

Informe de gestión y resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses del año 2019

Amurrio-Alava, 15 de noviembre de 2019 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses de 2019, comparados con los resultados del mismo período de 2018 y el segundo trimestre de 2019.

Es obligado comenzar este informe de gestión destacando que el 16 de octubre el Grupo ha firmado con la totalidad de sus acreedores de pasivo financiero (100% de la deuda) los contratos de financiación, conforme a los términos y condiciones acordados en el mes de junio.

Así mismo y adicionalmente a la adhesión al acuerdo del 100% del pasivo financiero, el pasado 11 de noviembre el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Vitoria-Gasteiz ha homologado judicialmente los acuerdos y contratos de la refinanciación.

La refinanciación permite a Tubos Reunidos adaptar su estructura de deuda a la nueva situación de mercado surgida a partir de la imposición de aranceles en Estados Unidos a partir de Junio de 2018. Con la nueva estructura de deuda Tubos Reunidos evita hacer frente, durante el período 2018-2020, a 112M€ de vencimientos financieros, de forma que para 2020 los compromisos de principal e intereses se reducen a 5,5M€, y la Compañía cuenta con flexibilidad financiera a largo plazo para adaptar su actividad a la nueva realidad de mercado.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	3T 2019	2T 2019	% Var. 3T vs. 2T 2019	3T 2018	% Var 3T 2019 vs. 3T 2018	9M 2019	9M 2018	% Var. 9M 2019 vs. 9M 2018
Importe neto de la cifra de negocio	69,7	72,2	(4%)	82,4	(15%)	211,5	254,6	(17%)
EBITDA *	1,4	1,4	1%	3,2	(57%)	(2,1)	17,6	(112%)
% s. ventas	2,0%	1,9%		3,9%		(1,0%)	6,9%	
EBIT	(3,5)	(5,4)	36%	(2,0)	(76%)	(20,9)	(11,6)	(80%)
Resultado neto del ejercicio	(4,2)	(8,9)	53%	(3,8)	(11%)	(26,4)	(15,7)	(68%)

* Ver cálculo en Estados Financieros

En el tercer trimestre de 2019 se ha alcanzado una cifra de negocios de 69,7 millones de euros, en el que hay que tener en cuenta el período vacacional y parada de producción de agosto para mantenimiento de instalaciones, frente a 72,2 millones en el trimestre anterior y 69,6 millones en el primer trimestre.

Con dicha evolución en la cifra de negocios, el Grupo ha conseguido una mejora progresiva de su EBITDA siendo positivo en 1,4 millones en el segundo y tercer trimestre y superando los 4,8 millones negativos del primer trimestre. Así mismo, las pérdidas por importe de 13,3 millones

del primer trimestre, se han reducido a 8,9 millones en el segundo trimestre y a 4,2 millones en este último trimestre.

Es importante el análisis del desarrollo de los negocios del Grupo en 2019 más que su comparación con los mismos períodos del ejercicio anterior, porque, tal y como exponíamos en el informe de gestión de la información financiera del primer semestre, la incertidumbre generada por la previsible entrada en vigor de la sección 232 e imposición de aranceles a las importaciones de tubo sin soldadura a los Estados Unidos, a lo largo del primer semestre de 2018 produjo un aumento de actividad por parte de los distribuidores incrementando su nivel de compras habitual. Sin embargo, a partir de la aplicación el 1 de junio de 2018 de esas medidas arancelarias, el Grupo Tubos Reunidos ha tenido que hacer frente a una tarifa del 25% para los productos que se exportan a dicho mercado.

Por otra parte, la bajada del precio del petróleo en la segunda mitad de 2018 y su incidencia en la actividad del sector de OCTG, supuso una caída en la entrada de pedidos durante la última parte del ejercicio 2018 que ha afectado a la actividad en el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2019.

Es de destacar la mejora paulatina en la estrategia desarrollada para consolidar un modelo de negocio con menor dependencia del mercado USA, manteniendo la importancia estratégica que tiene este mercado y aprovechando nuestras fortalezas en el mismo. El Grupo Tubos Reunidos está progresando positivamente en su objetivo de diversificación geográfica y de clientes, de esta forma, el peso específico del mercado USA en la facturación una vez transcurridos los primeros tres trimestres del año 2019 es de un 36% frente al 50% en el mismo período del año 2018. Asimismo la cartera total pendiente de facturar alcanza los 117M€, un 17% superior a su comparable del año 2018, siendo pedidos de mayor valor añadido y lead-time de producción más largo. El precio medio de la cartera a cierre de Septiembre es de 1872 €/t un 23% superior al mismo período del año anterior.

