

# Tubos Reunidos Resultados 2010



# Claves del ejercicio 2010



# Evolución operativa: Superando las expectativas



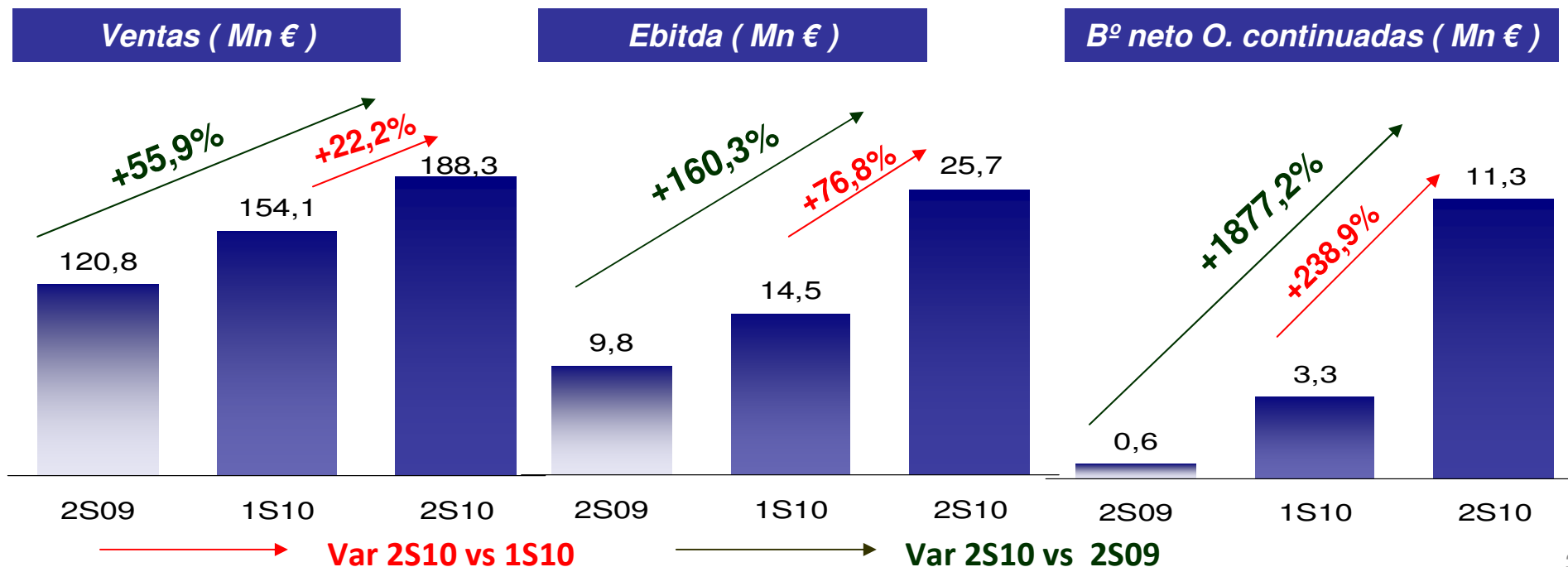
- **Positiva Evolución operativa**

- Entorno económico exigente con presión en precios y crecimiento desigual por países

- **Principales magnitudes**

Mn €	2010	2009	Variación %
Ventas	342,4	335,1	2,2%
Ebitda	40,2	36,7	9,5%
Ebitda / Ventas	11,7%	11,0%	0,7 p.p
Bº Operaciones continuadas	14,6	12,1	21,0%

- **Aceleración de la recuperación en el 2do semestre 2010**





- La actividad de **tubos sin soldadura** ha presentado una **mejora continua** durante 2010 **tanto en volúmenes como en precios**
- Las **razones** son:
  - a) Posicionamiento internacional:** 82% de las tn vendidas (85% si incluimos las ventas a empresas españolas con destino final internacional).
  - b) En el sector energético** (Oil & Gas, Generación de energía, petroquímica): 80% de las tn vendidas.
    - **Alto consumo en países clave:** EEUU (32% tn vendidas), India (15% tn vendidas)
  - c) En el sector industrial:** 20% de las tn vendidas.
    - **Reactivación de la actividad** en Europa (Alemania, Italia) y EEUU.



