



TUBOS REUNIDOS, S.A.

INFORME DE GESTION Y RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2014

Amurrio, 8 de Mayo 2014

La evolución y desarrollo de los negocios del Grupo Tubos Reunidos en el primer trimestre de 2014 han sido muy positivos. Esta significativa mejora en los resultados ha sido motivada por varios factores: el incremento de las toneladas vendidas, la entrada en nuevos segmentos de mercado, la mejora de mix de producto, reflejo de la apuesta estratégica por productos Premium, y el incremento de la competitividad, fruto de las inversiones realizadas.

El proceso de transformación y de inversiones en I+D+i que está llevando a cabo el Grupo está siendo determinante en la obtención de mejores resultados en un contexto de mercado sin grandes cambios pero con algunos signos de recuperación. Dicho proceso está orientado a la especialización en productos de alta exigencia y ligado a los segmentos de mayor crecimiento y rentabilidad.

Hechos significativos del periodo:

- Entrada en funcionamiento de la unidad de desgasificado, y de la nueva línea de tratamiento térmico de temple y revenido, ambas en la planta de Amurrio, que está permitiendo:
 - o Abordar la fabricación propia de aceros de altas aleaciones para el suministro de tubería de especificaciones más exigentes, para los sectores del petróleo y gas (OCTG y conducciones especiales) y energía (calderas y hornos), con especificaciones a la medida de los requerimientos de los clientes y con mayor competitividad.
 - o Incrementar en más del doble la capacidad de acabado especial de tubería de OCTG, altamente demandada en los nuevos métodos no convencionales y más eficientes de exploración y producción de petróleo y gas.
- 65 por ciento de las ventas en productos especiales vs 62 por ciento en el primer trimestre de 2013: principalmente por mayores ventas de tubería

especial de gran diámetro. Esta tubería tiene como principal destino el sector de generación de energía y petroquímica, con utilización en plantas más sofisticadas que requieren no sólo de tubos dimensionalmente más complejos, sino también más resistentes a las altas temperaturas y presiones, en zonas de crecimiento como Oriente Medio y Lejano, Norteamérica, Canadá y Rusia.

- Mayores ventas de productos OCTG, especialmente en Norteamérica, que se verá acrecentada con la entrada a pleno rendimiento de las nuevas instalaciones de desgasificado y tratamiento térmico a lo largo del ejercicio.
- Reducción de costes de la deuda financiera por una optimización de las fuentes de financiación y la estructura financiera del Grupo, como consecuencia del préstamo concedido por el BEI (59 millones de euros) y la mayor liquidez y mejores condiciones del mercado financiero.

Análisis y Principales Magnitudes del Primer Trimestre de 2014

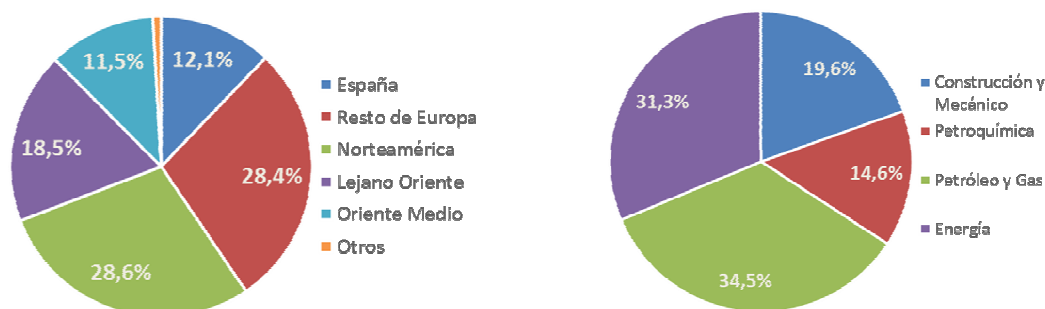
Consolidado, Miles de Euros	1T 2014	1T 2013	% var
Importe neto de la cifra de negocio	98.278	95.196	3,2%
EBITDA	12.616	10.598	19,0%
<i>% s. ventas</i>	<i>12,8%</i>	<i>11,1%</i>	<i>1,7%</i>
EBIT	5.251	3.613	45,3%
Resultado neto del ejercicio	2.304	1.164	98,0%

Tubos Reunidos ha obtenido en el primer trimestre de 2014 un resultado neto de 2,3 millones de euros, un 98 por ciento más que en el mismo periodo del año anterior, alcanzado unas ventas de 98,3 millones de euros, un 3,2 por ciento más. Por su parte, el EBITDA se situó en 12,6 millones de euros, un 19 por ciento más, alcanzando un margen sobre ventas del 12,8 por ciento (11,1 por ciento en el primer trimestre de 2013).

