



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**

## **INFORME DE GESTION Y RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014**

**Amurrio, 14 de Noviembre 2014** - El beneficio neto del Grupo Tubos Reunidos en los nueve primeros meses de 2014 ha ascendido a 5,1 millones de euros con un EBITDA de 31,1 millones de euros, cifras que representan un incremento del 15 y 6 por ciento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, respectivamente. Por su parte, el importe neto de la cifra de negocios consolidado se ha situado en 300 millones de euros, un 14 por ciento superior.

Durante el ejercicio 2014 Tubos Reunidos ha tenido una mejora continuada de sus resultados, si bien en el tercer trimestre ha incidido puntualmente la parada por avería de una de las instalaciones productivas, actualmente reparada y a pleno rendimiento y capacidad, además de ser un periodo en el que afecta la estacionalidad del verano para la realización de inversiones y labores de mantenimiento.

Dicho incidente ha conllevado la fabricación de productos con menos procesos de acabado y, en consecuencia, valor añadido, lo que ha repercutido en el margen EBITDA, que ha pasado del 12 por ciento en el primer semestre al 10,4 por ciento en el acumulado al 30 de septiembre.

La positiva evolución en el ritmo de contratación durante todo el ejercicio y el buen mix de la cartera en productos Premium, debido en parte a la fabricación y despacho en el tercer trimestre de productos de menor valor añadido por la razón indicada anteriormente, supone que se haya iniciado el cuarto trimestre con una cartera de pedidos superior en un 24 por ciento a la de 30 junio de 2014.

En 2014 Tubos Reunidos está experimentado un alto crecimiento en sus ventas destinadas al sector de petróleo y gas en Norteamérica y en nichos especiales de tubería de gran diámetro en Oriente Medio y Europa, gracias a las inversiones realizadas y a una estrategia comercial orientada a segmentos de producto y zonas geográficas de mayor crecimiento y rentabilidad. Ello es fruto de una satisfactoria ejecución del Plan Estratégico y de Inversiones de Tubos Reunidos, centrado en el desarrollo de nuevos productos y servicios de mayor valor añadido y el incremento de la competitividad.

En concreto, el incremento del 14,1 por ciento en la cifra de negocios se ha debido fundamentalmente a:

- **Un significativo aumento de las ventas de productos OCTG** (Oil Country Tubular Goods) para la extracción de petróleo y gas, que ha supuesto un crecimiento del 20% de las ventas del Grupo en Norteamérica, sustentado por:

- **La mayor oferta de TR de productos** con aceros especiales de fabricación propia y más competitiva (tras inversión en instalación de desgasificado) así como de tubería con procesos de acabado más exigentes (tras inversión de instalación de tratamiento térmico).
- **La positiva evolución de la actividad de extracción de petróleo y gas en Norteamérica** con un crecimiento del 5,6% del número medio de plataformas activas, particularmente plataformas con tecnologías no convencionales (que requieren de un mayor consumo de tubería sin soldadura y Premium)
- **Crecimiento de las ventas de tubería de gran diámetro especial**, con una tasa de 17% en los nueve primeros meses de 2014, materializado en proyectos para Oriente Medio, Rusia y Corea para aplicaciones en fases críticas de plantas de generación de energía, refino y petroquímica.

### **Principales Magnitudes del tercer trimestre y nueve primeros meses de 2014**

<b>Consolidado, Miles de Euros</b>	<b>3T 2014</b>	<b>3T 2013</b>	<b>% var</b>	<b>9M 2014</b>	<b>9M 2013</b>	<b>% var</b>
Importe neto de la cifra de negocio	92.665	73.919	25,4%	299.888	262.866	14,1%
EBITDA	6.460	7.814	(17,3%)	31.086	29.316	6,0%
% s. ventas	7,0%	10,6%		10,4%	11,2%	
EBIT	1.385	2.965	(53,3%)	11.268	10.481	7,5%
Resultado neto del ejercicio	647	1.280	(49,5%)	5.079	4.426	14,8%

El negocio *core* del Grupo, la fabricación y venta de tubos de acero sin soldadura, representa el 88% de los ingresos consolidados, en línea con los objetivos estratégicos de Tubos Reunidos de concentrarse en su negocio principal.

