

## INFORME DE GESTIÓN Y RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2016

**Amurrio, 29 de Julio de 2016**

Los resultados de Tubos Reunidos en el primer semestre de 2016 siguen viéndose afectados por el desplome del precio del petróleo, que ha llevado a una significativa disminución de la demanda de tubería y mayor competencia.

Con fecha posterior al cierre de las cuentas del semestre, el 29 de julio de 2016, el Grupo ha formalizado la desinversión de su negocio de automoción tras haber recibido la aprobación de las autoridades de competencia al acuerdo vinculante comunicado el 21 de junio de 2016. Los resultados del primer semestre de 2016 muestran dicho segmento, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, como operaciones interrumpidas, así como sus activos y pasivos como mantenidos para la venta en el balance de situación intermedio consolidado resumido a 30 de junio de 2016. A efectos comparativos, y con el mismo criterio, se ha reexpresado la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida para el primer semestre de 2015.

El importe neto de la cifra de negocios en los seis primeros meses de 2016 ha ascendido a 113,1 millones de euros, con un descenso del 34,1% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se ha situado en 3,3 millones de euros negativos en el periodo. El resultado neto ha alcanzado un importe negativo de 19,4 millones de euros, el cual, una vez incluida la plusvalía obtenida por la desinversión del negocio de automoción, se situaría en 15,4 millones de euros negativos aproximadamente.

Tubos Reunidos intensifica las medidas de adaptación a la transformación que se está produciendo en el sector con un nuevo Plan Extraordinario de Eficiencia que permita afrontar mejor el contexto en el corto plazo y reforzar su competitividad de forma estructural.

Consolidado, Miles de Euros	2T 2016	2T 2015	% var	1S 2016	1S 2015	% var
Importe neto de la cifra de negocio	57.423	84.320	(31,9%)	113.115	171.673	(34,1%)
EBITDA	(452)	2.667	n.a.	(3.279)	12.158	n.a.
% s. ventas	(0,8%)	3,2%		(2,9%)	7,1%	
EBIT	(6.899)	(4.100)	n.a.	(16.292)	(1.377)	n.a.
Resultado neto del ejercicio	(8.217)	(3.690)	n.a.	(19.372)	(1.987)	n.a.

## **Hechos significativos del Periodo:**

### **1.- Desinversión negocio automoción**

Con fecha 21 de junio de 2016, el Grupo anunció y comunicó a la CNMV que, dentro del objetivo de concentración en su actividad principal como proveedor de soluciones de tubería sin soldadura a nivel global, y junto con el resto de accionistas de su negocio de automoción, había llegado a un acuerdo vinculante con el Grupo Mubea, para la venta de la totalidad de sus participaciones en las compañías Inauxa y EDAI, incluyendo en esta última sus participadas Inaumex e Inautek.

Como hecho posterior al cierre del semestre, el 29 de julio de 2016, se ha procedido al cierre definitivo de la transacción. El precio de compra asciende a 33 millones de euros, lo que supone una plusvalía en los estados financieros consolidados de Tubos Reunidos de 4 millones de euros aproximadamente y una entrada de fondos de 15,9 millones de euros para el Grupo.

### **2.- Continuidad en los bajos niveles de ventas por la menor demanda de tubería a nivel global y la alta competencia.**

Las ventas del Grupo en el primer semestre han seguido condicionadas por la reducción en las inversiones en el sector de petróleo y gas derivada de la caída del precio del petróleo, que ha llevado a una menor demanda de tubería y a una mayor competencia.

Particularmente en el segmento OCTG, la demanda ha continuado afectada, con una reducción del número medio de equipos activos de perforación a nivel global de un 39% respecto al mismo periodo del año anterior, y en mayor medida en Norteamérica donde dicha reducción ha sido de un 57%. En otros productos y mercados geográficos, las ventas del Grupo se han visto también reducidas, dada la continuidad en los recortes y retrasos de inversiones en proyectos de refino y petroquímica así como de generación de energía y la alta competencia.

