



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**

## **RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE Y PRIMER SEMESTRE 2014**

**Amurrio, 30 de Julio 2014**

La evolución de los negocios de Tubos Reunidos en el primer semestre de 2014 ha sido muy positiva. El importe neto de la cifra de negocios alcanzó 207 millones de euros, un 10 por ciento más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, el EBITDA se situó en 24,6 millones de euros, un 15 por ciento más, y el resultado neto consolidado creció un 41 por ciento situándose en 4,4 millones de euros.

Esta positiva evolución se ha producido gracias al crecimiento de las ventas del Grupo en nuevos segmentos y productos, así como a la mayor competitividad, derivado todo ello de las inversiones realizadas y de la política comercial definida en el contexto del Plan Estratégico.

### **Análisis y hechos significativos del periodo:**

#### **1.- Incremento de las ventas en el primer semestre, especialmente en nuevos productos consecuencia de las inversiones realizadas**

- a) Incremento de ventas de productos OCTG (Oil Country Tubular Goods) para la exploración y producción de petróleo y gas, procedentes de la fabricación propia y más competitiva de nuevos aceros especiales (inversión en desgasificado puesta en marcha en el primer trimestre de 2014) y de las mayores capacidades de oferta de productos con acabados más exigentes (inversión en nueva instalación de tratamiento térmico puesta en marcha en el primer trimestre de 2014). Este incremento se ha dado especialmente en Norteamérica, que representó el 32,2% de las ventas el primer semestre de 2014 vs 30,4% el año anterior.
- b) Tubería de gran diámetro especial, crecimiento de un 25% en este segmento de productos con respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a las inversiones que se están llevando a cabo para la fabricación de tubos de hasta 28". Este incremento de ventas se ha producido especialmente en proyectos para Oriente Medio, Rusia y Corea para aplicaciones en fases críticas de plantas de generación de energía, refino y petroquímica.

**2.- Mejora del mix de producto en las ventas del semestre. Las ventas de productos especiales crecen un 15%** en el primer semestre de 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior, representando un 65,4% de las ventas, vs. 65,1% el año anterior.

**3.- Buena posición de cartera en volumen y mix al cierre de junio de 2014,** mejorando la de 31 de marzo y significativamente más alta (un 15% superior) que la existente a la misma fecha del año anterior, como resultado de un mayor nivel de contratación en el segundo trimestre.

**4.- Presentación del nuevo Plan Estratégico 2014-2017 en mayo de 2014,** con un enfoque de su modelo de negocio, en línea y coherencia con el plan anterior, hacia productos cada vez de más valor añadido. En ese sentido, el nuevo plan Estratégico se centra en los siguientes pilares: a) Más Productos Premium, b) Más Competitividad, c) Servicio Integral. La Compañía profundizó en el nuevo Plan en su *Investor Day*, que tuvo lugar en sus plantas productivas el día 21 de mayo.

**5. Pago de un dividendo el 20 de junio,** con cargo al beneficio del ejercicio 2013, por un importe de 0,018 euros brutos por acción, lo que ha representado un desembolso total de 3,1 millones de euros.

### **Principales Magnitudes del Segundo Trimestre y Primer Semestre de 2014**

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del segundo trimestre ha ascendido a 108 millones de euros, con un EBITDA de 12 millones, un margen del 11%, y unos resultados positivos de 2,1 millones de euros. Ello supone un crecimiento de 16,2% en la cifra de negocios, de un 10,1% en el EBITDA y de un 7,2% en el resultado neto.

<b>Consolidado, Miles de Euros</b>	<b>2T 2014</b>	<b>2T 2013</b>	<b>% var</b>	<b>1S 2014</b>	<b>1S 2013</b>	<b>% var</b>
Importe neto de la cifra de negocio	108.945	93.751	16,2%	207.223	188.947	9,7%
EBITDA	12.010	10.904	10,1%	24.626	21.502	14,5%
% s. ventas	11,0%	11,6%		11,9%	11,4%	
EBIT	4.632	3.903	18,7%	9.883	7.516	31,5%
Resultado neto del ejercicio	2.127	1.984	7,2%	4.432	3.146	40,9%