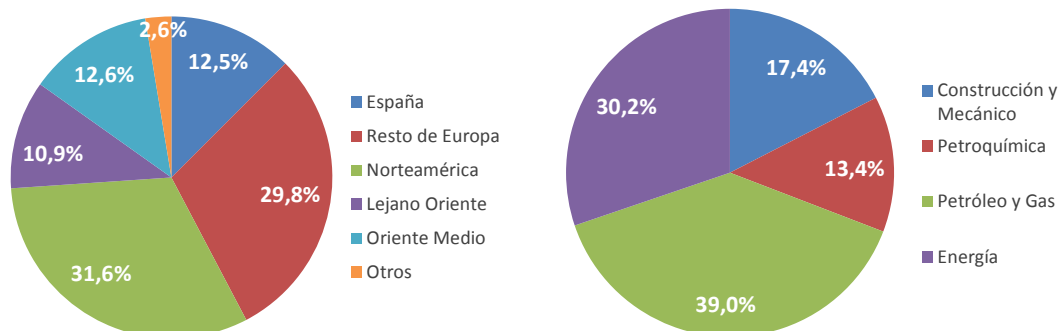
En el tercer trimestre, con la estacionalidad propia del periodo, el importe neto de la cifra de negocios consolidado ha ascendido a 92,7 millones de euros, con un EBITDA de 6,5 millones de euros y un resultado positivo de 0,6 millones de euros. Dichos resultados se han obtenido en un contexto de una positiva evolución de la actividad, la cual no ha permitido compensar el efecto coyuntural de la parada en las instalaciones productivas, que han llevado al Grupo a un cambio en la planificación de la producción y entregas hacia producto con menores procesos de acabado especiales y a la obtención de un menor margen de EBITDA.

Las inversiones del periodo alcanzan 14,6 Millones de Euros, en línea con el objetivo previsto de consolidar las inversiones llevadas a cabo en los ejercicios anteriores, que por otro lado han supuesto un ligero incremento en las amortizaciones del Grupo respecto al ejercicio 2013.

La deuda financiera neta se sitúa en 187 millones de euros a septiembre de 2014, lo cual supone una reducción de 6 millones de euros con respecto al trimestre anterior como consecuencia de una política de mejora de la eficiencia operativa en la gestión del circulante, apoyado por la optimización paulatina de los nuevos procesos productivos con los que cuenta el Grupo. La estructura financiera sigue siendo sólida con un 89% de la deuda financiera neta a Largo Plazo.

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

### Ventas por zona geográfica y sector, enero – septiembre de 2014:



**Europa** (42,3% de las ventas vs. 43,4% el mismo periodo del año anterior) el volumen total de ventas del Grupo en Europa supone un incremento del 11% en los nueve primeros meses del año, frente a decrecimiento de la actividad en el año 2013.

**Norteamérica** (31,6% de las ventas vs. 29,8% el mismo periodo del año anterior) las ventas del Grupo en Norteamérica están mostrando una positiva evolución, especialmente en los productos OCTG, apoyado por las mayores capacidades de producto y competitividad del Grupo y por el sólido comportamiento de la demanda.

**Oriente Medio** (12,6% de las ventas vs. 3,9% 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, se ha adjudicado el suministro de tubería de gran diámetro Premium así como de calderas y hornos para proyectos de generación de energía, refino y petroquímica.

**Lejano Oriente** (10,9% de las ventas vs. 17,5% el mismo periodo del año anterior). Las ventas en la zona se centran en productos de alto valor añadido, especialmente para proyectos en el sector de la energía. En los nueve primeros meses de 2014 las ventas en esta zona geográfica han sido inferiores a las obtenidas en 2013.