El importe neto de la cifra de negocio ha ascendido a 57,4 millones de euros en el segundo trimestre de 2016, un 3,1% superior al del primer trimestre de 2016, alcanzando 113,1 millones de euros en el conjunto del primer semestre.

### **3.- Medidas de adaptación y Plan Extraordinario de Eficiencia**

Tubos Reunidos viene implementando medidas coyunturales y estructurales de adaptación al descenso de las ventas, que incluyen planes de ahorros de costes y optimización de todos los procesos industriales, operativos y corporativos. A junio de 2016, el Grupo avanza positivamente teniendo un índice de consecución del 92% de su objetivo de reducción de los costes, el cual, para el conjunto del año supone una disminución de 13 millones de euros respecto a 2015.

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

El Grupo ha iniciado un Plan Extraordinario de Eficiencia 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.- Mejora de los resultados en el segundo trimestre de 2016 respecto al primero, aún siguiendo marcados por la subactividad y bajos niveles de precios.**

Tubos Reunidos ha obtenido una mejora de los resultados en el segundo trimestre de 2016 en comparación con el primer trimestre del ejercicio. Esta mejoría ha sido posible gracias a las medidas aplicadas por la Compañía en términos de mejoras de eficiencia, contención de costes y actividad comercial; no obstante la disminución de las ventas ha implicado una subactividad de las instalaciones industriales que ha supuesto una reducción de los márgenes y del resultado en el conjunto del semestre.

En el segundo trimestre, el EBITDA se ha situado en un importe negativo de 0,5 millones de euros, frente a los 2,8 millones de euros negativos del primer trimestre de 2016. El EBITDA de los seis primeros meses, excluyendo el negocio de automoción, ha ascendido a un importe negativo de 3,3 millones de euros.

La Compañía ha alcanzado un resultado neto negativo en el segundo trimestre de 8,2 millones de euros, frente a los 11,2 millones de euros negativos del trimestre

anterior. En el conjunto del semestre el resultado negativo asciende a 19,4 millones de euros.

#### **5.- Reducción de la deuda financiera neta y refuerzo de la posición de liquidez.**

Tubos Reunidos ha mantenido como prioridad en su gestión el objetivo de reducción de deuda así como la optimización del circulante y el refuerzo de su posición de liquidez. A 30 de junio de 2016 la deuda financiera neta (excluyendo el negocio de automoción) asciende a 180,3 millones de euros. Tras el cobro de 15,9 millones de euros por la venta del negocio de automoción, la deuda financiera neta del Grupo ascendería a 164,4 millones de euros, lo que supone una reducción por importe de 4,3 millones de euros en comparación con los datos finales del ejercicio 2015 (excluyendo el negocio de automoción).

Las contrataciones de inmovilizado material en el primer semestre de 2016 se han reducido significativamente hasta un importe de 4,1 millones de euros en el negocio de tubería sin soldadura, 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. Los pagos por inversiones en el negocio de tubería, contratadas tanto en este ejercicio como principalmente en anteriores, ascienden a un importe de 15,8 millones de euros, de los cuales 9 millones de euros se han destinado a la nueva planta de roscado en joint venture con Marubeni Itochu Steel Inc. (TRPT).

A la fecha actual, la Compañía ha renovado el 68% de los vencimientos de préstamos y líneas de crédito a largo y a corto plazo del ejercicio 2016, avanzando así conforme al plan previsto y obteniendo como resultado el nivel de liquidez adecuado para afrontar el contexto. La estructura de financiación del Grupo se mantiene flexible y diversificada, continuándose con la optimización de sus condiciones.

#### **6.- Inauguración e inicio de la producción de la nueva planta con Marubeni Itochu Steel Inc.**

El 13 de mayo de 2016, el Grupo inauguró su nueva planta junto con su socio Marubeni Itochu Steel Inc. (MISI). Se ha iniciado así el roscado de tubería OCTG de alto valor añadido fabricada en la planta de Amurrio, con roscas API (obtenida licencia en Mayo 2016) y se han formalizado los primeros pedidos para tubería con roscas Premium de JFE Steel Corporation.



