el periodo 2014-2015 sea un periodo de recuperación global, que podría ser incluso más intensa de lo previsto gracias al impulso de los países desarrollados, especialmente de EE.UU.

En los mercados de divisas el euro ha mantenido la tendencia creciente ya mostrada durante 2013. El tipo de cambio promedio durante el trimestre frente al dólar ha sido de 1,37 dólares frente a los 1,30 dólares del mismo periodo de 2013.

En cuanto a las **materias primas**, el primer trimestre de 2014 ha marcado un ligero cambio de tendencia en los precios de las materias primas tras más de dos años de caídas continuadas, aunque aún se mantienen lejos de los niveles anteriores a la crisis.

En el caso del **níquel**, durante los tres primeros meses del año su precio ha aumentado un 12,6% al pasar

de 14.000\$/ton a cierre de 2013 a 15.770\$ a 31 de marzo de 2014.

Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo. Por lo que respecta al precio del **molibdeno**, ha mantenido una tendencia similar a la del níquel, con un crecimiento del 5% con respecto al inicio del año. En cuanto al precio del **cromo** también ha experimentado un ligero aumento.

Otra variable importante a tener en cuenta, es el mantenimiento del precio del **petróleo** en un nivel estructuralmente alto, que refuerza los importantes planes de expansión a futuro en los sectores de Oil&Gas y energía (algunos de los principales sectores demandantes de los productos de mayor valor añadido fabricados por el Grupo).

EVOLUCIÓN PRECIO NÍQUEL

DIC 11 - MAR 14 (\$/ton)

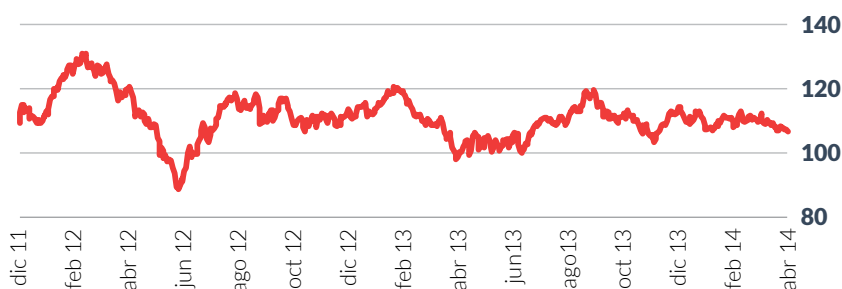
En términos de precios medios se sitúa en 14.694\$/ton, un 15% por debajo del precio medio del primer trimestre de 2013 y un 3% inferior al precio medio del ejercicio completo de 2013.



EVOLUCIÓN PRECIO BRENT

DIC 11 - MAR 14 (\$/barril)

A pesar de que el precio del barril de Brent ha cerrado el primer trimestre del año con una ligera caída (-3,7%), el precio medio se ha situado en 109,1 US\$/barril, un alto nivel.





PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

A pesar de la incertidumbre macroeconómica por la que se ha caracterizado el comienzo de 2014, los resultados del primer trimestre demuestran que TUBACEX sigue avanzando en el camino de mejora mostrado en 2013.

La **cifra de ventas** ha alcanzado los 140,3 millones de euros con un recargo de aleación facturado significativamente más bajo que en el primer trimestre de 2013. De haberse mantenido estable el precio del níquel, las ventas del primer trimestre de 2014 habrían sido superiores a las de 2013.

La mejora de la cartera de productos, con un mayor peso del mercado de Proyectos, unida a los avances realizados por el Grupo hacia la excelencia operacional han permitido mejorar significativamente el **Margen EBITDA** situándolo en un 11,8%, muy por encima del objetivo estratégico del 10% que TUBACEX se había fijado para el cierre de 2014. De esta manera, el EBITDA del primer trimestre se sitúa en 16,5 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 15,1% con respecto al mismo período de 2013.

Por otra parte, el Grupo ha continuado sus esfuerzos orientados a la reducción del **capital circulante**. Conviene recordar que TUBACEX es un grupo que trabaja principalmente bajo pedido, por lo que el circulante se encuentra en su mayor parte vendido, sólo en proceso de fabricación o pendiente de facturación y/o cobro. A lo largo del trimestre el capital circulante se ha reducido en 3,8 millones de euros gracias a las mejoras en la gestión del cobro a clientes y pago a proveedores.

La **deuda financiera neta**, por su parte, se ha situado en 176,7 millones de euros, lo que supone una reducción de 17,9 millones de euros. De esta manera, TUBACEX sitúa su ratio de Deuda

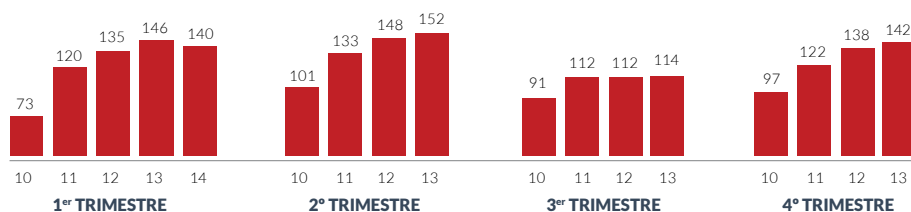
Financiera Neta sobre EBITDA en 3,3x, acercándose así hacia el objetivo del Grupo de situar este ratio por debajo de 3x a cierre del ejercicio.