### Perspectivas

Tubos Reunidos prevé retomar la positiva evolución de sus resultados, en la medida que vaya materializando la fabricación y venta de los pedidos de la cartera con la que el Grupo ha comenzado el cuarto trimestre de 2014, se mantenga el ritmo de contratación del ejercicio y buen comportamiento de la actividad de exploración y producción de petróleo y gas en el mercado americano.

Por otro lado, la tendencia de paulatina mejoría de los precios de tubería en Norteamérica como consecuencia de la aprobación en el tercer trimestre de medidas *antidumping* a ocho países exportadores de tubo a EE.UU. (Corea del Sur, India, Filipinas, Arabia Saudí, Taiwan, Tailandia, Turquía y Vietnam), junto con la esperada continuidad en la favorable evolución del USD respecto al EUR, que supone un apoyo a la competitividad de los productos del Grupo, serán factores con positiva incidencia sobre la facturación del Grupo en los próximos meses.

Dicha perspectiva no está exenta de incertidumbres, como las derivadas de una situación económica internacional, que se ha deteriorado en los últimos meses y no acaba de consolidar la esperada mejoría, la evolución del precio del petróleo y las dudas en relación a su efecto en las inversiones en perforación y extracción, así como el impacto en la industria en general de la nueva regulación energética nacional.

En el medio plazo, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2014-2017 del Grupo, Tubos Reunidos sigue trabajando en el desarrollo de nuevos productos de altas funcionalidades para atender la creciente demanda de tubería Premium derivada de las nuevas tecnologías en el sector de la energía. La continuidad en la implementación de una estrategia comercial y corporativa enfocada a una mayor cercanía al cliente final, en zonas geográficas de mayor crecimiento y con soluciones globales de servicio, constituyen los ejes fundamentales para la obtención de estos objetivos.

## **Estados Financieros**

<b>CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros</b>	<b>3T 2014</b>	<b>3T 2013</b>	<b>3T 2014 / 3T 2013</b>	<b>9M 2014</b>	<b>9M 2013</b>	<b>9M 2014 / 9M 2013</b>
<b>Importe Neto Cífra de negocios</b>	<b>92.665</b>	<b>73.919</b>	<b>25%</b>	<b>299.888</b>	<b>262.866</b>	<b>14%</b>
Variación de Existencias	(9.028)	(5.795)		4.434	(8.748)	
Aprovisionamientos	(43.166)	(30.935)		(150.773)	(113.979)	
Gastos de personal	(19.962)	(18.319)		(75.546)	(70.366)	
Otros Gastos de explotación	(18.405)	(17.475)		(59.018)	(56.286)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	4.356	6.419		12.101	15.829	
<b>EBITDA</b>	<b>6.460</b>	<b>7.814</b>	<b>(17%)</b>	<b>31.086</b>	<b>29.316</b>	<b>6%</b>
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(5.075)	(4.849)		(19.818)	(18.835)	
<b>EBIT</b>	<b>1.385</b>	<b>2.965</b>	<b>(53%)</b>	<b>11.268</b>	<b>10.481</b>	<b>8%</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(2.288)</b>		<b>(6.153)</b>	<b>(7.096)</b>	
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>149</b>	<b>677</b>	<b>(78%)</b>	<b>5.115</b>	<b>3.385</b>	<b>51%</b>
Impuesto sobre Beneficios	554	516		141	505	
<b>Resultado Consol. del ejercicio</b>	<b>703</b>	<b>1.193</b>	<b>(41%)</b>	<b>5.256</b>	<b>3.890</b>	<b>35%</b>
Resultado Socios Externos	(56)	87		(177)	536	
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>647</b>	<b>1.280</b>	<b>(49%)</b>	<b>5.079</b>	<b>4.426</b>	<b>15%</b>