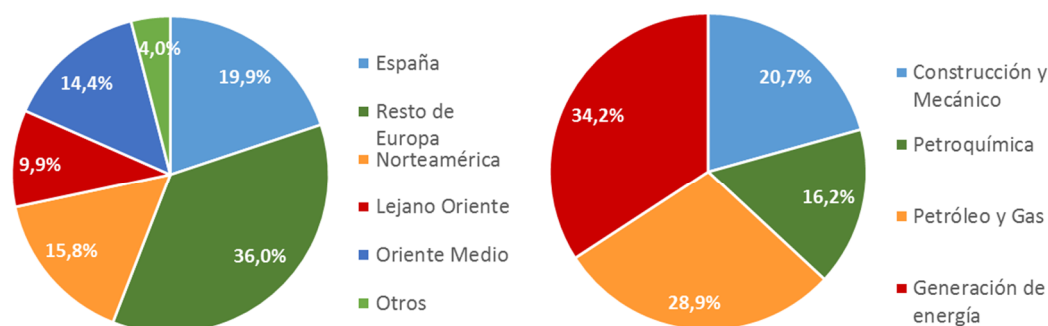
La nueva planta permite ya en 2016 reforzar la posición comercial del Grupo en clientes de primer nivel, a los que no accedía anteriormente, diversificar y abrir nuevos segmentos de productos especiales y mercados geográficos, como Oriente Medio y Africa donde la actividad de perforación y producción está manteniendo una mayor actividad, y otros como Europa y Asia. La red mundial de centros de servicio en campo de los socios, permite una ventaja logística y de servicio que, unido a la alta posición competitiva de la nueva planta deberá redundar, ya desde 2016, en un crecimiento de las ventas de tuberías especiales, objetivo en línea con las prioridades estratégicas del Grupo.

## **7.- Junta General de Accionistas y anuncio de la elaboración de un nuevo Plan Estratégico 2017-2020.**

El 29 de junio de 2016 se celebró la Junta General Ordinaria de accionistas de Tubos Reunidos, en la que se aprobaron por amplia mayoría las cuentas correspondientes al Ejercicio 2015, así como todos los puntos propuestos en el orden del día. El Grupo anunció la elaboración de un nuevo Plan Estratégico 2017-2020, avanzando en la transformación del Grupo hacia un nuevo modelo industrial, corporativo y comercial, orientado a ofrecer Soluciones Tubulares Premium de una forma más competitiva y global.

### **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

El mejor comportamiento de las ventas en Europa y en Oriente Medio, apoyado por los productos de mayor valor añadido con nuevas homologaciones de clientes, ha mitigado en parte la mayor caída de las ventas en el mercado americano, que ha

pasado a suponer un 16% de las ventas de tubería del Grupo en el primer semestre frente a un 35% en el mismo periodo del año anterior. Dicha disminución se ha producido principalmente en tubería OCTG y de conducciones, por la menor actividad de perforación y producción de petróleo y gas, así como en los productos de tubería mecánica estándar de gran diámetro para el sector industrial.

Por sectores de actividad, las ventas del Grupo han tenido una mejor evolución en los segmentos de generación de energía, refino y petroquímica, aunque también se han reducido por los retrasos de proyectos y menor actividad global, presentando mayores caídas en el sector de petróleo y gas (OCTG y conducciones) y en el industrial y de construcción en productos más estándar.

Los esfuerzos comerciales y foco en los nuevos productos han permitido una mejora del mix de producto, con un 78% de las ventas en productos especiales en el conjunto del primer semestre, siendo del 72% en el mismo periodo del año anterior.

