

INFORME DE GESTIÓN Y RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Amurrio, 15 de Noviembre de 2016

En un entorno de mercado aún inmerso en una de las mayores crisis de su sector, con inicio de recuperación en el mercado del petróleo y gas en Norteamérica, Tubos Reunidos sigue avanzando en la ejecución de su estrategia y en la ejecución de su Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación, el cual constituye una de sus principales prioridades para afrontar la coyuntura y competir mejor a futuro.

Durante el tercer trimestre de 2016 Tubos Reunidos ha adquirido el negocio de la compañía norteamericana Rotary Drilling Tools, Inc., que, junto con la finalización del plan de inversiones en nuevos productos y el acuerdo con Marubeni Itochu Tubulars Inc. (MISI), ha supuesto culminar la ejecución de su estrategia de transformación en el negocio de OCTG, para consolidarse como proveedor de soluciones tubulares Premium.

Así mismo, en julio de 2016 el Grupo obtuvo la licencia para el roscado de su tubería con las conexiones Premium de JFE Steel Corporation en la nueva planta en Alava-Vitoria, la cual está ya en producción, en los niveles previstos, habiendo obtenido un pedido de alto valor añadido en Egipto de 11.000 TMs.

La Compañía ha finalizado así mismo el proceso de desinversión de negocios no estratégicos para concentrarse en su actividad principal de tubería sin soldadura, perfeccionando la venta del negocio de automoción en julio de 2016.

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo ha ascendido a 161,1 millones de euros, con un descenso del 31% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se ha situado en 7,7 millones de euros negativos y el resultado neto ha alcanzado un importe negativo de 25,8 millones de euros.

| Consolidado, Miles de Euros | 3T 2016 | 3T 2015 | % var | 9M 2016 | 9M 2015 | % var |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
| Importe neto de la cifra de negocio | 48.025 | 62.035 | (22,6%) | 161.140 | 233.708 | (31,1%) |
| EBITDA | (4.400) | (3.551) | n.a. | (7.679) | 8.607 | n.a. |
| % s. ventas | (9,2%) | (5,7%) | | (4,8%) | 3,7% | |
| EBIT | (8.849) | (8.122) | n.a. | (25.141) | (9.499) | n.a. |
| Resultado neto del ejercicio | (6.422) | (6.500) | n.a. | (25.794) | (8.487) | n.a. |

Hechos significativos del Periodo:

1.- Adquisición de Rotary Drilling Tools, Inc.

Con la adquisición de RDT, Tubos Reunidos obtiene capacidades propias en Houston, para el procesado y acabado de su tubería fabricada en la planta de Amurrio, realizado anteriormente a través de terceros. Con ello el Grupo se integra verticalmente hacia el cliente, ofreciendo una mejora de servicio, competitividad y flexibilidad.

RDT cuenta con un alto reconocimiento en el mercado por sus soluciones de OCTG innovadoras y complementarias con las de Tubos Reunidos, por lo que la integración permite ampliar la gama de productos Premium y realizar una mayor oferta de soluciones al cliente final.

La compra del negocio de RDT, estructurada como compra de activos, permite la continuidad del negocio habiendo minimizado los posibles riesgos y adecuando la dimensión de la estructura de la compañía a la situación actual del mercado, sin costes de reestructuración.

El precio pagado por la adquisición ha sido de 19,6 Millones de euros. El Grupo se encuentra valorando el efecto de esta combinación de negocios. A 30 de septiembre de 2016 no se ha registrado importe alguno en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio por este concepto. El Grupo espera terminar la valoración durante el último trimestre del ejercicio. Se estima que esta combinación de negocios tenga un impacto positivo en la Cuenta de Resultados.

2.- Funcionamiento a plena capacidad de la nueva planta conjunta con Marubeni Itochu Steel Inc. (MISI) en Alava

Tras su inauguración el 13 de mayo de 2016 y la obtención de la licencia para el roscado Premium de las conexiones de JFE Steel Corporation en julio, la nueva planta de roscado ya está trabajando al cien por cien de su capacidad, según lo previsto para su primera fase (un relevo y el segundo en formación).