DATOS ECONÓMICOS (Mill. €)

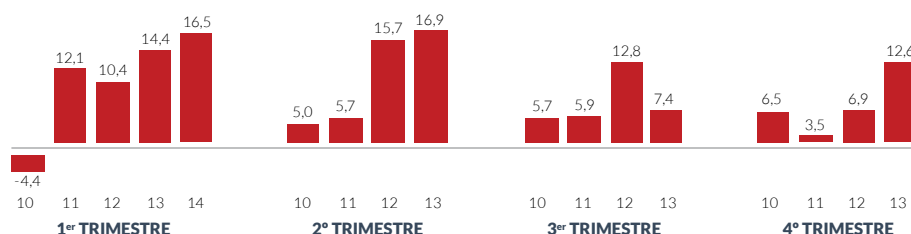
| | 1T 2014 | 1T 2013 | % Variación |
|------------------------------|---------|---------|-------------|
| Ventas | 140,3 | 145,5 | -3,6% |
| EBITDA | 16,5 | 14,4 | 15,1% |
| Margen EBITDA | 11,8% | 9,9% | |
| EBIT | 10,9 | 9,0 | 20,4% |
| Margen EBIT | 7,7% | 6,2% | |
| Beneficio antes de impuestos | 7,6 | 5,2 | 45,2% |
| Margen s/ventas | 5,4% | 3,6% | |

| | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Working Capital | 213,7 | 217,6 |
| Patrimonio neto soc. dominante | 265,6 | 259,9 |
| Fondos propios / Total activo | 42,3% | 40,8% |
| Deuda financiera neta | 176,7 | 194,6 |
| DFN / EBITDA | 3,3x | 3,8x |

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA CIFRA DE VENTAS (Mill. €)



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EBITDA (Mill. €)





EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

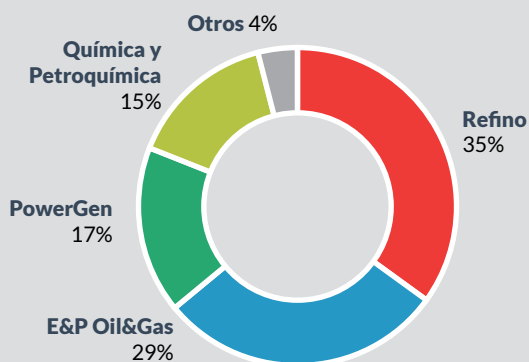
TUBACEX ha desarrollado su actividad durante el primer trimestre de 2014 en un entorno comercial similar al del último trimestre de 2013 y manteniendo una longitud media de cartera de cuatro meses.

Actualmente TUBACEX cuenta con una cartera vendida hasta Septiembre/Octubre de 2014.

Los bajos precios de las materias primas unidos a la ralentización de la recuperación económica, especialmente en Europa, han provocado el mantenimiento de la demanda del **Mercado de Distribución** en niveles bajos. Si bien, esta situación ha mejorado ligeramente durante el mes de marzo, probablemente beneficiada por el aumento gradual del precio del níquel.

Por lo que respecta a la demanda en el **Mercado de Proyectos**, se ha comportado de manera más positiva mostrando una cierta reactivación con respecto al ejercicio anterior.

De cara a las perspectivas del año, TUBACEX confía en que el entorno de mercado mejore progresivamente a lo largo del año.

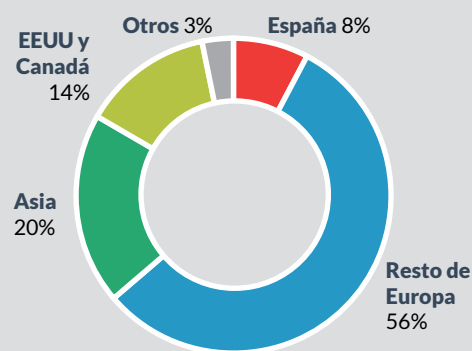


DESGLOSE DE VENTAS PROYECTOS 1T2014

Por segmentos, el segmento de **Exploración y Producción (E&P)** ha mostrado un buen comportamiento y a pesar de que el retraso en la puesta en marcha del plan de inversiones de algunas compañías petrolíferas pueda tener un efecto a corto plazo en las ventas de Tubo de OCTG, TUBACEX se muestra confiada respecto al comportamiento de este segmento durante 2014.

En cuanto al sector de **Powergen**, en el primer trimestre del año se ha mantenido la tendencia creciente de este segmento con importantes pedidos recibidos de tubos para calderas supercríticas con destino China.

Por lo que se refiere al sector de **Refino**, éste mantiene el buen comportamiento mostrado durante 2013, con pedidos importantes procedentes de EE.UU.



