

Informe de gestión y resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses del año 2018

3T 2018

- Importe neto de la cifra de negocios de 82,4 millones de euros: +18% interanual
- EBITDA de 3,2 millones de euros: +4,5 millones de euros de mejora interanual
- Resultado neto de -3,8 millones de euros: +5,6 millones de euros de mejora interanual

9M 2018

- Importe neto de la cifra de negocios de 254,6 millones de euros: +9% interanual
- EBITDA de 17,6 millones de euros: +17% interanual
- Resultado neto de -15,7 millones de euros: +3,5 millones de euros de mejora interanual
- Resultado neto (sin extraordinarios) de -6,2 millones de euros: +14 millones de euros de mejora interanual

Amurrio-Alava, 7 de noviembre de 2018 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses de 2018, comparados con los resultados del mismo periodo de 2017 y el segundo trimestre de 2018.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	3T 2018	2T 2018	% Var. 3T vs. 2T 2018	3T 2017	% Var. 3T vs. 3T 2017	9M 2018	9M 2017	% var. 9M 2018 vs. 9M 2017
Importe neto de la cifra de negocio	82,4	91,2	(10%)	70,0	18%	254,6	233,5	9%
EBITDA	3,2	10,8	(70%)	(1,3)	349%	17,6	15,0	17%
% s. ventas	3,9%	11,8%		(1,8%)		6,9%	6,4%	
EBIT	(2,0)	(4,1)	51%	(6,6)	70%	(11,6)	(5,6)	(109%)
Resultado neto del ejercicio	(3,8)	(3,4)	(12%)	(9,4)	60%	(15,7)	(20,2)	22%
Resultado neto sin ajustes extraordinarios*	(3,8)	4,3	(189%)	(9,4)	60%	(6,2)	(20,2)	69%

* Ajustes extraordinarios del valor de créditos fiscales y de activos inmobiliarios, registrados en 2018, por importe de 9,5 millones de euros

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en los nueve primeros meses de 2018 a 254,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 9% respecto al mismo periodo del año 2017.

Las ventas de tubería, que ascienden a 241,6 millones de euros, aumentan un 10% respecto a los nueve primeros meses de 2017, apoyadas por los mayores precios y por la mayor actividad de OCTG en Norte América, así como en África con unas crecientes entregas de tubo roscado Premium en Tubos Reunidos Premium Threads (TRPT), por el contrato de venta con Marubeni Itochu Tubulars Europe. Esta mayor facturación ha compensado la ligera disminución de las ventas en los sectores de generación de energía, refino y petroquímica, así como mecánico e industrial, afectadas por las paradas productivas de la planta de gran diámetro, durante seis semanas, la más lenta reactivación de proyectos a nivel global y una mayor competencia derivada de los efectos indirectos de las medidas arancelarias de Estados Unidos en otros mercados, principalmente el europeo.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	3T 2018	2T 2018	% var. 2T vs. 1T 2018	3T 2017	% var. 2T 2018 vs. 2T 2017	9M 2018	9M 2017	% var. 1S 2018 vs. 1S 2017
Nacional	5.970	7.816	-24%	7.337	-19%	22.413	29.506	-24%
Resto de Europa	17.782	15.142	17%	18.520	-4%	51.694	65.299	-21%
Norte América	43.020	40.860	5%	29.634	45%	119.590	91.162	31%
Lejano Oriente	5.893	9.105	-35%	4.680	26%	21.449	20.193	6%
Oriente Medio y África	484	11.661	-96%	3.040	-84%	17.231	9.808	76%
Otros	7.421	727	921%	1.406	428%	9.174	4.199	119%
Generación de energía, refino y petroquímica	20.079	21.367	-6%	17.663	14%	60.986	63.458	-4%
Petróleo y Gas - OCTG	33.499	33.547	0%	24.956	34%	100.061	84.606	18%
Petróleo y gas - Conducciones	16.793	16.441	2%	9.797	71%	44.625	33.938	31%
Construcción, mecánico, industrial	10.199	13.956	-27%	12.203	-16%	35.879	38.165	-6%
Total Grupo	80.570	85.310	-6%	64.619	25%	241.550	220.167	10%
Ventas en toneladas	47.491	59.371	-20%	47.126	1%	162.119	165.522	-2%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