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 2019 a 211,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 17% respecto al mismo período del ejercicio anterior, si bien ambos períodos no son comparables por la distorsión del mercado producida por la entrada en vigor de aranceles en EEUU a mitad de año 2018. Las ventas de tubería, que ascienden a 197,0 millones de euros, disminuyen un 18% en comparación con las ventas del ejercicio anterior.

El Grupo está consiguiendo mitigar el efecto de la reducción en las toneladas vendidas frente al ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto de los aranceles y menor actividad de OCTG en Norte América y también al menor volumen en el sector Mecánico, con un incremento del precio medio de 6%, pasando de 1.459 euros/Tn en 2018 a 1.543 euros/Tn en 2019. Este incremento del precio medio se ha conseguido gracias a la estrategia de captación de pedidos en los sectores de Midstream y Downstream, pedidos de mayor valor añadido y mejor margen. Como se ha indicado anteriormente, el precio medio de la cartera al 30 de septiembre se sitúa en 1872 €/t.

Por mercados geográficos, los pedidos de Midstream y Downstream en mercados como Lejano Oriente y Europa está permitiendo al Grupo compensar en parte la caída sobre todo del mercado OCTG en USA.

Venta de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	3T 2019	2T 2019	% Var. 3T vs 2T 2019	3T 2018	% Var. 3T vs 3T 2018	9M 2019	9M 2018	% Var. 9M 2019 vs 9M 2018
Nacional	6.926	8.165	-15%	5.970	37%	21.718	22.413	-3%
Resto de Europa	15.828	22.475	-30%	17.782	26%	57.470	51.694	11%
Norte América	23.257	22.055	5%	43.020	-49%	70.999	119.590	-41%
Lejano Oriente	17.068	11.884	44%	5.893	102%	33.347	21.449	55%
Oriente Medio y Africa	1.892	4.780	-60%	484	888%	9.940	17.231	-42%
Otros	536	1.919	-72%	7.421	-74%	3.570	9.173	-61%
Generación de energía, refino y petroquímica	27.672	24.772	12%	20.079	23%	69.741	60.986	14%
Petróleo y Gas - OCTG	21.938	23.737	-8%	33.499	-29%	64.207	100.061	-36%
Petróleo y Gas - Conducciones	7.851	12.043	-35%	16.793	-28%	32.242	44.625	-28%
Construcción, mecánico, Industrial	8.047	10.726	-25%	10.199	5%	30.854	35.879	-14%
Total Grupo	65.508	71.278	-8%	80.570	-12%	197.044	241.550	-18%
Ventas en toneladas	42.740	46.538	-8%	47.491	-10%	127.673	165.522	-23%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

Las ventas en el tercer trimestre del ejercicio 2019, que, como se ha indicado al inicio del informe están condicionadas por la menor actividad en las Plantas productivas por las labores de mantenimiento que se realizan aprovechando el período vacacional de agosto, alcanzan 65,5 millones de euros.

El segmento de conducciones (Midstream) ha cumplido todas las previsiones de contratación de proyectos fuera de USA por el buen comportamiento de los mercados de Oriente Medio y Norte de África.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El Grupo ha consolidado la línea de mejora prevista para el ejercicio 2019, gracias a las contrataciones de pedidos de mayor valor añadido. Así el Grupo ha obtenido un EBITDA en el tercer trimestre del ejercicio de 1,4 millones de euros, manteniendo el importe obtenido en el segundo trimestre del ejercicio, a pesar de los efectos de estacionalidad de la producción por las labores de mantenimiento en el período vacacional, y mejorando de forma significativa los 4,8 millones de EBITDA negativo del primer trimestre. No obstante, el margen de EBITDA continúa penalizado por el efecto del arancel en las ventas a Estados Unidos.

Así mismo, frente a unas pérdidas de 13,3 millones en el primer trimestre y de 8,9 millones en el segundo, en este último trimestre se han reducido hasta 4,2 millones de euros, período en el que ha tenido una incidencia positiva la evolución del tipo de cambio del dólar.

En consecuencia, el EBITDA¹ acumulado del Grupo de los nueve primeros meses de 2019 asciende a 2,1 millones de euros negativos, lo que supone una disminución de 19,7 millones de euros sobre el EBITDA del mismo período de 2018, y el resultado a 26,4 millones de pérdidas

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

frente a los 15,7 millones negativos de 2018, si bien, por las razones y factores indicados anteriormente, son períodos poco comparables.