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS VENTAS CONSOLIDADAS 1T2014

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



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Marzo 2014

El Consejo de Administración, tras las vacantes producidas por la desinversión total y renuncia de BAGOETA S.L. en el capital, ha nombrado por cooptación, hasta la celebración de la próxima Junta General de Accionistas, a D. Dámaso Quintana Pradera y D. José Toribio González como consejeros, a propuesta de Corporación Aristrain.

ACUERDO CONVENIO COLECTIVO

28 Marzo 2014

Con fecha 28 de marzo de 2014, la Dirección de TUBACEX y los sindicatos LAB, CCOO, ELA y UGT, aprobaron un acuerdo de convenio colectivo para el período 2013-2016 en las plantas de Llodio y Amurrio que posteriormente fue refrendado por la mayoría de la plantilla. Dicho acuerdo contempla aspectos como creación de empleo fijo, contrato de relevo y mantenimiento del poder adquisitivo de los salarios, e incluye consensos significativos en materia de competitividad y organización industrial.





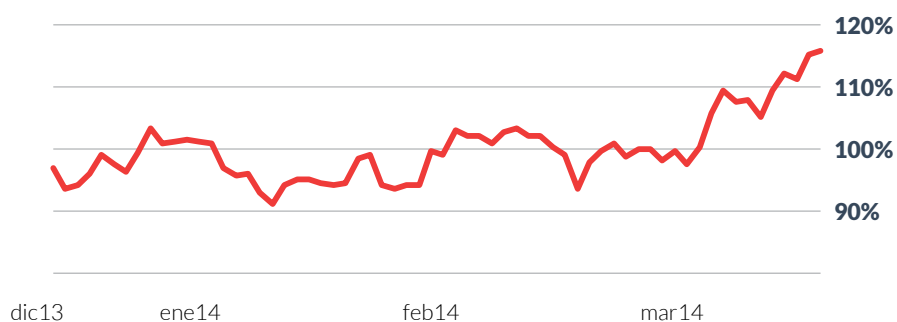
TUBACEX EN BOLSA

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

ENE 14 - MAR 14

Las acciones de TUBACEX han mantenido un comportamiento positivo durante el primer trimestre de 2014 revalorizándose un 13,6% y cerrando el 31 de marzo a un valor de 3,34€ por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 444,1 millones de euros. En cuanto a la liquidez, se mantiene la tendencia de aumento de liquidez mostrada a lo largo de 2013.

Entre enero y marzo de 2014 se han negociado un total de 68,4 millones de títulos de TUBACEX, 2,7 veces más que las negociadas en el mismo periodo de 2013.



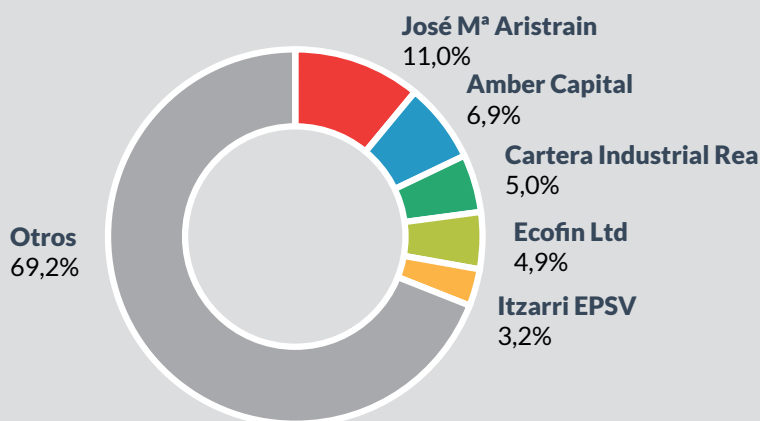
ACCIONARIADO DE TUBACEX

31.03.2014

La estructura de accionistas significativos de la Compañía, ha experimentado cambios durante el primer trimestre de 2014.

Por una parte, Larreder S.L. vendió la totalidad de su participación en Tubacex, renunciando a los dos puestos de consejeros dominicales que mantenía en el Consejo de Administración. Por otra parte, Corporación Aristrain y Amber Capital adquirieron la condición de accionista significativo con una participación del 11,0% y 6,9% respectivamente.

Por lo tanto, según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de la Compañía a 31 de marzo de 2014 es la que sigue:





MAGNITUDES FINANCIERAS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Mill. €)

