

Informe de gestión y resultados del cuarto trimestre y del año 2017

2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 312,5 millones de euros: +60,3% interanual
- EBITDA de 11,8 millones de euros, +176,1% interanual
- Resultado neto de -32,4 millones de euros, +35,4% interanual

4T 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 79,0 millones de euros: +68,2% interanual
- EBITDA de -3,3 millones de euros, +66,7% interanual
- Resultado neto de -14,9 millones de euros, +39,0% interanual

Amurrio-Alava, 28 de febrero de 2018 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del ejercicio 2017 y del cuarto trimestre comparados con los resultados del mismo periodo de 2016.

Guillermo Ulacia, Presidente Ejecutivo de Tubos Reunidos:

“Los resultados negativos obtenidos en 2017, en un entorno de cierta recuperación tras una crisis sin precedentes en nuestro sector, se han consolidado en dos periodos diferentes del año. En el primer semestre, apoyados por el aumento del precio del petróleo y la reactivación de la inversión en perforación y producción de shale en Norte América, obtuvimos un EBITDA¹ de un 10% sobre las ventas. Sin embargo, en el segundo semestre, la continuada subida del coste de la chatarra y depreciación del dólar, no compensados con los precios de venta, supusieron la obtención de un EBITDA negativo.

A la finalización del primer semestre concluimos la fase de planificación de nuestro Plan de Creación de Valor Transforma|360^o que, con cerca de 300 iniciativas, corroboró nuestro potencial de mejora de EBITDA de 45 millones de Euros en 24 meses y cuya implementación iniciamos en el segundo semestre. Las mejoras obtenidas en el cuarto trimestre de 2017 no pudieron compensar los impactos negativos del contexto de mercado.

Durante 2018, con el propósito de recuperar la rentabilidad del negocio, continuamos con el despliegue y ejecución de las iniciativas del Plan Transforma|360^o e iniciamos con carácter urgente un procedimiento para la implantación de medidas de reestructuración en la empresa Productos Tubulares”

¹ EBITDA: Calculado como el resultado operativo, EBIT, más dotaciones y amortizaciones.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	4T 2017	4T 2016	% Var. 4T 2017 vs. 4T 2016	2017	2016	% var. 2017 vs. 2016
Importe neto de la cifra de negocio	79,0	47,0	68,2%	312,5	194,9	60,3%
EBITDA	(3,3)	(9,8)	66,7%	11,8	(15,5)	176,1%
<i>% s. ventas</i>	<i>(4,1%)</i>	<i>(20,8%)</i>		<i>3,8%</i>	<i>(7,9%)</i>	
EBIT	(10,4)	(19,9)	47,7%	(16,0)	(42,6)	62,6%
Resultado neto del ejercicio	(14,9)	(24,4)	39,0%	(32,4)	(50,2)	35,4%

1.- Ventas consolidadas por mercados geográficos y sectores de actividad

Tras dos años de una profunda crisis en el sector afectado por el desplome del precio del petróleo, que conllevó a drásticas reducciones de la inversión en petróleo y gas y en otros segmentos de la energía; en el año 2017 la demanda de tubería ha mostrado un fuerte crecimiento en Norte América apoyado por la recuperación de la inversión en shale. El crecimiento en otros mercados ha sido leve manteniéndose la alta competencia y presión de precios.

En este contexto, en el conjunto del año, el importe neto de la cifra de negocio del grupo Tubos Reunidos se sitúa en 312,5 millones de euros, una cifra un 60,3% superior a los 194,9 millones de euros de 2016. En el cuarto trimestre, las ventas ascienden a 79,0 millones de euros, lo que supone un incremento de un 68,2% respecto a los 47 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Este crecimiento se ha derivado principalmente del significativo aumento de nuestras ventas de tubos sin soldadura en Norte América, en el segmento OCTG, donde hemos capturado el crecimiento del mercado apoyados por la adquisición del negocio de Rotary Drilling Tools USA (RDT) que ha permitido una oferta más diferenciada en servicio y producto de Tubos Reunidos. Las ventas aumentan en Norte América tanto en volúmenes como en precios, alcanzando un incremento de un 225% en el conjunto del año 2017 respecto al 2016 y de un 234% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2016.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	4T 2017	4T 2016	% var. 4T 2017 vs. 4T 2016	2017	2016	Variación anual
Nacional	9.227	8.361	10%	38.733	32.471	19%
Resto de Europa	16.453	12.828	28%	81.752	64.399	27%
Norte América	40.780	12.203	234%	131.941	40.620	225%
Lejano Oriente	5.655	7.367	-23%	25.849	24.775	4%
Oriente Medio y África	4.928	3.502	41%	14.736	21.821	-32%
Otros	735	925	-21%	4.934	3.909	26%
Refino y Petroquímica	7.406	6.249	19%	27.634	27.738	0%
Generación de Energía	12.715	12.388	3%	63.592	58.517	9%
Petróleo y Gas	46.031	17.217	167%	153.009	64.428	137%
Construcción, mecánico, industrial	11.627	9.330	25%	53.711	37.313	44%
Total Grupo	77.779	45.185	72%	297.946	187.995	58%
Ventas en toneladas	55.085	38.065	45%	220.606	151.906	45%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