El Grupo Tubos Reunidos junto con su socio MISI han obtenido un importante pedido para una petrolera independiente egipcia, que incluye 11.000 TMs de tubería de alto valor añadido de Tubos Reunidos, y que será roscada en su planta conjunta.

Este programa, a entregar en un periodo aproximado de dos años, es uno de los mayores de OCTG que Tubos Reunidos ha tenido en su historia y el primero con roscas Premium, además de tratarse de tubería resultante de las inversiones e innovaciones realizadas por el Grupo, para adecuar sus soluciones a los requisitos más exigentes de sus clientes.

3.- Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación

Tubos Reunidos inició la implementación de medidas coyunturales y estructurales de adaptación al descenso de la demanda derivada de la fuerte caída del precio del petróleo y de la inversión en el sector de la energía.

A septiembre de 2016, el Grupo avanza positivamente conforme sus objetivos de reducción de los costes, el cual, para el conjunto del año supone una disminución de 13 millones de euros respecto a 2015.

Adicionalmente, como consecuencia del empeoramiento de la situación del mercado en 2016, el Grupo ha iniciado la ejecución de un Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación para ampliar el alcance de las medidas en marcha y acelerar su ejecución, con el fin de obtener mayores resultados de los fijados anteriormente, afrontar mejor el entorno en el corto plazo y afianzar los aumentos de competitividad estructurales objetivo.

4.- Resultados aún afectados por la continuidad en el entorno de baja demanda y alta competencia.

La recuperación del precio del petróleo desde los mínimos alcanzados en enero de 2016, y su estabilización durante los últimos meses, ha llevado a un inicio de recuperación de la inversión en Norteamérica.

Así, el número de elementos de perforación activos en este mercado se ha incrementado en un 33,4%, alcanzando 539 (14-10-2016) frente al mínimo de 404 en mayo de 2016, lo cual, unido a la progresiva reducción de los niveles de inventarios de los distribuidores, está suponiendo una mejoría en la demanda de OCTG y en las ventas en este segmento en el Grupo Tubos Reunidos en el tercer trimestre de 2016. Este incremento, sin embargo, no ha compensado la disminución de precios y la peor evolución de las ventas en otros mercados afectadas por la fuerte competencia.

En el conjunto de los nueve primeros meses de 2016, las ventas del Grupo han ascendido a 161,1 millones de euros, afectadas por un segundo año consecutivo de fuertes reducciones en la inversión global en petróleo de gas, que ha llevado a una reducción en el número medio de elementos de perforación en Norteamérica de un 52% y en un 72% respecto al mismo periodo del año 2015 y 2014 respectivamente, y a la reducción de los inventarios de los distribuidores.

Los resultados obtenidos de los esfuerzos realizados para adaptarse al entorno, no han compensado los efectos de la alta subactividad y menores precios, que han llevado al Grupo a obtener en los nueve primeros meses del ejercicio, un importe negativo de EBITDA de 7,7 millones de euros y un resultado negativo de 25,8 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2016, tuvieron lugar ciertos daños producidos por varios incendios en la planta de Amurrio, los cuales han supuesto costes extraordinarios en el ejercicio, recogidos principalmente en la partida de otros gastos de explotación. Dichos costes, han sido adecuadamente cubiertos por las pólizas de seguro contratadas, con el correspondiente ingreso en el epígrafe de otros ingresos y beneficios de explotación.

En el mes de julio de 2016 se ha perfeccionado la venta del Segmento de Automoción. Por lo tanto, el Balance de Situación Consolidado a 30 de septiembre de 2016 ya no incluye los activos y pasivos de dicho Segmento y los resultados obtenidos por el mismo se presentan como Operaciones Interrumpidas en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio. El Grupo ha obtenido por esta venta una plusvalía de 4,0 millones de euros.