| | 31/03/2014 | 31/12/2013 | % Variación |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Activos materiales | 192,0 | 192,7 | -0,4% |
| Activos intangibles | 34,3 | 35,1 | -2,0% |
| Inmovilizado financiero | 53,6 | 55,2 | -2,8% |
| Activos no corrientes | 279,9 | 282,9 | -1,1% |
| Existencias | 189,4 | 186,4 | 1,6% |
| Clientes | 94,2 | 100,6 | -6,4% |
| Otros deudores | 28,4 | 32,8 | -13,3% |
| Otro activo circulante | 0,6 | 1,7 | -66,4% |
| Instrumentos financieros derivados | 0,2 | 0,2 | -9,3% |
| Caja y equivalentes | 35,4 | 32,5 | 8,8% |
| Activos Corrientes | 348,2 | 354,2 | -1,7% |
| TOTAL ACTIVO | 628,1 | 637,1 | -1,4% |
| Patrimonio Neto Sociedad Dominante | 265,6 | 259,9 | 2,2% |
| Intereses Minoritarios | 3,6 | 3,6 | 0,6% |
| Patrimonio Neto | 269,2 | 263,4 | 2,2% |
| Deuda bancaria largo plazo | 78,1 | 93,5 | -16,5% |
| Instrumentos financieros derivados | 0,2 | 0,2 | 31,9% |
| Provisiones y otros | 35,8 | 35,0 | 2,2% |
| Pasivos no corrientes | 114,1 | 128,7 | -11,3% |
| Deuda bancaria corto plazo | 134,0 | 133,6 | 0,3% |
| Instrumentos financieros derivados | 0,6 | 1,0 | -45,1% |
| Acreedores comerciales | 69,9 | 69,4 | 0,6% |
| Otros pasivos corrientes | 40,4 | 41,0 | -1,5% |
| Pasivos corrientes | 244,8 | 245,0 | -0,1% |
| TOTAL PASIVO | 628,1 | 637,1 | -1,4% |

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Mill. €)

| | 1T 2014 | 1T 2013 | % Variación | 4T 2013 | % Variación |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|
| Ventas | 140,3 | 145,5 | -3,6% | 142,2 | -1,3% |
| Variación de existencias | (0,8) | (3,6) | -76,6% | (2,4) | -64,4% |
| Otros ingresos | 1,0 | 1,2 | -17,0% | 4,0 | -74,4% |
| Coste de aprovisionamientos | (67,8) | (72,8) | -6,8% | (74,7) | -9,2% |
| Gastos de personal | (30,1) | (30,0) | 0,2% | (32,6) | -7,8% |
| Otros gastos de explotación | (26,1) | (26,0) | 0,2% | (23,8) | 9,4% |
| EBITDA | 16,5 | 14,4 | 15,1% | 12,6 | 30,9% |
| Amortizaciones | (5,7) | (5,4) | 6,1% | (5,3) | 8,1% |
| EBIT | 10,9 | 9,0 | 20,4% | 7,4 | 47,2% |
| Resultado Financiero | (3,5) | (3,5) | -1,5% | (2,6) | 30,9% |
| Diferencias tipo de cambio | 0,2 | (0,2) | -193,1% | (0,9) | -125,2% |
| Beneficio Antes de Impuestos | 7,6 | 5,2 | 45,2% | 3,8 | 100,0% |
| Impuesto de Sociedades | (1,9) | (1,6) | 25,2% | (1,1) | 81,4% |
| Beneficio Neto Consolidado | 5,7 | 3,7 | 53,6% | 2,7 | 107,3% |
| Intereses minoritarios | (0,0) | (0,2) | -77,8% | 0,4 | -109,0% |
| Beneficio Atribuible Soc. Dominante | 5,6 | 3,5 | 60,0% | 3,2 | 78,5% |

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

| | 1T 2014 | 2013 | % Variación |
|------------------------------|---------|-------|-------------|
| Deuda neta / EBITDA | 3,3x | 3,8x | -13% |
| Margen EBITDA | 11,8% | 9,3% | 27% |
| RoE | 6,4% | 5,8% | 11% |
| ROCE | 5,6% | 4,9% | 15% |
| Cobertura de intereses | 3,1x | 2,3x | 34% |
| Net working capital / ventas | 38,9% | 39,3% | -1% |



Results for the 1st quarter of 2014



EBITDA up 15.1%, reaching 16.54 million Euros

TUBACEX INCREASES PROFIT BEFORE TAX BY 45.1% IN THE FIRST QUARTER

EBITDA on sales stands at 11.8%, above the expected strategic target for the entire year

Llodio, 14 May 2014).- TUBACEX, the second global manufacturer of seamless stainless steel tubes, obtained a profit before tax of 7.62 million Euros in the first quarter of 2014, representing an increase of 45.1% as compared to that for 2013, according to the information sent by the company to the Spanish Securities Exchange Commission (CNMV). Consolidated net profit amounted to 5.64 million Euros, a figure which represents an increase of 59.8% on the previous year.

The value of consolidated sales has reached 140.32 million Euros, a slight decrease with respect to 2013, as a result of the fall in raw material prices, especially nickel, leading to a decrease in the alloy surcharge applied to tube prices. If nickel price had remained steady, during the first quarter of 2014 the figures would have increased with respect to those registered in 2013.

The gross operating profit (EBITDA) has grown by 15.1%, reaching 16.54 million Euros, contrasting with the 14.37 million Euros recorded for the first quarter of 2013. This growth is due to the improvement in the product mix and the operational excellence programs implemented by the company. EBITDA on sales stands at 11.8%, above the expected strategic target of 10% set for the entire year.

Net Financial Debt decreased in the quarter by 17.88 million Euros and stands at 176.71 million Euros; therefore the Net Financial Debt over EBITDA stands at 3.3 times EBITDA (5.1 times in March 2013), moving closer to the strategic goal of reducing debt to 3 times EBITDA in 2014.