Durante los nueve primeros meses de 2018, la actividad de perforación y producción de petróleo y gas se ha mantenido dinámica en Estados Unidos, con un aumento del número medio de plataformas de perforación (*rigs*) activos del 18%, con respecto al mismo periodo del año anterior. De este modo se ha mantenido la fortaleza de la demanda de OCTG. Tubos Reunidos ha capturado el crecimiento de este mercado, tanto en volúmenes como, en mayor medida, en precios, lo cual, unido a las mayores ventas fuera de Norte América de producto OCTG Premium roscado en TRPT, ha permitido un aumento de la facturación de OCTG de un 18% respecto a 2017, un crecimiento de las ventas en Norte América de un 31% y un aumento de la facturación en Oriente Medio y África de un 76%.

Hay que recordar que el 1 de junio ha entrado en vigor la imposición de las medidas proteccionistas de Estados Unidos bajo la Sección 232, que supone la imposición de cuotas a determinados países y el pago de una tarifa del 25% a otros, entre los que se incluyen los miembros de la Unión Europea, sobre sus exportaciones a este mercado. Desde entonces se ha producido una reducción de las importaciones de Estados Unidos y un menor crecimiento de la demanda de distribuidores de OCTG que el que venía siendo en el primer semestre, afectado por el previo acopio de material y por la incertidumbre en relación a la continuidad y negociaciones abiertas en torno a dichas medidas.

Las ventas del periodo hasta septiembre han sufrido un descenso del 24% en España y del 21% en el resto de Europa, principalmente como consecuencia de los efectos indirectos de la

aplicación de la sección 232 de Estados Unidos. A final de agosto de 2018, las importaciones en Europa han ascendido a 327.423 TMs, con un aumento del 32,5% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente derivado de los países con cuotas a la exportación a Estados Unidos, y adicionalmente, los fabricantes europeos afrontan mayor competencia ante la reducción de sus exportaciones al mercado americano.

Las ventas en el tercer trimestre, que tiene menos actividad por el periodo vacacional, alcanzan 80,5 millones de euros y se han visto apoyadas por los volúmenes y precios de la cartera de final del primer semestre, aumentando un 25% sobre el mismo periodo del año anterior. Si bien el ritmo de entrada de nuevos pedidos ha disminuido, reduciéndose la cartera para el inicio del cuarto trimestre.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA¹ del Grupo asciende a 17,6 millones de euros en el conjunto de los nueve primeros meses de 2018, lo que supone un margen de un 7% sobre el importe neto de la cifra de negocio y un aumento de un 17% sobre el EBITDA del mismo periodo de 2017.

Las mayores ventas, tanto en volúmenes como en precios y los resultados positivos del Plan Transforma|360⁰, han permitido compensar los efectos negativos de la depreciación de un 6% del dólar o el aumento de un 15% del coste de la chatarra respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado neto de los nueve primeros meses de 2018 hubiera sido un importe negativo de 6,2 millones de euros, frente a los 20,2 millones de pérdida en el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, éste ha ascendido a 15,7 millones de euros, dado que incluye 9,5 millones de euros de gasto por ajuste del valor de créditos fiscales, por la entrada en vigor de las modificaciones en la Norma Foral del Impuesto sobre sociedades, que ha reducido el tipo impositivo, y el análisis de su recuperabilidad de acuerdo con la actualización del plan de negocio, así como del valor de naves industriales registradas como inversiones inmobiliarias.

El menor nivel de producciones y la tarifa por la Sección 232 han impactado en el nivel de obtención de EBITDA en el tercer trimestre, que asciende a un importe positivo de 3,2 millones de euros frente a un importe negativo de 1,3 millones de euros correspondiente al mismo periodo de 2017.

