



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN Y RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

**Amurrio, 13 de Noviembre de 2015 –**

Los resultados de Tubos Reunidos continúan viéndose lastrados por el impacto de la pronunciada caída de actividad de inversión en el sector de petróleo y gas desde el principio de año, principalmente en Norteamérica, en respuesta al desplome del precio del petróleo. La severa caída de la demanda, ha llevado a una reducción de las ventas y los márgenes del Grupo, principalmente derivada de la menor utilización de la capacidad productiva.

Adicionalmente, se ha producido una reducción de precios de los productos OCTG en Norteamérica, único mercado y producto donde Tubos Reunidos mantiene inventarios para atender la demanda de sus clientes, que ha llevado, en el tercer trimestre de 2015, a la dotación de una provisión extraordinaria por deterioro de su valor de realización por importe de 5,9 millones de euros, antes de impuestos.

Durante los nueve primeros meses de 2015, el importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 275,7 millones de euros, con un EBITDA, antes de la provisión extraordinaria indicada, de 19,5 millones de euros, cifras que suponen un descenso del 8%, y un 37% respectivamente, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

En este contexto, que podría continuar los próximos meses, pero en el que se mantienen las oportunidades y fundamentales positivos del sector a medio plazo, Tubos Reunidos está ejecutando un plan, para reequilibrar sus resultados, por el cual el Grupo:

- **Mantiene su apuesta estratégica, y está reforzando su desarrollo comercial internacional, enfocado en los productos de mayor valor añadido**, para incrementar su presencia en los mercados geográficos y segmentos objetivo.

- **Ha puesto en marcha un plan de choque y competitividad** con el objeto de incrementar la eficiencia y reducir estructuralmente la base de costes con un efecto esperado progresivo en el EBITDA que alcanzará un importe de 15 millones de euros en 2017. Además se han activado todas las medidas de flexibilidad operativa para adaptar los costes a los menores niveles de demanda.
- **Mantiene el foco en la generación de caja con el compromiso de reducir la deuda del grupo**, frente a los niveles actuales, una vez que las inversiones de su plan estratégico quedarán ya realizadas en 2015 unido a una estricta optimización del circulante.
- **Está trabajando en acciones encaminadas a seguir fortaleciendo la solidez financiera del Grupo**, y en optimizar su estructura y condiciones, contando con las oportunidades que presentan los mercados y la consolidada relación con las entidades financieras de referencia de la Compañía.

El conjunto de todas estas medidas y actuaciones, de distinto ámbito y alcance, tiene por objeto mitigar los efectos de la fuerte caída de la demanda, incrementar la competitividad y el posicionamiento comercial del Grupo, para estar aún mejor preparados cuando el entorno se normalice.

### **Principales magnitudes del tercer trimestre y nueve primeros meses de 2015**

<b>Consolidado, Miles de Euros</b>	<b>3T 2015</b>	<b>3T 2014</b>	<b>% var</b>	<b>9M 2015</b>	<b>9M 2014</b>	<b>% var</b>
Importe neto de la cifra de negocio	74.096	92.665	(20,0%)	275.670	299.888	(8,1%)
EBITDA *	3.612	6.460	(44,1%)	19.503	31.086	(37,3%)
% s. ventas	4,9%	7,0%		7,1%	10,4%	
EBIT	-7.698	1.385	n.a.	-7.472	11.268	n.a.
Resultado neto del ejercicio	-6.500	647	n.a.	-8.487	5.079	n.a.
Resultado neto del ejercicio Ajustado*	-2.228	647	n.a.	-4.215	5.079	n.a.

Nota \*: Excluye el impacto de la provisión por deterioro de las existencias en USA dotada en 3T de 2015 por valor de 5.933 Miles de Euros antes de impuestos

### **Hechos significativos del periodo y análisis de los resultados**

#### **1.- Ventas y entradas de pedidos marcados por el efecto de la disminución del precio del petróleo.**

En los primeros nueve meses de 2015 el número de equipos de perforación activos en Norteamérica ha disminuido en más de un 55% respecto al nivel máximo obtenido en noviembre de 2014. Durante el tercer trimestre ha continuado el descenso de la actividad en un 5% respecto al número medio de plataformas activas de segundo trimestre de 2015. El incremento de las ventas de

---

Tubos Reunidos en tubería de gran diámetro, para aplicaciones de alto valor añadido en los segmentos de generación de energía y petroquímica, y el mejor mix de producto del periodo, en el que las ventas de tubería especial han supuesto un 72,2% de las ventas totales, frente a un 67% en el mismo periodo de 2014; no han podido compensar las menores ventas en tubería de OCTG y conducciones en los segmentos de petróleo y gas y los menores precios.

En su conjunto, las ventas de Tubos Reunidos se han reducido en un 8% y en un 20% en los nueve primeros meses y en el tercer trimestre respectivamente, en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

## **2.- Resultados marcados por la menor utilización de la capacidad productiva y por la provisión realizada por deterioro del valor de realización del inventario en Norteamérica.**

El EBITDA del Grupo se ha visto afectado por la reducción de las toneladas vendidas, los menores precios generalizados y las consecuencias derivadas de la menor utilización de la capacidad productiva.