TUBACEX CEO, Jesús Esmorís, pointed out that the improvement in performance and margins during the first quarter has been achieved in a still unfavorable market environment, where "weak signs of economic recovery are starting to appear" and in which "maintaining low commodity prices has resulted in continuous signs of weakness in the distribution market demand". However, he added that "during these past weeks this trend has changed and the prices of raw materials have started to improve".

TUBACEX expects to improve its performance in 2014, based on the efforts being made in the improvement of the product portfolio to become a benchmark supplier in services and solutions for the oil and gas industry, their operational excellence and financial soundness.

EVOLUTION OF CONSOLIDATED RESULTS IN THE 1ST QUARTER

| | 2014 | 2013 | 2012 | % 2014/2013 |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| SALES | 140.32 | 145.51 | 135.17 | -3.6% |
| RESULTS GROSS OPERATING PROFIT (EBITDA) | 16.54 | 14.37 | 10.37 | +15.1% |
| EBITDA OVER SALES MARGIN (%) | 11.8% | 9.9% | 7.7% | +19.4% |
| OPERATING PROFIT (EBIT) | 10.86 | 9.02 | 4.96 | +20.4% |
| PROFIT BEFORE TAX | 7.62 | 5.25 | 2.13 | +45.1% |
| NET PROFIT | 5.64 | 3.53 | 1.00 | +59.8% |
| NET FINANCIAL DEBT / EBITDA (Times) | 3.3 | 5.1 | 10.2 | n.a. |

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



PRESENTATION OF THE RESULTS

1st quarter of 2014



D. Jesús Esmoris
TUBACEX CEO

“TUBACEX has carried out its activity in the first quarter of 2014 in a market environment that has remained unfavorable, although there are some slight signs of economic recovery. The continued low prices of raw materials throughout the quarter has meant that demand for the distribution market has remained weak; but this trend has changed in recent weeks and prices have started to improve.

In spite of this environment, TUBACEX has continued moving forward in its two strategic pillars: changing the

product portfolio to become a benchmark supplier of services and solutions for the Oil&Gas sector and operational excellence.

Thanks to this progress, the Group has continued with the gradual upward trend which began in the previous year, presenting growth results with respect to the first quarter of 2013 and maintaining its annual objective of better results for 2014 backed by the efforts being made in extending the product mix, operational efficiency and improving the financial position”.



MARKET ENVIRONMENT

In recent months, the worldwide economy has shown signs of recovery, particularly in the advanced countries, whereby the essential macroeconomic milestone for 2014 is the consolidation of this recovery.

In the **USA**, the on-going improvement of indicators observed in 2013 remains steady. On the other hand, the **Euro Zone** continues with a slower recovery, with Germany leading growth. However, an overall increase in consumer confidence can be highlighted in the peripheral countries.

As far as the **emerging countries** are concerned, they have gone through moments of instability which were offset by the crisis of the Argentine Peso although they moved into other regions, such as Brazil and Turkey. However, the decisive action of the central banks has led to a slowdown in this instability.

It is foreseen that 2014-2015 will be a period of global recovery, which may even be more intense than envisaged thanks to the boost of the developed countries, particularly the USA.

In the currency market, the Euro has continued with the growth trend observed throughout 2013. The average currency exchange rate against the dollar amounted to 1.37 dollars, compared with 1.30 dollars for the same period in 2013.

As for **raw materials**, the first quarter of 2014 has shown a slight change in the price of raw materials following more than two years of continued falls, although prices are still a far cry from those prior to the crisis.

In the case of **nickel**, its price has risen by 12.6% in the first three months of the year, going from 14,000 US\$/ton

at the close of 2013 to 15,770 US\$ at 31st March 2014.

The other two alloys with significant weight in the Group's supplies for the manufacture of stainless steel are molybdenum and chromium. The price of **molybdenum** has maintained a similar trend to that of nickel, with an overall growth of 5% with respect to the beginning of the year. The price of **chromium** has also experienced a slight increase.

Another important variable to consider is the maintenance of **oil** prices at a structurally high level, a value that strengthens the major future expansion plans for the Oil&Gas and energy sectors (some of the main demand sectors for the high value-added products manufactured by the Group).

EVOLUTION OF THE PRICE OF NICKEL

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

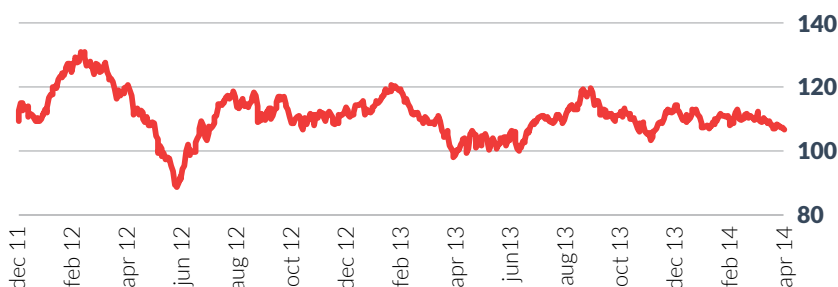
The average price stands at 14,694 US\$/ton, down 15% on the average price for the first quarter of 2013 and 3% lower than the average price for the whole of 2013.