3.- Situación financiera

En el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio, el flujo de caja operativo² ha alcanzado un importe positivo de 12,4 millones de euros, comparado con 3,9 millones de euros del mismo periodo en 2017, lo que supone un aumento de 8,5 millones de euros. La inversión en capital circulante se ha situado en 16,5 millones de euros, 2,2 millones de euros menos que en 2017, a

¹ EBITDA calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioros.

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

pesar del aumento de las ventas. Las inversiones netas de capital han supuesto una generación de caja de 0,3 millones de euros frente a un importe negativo de 15,9 millones de euros en el ejercicio anterior. En 2018, los pagos por inversiones se han reducido en 6,6 millones de euros y se han obtenido fondos por 10,5 millones de euros por la desinversiones de activos inmobiliarios no afectos al negocio. El flujo de caja libre³ obtenido en el periodo ha ascendido a un importe negativo de 3,8 millones de euros, lo que supone un aumento de 26,9 millones de euros respecto al ejercicio anterior. La deuda financiera neta⁴ a 30 de septiembre de 2018 se sitúa en 222 millones de euros.

Tal y como se ha informado a la CNMV y al mercado en general, Tubos Reunidos ha puesto en marcha un proceso de adaptación de su plan de negocio tras el establecimiento de medidas de protección arancelaria en los Estados Unidos de América y está trabajando con sus entidades financieras para adecuar su estructura de financiación y reforzar los objetivos de crecimiento y mejora en la evolución operativa.

El proceso sigue su curso y se está desarrollando de acuerdo con lo previsto.

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

Desde el comienzo de la ejecución del Plan Transforma | 360⁰, al inicio del segundo semestre de 2017 y a la finalización de los nueve primeros meses de 2018, se ha finalizado la implementación de 94 iniciativas que suponen la obtención de 23 millones de Euros de mejora del EBITDA base⁵, suponiendo el cumplimiento de un 51% del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020.

En 2018 hasta septiembre, el impacto de las medidas ejecutadas asciende a 13,6 Millones de euros de mejora del EBITDA base y una reducción de las necesidades de inversión en circulante de 11,6 Millones de euros.

5.- Perspectivas

La actividad de perforación en Estados Unidos se mantiene sólida y la recuperación en otras regiones se está afianzando, lo que está permitiendo así mismo una reactivación de proyectos de refino y petroquímica a nivel global.

Durante el tercer trimestre, el aumento de la producción de petróleo y gas en Norte América se ha reducido debido a las limitaciones temporales en la capacidad de transporte desde la región de Permian y Canadá. Por su parte, los distribuidores han reducido sus compras

³ 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

⁴ 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

⁵ EBITDA base: toneladas de 2014, precios y mix de producto de 2017

coyunturalmente, tras el previo acopio de material realizado ante las incertidumbres derivadas de la aplicación de las medidas proteccionistas conforme a la Sección 232 de Estados Unidos.

La entrada en vigor de cuotas y tarifas desde el uno de junio también ha supuesto una reducción de las importaciones en Estados Unidos desviándose dicho volumen a otros mercados, principalmente Europa, en los que ha aumentado la competencia.

En este contexto, se ha reducido, estimamos que transitoriamente, el ritmo de entradas de pedidos de Tubos Reunidos, con la consiguiente necesidad de adoptar medidas temporales de flexibilidad para adecuar la actividad productiva.

En consecuencia, aunque se mantiene la incertidumbre acerca del impacto y duración del actual contexto, la situación debe normalizarse dadas las sólidas expectativas de crecimiento de la actividad de perforación en Estados Unidos y la paulatina reactivación en otras regiones, también en proyectos de refino y petroquímica ante el sostenido crecimiento de los precios del petróleo y gas.