<b>BALANCE, Miles de Euros</b>	<b>3T 2014</b>	<b>4T 2013</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>411.953</b>	<b>411.801</b>
Existencias y Clientes	203.550	188.107
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.545	25.791
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>235.095</b>	<b>213.898</b>
Activos mantenidos para la venta	4.599	4.836
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>651.647</b>	<b>630.535</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>251.703</b>	<b>246.037</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>13.017</b>	<b>10.946</b>
Provisiones no corrientes	11.703	15.183
Deudas con entidades de crédito	166.652	169.054
Otros pasivos no corrientes	55.998	55.656
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>234.353</b>	<b>239.893</b>
Provisiones a corto plazo	3.554	3.839
Deuda con entidades de crédito	52.224	38.568
Otros pasivos corrientes	96.796	91.252
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>152.574</b>	<b>133.659</b>
Pasivos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>651.647</b>	<b>630.535</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>187.331</b>	<b>181.831</b>



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**

## **MANAGEMENT REPORT AND RESULTS AS AT 30 SEPTEMBER 2014**

**Amurrio, 14 November 2014**

Grupo Tubos Reunidos net profit in the first nine months of 2014 amounted to 5.1 million euros, with EBITDA of 31.1 million euros, figures that represent increases of 15% and 6% respectively, compared to the same period of the previous year. On its part, net consolidated turnover stood at 300 million euros, making it 14% higher.

During financial year 2014, Tubos Reunidos results showed a continuing upswing, although stoppage of production facilities in the third quarter, now repaired and at full performance and capacity, had a small effect, as did a period affected by summer seasonality for carrying out investment and maintenance.

This incident involved the manufacture of products with fewer finishing processes and, consequently, value-added, thereby impacting the EBITDA margin, which fell from 12% in the first half to 10.4% in the accumulated amount to 30 September.

The positive trend in the rate of contracting throughout the year and the good portfolio mix of Premium products, due in part to manufacturing and shipping in the third quarter of lower value added products for the reason stated above, means that the fourth quarter started with an order backlog 24% higher than on 30 June 2014.

In 2014 Tubos Reunidos is experiencing high growth in sales for the oil and gas sector in North America and in special large diameter tube niches in the Middle East and Europe, thanks to the investments made and a business strategy oriented towards product segments and geographic areas with greater growth and profitability. This is the result of successful implementation of the Tubos Reunidos Strategic and Investment Plan, focusing on the development of new products and services with greater added value and increased competitiveness.

More specifically, the 14.1% increase in turnover is mainly due to:

- **A significant increase in sales of OCTG (Oil Country Tubular Goods) products** for oil and gas extraction, which has meant 20% growth in Group sales in North America, supported by:
  - **The greater offer of TR products** with the Group's own, more competitive, special steels (after investment in the degassing facility) as well as tube with most demanding finishing processes (after heat treatment facility investment).

- **The positive evolution of oil and gas extraction activity in North America**, with growth of 5.6% in the average number of active rigs, particularly rigs with unconventional technologies (requiring higher consumption of seamless and Premium tubing).
- **Growth in sales of special large diameter tube**, at a rate of 17% in the first nine months of 2014, materialised in projects for the Middle East, Russia and Korea for applications in critical phases of power generation, refining and petrochemical plants.

### **Key Figures for third quarter and first nine months of 2014**

<b>Consolidated ('000 EUR)</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>% var</b>	<b>9M 2014</b>	<b>9M 2013</b>	<b>% var</b>
Revenue	92.665	73.919	25,4%	299.888	262.866	14,1%
EBITDA	6.460	7.814	-17,3%	31.086	29.316	6,0%
<i>% sales</i>	<i>7,0%</i>	<i>10,6%</i>		<i>10,4%</i>	<i>11,2%</i>	
EBIT	1.385	2.965	-53,3%	11.268	10.481	7,5%
Net Income	647	1.280	-49,5%	5.079	4.426	14,8%

The Group's core business, the manufacture and sale of seamless steel tubes, has accounted for 88% of consolidated revenue, in line with the strategic goals of Tubos Reunidos to concentrate on its core business.