EVOLUTION OF THE PRICE OF THE CRUDE OIL BARREL (BRENT)

DEC 11 - MAR 14 (US\$/barril)

Despite the slight drop in crude oil barrel (Brent) prices at the end of the first quarter (-3.7%), the average price stood at 109.1 US\$/barril, which is a high value.





MAIN FINANCIAL FIGURES

In spite of the macroeconomic uncertainty that has characterized the beginning of 2014, the results for the first quarter show that TUBACEX continues on its growth path shown in 2013.

The **sales figure** reached 140.3 million Euros, whereby the alloy surcharge invoiced was significantly lower than that in the first quarter of 2013. If nickel price had remained steady, during the first quarter of 2014 the figures would have increased with respect to those registered in 2013.

The improved product portfolio, with increased weight of the Projects market, together with the Group's progress towards operational excellence has significantly increased the **EBIT-DA margin**, placing it at 11.8%, much higher than the strategic target of 10% set by TUBACEX for the end of 2014. Therefore, the EBITDA for the first quarter stands at 16.5 million Euros, which represents an increase of 15.1% with respect to the same period in 2013.

On the other hand, the Group has continued its efforts to reduce **working capital**. It is worth mentioning that TUBACEX is a group that works mainly on orders, therefore the working capital is generally sold, although it may be in the manufacturing process or pending invoicing or payment. The working capital has been reduced by 3.8 million Euros throughout the quarter thanks to improvements to client and supplier payment management.

On the other hand, **net financial debt** amounted to 176.7 million Euros which represents a reduction of 17.9 million Euros. Therefore, the TUBACEX Net Financial Debt over EBIT-

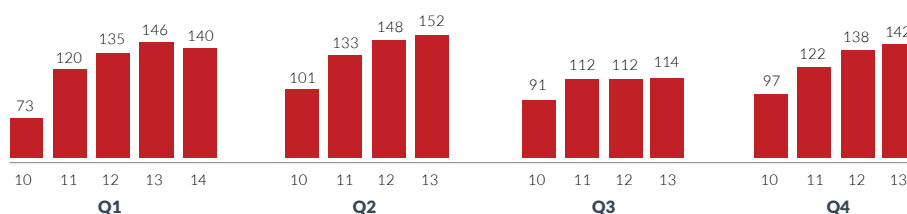
DA stands at 3.3 times, hence moving towards the Group's objective of a financial debt ratio under 3 times the EBITDA by the end of 2014.

FINANCIAL FIGURES (€ M)

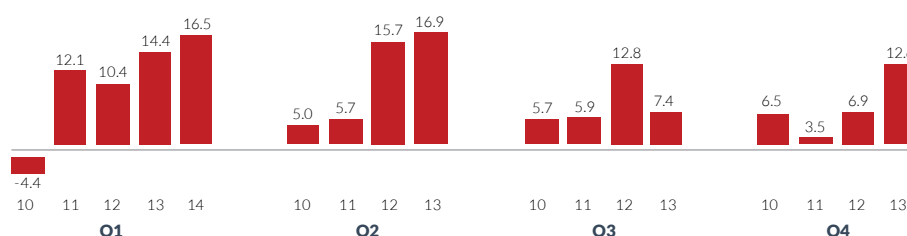
| | Q1 2014 | Q1 2013 | % Change |
|---------------------|---------|---------|----------|
| Sales | 140.3 | 145.5 | -3.6% |
| EBITDA | 16.5 | 14.4 | 15.1% |
| EBITDA margin | 11.8% | 9.9% | |
| EBIT | 10.9 | 9.0 | 20.4% |
| EBIT margin | 7.7% | 6.2% | |
| Profit before taxes | 7.6 | 5.2 | 45.2% |
| Margin | 5.4% | 3.6% | |

| | 03/31/2014 | 12/31/2013 |
|-----------------------|------------|------------|
| Working Capital | 213.7 | 217.6 |
| Equity Group Share | 265.6 | 259.9 |
| Equity / Total Assets | 42.3% | 40.8% |
| Net Financial Debt | 176.7 | 194.6 |
| NFD/ EBITDA | 3.3x | 3.8x |

QUARTERLY EVOLUTION OF THE SALES FIGURE (€ M)



QUARTERLY EVOLUTION OF THE EBITDA (€ M)





BUSINESS EVOLUTION

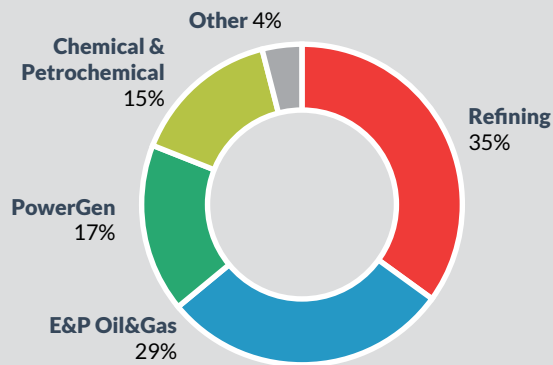
TUBACEX has developed its activity during the first quarter of 2014 in a commercial environment similar to that of the last quarter of 2013 and maintaining an average backlog of four months.