Así mismo, el crecimiento de la demanda de tubos para el sector de construcción y usos mecánicos e industriales, ha apoyado el crecimiento de las ventas en este sector, que han aumentado un 44% en el conjunto del año 2017 y un 25% en el cuarto trimestre respecto del mismo periodo del 2016, si bien se trata de los productos estándar, de menor diferenciación.

En el sector de generación de energía, la facturación también se ha incrementado aunque en menor medida, siendo el incremento de un 9% en el conjunto del año y del 3% en el cuarto trimestre en relación al ejercicio anterior. En este segmento y en refino y petroquímica la competencia sigue siendo muy elevada y gran parte de los proyectos aún permanecen cancelados o retrasados y con dificultades de financiación desde la crisis causada por el descenso del precio del petróleo.

Durante el 2017, Tubos Reunidos ha estado produciendo con un alto ratio de utilización de su capacidad productiva, con un aumento de las toneladas vendidas de un 45% en el conjunto del año 2017 y de un 45% así mismo en el cuarto trimestre respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. A pesar de la continuada presión en los precios, excepto en Norte América, el precio medio de nuestras ventas ha sido superior al del año 2016, si bien dicho incremento responde al mayor valor de nuestros productos OCTG, dada la integración del roscado y procesos de acabado en las instalaciones propias del Grupo en USA incorporadas al final de 2016, y al mayor peso en la cartera de productos vendidos de tubos de mayor especialización y valor añadido.

Las ventas del cuarto trimestre se han visto afectadas por los paros de producción derivados de las huelgas secundadas por los trabajadores ante el inicio de la ejecución del Transforma|360⁰, las cuales han supuesto pérdidas de facturación así como retrasos en entregas. Las medidas de gestión implementadas permitirán recuperar parte de las mismas durante el primer trimestre de 2018.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA del año 2017 asciende a 11,8 millones de euros, un 176,1%, respecto al importe negativo de 15,5 millones de euros obtenido en 2016. Este aumento se ve apoyado por la mayor utilización de la capacidad productiva que lleva a una reducción de los costes de subactividad obtenidos en 2016, así como por un mix de producto más adecuado a las plantas productivas y a las mejoras de productividad y eficiencia derivadas de la implementación del Plan Transforma|360⁰.

El aumento de EBITDA de 27,3 millones de euros obtenido en el conjunto del año respecto a 2016, hubiera tenido una mejora adicional de 28,8 millones de euros con el mismo tipo de cambio y coste de las materias primas que en 2016.

La evolución de los precios de las ventas no ha podido compensar los efectos negativos y crecientes a lo largo del año de la subida del coste de la chatarra (+34% desde el final de 2016) y las ferroaleaciones, así como de la depreciación del dólar frente al euro (-13% de 1,05 \$/Eur al inicio de 2017 a 1,20 \$/Eur al cierre del ejercicio), lo que ha impactado los márgenes en la segunda parte del año.

El EBITDA del cuarto trimestre, también se ha visto impactado por los paros productivos derivados de las huelgas y los mayores costes de las nuevas instalaciones productivas de la planta de roscado TRPT, influenciada por nuevos desarrollos de rosca Premium en busca de un mejor posicionamiento en el mercado; situándose en un importe negativo de 3,0 millones de euros.

El resultado neto atribuible a Tubos Reunidos en 2017 asciende a un importe negativo de 32,3 millones de euros, lo que supone una mejora del 35,4% respecto al obtenido en el año 2016. El mismo, se ve afectado en 2017 por el incremento de los gastos financieros, que incluyen los costes extraordinarios de la reordenación financiera realizada en 2017, por el peor resultado proveniente de diferencias de cambio, y por las pérdidas derivadas de operaciones interrumpidas tras la desinversión del negocio de distribución nacional.

