



TUBOS REUNIDOS, S.A.

INFORME DE GESTION Y RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2013

Amurrio, 15 de Noviembre 2013

En la evolución y desarrollo de los negocios del Grupo Tubos Reunidos en el tercer trimestre de 2013, hay que destacar la puesta en marcha a pleno rendimiento de la nueva capacidad de fabricación de tubería Premium de gran diámetro en la planta de tubo grande, así como un significativo avance en las nuevas instalaciones de la acería y tratamientos de acabado en la planta de tubo pequeño, destinadas a productos de muy alto valor añadido, principalmente para OCTG, que está previsto entren en funcionamiento próximamente. Ambas inversiones suponen capacitar a la compañía para incrementar su posicionamiento en segmentos de mayor crecimiento y rentabilidad en línea con sus objetivos del plan estratégico.

Otro hecho muy relevante, ha sido el apoyo del Banco Europeo de Inversiones al programa de inversiones de I+D+i del Grupo TR, con la concesión de un préstamo de 59 Millones de Euros, del que ya se ha formalizado un primer tramo de 45 Millones de Euros.

Con una situación de los mercados sin grandes cambios, y considerando la estacionalidad propia del tercer trimestre, de mucha menos actividad por la realización de las inversiones en agosto, el importe neto de la cifra de negocios consolidada al 30 de septiembre se sitúa en 263 Millones de Euros, con un EBITDA de 29 Millones de Euros y un beneficio neto consolidado de 4,4 Millones de Euros

Hechos significativos del periodo:

1.- Funcionamiento a pleno rendimiento de la nueva capacidad de fabricación de tubo Premium de gran diámetro:

- Tubos Reunidos está totalmente capacitado para ampliar y consolidar su posición de liderazgo en el nicho de tubos de gran diámetro y espesor en aceros de muy altas aleaciones e inoxidable, productos de alto margen y rentabilidad, con limitada oferta, reducido número de competidores y altas barreras de entrada. TR cuenta con un proceso productivo óptimo para la fabricación de estos productos con la máxima calidad, precios competitivos y alta flexibilidad, proceso en continua innovación por el área de I+D+i del Grupo con el apoyo de centros tecnológicos
- Estas nuevas capacidades de gama de producto y volumen de fabricación, pueden permitir incrementar la oferta y cuota de mercado de TR en este segmento estratégico para el Grupo, así como obtener unos mayores resultados
- TR ha comenzado el cuarto trimestre con una alta cartera de pedidos de dichos productos contando con plena capacidad de respuesta

2.- Avance en los proyectos e inversiones en la acería y tratamientos térmicos en la planta de tubo pequeño:

- Durante el mes de agosto se han desarrollado con éxito los trabajos previstos en estas instalaciones, que van a permitir su finalización en el último trimestre de 2013. Estos proyectos suponen la capacidad de desarrollo y producción propia de aceros y procesos de acabado especiales, altamente demandados en segmentos Premium de tubería para exploración y producción de petróleo y gas (OCTG).
- En consecuencia, Tubos Reunidos podrá ofrecer nuevos productos de alto valor añadido de forma muy competitiva, así como incrementar su capacidad de atender la demanda existente en el mercado

3.- Obtención de un préstamo de 59 Millones de Euros por parte del Banco Europeo de Inversiones para apoyar el programa de inversiones de I+D+i de Tubos Reunidos:

- Una vez superado con éxito el proceso de análisis técnico, financiero y de mercado, las inversiones de Tubos Reunidos incluidas en su plan estratégico, han sido consideradas financiables por el BEI conforme a sus objetivos de apoyo a la investigación, el desarrollo tecnológico y la innovación. El primer tramo de 45 millones de Euros ha sido ya formalizado.