## d) Posicionamiento diferenciado de producto:

- Productos de **alto valor añadido**: 63% tn vendidas
- **Flexibilidad** en plazos y complejidad de pedidos
  - El **ejemplo** que mejor ilustra esto es el **pedido** de más de 50 Mn de Euros conseguido en la **India**, comunicado en Septiembre y con gran éxito de implementación
    - El cumplimiento de un plazo exigente era determinante
    - La complejidad del pedido era alta (variedad de gamas, dimensiones)
    - Alto porcentaje de tubería especial (objetivo prioritario de TR)

## e) La contención de costes y la optimización de procesos



- **Sólido posicionamiento financiero**
  - Saneada estructura de Balance
    - **Deuda financiera a largo plazo** representa el **64% del** total de endeudamiento
  - **Deuda neta** al 31/12/2010 de **160 Mn** de euros (€109,2 Mn de operaciones continuadas)
    - **A pesar de los mayores requerimientos de circulante** debido a la mayor actividad (35,2 Mn de euros; 70% del incremento de deuda neta)
  - Posición de **tesorería** a 31/12/2010 de **72 Mn de €**
  - **Mantenimiento de las inversiones estratégicas** del Grupo



- Finalizando la confección del **Plan estratégico** para **2011-2014**.
  - Presentación en Abril.
- **Comienza una nueva etapa** en Tubos Reunidos
  - **Nos vamos a concentrar** en nuestro negocio principal
    - **Tubos sin soldadura** cuyos vectores de crecimiento son:
      - **Incremento esperado** de la demanda del sector **del 3% anual**
      - **Inversiones energéticas** cada vez mas sofisticadas **van a requerir productos de mayor valor añadido**
      - La **calidad y el servicio** son **elementos claves** a futuro
      - **Mercado global**. Vamos a ahondar en posicionamiento internacional. **Exportamos más del 82% de la producción (85% si incluimos las ventas a empresas españolas con destino final internacional).**

- **Objetivos concretos de reducción de costes y mejora de la productividad**
- **Apuesta por mercados concretos**
  - **Reforzamiento** de la posición en **áreas clave** como Estados Unidos, Europa, India, Oriente Medio..
  - **Apertura a nuevos mercados:** Brasil, África.
  - Planteamientos de distribución comercial en los mercados estratégicos.
- **Enfoque en innovación** en nuevos productos y procesos
  - Tubos de hasta 28” de diámetro en todas las calidades pero especialmente en alta aleación e inoxidable
  - Tubos de hasta 28 mtrs de largo
  - Tubos de alta aleación
  - Acabados especiales en el tubo
- **Calidad y servicio**
  - Adaptación inmediata a las necesidades de clientes
  - Alta capacidad de respuesta ante pedidos complejos





- **Salida de los negocios no estratégicos**
- Los **objetivos** de dicha salida son:
  - **Dedicación plena de la gestión y recursos financieros** de la compañía al negocio estratégico: **Tubos sin soldadura**
  - **Incremento de los márgenes** de rentabilidad **del Grupo**
  - **Mejora de la estructura de Balance**



- **Se ha decidido ya la salida del Grupo del negocio de distribución en el mercado nacional** ya que:
  - **No se esperan crecimientos significativos** de este mercado a medio plazo
    - No se realizarán inversiones energéticas importantes en los próximos años en el mercado nacional, que no puedan ser atendidas sin la propiedad del negocio de distribución actual.
    - La mayor parte de los productos demandados en este mercado no incluyen los productos a los que se enfoca el Grupo
  - De los productos que distribuye, se ha reducido al 20% el peso del producto de las fábricas del Grupo TR.



- En coherencia con esta decisión:
  - La actividad de distribución se comienza a reportar como **Actividad no continuada** (interrumpida) **en las cuentas consolidadas del Grupo**
  - **Se ha decidido dotar en 2010** con un criterio de prudencia una **provisión única no-recurrente e identificada de 25,8 Mn de Euros**
  - **La salida de esta actividad incidirá positivamente en los resultados del Grupo**, cuyos **ratios de rentabilidad** se verán **incrementados desde el primer momento**

El nuevo planteamiento estratégico corporativo tiene como objetivo fundamental la puesta en valor del potencial de crecimiento de la compañía.