La deuda financiera neta se ha mantenido estable en el trimestre con 182,7 millones de euros frente a 181,8 millones de euros a diciembre de 2013.

El negocio *Core*, de Tubos sin Soldadura y Distribución, cuyas ventas han crecido un 3,2 por ciento con respecto al mismo trimestre del año anterior, se ha situado en 87,9 millones de euros, lo que supone un 89,4 por ciento de las ventas consolidadas, en línea con la estrategia del Grupo de concentración en el mismo.

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



- **Europa** (40,5% de las ventas): la actividad muestra algunos signos de mejoría en un contexto de mejores indicadores macroeconómicos.
- **Norteamérica** (28,6% de las ventas): evolución favorable motivada en gran medida por la actividad de OCTG. El número de equipos de perforación activos ha crecido en EE.UU. un 5 por ciento en el primer trimestre.
- **Lejano Oriente** (18,5% de las ventas) y **Oriente Medio** (11,5% de las ventas): la presencia del Grupo en ambos mercados ha crecido significativamente en el primer trimestre de 2014. Dicha mejora ha venido de la mano de adjudicaciones de proyectos en segmentos de generación de energía y petroquímica, así como por la creciente introducción en los mercados de la nueva gama de productos más especiales de tubería de gran diámetro y para calderas y hornos.

Perspectivas 2014

Tubos Reunidos ha comenzado 2014 con una evolución positiva que está previsto se mantenga y consolide en la segunda parte del año, en la medida en que se vayan obteniendo los resultados esperados de las nuevas inversiones puestas en marcha en el primer trimestre. Estas inversiones capacitan a Tubos Reunidos para ofertar una serie de productos más avanzados que complementan la gama de productos con la que estaba presente el Grupo en el segmento de OCTG.

A dicha evolución también contribuirá el importante esfuerzo comercial realizado y la excelencia en el servicio, dos conceptos claves en la diferenciación del Grupo Tubos Reunidos con respecto a la competencia.

Igualmente, las expectativas de crecimiento en las inversiones en infraestructuras energéticas, base del aumento de la demanda de tubería, especialmente en los segmentos más Premium, se mantienen sólidas y constituyen el marco de crecimiento de la Compañía en el medio plazo.

Estados Financieros

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	1T 2014	1T 2013	1T 2014 / 1T 2013
Ingresos de explotación	111.602	95.439	17%
Importe Neto Cifra de negocios	98.278	95.196	3%
Variación de Existencias	10.715	(2.441)	
Trabajos realizados por la Empresa	1.110	735	
Otros ingresos de explotación	1.499	1.949	
Gastos de explotación	98.986	84.841	17%
Aprovisionamientos	52.065	40.358	
Gastos de personal	27.411	26.473	
Otros Gastos de explotación	19.623	18.546	
Otras ganancias (pérdidas) netas	(113)	(536)	
EBITDA	12.616	10.598	19%
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	7.365	6.985	5%
EBIT	5.251	3.613	45%
Resultados financieros	(2.665)	(2.693)	-1%
Resultado Antes de Impuestos	2.586	920	181%
Impuesto sobre Beneficios	(192)	2	
Resultado Consol. del ejercicio	2.394	922	160%
Resultado Socios Externos	(90)	242	
Resultado del Ejercicio	2.304	1.164	98%

BALANCE, Miles de Euros	1T 2014	4T 2013
ACTIVOS NO CORRIENTES	403.897	411.801
Existencias y Clientes	217.257	188.101
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	30.093	25.797
ACTIVOS CORRIENTES	247.350	213.898
Activos mantenidos para la venta	4.693	4.836
TOTAL ACTIVO	655.940	630.535
PATRIMONIO NETO	251.925	246.037
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10.884	10.946
Provisiones no corrientes	15.080	15.183
Deudas con Entidades de Crédito	174.800	169.054
Otros pasivos no corrientes	56.407	55.656
PASIVOS NO CORRIENTES	246.287	239.893
Provisiones a corto plazo	3.560	3.839
Deuda con Entidades de Crédito	37.983	38.568
Otros pasivos corrientes	105.301	91.252
PASIVOS CORRIENTES	146.844	133.659
Pasivos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PASIVO	655.940	630.535
Deuda Financiera Neta	182.690	181.825