5.- Gestión orientada al refuerzo de la liquidez y estructura financiera.

A 30 de septiembre de 2016 la deuda financiera neta asciende a 192,6 millones de euros. La venta del Segmento de automoción ha supuesto un ingreso de 15,9 millones de euros durante el tercer trimestre de 2016. Así mismo, el Grupo ha realizado un desembolso de 19,6 millones de euros por la adquisición del negocio de RDT.

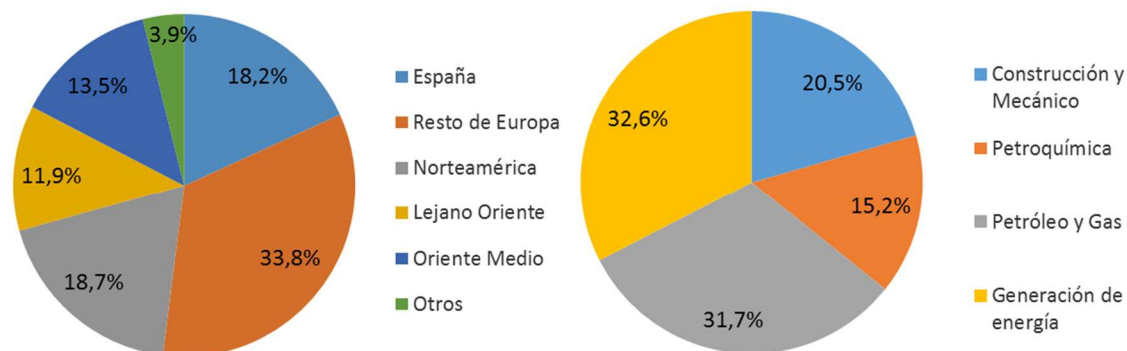
Los pagos por inversiones en el negocio de tubería, contratadas tanto en este ejercicio como principalmente en anteriores, ascienden a un importe de 20,1 millones de euros, de los cuales 10,1 millones de euros se han destinado a la nueva planta de roscado en joint venture con Marubeni Itochu Steel Inc. (TRPT). Las

contrataciones de inmovilizado material en los nueve primeros meses de 2016 se han reducido muy significativamente una vez finalizado en 2015 el plan de inversiones de 150 millones de euros en nuevos productos y procesos más competitivos iniciado en el año 2012, suponiendo una significativa reducción de pagos por inversiones para los próximos años.

Tubos Reunidos ha renovado los vencimientos de préstamos y líneas de crédito a largo y a corto plazo del ejercicio 2016 conforme al plan previsto, obteniendo como resultado el nivel de liquidez adecuado para afrontar el contexto. Se mantiene como prioridad el objetivo de reducción de deuda así como la optimización del circulante y el refuerzo de la liquidez.

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

Ventas tubería sin soldadura por geografías y sectores



Ventas tubería sin soldadura del Grupo sin incluir el segmento de distribución

Los niveles de venta se han visto reducidos en el conjunto de los sectores y mercados del Grupo como consecuencia de la alta competencia y los menores precios generalizados

Perspectivas

Los niveles actuales del precio del petróleo están suponiendo un incremento de la inversión en el mercado Norteamericano y de la demanda de tubería. Tubos Reunidos espera una continuidad en esta tendencia, lo que unido a la necesidad de

incrementar los inventarios por parte de los distribuidores y a las medidas adoptadas por el Grupo Tubos Reunidos debe llevar a una mejoría en los resultados en 2017.

El pasado 10 de noviembre la UE resolvió favorablemente el expediente relativo a la reclamación de la industria europea de tubos sin soldadura contra los fabricantes chinos de tubería de grandes diámetros, coincidentes con parte de las gamas más estratégicas que fabrica el Grupo. Indudablemente, este hecho es una excelente noticia para Tubos Reunidos dado que servirá para defender mejor los mercados europeos y dará a la compañía más opciones de ventas de tubo de gran diámetro en la UE, así como la posibilidad de defender mejor sus precios, que han sufrido mucho con la competencia desleal china. Además, es un gran precedente para otros expedientes similares que están en revisión en Europa y afectan a otros productos de acero.