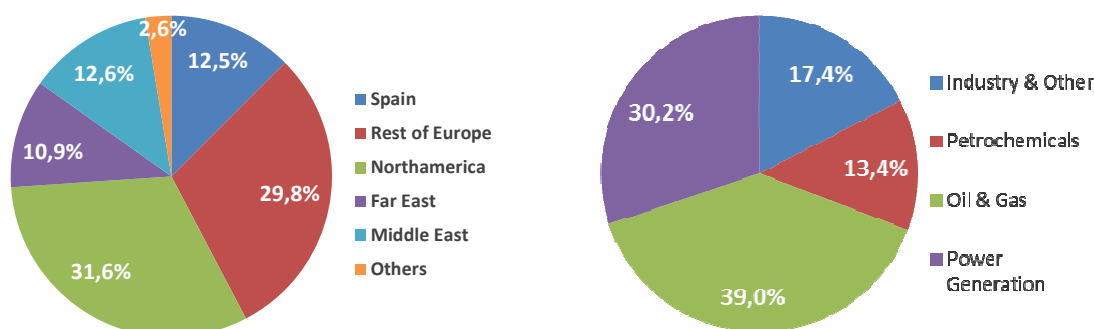
In the third quarter, with the typical seasonality of the period, the consolidated net turnover amounted to 92.7 million euros, with EBITDA of 6.5 million euros, and profit of 0.6 million euros. These results have been obtained in the situation of positive evolution in activity, which has not offset the temporary effect of the stoppage of production facilities, which caused the Group to change its production and delivery planning towards products with fewer special finishing processes and, consequently, obtaining a lower EBITDA margin.

Investments in the period reached 14,6 million euros, in line with the intended goal of consolidating the investments carried out in previous years, which, on the other hand, has meant a slight increase in Group depreciation compared to 2013.

Net financial debt stands at 187 million euros as at September 2014, which means a reduction of 6 million euros compared with the previous quarter as a result of an operational efficiency improvement policy in managing working capital, supported by gradual optimisation of the Group's new production processes. The financial structure of the Group remains solid, with 89% of the net financial debt being long term.

## Market situation and evolution of seamless tube activity by geographical regions

### Sales by geographical region and sector, January - September 2014:



**Europe** (42.3% of sales vs. 43.4% in the same period of the previous year) the total turnover of the Group in Europe represents an increase of 11% in the first nine months of the year, compared to a decline of activity in 2013.

**North America** (31.6% of sales vs. 29.8% in the same period of the previous year) Group sales in North America are developing positively, particularly in OCTG products, supported by greater product capabilities and Group competitiveness, and by solid demand performance.

**Middle East** (12.6% of sales vs. 3.9% in the same period of the previous year) Tubos Reunidos has significantly increased its sales in the Middle East, where, in addition to strengthening its commercial presence in 2013, it has been awarded contracts to supply large diameter Premium tubing, as well as tubes for boilers and furnaces, for power generation, refining and petrochemical projects.

**Far East** (10.9% of sales vs. 17.5% in the same period of the previous year). Sales in the region focus on products with high added value, especially for projects in the energy sector. In the first nine months of 2014, sales in this geographical area have been lower than those obtained in 2013.

### Prospects

Tubos Reunidos expects to return to its positive profits trend as the manufacture and sale of the orders in the order book that the Group started the fourth quarter of 2014 with are served, maintaining the rate of order contracting for the year and good performance of oil and gas exploration and production activity in the American market.