En el tercer trimestre, Tubos Reunidos ha dotado una provisión extraordinaria, por el deterioro del valor de realización de sus inventarios de OCTG en Norteamérica, por un importe de 5,9 millones de euros, por la disminución del precio de estos productos en el mercado.

En los nueve primeros meses del año, el EBITDA ha ascendido a 19,5 millones de euros y en el tercer trimestre a 3,6 millones de euros, antes de la provisión extraordinaria indicada, lo que supone una disminución de un 37% y un 44% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, respectivamente.

## **3.- Ejecución durante 2015 de medidas de adaptación de los costes a los menores niveles de ventas, avance en las medidas estratégicas de desarrollo comercial internacional y del plan de choque y competitividad:**

- Refuerzo de la actividad comercial diversificando en mercados y segmentos de mayor crecimiento, principalmente Oriente Medio y Sudeste Asiático, en energía y petroquímica, apoyado en el nuevo portfolio de productos de mayor valor añadido, la obtención creciente de homologaciones en clientes de primer nivel y la oferta a usuarios finales con soluciones de servicio a medida.
- Reducción de las horas de producción, para adecuarse a los menores ritmos de ventas, con la consiguiente disminución de medios, tanto de personal eventual, como de subcontratas.

- 
- Plan de choque de reducción de costes e implantación de programas de eficiencia para la disminución progresiva de la base de costes estructurales del grupo con el objetivo de alcanzar 15 millones de euros de ahorro a nivel de EBITDA en 2017, incluyendo:
    - o Programas de eficiencia y mejora de productividad en todos los procesos operativos e industriales.
    - o Aceleración de la ejecución de planes de reducción de mermas y reprocesos en los nuevos productos.
    - o Plan de reducción de costes en todas las líneas de gastos fijos y variables, incluyendo reducción de estructura y optimización de procesos de compra.

#### **4.- Se ha aprobado e iniciado la implementación de una nueva Estructura Organizativa.**

La nueva organización de Tubos Reunidos tiene como objetivos fundamentales optimizar el posicionamiento comercial global del Grupo, incrementar la oferta de soluciones de servicio y calidad y maximizar la competitividad y eficiencia en todos los procesos y actividades de la compañía.

#### **5.- Progreso positivo en el desarrollo del acuerdo estratégico con Marubeni-Itochu Steel Inc.**

Se continúa avanzando para la apertura de la nueva planta para el roscado de tubería OCTG, con la licencia de roscas Premium de JFE Steel Corporation, en la primera parte de 2016, así como en las homologaciones de nuevos clientes. En otras líneas de producto y mercados de interés común, Tubos Reunidos ha realizado ya las primeras operaciones en colaboración con Marubeni.

#### **6.- Las inversiones en inmovilizado material en el periodo han ascendido a 24,3 millones de euros, para completar el plan de inversiones 2012-2016 de 150 millones de euros a la finalización de 2015**

20,4 millones de euros de inversión se han destinado al negocio de tubería sin soldadura. De este modo, Tubos Reunidos está ejecutando las inversiones previstas en su Plan Estratégico con el objetivo de completarlas casi en su totalidad en este ejercicio. Las necesidades de inversión en 2016 se reducirán muy significativamente en comparación con los importes invertidos en los últimos años.

---

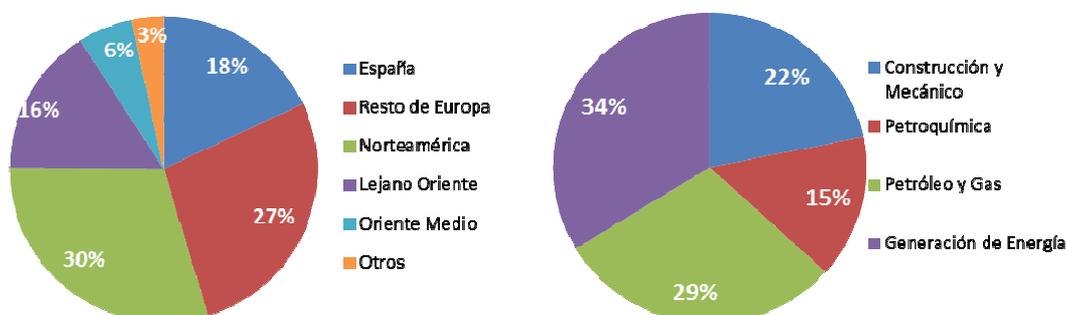
## 7.- Fortalecimiento de la estructura financiera y optimización de las condiciones de financiación del Grupo.

En el tercer trimestre de 2015, Tubos Reunidos ha continuado con la política del conjunto del año, habiendo firmado nuevos préstamos, obteniendo un alargamiento de los vencimientos de la deuda y una reducción del coste medio de su financiación bancaria.

Como resultado, los gastos financieros se han reducido en los nueve primeros meses del año en un 34% respecto al mismo periodo del ejercicio 2014.