Tubos Reunidos mantiene su foco en la adopción de las medidas de flexibilidad necesarias para afrontar el contexto, así como en la ejecución del Plan Transforma|360⁰ y en trabajar con sus entidades financieras para adecuar la estructura de financiación del Grupo al nuevo contexto.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	3T 2018	3T 2017	3T 2018 vs. 3T 2017	9M 2018	9M 2017	9M 2018 vs. 9M 2017
Importe Neto Cifra de negocios	82.383	69.957	17,8%	254.585	233.500	9,0%
Variación de Existencias	(15.480)	(13.408)	(15,5%)	861	4.340	(80,2%)
Aprovisionamientos	(34.144)	(23.425)	(45,8%)	(114.083)	(104.661)	(9,0%)
Gastos de personal	(17.209)	(20.473)	15,9%	(64.980)	(69.750)	6,8%
Otros Gastos de explotación	(13.107)	(16.716)	21,6%	(63.641)	(55.338)	(15,0%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	750	2.782	(73,0%)	4.819	6.952	(30,7%)
EBITDA	3.193	(1.283)	348,9%	17.561	15.043	16,7%
Dotaciones Amortizaciones	(5.189)	(5.366)	3,3%	(19.666)	(20.605)	4,6%
Deterioros	-	-	--	(9.529)	-	--
EBIT	(1.996)	(6.649)	70,0%	(11.634)	(5.562)	(109,2%)
Resultados financieros	(2.359)	(3.292)	28,3%	(7.392)	(12.812)	42,3%
Resultado Antes de Impuestos	(4.355)	(9.941)	56,2%	(19.026)	(18.374)	(3,5%)
Impuesto sobre Beneficios	204	187	9,1%	2.160	631	242,3%
Resultado Consolidado del ejercicio	(4.151)	(9.754)	57,4%	(16.866)	(17.743)	4,9%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	--	-	(3.569)	100,0%
Resultado Consol. del ejercicio	(4.151)	(9.754)	57,4%	(16.866)	(21.312)	20,9%
Resultado Socios Externos	377	361	4,4%	1.171	1.138	2,9%
Resultado del Ejercicio	(3.774)	(9.393)	59,8%	(15.695)	(20.174)	22,2%
Resultado del Ejercicio Ajustado*	(3.774)	(9.393)	59,8%	(6.166)	(20.174)	69,4%

* Sin considerar los ajustes extraordinarios del valor de créditos fiscales y de activos inmobiliarios

BALANCE, Miles de Euros	3T 2018	4T 2017
ACTIVOS NO CORRIENTES	380.531	426.557
Existencias y Clientes	129.890	117.640
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	32.576	19.398
ACTIVOS CORRIENTES	162.466	137.038
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	542.997	563.595
PATRIMONIO NETO	127.402	144.389
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.206	13.114
Provisiones no corrientes	2.183	1.932
Deudas con entidades de crédito	179.662	191.540
Bonos y Valores negociables	15.176	15.119
Otros pasivos no corrientes	48.751	56.985
PASIVOS NO CORRIENTES	245.772	265.576
Provisiones a corto plazo	4.861	2.163
Deuda con entidades de crédito	59.874	25.726
Otros pasivos corrientes	99.882	112.627
PASIVOS CORRIENTES	164.617	140.516
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	542.997	563.595
Deuda Financiera Neta	222.136	212.987

Cash Flow, Millones de Euros	3T 2018	3T 2017	9M 2018	9M 2017
Resultado antes de impuestos	-4,3	-9,9	-19,0	-15,7
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	5,2	5,4	29,2	20,6
- Otros Ajustes	-1,2	-0,5	2,2	-1,0
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	-0,3	-5,0	12,4	3,9
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	2,6	-2,7	-16,5	-18,7
(incremento)/reducción existencias	18,7	17,7	0,7	-2,2
(incremento)/reducción clientes	4,7	2,7	-12,7	-14,0
(incremento)/reducción proveedores	-20,8	-23,1	-4,5	-2,5
- Inversiones netas de capital	-1,2	-3,1	0,3	-15,9
Pagos por inversiones	-1,4	-3,1	-10,2	-16,8
Cobros por desinversiones	0,2	0,0	10,5	0,9
FLUJO DE CAJA LIBRE	1,1	-10,8	-3,8	-30,7

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado está basada en estados contables consolidados, sobre los que el auditor de la Compañía ha emitido su Informe de Revisión Limitada, que ha sido debidamente enviado a la CNMV. 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.