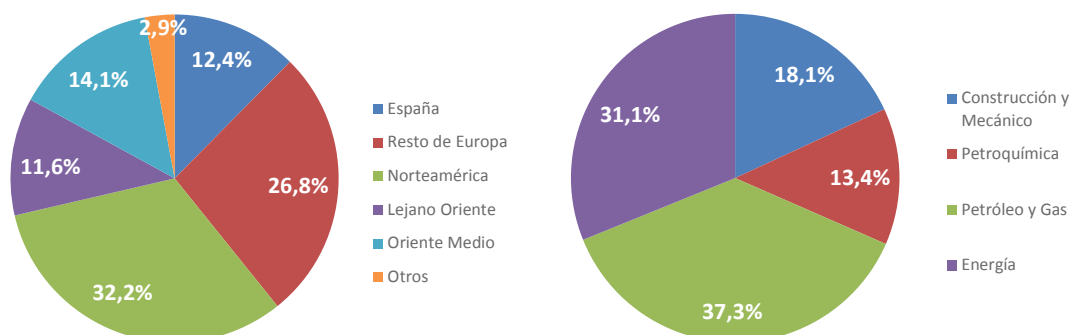
En el margen EBITDA obtenido en el segundo trimestre y en el semestre, ha incidido un menor nivel de precios, particularmente en el mercado Norteamericano, afectado por la altas importaciones de países sobre los que está abierta la demanda antidumping, y en Europa, donde la actividad sigue deprimida aunque estabilizada; así como un contexto desfavorable de tipo de cambio euro/dólar y un mix de ventas con un mayor peso de productos menos especiales en el segundo trimestre.

La deuda financiera neta se sitúa en 193 millones de euros a junio de 2014. El incremento de producto en curso de alto valor añadido, ha supuesto una situación coyuntural de mayor nivel de existencias y necesidades de financiación de circulante. Se espera una corrección de este incremento en el segundo semestre por las mayores entregas de productos especiales en cartera, para lo que está previsto mantener activas las instalaciones de acabado en agosto, unido a las políticas de optimización del circulante que se están llevando a cabo.

Los gastos financieros se han reducido en el periodo motivado en gran medida por la financiación de 59 millones de euros otorgada por parte del Banco Europeo de Inversiones con el objeto de apoyar el plan de inversiones en I+D+i.

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

### Ventas por zona geográfica y sector, primer semestre 2014



**Europa** (39,2% de las ventas vs. 46,9% el mismo periodo del año anterior): el volumen total de ventas del Grupo en Europa se está manteniendo en 2014 en los niveles del ejercicio anterior, consolidándose la tendencia de estabilidad frente a decrecimiento del año 2013.

**Norteamérica** (32,2% de las ventas vs. 30,4% el mismo periodo del año anterior): las ventas del Grupo en Norteamérica están mostrando una muy positiva evolución, especialmente en los productos OCTG, apoyadas por la mayor capacidad de oferta de nuevos productos en nuevos segmentos y la mejoras en competitividad, unido, en menor medida, a un mayor nivel de actividad de exploración y producción, con un incremento del número de rigs activos medio de un 3,6% en el primer semestre de 2014 respecto al primer semestre de 2013. El 11 de julio, el departamento de comercio americano anunció las medidas antidumping definitivas para los nueve países importadores de OCTG a USA sobre los que se abrió expediente en julio de 2013, incluyendo la imposición de aranceles contra el tubo procedente de Corea del Sur, que había quedado excluido de dichas medidas en la resolución preliminar de febrero de 2014. Estas medidas podrían afectar positivamente a la situación del mercado y su aplicación definitiva depende de la valoración que el ITC (US International Trade Commission) haga sobre el daño a la industria americana de estas importaciones, la cual se espera para finales del próximo mes de agosto.

**Oriente Medio** (14,1% de las ventas vs. 3,8% el mismo periodo del año anterior): Tubos Reunidos ha incrementado de forma significativa las ventas en Oriente Medio, donde, además de reforzar su presencia comercial en 2013, ha suministrado tubería de gran diámetro Premium para proyectos de generación de energía, refino y petroquímica.