La deuda financiera neta se sitúa en 180,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2015, siendo el 84% de la deuda bruta a largo plazo, cifra de deuda que pone de manifiesto el esfuerzo de la compañía por mantener la deuda en niveles similares a los de ejercicios anteriores, teniendo en cuenta la coyuntura actual del sector, su impacto sobre la actividad de la Compañía y las relevantes inversiones realizadas en el periodo para ejecutar el plan estratégico.

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



Las ventas de tubería sin soldadura en los sectores de generación de energía, petroquímica y construcción y mecánico se han incrementado en su conjunto en un 2,8% en los nueve primeros meses del año, principalmente apoyadas por los productos de mayor especialidad. Sin embargo, este crecimiento no ha compensado la caída de las ventas en el sector de petróleo y gas, que se han reducido un 32,7% en el periodo.

Por zonas geográficas, el buen comportamiento de las ventas en España y Lejano Oriente ha mitigado las menores ventas en Norteamérica así como en Oriente

Medio donde se han producido retrasos en las adjudicaciones de los proyectos en el periodo.

## Perspectivas

Las incertidumbres en relación a la evolución del precio del petróleo en el corto plazo, y su efecto en las decisiones de inversión en el sector de petróleo y gas, siguen afectando al negocio de tubería sin soldadura con expectativa de continuar en la misma línea en lo que resta de 2015 y sin visibilidad en relación a 2016.

Tubos Reunidos, cuya actividad se desenvuelve en un sector cíclico, ha demostrado históricamente su capacidad para gestionar situaciones de ciclo bajo. De este modo, aun contemplando que el contexto de mercado continúe en la misma línea que la actual, el Grupo cuenta con una hoja de ruta, cuya implementación se está llevando a cabo, que deberá permitir afrontar con solvencia el futuro.

El Grupo está convencido de convertir el contexto actual en una oportunidad y de que las medidas de eficiencia puestas en marcha y la mejora de la capacidad de generación de caja una vez realizadas las inversiones de su Plan Estratégico, van a permitir a la Compañía estar aún más preparada para ver los frutos del esfuerzo inversor, de competitividad y de apertura de nuevos mercados y productos, cuando el mercado recupere la normalidad.

## Estados Financieros Consolidados

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	3T 2015	3T 2014	3T 2015 / 3T 2014	9M 2015	9M 2014	9M 2015 / 9M 2014
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	<b>74.096</b>	<b>92.665</b>	<b>(20%)</b>	<b>275.670</b>	<b>299.888</b>	<b>(8%)</b>
Variación de Existencias	(7.792)	(9.028)		(3.582)	4.434	
Aprovisionamientos	(31.407)	(43.166)		(132.454)	(150.773)	
Gastos de personal	(19.277)	(19.962)		(75.486)	(75.546)	
Otros Gastos de explotación	(15.370)	(18.405)		(56.400)	(59.018)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	3.362	4.356		11.755	12.101	
<b>EBITDA *</b>	<b>3.612</b>	<b>6.460</b>	<b>(44%)</b>	<b>19.503</b>	<b>31.086</b>	<b>(37%)</b>
Provisión por deterioro de existencias	(5.933)			(5.933)		
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(5.377)	(5.075)		(21.042)	(19.818)	
<b>EBIT</b>	<b>(7.698)</b>	<b>1.385</b>	<b>n.a.</b>	<b>(7.472)</b>	<b>11.268</b>	<b>n.a.</b>
Resultados financieros	(1.641)	(1.236)		(5.032)	(6.153)	
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(9.339)</b>	<b>149</b>	<b>n.a.</b>	<b>(12.504)</b>	<b>5.115</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre Beneficios	2.821	554		4.829	141	
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	<b>(6.518)</b>	<b>703</b>		<b>(7.675)</b>	<b>5.256</b>	
Resultado Socios Externos	18	(56)		(812)	(177)	
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(6.500)</b>	<b>647</b>	<b>n.a.</b>	<b>(8.487)</b>	<b>5.079</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado del Ejercicio Ajustado*</b>	<b>(2.228)</b>	<b>647</b>	<b>n.a.</b>	<b>(4.215)</b>	<b>5.079</b>	<b>n.a.</b>

Nota \*: Excluye el impacto de la provisión por deterioro de las existencias en USA dotada en 3T de 2015 por valor de 5.933 Miles de Euros antes de impuestos

<b>BALANCE, Miles de Euros</b>	<b>3T 2015</b>	<b>4T 2014</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>436.548</b>	<b>417.639</b>
Existencias y Clientes	177.560	215.491
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.725	24.454
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>204.285</b>	<b>239.945</b>
Activos mantenidos para la venta	4.466	4.599
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>645.299</b>	<b>662.183</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>251.452</b>	<b>260.936</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>14.816</b>	<b>12.469</b>
Provisiones no corrientes	2.630	3.622
Deudas con entidades de crédito	175.223	155.640
Otros pasivos no corrientes	65.025	51.548
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>242.878</b>	<b>210.810</b>
Provisiones a corto plazo	6.145	8.249
Deuda con entidades de crédito	32.180	40.436
Otros pasivos corrientes	97.828	129.283
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>136.153</b>	<b>177.968</b>
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>645.299</b>	<b>662.183</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>180.678</b>	<b>171.622</b>