- **El año ha comenzado de una manera positiva:**
  - **Cartera al cierre de año atractiva** en nuestras dos plantas (volumen y mix de producto).
  - **Y favorable evolución de la contratación en Enero- Febrero:**
    - 50k tn **con buen mix de producto**, proveniente de países como:
      - EEUU (Gas y petróleo)
      - China, Corea, India (generación de energía)
      - Europa (Alemania, Italia). Industrial
  - **Las fábricas funcionan a plena capacidad**



- Teniendo en cuenta **las positivas perspectivas para mercados clave** para Tubos Reunidos como el del **petroleo y gas y el sector energético en países** donde el Grupo está **bien posicionado, estimamos que la buena evolución** vista en los dos primeros meses **se mantendrá durante 2011** para el que esperamos
  - **Crecimiento en las ventas** de la compañía
  - **Mejora del margen Ebitda**
  - **Incremento del Beneficio Neto** del Grupo
- Con este escenario, **se contempla la vuelta a la retribución al accionista en 2011**

# Cuenta de Resultados 2010



	<b>2010</b> M€	<b>2009</b> M€	<b>Variación</b> %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>342,4</b>	<b>335,1</b>	<b>2,2</b>
Variación de existencias y otros ingresos	42,4	(30,9)	n.a
Total ingresos de explotación	384,8	304,2	26,5
Gastos de explotación	(365,7)	(286,5)	27,6
<b>Rdo. Neto Explot. (EBIT)</b>	<b>19,1</b>	<b>17,7</b>	<b>7,9</b>
Resultados financieros	(6,0)	(4,9)	21,4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13,1</b>	<b>12,8</b>	<b>2,7</b>
<b>Actividades continuadas</b>			
Impuestos	1,5	(0,7)	n.a
<b><u>Resultado Neto de Actividades continuadas</u></b>	<b><u>14,6</u></b>	<b><u>12,1</u></b>	<b><u>21,0</u></b>
Resultado del ejercicio neto de Operaciones no continuadas	(27,9)	(10,6)	163,2
Resultado del ejercicio	(13,3)	1,5	n.a
Minoritarios	(0,9)	(0,4)	125,0
<b>Resultado Atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>(14,2)</b>	<b>1,1</b>	<b>n.a</b>
<b>EBITDA</b>	<b>40,2</b>	<b>36,7</b>	<b>9,7</b>
BPA	(0,1)	0,0	n.a

# Balance de situación 2010



	2010 M€	2009 M€	Variación M€
Inmovilizado Inmaterial	3,3	4,9	(1,6)
Inmovilizado Material	295,2	324,7	(29,5)
Inversiones Inmobiliarias	0,5	8,0	8,6
Activos Financieros no corrientes	18,0	24,2	(6,2)
Activos por impuestos diferidos	18,1	22,3	(4,2)
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>335,1</b>	<b>384,2</b>	<b>(49,1)</b>
Existencias	116,2	100,7	15,5
Deudores	83,6	74,8	8,8
Otros activos corrientes	72,5	104,7	(32,2)
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>272,2</b>	<b>280,2</b>	<b>(7,9)</b>
Activos de Grupo mantenidos para la venta	78,5		n.a
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>685,7</b>	<b>664,4</b>	<b>21,4</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>211,9</b>	<b>227,7</b>	<b>(15,9)</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>38,2</b>	<b>43,3</b>	<b>(5,0)</b>
Deuda Entidades de crédito	116,4	145,5	(29,1)
Otros pasivos no corrientes	50,3	69,9	(19,6)
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>166,7</b>	<b>215,4</b>	<b>(48,7)</b>
Deuda Entidades de crédito	65,0	66,0	(1,0)
Otros pasivos corrientes	134,7	112,0	22,7
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>199,7</b>	<b>178,0</b>	<b>21,7</b>
Pasivos de Grupo mantenidos para la venta	69,2		n.a
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>685,7</b>	<b>664,4</b>	<b>21,3</b>



***TUBOS REUNIDOS***