**Lejano Oriente** (11,6% de las ventas vs. 13,3% el mismo periodo del año anterior): se mantienen estables las ventas del Grupo en la zona, centrada en proyectos y productos de alto valor añadido para generación de energía, refino y petroquímica.

## Perspectivas

Tubos Reunidos ha tenido en el primer semestre de 2014 una evolución positiva de la actividad y los resultados, que está previsto se mantenga en la segunda parte del año. Para ello contribuirá la elevada cartera de pedidos con la que cuenta el Grupo a junio, resultado de un incremento en el volumen y mix de contratación durante el segundo trimestre de 2014, que se verá reflejada en los resultados del segundo semestre, así como la posible positiva evolución de los precios en Norteamérica en caso de aplicación definitiva de las medidas antidumping, y un tipo de cambio Eur/USD más favorable. En todo caso, la evolución de la actividad en los próximos meses estará sujeta a la situación macroeconómica en las zonas geográficas destinatarias de la oferta de los productos de Tubos Reunidos.

La continuidad en la estrategia comercial orientada hacia productos, segmentos y mercados geográficos de mayor valor añadido y crecimiento, unido a la creciente diferenciación de las soluciones de servicio del Grupo y la mayor competitividad de las instalaciones, fruto de las nuevas inversiones puestas en marcha en 2013 y primer trimestre de 2014, constituyen las bases de crecimiento en el medio plazo, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2014-2017 del Grupo Tubos Reunidos.

## Estados Financieros

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	2T 2014	2T 2013	2T 2014 / 2T 2013	1S 2014	1S 2013	1S 2014 / 1S 2013
<b>Importe Neto Cífra de negocios</b>	<b>108.945</b>	<b>93.751</b>	<b>16%</b>	<b>207.223</b>	<b>188.947</b>	<b>10%</b>
Variación de Existencias	2.747	(512)		13.462	(2.953)	
Aprovisionamientos	(55.542)	(42.686)		(107.607)	(83.044)	
Gastos de personal	(28.173)	(25.574)		(55.584)	(52.047)	
Otros Gastos de explotación	(20.990)	(20.265)		(40.613)	(38.811)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	5.023	6.190		7.745	9.410	
<b>EBITDA</b>	<b>12.010</b>	<b>10.904</b>	<b>10%</b>	<b>24.626</b>	<b>21.502</b>	<b>15%</b>
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(7.378)	(7.001)		(14.743)	(13.986)	
<b>EBIT</b>	<b>4.632</b>	<b>3.903</b>	<b>19%</b>	<b>9.883</b>	<b>7.516</b>	<b>31%</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(2.113)</b>		<b>(4.917)</b>	<b>(4.808)</b>	
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>2.379</b>	<b>1.790</b>	<b>33%</b>	<b>4.966</b>	<b>2.708</b>	<b>83%</b>
Impuesto sobre Beneficios	(221)	(13)		(413)	(11)	
<b>Resultado Consol. del ejercicio</b>	<b>2.158</b>	<b>1.777</b>	<b>21%</b>	<b>4.553</b>	<b>2.697</b>	<b>69%</b>
Resultado Socios Externos	(31)	207		(121)	449	
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>2.127</b>	<b>1.984</b>	<b>7%</b>	<b>4.432</b>	<b>3.146</b>	<b>41%</b>

<b>BALANCE, Miles de Euros</b>	<b>1S 2014</b>	<b>4T 2013</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>404.361</b>	<b>411.801</b>
Existencias y Clientes	233.600	188.107
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	27.227	25.791
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>260.827</b>	<b>213.898</b>
Activos mantenidos para la venta	4.799	4.836
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>669.987</b>	<b>630.535</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>250.804</b>	<b>246.037</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>9.898</b>	<b>10.946</b>
Provisiones no corrientes	14.348	15.183
Deudas con entidades de crédito	169.778	169.054
Otros pasivos no corrientes	56.047	55.656
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>240.173</b>	<b>239.893</b>
Provisiones a corto plazo	3.554	3.839
Deuda con entidades de crédito	50.687	38.568
Otros pasivos corrientes	114.871	91.252
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>169.112</b>	<b>133.659</b>
Pasivos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>669.987</b>	<b>630.535</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>193.238</b>	<b>181.831</b>