3.- Flujo de Caja y Deuda Financiera Neta

El flujo de caja operativo² en el conjunto del ejercicio 2017 ha ascendido a un importe negativo de 8,2 millones de euros. Las medidas de gestión orientadas al control y generación de caja, y la implementación de las iniciativas del Plan Transforma|360⁰ para la reducción recurrente de inventario necesario para la actividad y servicio al cliente: materias primas, producto en curso y producto terminado por un importe de 5 millones de euros, han permitido la reducción de la

² El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante

inversión en capital circulante³ de 30,8 millones de euros en el cuarto trimestre, acumulando en el año una disminución de 12,1 millones de euros.

Los pagos netos por inversiones, en su mayor parte realizados en ejercicios anteriores, han ascendido en 2017 a un importe de 20,4 millones de euros. El flujo de caja libre⁴ ha ascendido a un importe negativo de 15,3 millones de euros y la deuda financiera neta⁵ a 31 de diciembre de 2017 se sitúa en 213,0 millones de euros, por debajo del importe a septiembre de 2017 cuando ascendió a 228,7 millones de euros.

Con el objetivo de reordenar la financiación existente de la Compañía, en 2017 el Grupo ha firmado un préstamo sindicado por 208 millones de euros con un vencimiento de cinco años y medio en condiciones competitivas de mercado. Con el fin de diversificar sus fuentes de financiación, en noviembre de 2017 el Grupo incorporó un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un saldo vivo máximo de 40 millones de euros, lo que permitió las primeras emisiones en Diciembre de 2017.

4.- Plan de Creación de Valor - Transforma | 360⁰

Definido como la hoja de ruta para recuperar de manera acelerada los niveles de rentabilidad y generación de caja de Tubos Reunidos que permitan garantizar su sostenibilidad futura, el Plan Transforma | 360⁰ supone un potencial de mejora del EBITDA *base*⁶ de TR de 45 millones de euros y una mejora del capital circulante de 35 millones de euros, en 24 meses desde el inicio de su ejecución.

Las iniciativas implementadas durante 2017 suponen un incremento del EBITDA base, en un año completo, de 5 millones de euros. Dicho importe de mejora aumenta hasta 12,1 millones de euros con las iniciativas ya ejecutadas en 2018, lo que supone un 27% del potencial. Las principales actuaciones han supuesto la implementación de:

- Una nueva estrategia y organización comercial orientada al margen:
 - o Diseñada para aportar soluciones diferenciadas y de valor a los clientes, organizada con especialización sectorial, Oil & Gas Upstream; Oil & Gas Midstream; Oil & Gas Downstream & Powergen; Industrial & Mechanical y Crecimient. Cuenta con la nueva Plataforma Técnica, cuya misión es el co-desarrollo de soluciones conjuntas con los clientes a través de “*Design to Value*”.

³ El capital circulante es calculado como la suma de las existencias, los saldos con clientes menos la cifra de proveedores, remuneraciones pendientes de pago, anticipos de clientes y saldos acreedores con administraciones públicas

⁴ El flujo de caja libre es calculado como el flujo de caja operativo más el flujo de caja por la variación del capital circulante más el flujo de caja de las inversiones netas de capital

⁵ Deuda financiera neta calculada como recursos ajenos (sin tener en cuenta préstamos con entidades vinculadas) menos otros activos financieros corrientes, instrumentos financieros derivados y efectivo y otros medios líquidos equivalentes

⁶ EBITDA base: TMs de 2014, precios y mix de producto de 2017.

- Con una más simplificada y optimizada cartera de productos
- Una mejora en la eficiencia en fabricación: a través de procesos de fabricación Lean, con un aumento de la productividad de los equipos industriales y de los operarios, acompañada por una redefinición de la estrategia de mantenimiento en las plantas.
- La optimización de los procesos técnicos: con mejoras en consumos y rendimientos de las materias primas, la energía y otros consumibles, así como a través de la reducción de mermas, durante los procesos de fabricación de acero y tubos.
- La reducción de los costes de aprovisionamientos: a través de mejoras en procesos de compras y de chatarra, energía, consumibles y otros suministros.
- Reducción de los costes generales y de estructura:
 - Unificación, consolidación y racionalización de las funciones de soporte al negocio a nivel Grupo y activación de políticas de austeridad de gastos generales.
 - Optimización de los procesos de gestión y sistemas de soporte del negocio.
- Una minimización de los niveles de capital circulante necesarios para la actividad y servicio al cliente (materias primas, producto en curso y producto terminado).

5.- Perspectivas

Tubos Reunidos inicia, con carácter inmediato, un proceso de reestructuración en la empresa Productos Tubulares, dedicada a la fabricación de tubería de gran diámetro exterior.

Se confirman en 2018 las buenas perspectivas de crecimiento del segmento de OCTG en Norte América, apoyadas por la actividad de perforación de *shale*. La recuperación en otros mercados y productos se estima moderada y con elevada concurrencia competitiva.