3.- Situación financiera

Tal y como se ha comunicado como Hecho Relevante el pasado 17 de octubre de 2019, el Grupo ha firmado el 16 de octubre con la totalidad de sus acreedores de pasivo financiero los contratos de financiación, conforme a los términos y condiciones acordados comunicados como Hecho Relevante el 25 de junio de 2019. Los acreedores de pasivo financiero que han suscrito los contratos de financiación representan el 100% de la deuda financiera del Grupo.

Así mismo y adicionalmente a la adhesión al acuerdo del 100% del pasivo financiero, el pasado 11 de noviembre el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Vitoria-Gasteiz ha homologado judicialmente los acuerdos y contratos de la refinanciación.

Como resultado de este acuerdo de refinanciación, el Grupo Tubos Reunidos consigue racionalizar su deuda y contar con mayor flexibilidad en sus compromisos financieros, adaptado a la realidad del mercado lo que contribuye a alcanzar los objetivos de su plan de negocio dentro de las actuales necesidades de mercado. El acuerdo facilita la viabilidad y estabilidad del Grupo Tubos Reunidos en el corto y medio plazo dentro de un incierto escenario de mercado, consecuencia de la aplicación de medidas arancelarias a las importaciones europeas de productos de acero en Estados Unidos. La nueva estructura de financiación permite avanzar en la estrategia de diversificación geográfica y de clientes y continuar reduciendo la exposición histórica del peso del mercado norteamericano. Asimismo, mejora la expectativa de recuperación de valor del Grupo Tubos Reunidos al obtener la necesaria flexibilidad de sus recursos de financiación y de esta forma continuar con las medidas de mejora y eficiencia en la gestión que está desarrollando.

En el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio, el flujo de caja operativo² ha alcanzado un importe negativo de 6,4 millones de euros como resultado del menor nivel de actividad y márgenes del período. Las medidas adoptadas por el Grupo para la captación de pedidos de mayor valor añadido han generado unas necesidades de inversión en circulante de 7,8 millones de euros en el ejercicio. Esta inversión se concentra, mayoritariamente, en el nivel de existencias del Grupo, ya que esos pedidos están afectados por un mayor lead-time de producción.

Las inversiones netas de capital del período han supuesto un flujo de efectivo negativo durante los nueve primeros meses del ejercicio de 0,2 millones de euros. La finalización de los pagos derivados de los proyectos de inversión 2012-17 en ejercicios anteriores ha contribuido a que los pagos por inversiones realizados en el ejercicio asciendan únicamente a 1,8 millones de euros, que se han visto compensados por desinversiones de activos inmobiliarios no afectos al negocio por importe de 1,6 millones de euros.

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

Así, el flujo de caja libre³ obtenido en el período ha ascendido a un importe negativo de 14,4 millones de euros. La deuda financiera neta⁴ a 30 de septiembre de 2019 se sitúa en 233,4 millones de euros.

4.- Perspectivas

Tubos Reunidos sigue manteniendo en el segmento Midstream muy buenas perspectivas de contratación cara a los dos primeros trimestres de 2020. Los productos especiales demandados se ajustan perfectamente a nuestros medios de fabricación gracias a las inversiones realizadas en años anteriores.

La contratación en el segmento de Generación de Energía, Petroquímica y Refino (Downstream), sectores en los que se han conseguido unas entradas de pedidos sobresalientes en la primera mitad del año, se ha ralentizado en el tercer trimestre siguiendo el ciclo habitual del mercado y afectada por la demora en la toma de las decisiones producto de la incertidumbre macroeconómica. No obstante se visualiza una recuperación en el último trimestre del año, con buenas perspectivas para 2020.

Asia y Oriente Medio se mantienen como las áreas geográficas más activas, mercados en los que el Grupo Tubos Reunidos sigue reforzando su presencia comercial. Destaca en este sentido, después de muchos años de presencia, la apertura de oficina comercial propia en Seúl este trimestre.

En consecuencia, la incertidumbre se centra fundamentalmente en el mercado OCTG en USA. Durante el tercer trimestre los datos de actividad de perforación en USA mostraron una disminución de la producción acompañada de una caída en los precios de mercado, priorizando los operadores el retorno a los inversores y el control en los presupuestos aprobados frente al aumento de la producción. Por otra parte, cíclicamente a final de año se acrecienta la reducción de inventarios en clientes finales y distribuidores, lo que no permite prever una clara recuperación en el muy corto plazo.