On the other hand, the gradually improving trend in tube prices in North America, as a result of anti-dumping measures being passed in the third quarter against eight countries exporting tubes to the U.S.A. (South Korea, India, Philippines, Saudi Arabia, Taiwan, Thailand, Turkey and Viet Nam), together with the expected continuity in the



favourable evolution of the USD against the EUR, which supports the competitiveness of Group products, are factors that will have a positive impact on turnover in the coming months.

These prospects are not without uncertainties, such as those arising from an international economic situation which has deteriorated in recent months and not finally consolidated the expected improvement, the evolution of oil prices and doubts regarding their effect on investments in drilling and extraction, as well as the impact of new national energy regulations on industry in general.

In the medium term, in line with the goals of the Group 2014-2017 Strategic Plan, Tubos Reunidos continues working to develop new high performance products to meet the growing demand for Premium tubing arising from new technologies in the energy sector. Continuity in implementing a commercial and corporate strategy focusing on greater proximity to the customer, in geographic areas with higher growth and with comprehensive service solutions, is the key to obtaining these goals.

## **Financial Statements**

<b>INCOME STATEMENT, Thousands of Euros</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>Q3 2014 / Q3 2013</b>	<b>9M 2014</b>	<b>9M 2013</b>	<b>9M 2014 / 9M 2013</b>
<b>Revenue</b>	<b>92.665</b>	<b>73.919</b>	<b>25%</b>	<b>299.888</b>	<b>262.866</b>	<b>14%</b>
Changes in inventory	(9.028)	(5.795)		4.434	(8.748)	
Supplies	(43.166)	(30.935)		(150.773)	(113.979)	
Personnel expenditure	(19.962)	(18.319)		(75.546)	(70.366)	
Other operating expenses	(18.405)	(17.475)		(59.018)	(56.286)	
Other net gains/(losses)	4.356	6.419		12.101	15.829	
<b>EBITDA</b>	<b>6.460</b>	<b>7.814</b>	<b>(17%)</b>	<b>31.086</b>	<b>29.316</b>	<b>6%</b>
Depreciation and amortisation charge	(5.075)	(4.849)		(19.818)	(18.835)	
<b>EBIT</b>	<b>1.385</b>	<b>2.965</b>	<b>(53%)</b>	<b>11.268</b>	<b>10.481</b>	<b>8%</b>
<b>Financial income/(expense)</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(2.288)</b>		<b>(6.153)</b>	<b>(7.096)</b>	
<b>Profit before income tax</b>	<b>149</b>	<b>677</b>	<b>(78%)</b>	<b>5.115</b>	<b>3.385</b>	<b>51%</b>
Profits tax	554	516		141	505	
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>703</b>	<b>1.193</b>	<b>(41%)</b>	<b>5.256</b>	<b>3.890</b>	<b>35%</b>
Profit from minority interests	(56)	87		(177)	536	
<b>Profit for the period</b>	<b>647</b>	<b>1.280</b>	<b>(49%)</b>	<b>5.079</b>	<b>4.426</b>	<b>15%</b>

<b>BALANCE SHEET, Thousands of Euros</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>Q4 2013</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>411.953</b>	<b>411.801</b>
Inventories and customers	203.550	188.107
Cash and other cash equivalents	31.545	25.791
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>235.095</b>	<b>213.898</b>
Assets held for sale	4.599	4.836
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>651.647</b>	<b>630.535</b>
<b>NET EQUITY</b>	<b>251.703</b>	<b>246.037</b>
<b>DEFERRED REVENUES</b>	<b>13.017</b>	<b>10.946</b>
Non-current provisions	11.703	15.183
Bank borrowings and other financial liabilities	166.652	169.054
Other non-current liabilities	55.998	55.656
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>234.353</b>	<b>239.893</b>
Short-term provisions	3.554	3.839
Bank borrowings and other financial liabilities	52.224	38.568
Other current liabilities	96.796	91.252
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>152.574</b>	<b>133.659</b>
Liabilities held for sale	-	-
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>651.647</b>	<b>630.535</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>187.331</b>	<b>181.831</b>