Currently Tubacex has its backlog until September/October 2014.

The low prices of raw materials combined with the slowdown of the economic recovery, particularly in Europe, has meant that demand for the **Dis-tribution Market** has remained low. However, this situation has improved slightly in March, probably due to the gradual increase in the price of nickel.

Demand for the **Projects Market** has been more positive, showing some recovery compared with the previous year.

TUBACEX is confident that the market environment will gradually improve throughout the year.

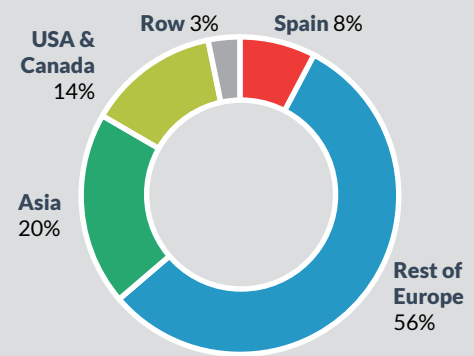


SALES BREAKDOWN 2014 Q1 PROJECTS

By segments, the **Exploration and Production (E&P)** segment has shown good performance and despite the delay in the implementation of the investment plan of some oil companies, which can have a short-term impact on the sales of OCTG production tubing, TUBACEX is confident regarding the performance of this segment throughout 2014.

As for the **Powergen** sector, the growth trend in this segment has continued in the first quarter of 2014, with important orders for tubes for supercritical boilers in China.

As for the **Refining** sector, the good performance shown throughout 2013 has continued, with significant orders from the USA.



GEOGRAPHIC DISTRIBUTION OF SALES 2014 Q1 CONSOLIDATED SALES

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



SIGNIFICANT EVENTS

CHANGE IN THE COMPOSITION OF THE BOARD OF DIRECTORS

March 2014

Following the vacancies as a result of the complete divestiture and withdrawal of BAGOETA S.L. in the capital, the Board of Directors has pre-emptively appointed Mr. Dámaso Quintana Pradera and Mr. José Toribio Gonzalez as board members until the next Shareholders' General Meeting, at the proposal of Corporación Aristrain.

COLLECTIVE AGREEMENT

28 March 2014

On 28 March 2014, TUBACEX's Management and the LAB, CCOO, ELA and UGT trade unions approved a collective agreement for 2013-2016 at the Llodio and Amurrio plants, which was subsequently endorsed by the majority of the workforce. This agreement covers aspects such as the creation of permanent jobs, substitution contract and maintaining the purchasing power of salaries and even significant agreements on competitiveness and industrial organization.





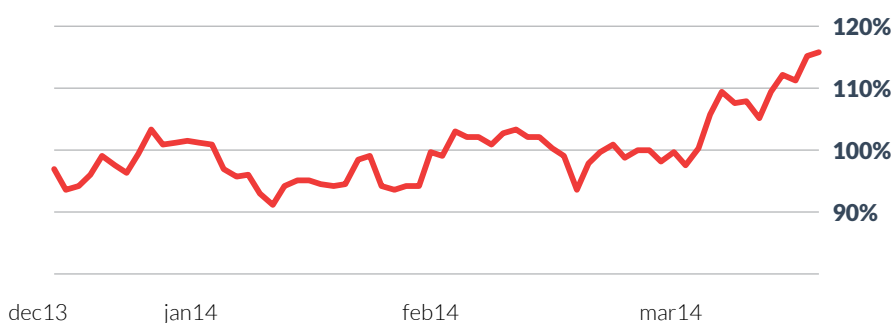
TUBACEX ON THE STOCK MARKET

EVOLUTION OF TUBACEX SHARE

JAN 14 - MAR 14

TUBACEX shares have continued to perform positively during the first quarter of 2014, increasing by 13.6% and closing with a value of €3.34 per share at 31 March, which represents a market capitalization of 444.1 million Euros.

In terms of liquidity, the growth trend shown throughout 2013 has been maintained. Between January and March 2014, a total of 68.4 million TUBACEX shares have been traded, 2.7 times more than those traded in the same period of 2013.



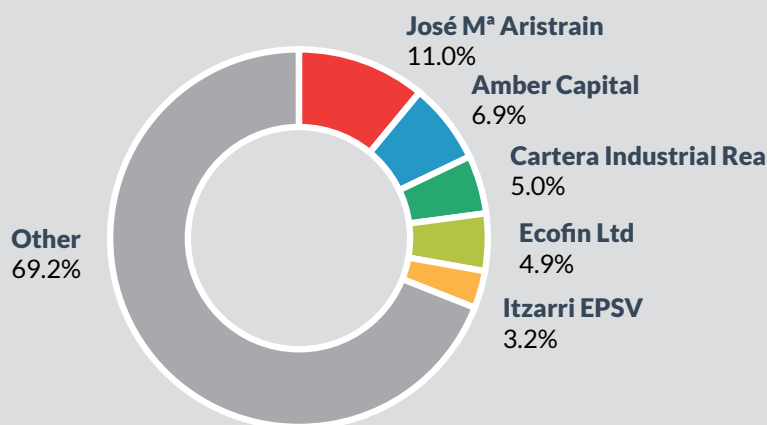
TUBACEX SHAREHOLDING

03.31.2014

The Company's significant shareholder structure has undergone changes during the first quarter of 2014.