Análisis y Principales Magnitudes del Tercer Trimestre y Nueve Primeros Meses de 2013

Tubos de Acero sin Soldadura y Distribución, Miles de Euros	3T 2013	2T 2013	3T 2012	9M 2013	9M 2012
Importe neto de la cifra de negocio	64.939	83.912	94.882	233.998	325.779
EBITDA	7.182	10.461	9.811	27.823	46.196
% s. ventas	11,1%	12,5%	10,3%	11,9%	14,2%
EBIT	2.995	4.348	6.013	11.370	31.178
Resultado neto del ejercicio	1.379	2.283	5.039	5.114	20.046

Consolidado, Miles de Euros	3T 2013	2T 2013	3T 2012	9M 2013	9M 2012
Importe neto de la cifra de negocio	73.919	93.751	105.562	262.866	360.201
EBITDA	7.814	10.903	10.318	29.316	48.016
% s. ventas	10,6%	11,6%	9,8%	11,2%	13,3%
EBIT	2.965	3.902	5.845	10.481	30.681
Resultado neto del ejercicio	1.281	1.982	4.752	4.427	19.171

Tubos Reunidos ha alcanzado en los nueve primeros meses del año unas ventas consolidadas de 263 Mll de Euros. El negocio *core* del Grupo, la fabricación y venta de tubos de acero sin soldadura, ha supuesto un 89% de los ingresos consolidados, en línea con los objetivos estratégicos de Tubos Reunidos de concentrarse en su negocio principal.

Dichas ventas incluyen un mix con un mayor porcentaje de productos de alto valor añadido que alcanza un 66% comparado con un 63% en el mismo periodo de 2012. Estos avances no han compensado el menor volumen total de toneladas vendidas en el

periodo respecto a 2012, debido al menor consumo en los principales mercados de Tubos Reunidos, Europa y Norteamérica, al efecto de la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de tubo de gran diámetro, y a los menores precios en los productos menos diferenciados.

Durante el tercer trimestre se ha mantenido el contexto de mercado de los trimestres anteriores. Ha incidido la debilidad de dólar en el periodo, así como la demora en la materialización de pedidos para proyectos debido al retraso en las adjudicaciones de infraestructuras energéticas en Lejano y Medio Oriente y Norte de África, por las fiestas religiosas, inestabilidad e incertidumbres de algunos países, así como en Europa

A pesar de ello, la positiva evolución del mix de productos y el estricto control de los costes, ha permitido obtener unos sólidos resultados con un EBITDA consolidado de 29 Millones de Euros en los 9 primeros meses, que supone un 11,2% de las ventas, y un beneficio neto de 4,4 Millones de Euros, en cuya evolución hay que considerar la menor actividad habitual en el tercer trimestre por la realización de las inversiones en agosto.

Las inversiones del periodo alcanzan 30 Millones de Euros, en línea con lo previsto y cumpliendo las expectativas de terminar 2013 con cerca del 50% del plan de inversiones 2012-2016 de 150 Millones de Euros para nuevos productos de mayor valor añadido realizado. Este esfuerzo inversor no ha supuesto un incremento de la deuda financiera neta, que se mantiene estable en el periodo con 182,8 Millones de Euros a septiembre de 2013 y 179,9 Millones de euros a diciembre de 2012. La estructura financiera del grupo sigue siendo sólida con un 93% de la deuda financiera neta a Largo Plazo antes de la operación de financiación del BEI.

Contexto de mercado y evolución de la actividad de Tubos sin Soldadura por áreas geográficas

Europa (42,5% de las ventas): la actividad industrial y de construcción está empezando a mejorar, y se espera que en algún momento se traslade a la demanda de tubos de acero sin soldadura que todavía no ha mostrado signos de recuperación

Norteamérica (28,2% de las ventas): la actividad de exploración y producción de petróleo y gas se ha mantenido estable en el tercer trimestre respecto a la primera parte de 2013, aunque inferior a la del mismo periodo de 2012 lo que ha afectado a los niveles de ventas en la zona. Las perspectivas para Tubos Reunidos son positivas, basadas en el crecimiento previsto en el sector con los actuales precios del petróleo, la mayor demanda de tubería sin soldadura de las explotaciones no convencionales de mayor eficiencia y, especialmente, por las mayores capacidades del Grupo en este segmento tras las inversiones de 2013.

Lejano Oriente (17,9% de las ventas) y **Oriente Medio** (6,5% de las ventas): las ventas de Tubos Reunidos en la zona se han ralentizado como consecuencia de retrasos en los proyectos, que tienen mayor contenido de productos de alto valor añadido, que se espera puedan materializarse en 2013 o principios de 2014

Perspectivas

Las perspectivas son positivas en los mercados geográficos y segmentos en los que Tubos Reunidos está desarrollando nuevos productos como fruto de los proyectos de I+D+i e inversiones realizadas en 2013. Hay que destacar el segmento de tubos de gran diámetro y espesor en aceros especiales con aplicación en plantas de generación de energía y petroquímica, en el que el Grupo cuenta con una cartera significativa a finales de septiembre. Así mismo, a los niveles actuales del precio del petróleo y gas, se espera un continuo crecimiento de la actividad de exploración y producción de estos productos de forma global y especialmente en los segmentos de producto OCTG en los que Tubos Reunidos contará con nuevas capacidades desde finales de 2013.