Las prioridades del Grupo en este entorno siguen siendo la integración de RDT, el crecimiento y diversificación de mercados geográficos del negocio conjunto con MISI, el desarrollo del nuevo modelo de comercialización del Grupo enfocado en la cartera de productos Premium así como la ejecución del Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación y el refuerzo de la posición financiera y de liquidez.

Estados Financieros

| CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros | 3T 2016 | 3T 2015 | 3T 2016 / 3T 2015 | 9M 2016 | 9M 2015 | 1S 2016 / 1S 2015 |
|--|-----------------|----------------|----------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| Importe Neto Cífra de negocios | 48.025 | 62.035 | (22,6%) | 161.140 | 233.708 | (31,1%) |
| Variación de Existencias | (5.043) | (5.585) | | (6.998) | (9.733) | |
| Aprovisionamientos | (21.271) | (32.496) | | (72.013) | (106.673) | |
| Gastos de personal | (17.121) | (16.531) | | (59.997) | (66.819) | |
| Otros Gastos de explotación | (13.889) | (14.210) | | (43.738) | (52.611) | |
| Otros ingresos y beneficios de explotación | 4.899 | 3.236 | | 13.927 | 10.735 | |
| EBITDA | (4.400) | (3.551) | n.a. | (7.679) | 8.607 | n.a. |
| Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado | (4.449) | (4.571) | | (17.462) | (18.106) | |
| EBIT | (8.849) | (8.122) | n.a. | (25.141) | (9.499) | n.a. |
| Resultados financieros | (1.579) | (1.325) | | (5.455) | (5.352) | |
| Resultado Antes de Impuestos | (10.428) | (9.447) | n.a. | (30.596) | (14.851) | n.a. |
| Impuesto sobre Beneficios | 140 | 2.937 | | 359 | 5.446 | |
| Resultado Consolidado del ejercicio | (10.288) | (6.510) | | (30.237) | (9.405) | |
| Resultado operaciones interrumpidas | 3.472 | (8) | | 4.041 | 1.730 | |
| Resultado Consol. del ejercicio | (6.816) | (6.518) | | (26.196) | (7.675) | |
| Resultado Socios Externos | 394 | 18 | | 402 | (812) | |
| Resultado del Ejercicio | (6.422) | (6.500) | n.a. | (25.794) | (8.487) | n.a. |



TUBOS REUNIDOS

| BALANCE, Miles de Euros | 3T 2016 | 4T 2015 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 430.179 | 438.719 |
| Existencias y Clientes | 128.110 | 167.605 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 29.948 | 32.371 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 158.058 | 199.976 |
| Activos mantenidos para la venta | 2.134 | 3.120 |
| TOTAL ACTIVO | 590.371 | 641.815 |
| PATRIMONIO NETO | 205.382 | 244.175 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 14.408 | 15.094 |
| Provisiones no corrientes | 2.075 | 2.937 |
| Deudas con entidades de crédito | 152.404 | 142.339 |
| Bonos y Valores negociables | 15.024 | 14.967 |
| Otros pasivos no corrientes | 60.049 | 65.905 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 229.552 | 226.148 |
| Provisiones a corto plazo | 3.277 | 5.763 |
| Deuda con entidades de crédito | 55.140 | 42.146 |
| Otros pasivos corrientes | 82.612 | 108.489 |
| PASIVOS CORRIENTES | 141.029 | 156.398 |
| Pasivos mantenidos para la venta | -- | -- |
| TOTAL PASIVO | 590.371 | 641.815 |
| Deuda Financiera Neta | 192.620 | 167.081 |