



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**

## **INFORME DE GESTION Y RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2013**

**Amurrio, 14 de Mayo 2013**

La gestión de Tubos Reunidos durante el primer trimestre de 2013 se ha caracterizado fundamentalmente por un importante avance en la ejecución de su plan estratégico y de inversiones (150 millones en el periodo 2012-2016); por el incremento de su posicionamiento en los nichos de producto en los que se especializa y por una mayor penetración en mercados de mayor crecimiento, así como por el estricto control de los costes y de la situación financiera.

En este sentido, cabe destacar, en síntesis, los siguientes hitos:

- **Lanzamiento al mercado de nuevos productos especiales de mayor valor añadido**, en 1T 2013 (inversiones 2012): alto nivel de pedidos de tubería de gran diámetro y espesor en aceros de muy altas aleaciones e inoxidables.
- **Se mantiene un positivo mix de producto con un 62%** de las ventas en productos especiales de mayor valor añadido en el primer trimestre de 2013
- **Incremento de la penetración en mercados geográficos de mayor crecimiento**: como resultado de los nuevos productos lanzados en el primer trimestre, se ha incrementado el nivel de cartera para proyectos en el sector de la energía en países como Rusia y Corea. Así mismo, los productos especiales del Grupo para hornos y calderas están permitiendo una mayor penetración en Oriente Medio, Lejano Oriente y CIS
- **Se sigue consolidando la posición internacional del Grupo, con un 86%** de las ventas fuera de España y un 55,5% fuera de Europa
- **Avance en las inversiones, con nuevas instalaciones con puesta en marcha prevista para el próximo mes de agosto. En concreto:**
  - **Nuevo tren de laminación Pilger**, que supone un primer paso decisivo para ofrecer al mercado tubería de hasta 28” en aceros muy especiales, con resistencia a temperaturas y presiones extremas para el sector de generación de energía y petroquímica
  - **Nueva instalación de desgasificado en horno de acería** para la fabricación de aceros especiales, altamente demandados en las nuevas explotaciones no convencionales de petróleo y gas y en plantas de generación de energía

- **Control estricto de los costes** con una reducción de otros gastos de explotación en un 27%, de los gastos de personal de un 8% y de los resultados financieros de un 10% respecto al primer trimestre de 2012
- **Fortaleza del negocio de tubos de acero sin soldadura**, con unas ventas de 78 Mll Eur, un margen de EBITDA de 10,8 Mll Eur, un 13,8% sobre las ventas, y un resultado neto de 2,4 Mll Eur, a pesar del contexto
- **Mantenimiento de una estructura de financiación sólida y a largo plazo, siendo ésta un 95% de la deuda financiera neta** (183,8 Mll Eur), que permite llevar a cabo el plan de inversiones.

Esta sólida evolución en la estrategia de Tubos Reunidos, cuyos resultados en términos comerciales y de gestión se están reflejando en el primer trimestre, no se ve reflejada de manera suficiente en los índices de resultados, ventas y EBITDA en el periodo por los siguientes aspectos coyunturales externos e internos

- **El buen tono de actividad del Grupo en Oriente Medio, Lejano Oriente y África no ha compensado la menor demanda en los mercados de mayor consumo, Europa y Norte América.** La demanda de tubo sin soldadura en Europa se sigue viendo afectada por un contexto de crisis de crecimiento económico prolongada, que está suponiendo una ralentización en la ejecución de proyectos energéticos en otros mercados de crecimiento. Por otro lado, el mercado de petróleo y gas en Norteamérica ha presentado niveles de actividad menores a los del primer trimestre de 2012, los cuales se espera se recuperen a lo largo de 2013
- **Efecto coyuntural en el nivel de entregas del primer trimestre, por la puesta en marcha del nuevo proceso de producción, de diseño propio, para nuevos productos de tubería de gran diámetro en aceros especiales.** El elevado nivel de cartera de pedidos de dichos productos será entregado en el segundo trimestre.

En este contexto, el conjunto de medidas adoptadas por Tubos Reunidos, están permitiendo obtener buenos márgenes de EBITDA y resultados positivos en momentos de débil demanda y niveles de actividad, así como seguir consolidando las bases para una mejora de resultados importante a medio plazo, cuando la demanda de sus mayores mercados y sectores (energía: 81% de las ventas en 1T 2013) se reactive, sobre la base de los sólidos fundamentales de crecimiento esperados

## Principales Magnitudes

Miles de Euros	Tubos de Acero sin Soldadura		Grupo Consolidado	
	1T 2013	1T 2012	1T 2013	1t 2012
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>77.960</b>	<b>106.794</b>	<b>95.196</b>	<b>128.014</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10.777</b>	<b>19.611</b>	<b>10.598</b>	<b>20.962</b>
% s. ventas	13,8%	18,4%	11,1%	16,4%
<b>EBIT</b>	<b>4.825</b>	<b>13.986</b>	<b>3.613</b>	<b>14.361</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>2.393</b>	<b>8.367</b>	<b>1.164</b>	<b>8.119</b>