Las nuevas capacidades del Grupo, unidas a la activa estrategia comercial para los nuevos productos, hacen prever una progresiva mejoría de resultados cuya intensidad también dependerá de la evolución de los mercados y los volúmenes de actividad del Grupo desde los bajos niveles actuales.

En el medio plazo, Tubos Reunidos sigue avanzando hacia el cumplimiento de sus objetivos cuantitativos y cualitativos del plan estratégico 2012-2016, enfocado en el negocio *core* y crecimiento de la especialización hacia productos de mayor valor añadido y rentabilidad, en el sector de la energía y en los mercados de mayor potencial de desarrollo.

Estados Financieros

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	9M 2013	9M 2012	2013 / 2012	3T 2013	3T 2012	2013 / 2012
Ingresos de explotación	261.921	365.452	-28%	71.461	94.419	-24%
Importe Neto Cifra de negocios	262.866	360.201	-27%	73.919	105.562	-30%
Variación de Existencias	(8.748)	1.804	-585%	(5.795)	(11.991)	-52%
Trabajos realizados por la Empresa	1.920	902	113%	768	341	125%
Otros ingresos de explotación	5.883	2.545	131%	2.569	506	408%
Gastos de explotación	232.605	317.437	-27%	63.645	84.101	-24%
Aprovisionamientos	113.979	175.721	-35%	30.935	45.153	-31%
Gastos de personal	70.366	76.301	-8%	18.319	20.227	-9%
Otros Gastos de explotación	56.286	71.723	-22%	17.473	21.588	-19%
Otras ganancias (pérdidas) netas	(8.026)	(6.308)	27%	(3.082)	(2.867)	7%
EBITDA	29.316	48.016	-39%	7.814	10.318	-24%
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	18.835	17.335	9%	4.849	4.473	8%
EBIT	10.481	30.681	-66%	2.965	5.845	-49%
Resultados financieros	(7.095)	(6.646)	7%	(2.289)	(2.087)	10%
Ingresos financieros	1.636	970	69%	293	164	79%
Gastos financieros	(9.295)	(9.564)	-3%	(2.640)	(2.818)	-6%
Diferencias de Cambio (neto)	564	1.869	-70%	58	586	-90%
Rdo. Variaciones valor Instrum. Finan.	-	-	-	-	-	-
Deterioro y Rdo. Instrum. Finan.	-	79	-100%	-	(19)	-100%
Operaciones de Consolidación	-	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	3.386	24.035	-86%	678	3.759	-82%
Impuesto sobre Beneficios	505	(4.666)	-111%	516	1.065	-52%
Resultado Consol. del ejercicio	3.891	19.369	-80%	1.194	4.824	-75%
Resultado Socios Externos	536	(199)	-369%	87	(72)	-221%
Resultado del Ejercicio	4.427	19.171	-77%	1.281	4.752	-73%

PyG 2012 incluye el negocio de distribución en continuidad

BALANCE, Miles de Euros	9M 2013	4T 2012
ACTIVOS NO CORRIENTES	408.659	404.268
Existencias y Clientes	176.704	220.148
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	57.741	51.295
ACTIVOS CORRIENTES	234.445	271.443
Activos mantenidos para la venta	4.812	11.240
TOTAL ACTIVO	647.916	686.951
PATRIMONIO NETO	243.320	243.587
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	11.474	9.369
Provisiones no corrientes	17.431	17.425
Deudas con Entidades de Crédito	170.909	160.185
Otros pasivos no corrientes	56.314	49.064
PASIVOS NO CORRIENTES	244.654	226.674
Provisiones a corto plazo	4.380	9.611
Deuda con Entidades de Crédito	69.702	71.019
Otros pasivos corrientes	74.386	126.691
PASIVOS CORRIENTES	148.468	207.321
Pasivos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PASIVO	647.916	686.951
Deuda Financiera Neta	182.870	179.909