En este contexto, se ha ralentizado, estimamos que transitoriamente, el ritmo de entradas de pedidos de Tubos Reunidos en Estados Unidos, 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, esperamos una progresiva normalización de la actividad en Estados Unidos en OCTG y se continuará con la estrategia comercial de reforzamiento y diversificación de la cartera comercial en el resto de sectores y mercados que está teniendo éxito durante el ejercicio.

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

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|360º, y aprovechar los beneficios de la nueva estructura de financiación pactada con los bancos cara a garantizar la rentabilidad futura frente a sus accionistas, acreedores financieros, clientes, proveedores, empleados y resto de grupos de interés.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	3T 2019	3T 2018	3T 2019 vs. 3T 2018	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs. 9M 2018
Importe Neto Cifra de negocios	69.685	82.383	(15,4%)	211.549	254.585	(16,9%)
Variación de Existencias	(8.431)	(15.480)	45,5%	3.292	861	282,3%
Aprovisionamientos	(24.474)	(34.144)	28,3%	(96.012)	(114.083)	15,8%
Gastos de personal	(17.148)	(17.209)	0,4%	(65.460)	(64.980)	(0,7%)
Otros Gastos de explotación	(19.086)	(13.107)	(45,6%)	(58.306)	(63.641)	8,4%
Otros ingresos y beneficios de explotación	815	750	8,7%	2.831	4.819	(41,3%)
EBITDA	1.361	3.193	(57,4%)	(2.106)	17.561	(112,0%)
Dotaciones Amortizaciones	(4.869)	(5.189)	6,2%	(18.392)	(19.666)	6,5%
Deterioros	-	-	-	(440)	(9.529)	95,4%
EBIT	(3.508)	(1.996)	(75,8%)	(20.938)	(11.634)	(80,0%)
Resultados financieros	(1.025)	(2.359)	56,5%	(6.865)	(7.392)	7,1%
Resultado Antes de Impuestos	(4.533)	(4.355)	(4,1%)	(27.803)	(19.026)	(46,1%)
Impuesto sobre Beneficios	4	204	(98,0%)	175	2.160	(91,9%)
Resultado Consolidado del ejercicio	(4.529)	(4.151)	(9,1%)	(27.628)	(16.866)	(63,8%)
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(4.529)	(4.151)	(9,1%)	(27.628)	(16.866)	(63,8%)
Resultado Socios Externos	347	377	(8,0%)	1.260	1.171	7,6%
Resultado del Ejercicio	(4.182)	(3.774)	(10,8%)	(26.368)	(15.695)	(68,0%)

BALANCE, Miles de Euros	3T 2019	4T 2018
ACTIVOS NO CORRIENTES	348.962	359.716
Existencias y Clientes	135.379	127.658
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	18.716	40.010
ACTIVOS CORRIENTES	154.095	167.668
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	503.057	527.384
PATRIMONIO NETO	82.525	105.121
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.257	4.599
Provisiones no corrientes	1.631	1.952
Deudas con entidades de crédito	152.474	168.351
Bonos y Valores negociables	15.252	15.195
Otros pasivos no corrientes	45.590	46.136
PASIVOS NO CORRIENTES	214.947	231.634
Provisiones a corto plazo	3.363	5.690
Deuda con entidades de crédito	84.392	74.797
Otros pasivos corrientes	113.573	105.543
PASIVOS CORRIENTES	201.328	186.030
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	503.057	527.384
Deuda Financiera Neta *	233.402	218.333
* Calculada como la suma de la Deuda con entidades de crédito + Bonos y valores negociables - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		

Cash Flow, Millones de Euros	3T 2019	3T 2018	9M 2019	9M 2018
Resultado antes de impuestos	-4,5	-4,3	-27,8	-19,0
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	4,9	5,2	18,8	29,2
- Otros Ajustes	-1,3	-1,2	2,6	2,2
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	-0,9	-0,3	-6,3	12,4
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	-3,4	2,6	-7,8	-16,5
(incremento)/reducción existencias	-1,9	18,7	-11,0	0,7
(incremento)/reducción clientes	2,3	4,7	3,6	-12,7
(incremento)/reducción proveedores	-3,7	-20,8	-0,5	-4,5
- Inversiones netas de capital	-1,2	-1,2	-0,2	0,3
Pagos por inversiones	-1,2	-1,4	-1,8	-10,2
Cobros por desinversiones	0,0	0,2	1,6	10,5
FLUJO DE CAJA LIBRE	-5,6	1,1	-14,4	-3,8

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa a los nueve primeros meses de 2019 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 relativa al tercer trimestre de 2019 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.