## Tubería de Acero sin Soldadura: Contexto de mercado y evolución de la actividad por zonas geográficas

**Europa (44,4% de las ventas):** Mayor nivel de actividad en Europa del Este, con productos especiales enfocados en el segmento de generación de energía y petroquímica, especialmente en Rusia, donde los productos de Tubos Reunidos están homologados por los mayores clientes

**Norte América (28,9% de las ventas):** Disminución de las ventas por menor actividad de OCTG (*Oil Country Tubular Goods*), con un número de plataformas activas medio en el trimestre de 1.758 frente a 1.999 en el primer trimestre de 2012

**Lejano Oriente (13,9% de las ventas):** Positivos niveles de actividad y cartera, aunque ralentización del crecimiento y retrasos en la puesta en marcha de proyectos por incertidumbres macro y financieras. Buen posicionamiento en zonas de crecimiento como Corea, en generación de energía y petroquímica

**Oriente Medio (7,4% de las ventas):** Buen nivel de actividad en la zona, donde se han obtenido nuevas homologaciones para los productos especiales de tubos para calderas de generación de energía

**Latinoamérica, Oceanía y África Subsahariana (5,4% de las ventas):** Destaca el avance en nuestro posicionamiento con elevado nivel de ofertas en África Subsahariana

### Distribución

La actividad de distribución se ha venido desarrollando conforme a su nueva orientación estratégica, con una situación de demanda deprimida en el mercado nacional, pero avanzando en su internacionalización de la mano de la estructura comercial del Grupo Tubos Reunidos en todo el mundo

## Perspectivas

En cuanto a las perspectivas del mercado a corto plazo, persiste la débil situación macroeconómica, especialmente en lo que hace referencia a Europa y su efecto en el entorno financiero global y en el avance en la ejecución del pipeline de proyectos en zonas de crecimiento. Por su parte, se espera una reactivación de la demanda en Norteamérica a lo largo de 2013. En este entorno, se espera una evolución positiva de la actividad en Tubos Reunidos, como consecuencia de la entrada de nuevos productos especiales al mercado, de la intensificación de la acción comercial y de los sólidos fundamentales y avances en el plan estratégico. El nivel de dicha evolución positiva, en cualquier caso, dependerá en gran medida de cuándo y con qué intensidad se reactive la demanda

En el medio plazo, se mantienen sólidos los fundamentales de crecimiento del sector, derivados de las necesidades de inversión en proyectos energéticos a nivel global, así como los fundamentales de crecimiento del Grupo basados en la ejecución de su plan estratégico y de inversiones en I+D+i, orientados a productos Premium que están permitiendo al Grupo una mayor especialización en nichos de productos y servicio diferenciados y la penetración en nuevos segmentos de crecimiento

## Estados Financieros

<b>CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros</b>	<b>1T 2013</b>	<b>1T 2012*</b>	<b>2013 / 2012</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>95.439</b>	<b>135.051</b>	<b>-29%</b>
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	<b>95.196</b>	<b>128.014</b>	<b>-26%</b>
Variación de Existencias	(2.441)	6.299	
Trabajos realizados por la Empresa	735	52	
Otros ingresos de explotación	1.949	686	
<b>Gastos de explotación</b>	<b>84.841</b>	<b>114.089</b>	<b>-26%</b>
Aprovisionamientos	40.358	61.988	-35%
Gastos de personal	26.473	28.640	-8%
Otros Gastos de explotación	18.546	25.576	-27%
Otras ganancias (pérdidas) netas	(536)	(2.115)	-75%
<b>EBITDA</b>	<b>10.598</b>	<b>20.962</b>	<b>-49%</b>
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	6.985	6.601	6%
<b>EBIT</b>	<b>3.613</b>	<b>14.361</b>	<b>-75%</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>(2.693)</b>	<b>(3.007)</b>	<b>-10%</b>
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>920</b>	<b>11.355</b>	<b>-92%</b>
Impuesto sobre Beneficios	2	(3.191)	
<b>Resultado Consol. del ejercicio</b>	<b>922</b>	<b>8.164</b>	<b>-89%</b>
Resultado Socios Externos	242	(44)	
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.164</b>	<b>8.120</b>	<b>-86%</b>

<b>BALANCE, Miles de Euros</b>	<b>1T 2013</b>	<b>4T 2012</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>400.986</b>	<b>404.268</b>
Existencias y Clientes	214.844	220.148
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	64.255	51.295
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>279.099</b>	<b>271.443</b>
Activos mantenidos para la venta	10.922	11.240
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>691.007</b>	<b>686.951</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>244.543</b>	<b>243.587</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>9.054</b>	<b>9.369</b>
Provisiones no corrientes	17.064	17.425
Deudas con Entidades de Crédito	174.850	160.185
Otros pasivos no corrientes	52.620	49.064
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>244.534</b>	<b>226.674</b>
Provisiones a corto plazo	5.326	9.611
Deuda con Entidades de Crédito	73.255	71.019
Otros pasivos corrientes	114.295	126.691
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>192.876</b>	<b>207.321</b>
Pasivos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>691.007</b>	<b>686.951</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>183.850</b>	<b>179.909</b>