On the one hand, Larrender S.L. sold its entire stake in Tubacex, thus relinquishing its two proprietary directors on the Board of Directors. On the other hand, Corporación Aristrain and Amber Capital became significant shareholders with a participation of 11.0% and 6.9%, respectively.

Therefore, as stated in the Spanish Securities Exchange Commission (CNMV), the shareholder structure of the company at 31 March 2014 is the following:



Source: CNMV (Spanish Securities Exchange Commission)



FINANCIAL FIGURES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(€ M)

| | 03/31/2014 | 12/31/2013 | % Change |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Tangible assets | 192,0 | 192,7 | -0,4% |
| Intangible assets | 34,3 | 35,1 | -2,0% |
| Financial assets | 53,6 | 55,2 | -2,8% |
| Non-current assets | 279,9 | 282,9 | -1,1% |
| Inventories | 189,4 | 186,4 | 1,6% |
| Receivables | 94,2 | 100,6 | -6,4% |
| Other account receivables | 28,4 | 32,8 | -13,3% |
| Other current assets | 0,6 | 1,7 | -66,4% |
| Derivative financial instruments | 0,2 | 0,2 | -9,3% |
| Cash and equivalents | 35,4 | 32,5 | 8,8% |
| Current assets | 348,2 | 354,2 | -1,7% |
| TOTAL ASSETS | 628,1 | 637,1 | -1,4% |
| Equity, Group Share | 265,6 | 259,9 | 2,2% |
| Minority interests | 3,6 | 3,6 | 0,6% |
| Equity | 269,2 | 263,4 | 2,2% |
| Interest-bearing debt | 78,1 | 93,5 | -16,5% |
| Derivative financial instruments | 0,2 | 0,2 | 31,9% |
| Provisions and other | 35,8 | 35,0 | 2,2% |
| Non-current liabilities | 114,1 | 128,7 | -11,3% |
| Interest-bearing debt | 134,0 | 133,6 | 0,3% |
| Derivative financial instruments | 0,6 | 1,0 | -45,1% |
| Trade and other payables | 69,9 | 69,4 | 0,6% |
| Other current liabilities | 40,4 | 41,0 | -1,5% |
| Current liabilities | 244,8 | 245,0 | -0,1% |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 628,1 | 637,1 | -1,4% |



FINANCIAL FIGURES

CONSOLIDATED P&L

(€ M)

| | Q1 2014 | Q1 2013 | % Change | Q4 2013 | % Change |
|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|
| Sales | 140,3 | 145,5 | -3,6% | 142,2 | -1,3% |
| Change in inventories | (0,8) | (3,6) | -76,6% | (2,4) | -64,4% |
| Other income | 1,0 | 1,2 | -17,0% | 4,0 | -74,4% |
| Cost of materials | (67,8) | (72,8) | -6,8% | (74,7) | -9,2% |
| Personnel expenses | (30,1) | (30,0) | 0,2% | (32,6) | -7,8% |
| Other operating costs | (26,1) | (26,0) | 0,2% | (23,8) | 9,4% |
| EBITDA | 16,5 | 14,4 | 15,1% | 12,6 | 30,9% |
| Depreciation | (5,7) | (5,4) | 6,1% | (5,3) | 8,1% |
| EBIT | 10,9 | 9,0 | 20,4% | 7,4 | 47,2% |
| Financial Result | (3,5) | (3,5) | -1,5% | (2,6) | 30,9% |
| Exchange differences | 0,2 | (0,2) | -193,1% | (0,9) | -125,2% |
| Profit Before Taxes | 7,6 | 5,2 | 45,2% | 3,8 | 100,0% |
| Income taxes | (1,9) | (1,6) | 25,2% | (1,1) | 81,4% |
| Consolidated Net Income | 5,7 | 3,7 | 53,6% | 2,7 | 107,3% |
| Minority interests | (0,0) | (0,2) | -77,8% | 0,4 | -109,0% |
| Net Income, Group Share | 5,6 | 3,5 | 60,0% | 3,2 | 78,5% |

MAIN FINANCIAL RATIOS

| | Q1 2014 | 2013 | % Change |
|-----------------------------|---------|-------|----------|
| NFD / EBITDA | 3,3x | 3,8x | -13% |
| EBITDA Margin | 11,8% | 9,3% | 27% |
| RoE | 6,4% | 5,8% | 11% |
| ROCE | 5,6% | 4,9% | 15% |
| Interest coverage | 3,1x | 2,3x | 34% |
| Net working capital / sales | 38,9% | 39,3% | -1% |