### **Perspectivas**

En el final del segundo trimestre, el precio del petróleo ha mostrado una tendencia de estabilización en niveles muy superiores a los del inicio del semestre. Se ha comenzado a ver un incremento en el número de elementos de perforación activos en Norteamérica y una leve mejora en los precios de tubería. Tubos Reunidos ha visto incrementadas las entradas de pedidos en este mercado y en otros segmentos como resultado de las actuaciones comerciales realizadas, especialmente en los nuevos productos de mayor valor añadido. Sin embargo, la incertidumbre sigue siendo alta en relación a la evolución en el corto plazo.

Tubos Reunidos sigue trabajando con el objetivo de afrontar la crisis y salir reforzado impulsando las oportunidades que ofrece la nueva planta de roscado y el acuerdo estratégico con Marubeni Itochu Steel Inc., con el foco comercial centrado en los productos especiales en segmentos en mejor situación relativa como automoción, generación de energía y la producción de gas en Oriente Medio, intensificando el alcance de las medidas de reducción de costes y mejoras de eficiencia, así como reforzando la liquidez y fortaleza financiera.

Como resultado de las medidas adoptadas Tubos Reunidos espera continuar la mejora de los resultados iniciada ya en el segundo trimestre.

## Estados Financieros

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	2T 2016	2T 2015	2T 2016 / 2T 2015	1S 2016	1S 2015	1S 2016 / 1S 2015
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	<b>57.423</b>	<b>84.320</b>	<b>(31,9%)</b>	<b>113.115</b>	<b>171.673</b>	<b>(34,1%)</b>
Variación de Existencias	435	(9.219)		(1.955)	(4.148)	
Aprovisionamientos	(27.368)	(35.984)		(50.742)	(74.177)	
Gastos de personal	(20.867)	(23.651)		(42.876)	(50.288)	
Otros Gastos de explotación	(17.074)	(17.766)		(29.849)	(38.401)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	6.999	4.967		9.028	7.499	
<b>EBITDA</b>	<b>(452)</b>	<b>2.667</b>	<b>n.a.</b>	<b>(3.279)</b>	<b>12.158</b>	<b>n.a.</b>
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(6.447)	(6.767)		(13.013)	(13.535)	
<b>EBIT</b>	<b>(6.899)</b>	<b>(4.100)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(16.292)</b>	<b>(1.377)</b>	<b>n.a.</b>
Resultados financieros	(1.818)	(2.831)		(3.876)	(4.027)	
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(8.717)</b>	<b>(6.931)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(20.168)</b>	<b>(5.404)</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre Beneficios	97	2.661		219	2.509	
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	<b>(8.620)</b>	<b>(4.270)</b>		<b>(19.949)</b>	<b>(2.895)</b>	
Resultado operaciones interrumpidas	493	1.092		569	1.738	
<b>Resultado Consol. del ejercicio</b>	<b>(8.127)</b>	<b>(3.178)</b>		<b>(19.380)</b>	<b>(1.157)</b>	
Resultado Socios Externos	(90)	(512)		8	(830)	
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(8.217)</b>	<b>(3.690)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(19.372)</b>	<b>(1.987)</b>	<b>n.a.</b>

BALANCE, Miles de Euros	1S 2016	4T 2015
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>411.141</b>	<b>438.719</b>
Existencias y Clientes	134.341	167.605
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14.808	32.371
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>149.149</b>	<b>199.976</b>
Activos mantenidos para la venta	53.719	3.120
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>614.009</b>	<b>641.815</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>224.479</b>	<b>244.175</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>15.137</b>	<b>15.094</b>
Provisiones no corrientes	2.005	2.937
Deudas con entidades de crédito	135.362	142.339
Bonos y Valores negociables	15.005	14.967
Otros pasivos no corrientes	61.492	65.905
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>213.864</b>	<b>226.148</b>
Provisiones a corto plazo	5.303	5.763
Deuda con entidades de crédito	44.695	42.146
Otros pasivos corrientes	84.486	108.489
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>134.484</b>	<b>156.398</b>
Pasivos mantenidos para la venta	26.045	--
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>614.009</b>	<b>641.815</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>180.254</b>	<b>167.081</b>