Se mantiene la fortaleza del euro con respecto al dólar. Así mismo, apoyados por las buenas perspectivas económicas de crecimiento mundial, los niveles de precios de la chatarra y las ferroatraídas continúan la tendencia alcista en el inicio de 2018.

Existen incertidumbres en relación a las posibles medidas del Presidente del gobierno de Estados Unidos que podrían incluir aranceles y/o cuotas sobre las importaciones de acero al mercado americano, sin que haya ninguna decisión ni evidencia al respecto a la fecha de este informe que permita realizar una valoración, en su caso, sobre su impacto en Tubos Reunidos.

Tubos Reunidos continúa con la implementación de las medidas del Plan Transforma|360⁰, que deben permitir una mejora de la rentabilidad del Grupo Tubos Reunidos en 2018 y fijar las bases de una empresa competitiva a nivel mundial en el sector de tubos de acero sin soldadura.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	4T 2017			12M 2017		
	4T 2017	4T 2016	4T 2017 vs. 4T 2016	12M 2017	12M 2016	12M 2017 vs. 12M 2016
Importe Neto Cifra de negocios	79.021	46.987	68,2%	312.521	194.928	60,3%
Variación de Existencias	(9.096)	6.450	(241,0%)	(4.756)	(450)	(956,9%)
Aprovisionamientos	(32.206)	(29.021)	(11,0%)	(136.867)	(90.842)	(50,7%)
Gastos de personal	(24.134)	(28.692)	15,9%	(93.884)	(86.096)	(9,0%)
Otros Gastos de explotación	(18.810)	(21.523)	12,6%	(74.148)	(62.840)	(18,0%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	1.970	16.019	(87,7%)	8.922	29.812	(70,1%)
EBITDA	(3.255)	(9.780)	66,7%	11.788	(15.488)	176,1%
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(7.150)	(10.113)	29,3%	(27.755)	(27.148)	(2,2%)
EBIT	(10.405)	(19.893)	47,7%	(15.967)	(42.636)	62,6%
Resultados financieros	(6.144)	(1.447)	(324,6%)	(16.308)	(6.797)	(139,9%)
Resultado Antes de Impuestos	(16.549)	(21.340)	22,5%	(32.275)	(49.433)	34,7%
Impuesto sobre Beneficios	1.216	389	212,6%	1.847	732	152,3%
Resultado Consolidado del ejercicio	(15.333)	(20.951)	26,8%	(30.428)	(48.701)	37,5%
Resultado operaciones interrumpidas	-	(4.090)	100,0%	(3.569)	(2.536)	(40,7%)
Resultado Consol. del ejercicio	(15.333)	(25.041)	38,8%	(33.997)	(51.237)	33,6%
Resultado Socios Externos	462	661	(30,1%)	1.600	1.063	50,5%
Resultado del Ejercicio	(14.871)	(24.380)	39,0%	(32.397)	(50.174)	35,4%

BALANCE, Miles de Euros	4T 2017	4T 2016
ACTIVOS NO CORRIENTES	426.557	443.915
Existencias y Clientes	117.640	119.899
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	19.398	8.140
ACTIVOS CORRIENTES	137.038	128.039
Activos mantenidos para la venta	--	7.025
TOTAL ACTIVO	563.595	578.979
PATRIMONIO NETO	144.114	181.944
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.114	13.865
Provisiones no corrientes	1.932	1.916
Deudas con entidades de crédito	191.540	128.720
Bonos y Valores negociables	15.119	15.043
Otros pasivos no corrientes	56.985	64.662
PASIVOS NO CORRIENTES	265.576	210.341
Provisiones a corto plazo	2.438	4.003
Deuda con entidades de crédito	25.726	59.075
Otros pasivos corrientes	112.627	105.127
PASIVOS CORRIENTES	140.791	168.205
Pasivos mantenidos para la venta	--	4.625
TOTAL PASIVO	563.595	578.979
Deuda Financiera Neta	212.987	194.698

Cash Flow, Millones de Euros		2017
Resultado antes de impuestos		(32,3)
- Dotación Amortización		27,8
- Otros Ajustes		(3,7)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO		(8,2)
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante		12,1
- Inversiones netas de capital		(19,2)
Pagos por inversiones		(20,4)
Cobros por desinversiones		1,2
FLUJO DE CAJA LIBRE		(15,3)

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado está basada en estados contables consolidados no auditados. El presente documento ha sido elaborado por TUBOS REUNIDOS, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos. Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales.

Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. TUBOS REUNIDOS, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos. Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento.