

Informe de gestión y resultados del segundo trimestre y primer semestre de 2017

2T 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 83,5 millones de euros: +59% interanual
- EBITDA de 5,4 millones de euros, +1.743% interanual
- Resultado neto de -8,1 millones de euros, +1,5% interanual

1S 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 163,5 millones de euros: +58% interanual
- EBITDA de 16,3 millones de euros, +901% interanual
- Resultado neto de -8,0 millones de euros, +59% interanual

Amurrio-Alava, 8 de septiembre de 2017 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del segundo trimestre y primer semestre de 2017 comparados con los resultados del segundo trimestre y primer semestre de 2016.

Guillermo Ulacia, Vicepresidente Ejecutivo de Tubos Reunidos:

“El Grupo Tubos Reunidos ha mantenido en el segundo trimestre el crecimiento de sus ventas y una tendencia positiva en la contratación, apoyada por la solidez del mercado de OCTG en Norteamérica; contando al final del periodo con una cartera de pedidos que permite cumplir con los objetivos anuales de facturación.

El resultado operativo (Ebitda) en el periodo ha alcanzado 5,8 millones de euros, un importe muy superior a los 0,3 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, aun estando afectado por los altos precios de las materias primas, unas menores ventas de tubería aleada para generación de energía, refino y petroquímica y la depreciación del dólar.

Después de involucrar y hacer partícipes a más de 120 empleados del Grupo, el Plan de Creación de Valor – Transforma 360⁰, ha confirmado el potencial de mejora del EBITDA de 45 millones de euros en un plazo de 24 meses desde el inicio de su ejecución al final del primer semestre.

El resultado del Grupo alcanza en el segundo trimestre un importe negativo de 8,1 millones de euros, también afectado por los resultados negativos extraordinarios derivados del negocio de distribución nacional, Almesa y su venta en el segundo trimestre y por los peores resultados financieros por diferencias de cambio del euro/dólar negativas”.

Principales Magnitudes Financieras, Grupo Consolidado

| Consolidado, Millones de Euros | 2T 2017 | 1T 2017 | % Var. 2T vs. 1T 2017 | 2T 2016 | % var. 2T 2017 vs. 2T 2016 | 1S 2017 | 1S 2016 | % var. 1S 2017 vs. 1S 2016 |
|-------------------------------------|---------|---------|-----------------------|---------|----------------------------|---------|---------|----------------------------|
| Importe neto de la cifra de negocio | 83,5 | 80,0 | 4% | 52,4 | 59% | 163,5 | 103,5 | 58% |
| EBITDA | 5,4 | 11,0 | (51%) | 0,3 | 1743% | 16,3 | (2,0) | 901% |
| % s. ventas | 6,4% | 13,7% | | 0,6% | | 10,0% | (2,0%) | |
| EBIT | (2,2) | 3,3 | (167%) | (6,0) | 63% | 1,1 | (14,8) | 107% |
| Resultado neto del ejercicio | (8,1) | 0,1 | (7668%) | (8,2) | 1% | (8,0) | (19,4) | 59% |

*EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

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

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Tubos Reunidos en el segundo trimestre asciende a 83,5 millones de euros, lo que supone un incremento de un 59% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior y de un 4% respecto del primer trimestre de 2017. En el conjunto del primer semestre, el importe neto de la cifra de negocio se sitúa en 163,5 millones de euros, una cifra un 58% superior a la del primer semestre de 2016.

Las ventas de tubería ascienden en el segundo trimestre a 80,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 63% respecto al mismo periodo de 2016. El crecimiento se produce en prácticamente todas las geografías y sectores destacando Norteamérica y el segmento de petróleo y gas que, con un aumento de la facturación del 189% y 106% respectivamente, se ven impulsados por los mayores volúmenes y precios de OCTG.

Así mismo, en el segundo trimestre de 2017, se mantiene la tendencia de crecimiento con un aumento del 6% respecto del primer trimestre de 2017, con una positiva evolución en Norteamérica (+17%) y petróleo y gas (+8%), así como en Lejano Oriente en tubería de gran diámetro especial, inoxidable y en tubería de menor especialidad para el sector de construcción, mecánico e industrial. En el segmento de generación de energía, refino y petroquímica las ventas del segundo trimestre presentan un peor mix con despachos de productos de menor especialidad.

| Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros | 2T 2017 | 1T 2017 | % var. 2T vs. 1T 2017 | 2T 2016 | % var. 2T 2017 vs. 2T 2016 | 1S 2017 | 1S 2016 | Variación anual |
|--|---------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------------------|----------------|---------------|-----------------|
| Nacional | 10.476 | 11.692 | -10% | 7.079 | 48% | 22.168 | 17.370 | 28% |
| Resto de Europa | 22.464 | 24.890 | -10% | 18.996 | 18% | 47.355 | 36.603 | 29% |
| Norte América | 33.283 | 28.393 | 17% | 11.532 | 189% | 61.674 | 18.690 | 230% |
| Lejano Oriente | 9.616 | 5.897 | 63% | 6.309 | 52% | 15.513 | 11.196 | 39% |
| Oriente Medio y Africa | 2.478 | 3.767 | -34% | 3.707 | -33% | 6.245 | 12.631 | -51% |
| Otros | 1.742 | 1.050 | 66% | 1.373 | 27% | 2.793 | 2.020 | 38% |
| Refino y Petroquímica | 7.008 | 7.516 | -7% | 6.622 | 6% | 14.524 | 15.641 | -7% |
| Generación de Energía | 18.396 | 18.357 | 0% | 14.443 | 27% | 36.753 | 33.091 | 11% |
| Petróleo y Gas | 38.947 | 35.902 | 8% | 18.864 | 106% | 74.849 | 31.595 | 137% |
| Construcción, mecánico, industrial | 15.708 | 13.914 | 13% | 9.067 | 73% | 29.622 | 18.183 | 63% |
| Total Grupo | 80.059 | 75.689 | 6% | 48.996 | 63% | 155.748 | 98.510 | 58% |
| Ventas en toneladas | 60.478 | 57.918 | 4% | 41.939 | 44% | 118.396 | 75.693 | 56% |

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

En los seis primeros meses del año, las ventas de tubería ascienden a 155,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 58% interanual, con un aumento del 56% del volumen de toneladas vendidas y un ligero incremento del precio medio.

El aumento de las ventas en los seis primeros meses del año en OCTG, tanto en volúmenes como en precios, se ha derivado de la significativa reactivación de la inversión en perforación y producción de *shale* en Norteamérica. El mayor posicionamiento de Tubos Reunidos en este segmento y geografía, tras las inversiones realizadas en nuevas soluciones de producto y tras la adquisición de Rotary Drilling Tools Inc., ha permitido al Grupo captar el alto crecimiento de este mercado.

Por regiones, España y Resto de Europa presentan una evolución positiva (+28 y 29% respectivamente) debido al nivel de ventas de tubería de gran diámetro, especialmente mecánica para el sector de construcción e industrial, segmento que también presenta una evolución positiva en Norte América y que, en su conjunto, alcanza un crecimiento de un 63% en el semestre respecto del mismo periodo del año anterior.

El crecimiento en Lejano Oriente (+39%) se produce particularmente en los sectores de energía, refino y petroquímica, con un mayor número de adjudicaciones de proyectos que en Oriente Medio en el semestre que, conjuntamente con menores ventas de tubería de conducciones, reduce sus ventas en un 51%.

El ritmo de contrataciones se ha mantenido positivo en el segundo trimestre y el Grupo cuenta al final del periodo con una cartera de pedidos que permite cumplir con los objetivos anuales de facturación.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA alcanza un importe positivo de 5,4 millones de euros en el segundo trimestre, en comparación con un importe de 0,3 millones de euros en el mismo periodo de 2016, lo que supone mantener el cambio positivo de tendencia iniciado ya en el primer trimestre de 2017. En el conjunto del semestre, el EBITDA asciende a 16,3 millones de euros en comparación con un importe negativo de 2 millones de euros en los seis primeros meses de 2016.

El margen EBITDA sobre ventas alcanza un 10% en el semestre apoyado fundamentalmente por los mayores niveles de utilización y rendimiento de las plantas productivas, un mix de producto más adecuado para las instalaciones y las mejoras de costes y eficiencia implementadas, que han permitido absorber parcialmente los mayores costes de materias primas y energía.

En el segundo trimestre, el margen EBITDA sobre ventas se ha situado en el 6,4% debido al efecto del incremento del coste de la materia prima y la depreciación del dólar de 1,06

euro/dólar a 1,14 euro/dólar, así como por un mix de producto penalizado por menores ventas de tubería aleada para proyectos de generación de energía refino y petroquímica.

El negocio de distribución nacional, que realizaba el Grupo a través de su filial Almesa, y reclasificado en el cuarto trimestre de 2016 como mantenido para la venta, ha sido desinvertido en el segundo trimestre suponiendo unos mayores resultados negativos extraordinarios por operaciones interrumpidas que alcanzan 2,2 millones de euros en el periodo y 3,6 millones de euros en el conjunto del semestre.

La depreciación del dólar ha supuesto unas diferencias de cambio negativas de 1,8 millones de euros en el trimestre lo que supone unos peores resultados financieros que alcanzan 4,2 millones de Euros negativos en el periodo.

Afectado por estos factores, el resultado del Grupo alcanza un importe negativo de 8,1 millones de euros en el segundo trimestre y de 8,0 millones de euros en el conjunto del primer semestre de 2017.

3.- Flujo de Caja y Deuda Financiera Neta

El flujo de caja operativo¹ del primer semestre ha ascendido a un importe positivo de 8,7 millones de euros, el cual, debido al importante aumento de las ventas y su correspondiente inversión en capital circulante (16 millones de euros) y a los pagos netos (12,8 millones de euros) derivados de las inversiones realizadas en años anteriores en base al Plan Estratégico 2014-2017, lleva a un flujo de caja libre² negativo de 19,9 millones de euros en el semestre y a una deuda financiera neta³ a 30 de junio de 216,6 millones de euros. La estabilización en los niveles de crecimiento, los menores compromisos de pagos de inversiones en el segundo semestre y los resultados de las medidas de gestión del circulante y caja en el contexto del Plan Transforma 360⁰ llevarán a una reducción de la deuda alcanzada a junio para el final del ejercicio.

Con fecha 12 de mayo de 2017, el Grupo firmó un préstamo sindicado por un importe de 208 millones de euros con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco Santander, Banco Popular Español, Kutxabank, Banco de Sabadell, Caixabank, Caja Rural de Navarra, Bankoia, Bankinter e Instituto de Crédito Oficial Entidad Pública Empresarial. La nueva financiación tiene un vencimiento de cinco años y medio en condiciones competitivas de mercado y ha permitido

¹ El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante

² El flujo de caja libre se calcula como la suma del flujo de caja operativo +/- la variación del capital circulante +/- las inversiones netas de capital

³ Calculada como recursos ajenos menos otros activos financieros corrientes, instrumentos financieros derivados y efectivo y otros medios líquidos equivalentes

reordenar la financiación existente de la Compañía para adecuarla a la generación de caja de la misma.

4.- Plan de Creación de Valor - Transforma 360⁰

Tubos Reunidos presentó en su Junta General de Accionistas el Plan de Creación de Valor – Transforma 360⁰, que supone dar el salto a un nuevo modelo empresarial que permitirá garantizar su sostenibilidad, recuperando la capacidad de generación de caja del negocio y la rentabilidad para el accionista, con un ROCE⁴ objetivo superior al 7%.

En una primera fase, la Compañía ha realizado un profundo análisis 360⁰, que incluye a todas sus áreas, en el que, tomando como referencia las mejores prácticas del sector a nivel mundial, ha identificado un potencial de mejora del resultado operativo (EBITDA), de 45 millones de euros, (sobre un año base con volúmenes de 2014 y precios actuales), cuya implementación se realizará en un plazo de 24 meses desde el inicio de su ejecución en el final del primer semestre.

En una segunda fase, Tubos Reunidos ha implementado un proceso de planificación y despliegue de iniciativas, que, con la involucración y participación de la organización, confirma el potencial identificado y conforma un plan detallado cuya ejecución ha sido ya iniciada.

5.- Perspectivas

Durante el primer semestre de 2017 Tubos Reunidos ha capturado el alto crecimiento de la demanda de OCTG en Norteamérica, apoyada por una mayor y más rápida capacidad de respuesta, producto y servicio en USA. El aumento en la perforación de *shale* en Norteamérica ha llevado a una media de 1.022 plataformas activas en el primer semestre de 2017, en comparación con 524 en el mismo periodo en 2016 (+72%).

El ritmo de recuperación en este mercado se ha desacelerado al final del semestre, con los precios del petróleo por debajo de 50 USD el barril y los inventarios de los distribuidores en niveles normalizados una vez que la oferta se ha ido incrementando. Así, tras un significativo incremento en el primer semestre, los precios se han comenzado a estabilizar con un mayor equilibrio oferta – demanda.

Nuestras instalaciones productivas en Estados Unidos están reanudando gradualmente la producción, después de una semana de parada debida a las medidas de seguridad adoptadas ante el paso del Huracán Harvey. Aproximadamente el 30% de la plantilla ha sufrido el impacto

⁴ ROCE: EBITx(1-Tipo Impositivo)/Capital Invertido

con dificultades de acceso, por lo que el arranque productivo se está viendo condicionado por la disponibilidad del personal.

En el segundo semestre de 2017 continuamos con la implementación de las iniciativas del Plan Transforma 360⁰ que ascienden a más de 400 y supondrán el aumento de nuestro EBITDA en 45 millones de euros en un periodo de 24 meses. La cartera de pedidos sigue con un buen ritmo en volúmenes y precios lo que se reflejará en las ventas de los próximos trimestres. Sin embargo, el aumento sostenido del coste de la materia prima y los menores ingresos por la depreciación del dólar, mitigarán el impacto positivo de los mayores volúmenes y de las mejoras obtenidas de Transforma 360⁰, suponiendo una erosión en el margen EBITDA del tercer y cuarto trimestre de 2017.

Estados Financieros

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros | 2T 2017 | 1T 2017 | 2T 2017 vs. 1T 2017 | 2T 2016 | 2T 2017 vs 2T 2016 | 1S 2017 | 1S 2016 | 1S 2017 vs. 1S 2016 |
|--|----------------|---------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|-----------------|---------------------|
| Importe Neto Cifra de negocios | 83.539 | 80.004 | 4,4% | 52.448 | 59,3% | 163.543 | 103.540 | 58,0% |
| Variación de Existencias | 7.491 | 11.689 | (35,9%) | 1.091 | 586,6% | 19.180 | (1.315) | 1558,6% |
| Aprovisionamientos | (43.230) | (39.438) | (9,6%) | (24.000) | (80,1%) | (82.668) | (43.891) | (88,3%) |
| Gastos de personal | (24.672) | (24.605) | (0,3%) | (19.959) | (23,6%) | (49.277) | (41.099) | (19,9%) |
| Otros Gastos de explotación | (19.899) | (18.723) | (6,3%) | (16.268) | (22,3%) | (38.622) | (28.161) | (37,1%) |
| Otros ingresos y beneficios de explotación | 2.133 | 2.037 | 4,7% | 6.980 | (69,4%) | 4.170 | 8.886 | (53,1%) |
| EBITDA | 5.362 | 10.964 | (51,1%) | 292 | 1736,3% | 16.326 | (2.039) | 900,7% |
| Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado | (7.587) | (7.652) | 0,8% | (6.305) | (20,3%) | (15.239) | (12.728) | (19,7%) |
| EBIT | (2.225) | 3.312 | (167,2%) | (6.013) | 63,0% | 1.087 | (14.767) | 107,4% |
| Resultados financieros | (4.247) | (2.483) | (71,0%) | (1.791) | (137,1%) | (6.730) | (3.803) | (77,0%) |
| Resultado Antes de Impuestos | (6.472) | 829 | (880,7%) | (7.804) | 17,1% | (5.643) | (18.570) | 69,6% |
| Impuesto sobre Beneficios | 204 | 240 | (15,0%) | 97 | 110,3% | 444 | 203 | 118,7% |
| Resultado Consolidado del ejercicio | (6.268) | 1.069 | (686,3%) | (7.707) | 18,7% | (5.199) | (18.367) | 71,7% |
| Resultado operaciones interrumpidas | (2.240) | (1.329) | (68,5%) | (420) | (433,3%) | (3.569) | (1.014) | (252,0%) |
| Resultado Consol. del ejercicio | (8.508) | (260) | (3172,3%) | (8.127) | (4,7%) | (8.768) | (19.381) | 54,8% |
| Resultado Socios Externos | 410 | 367 | 11,7% | (90) | 555,6% | 777 | 8 | 9612,5% |
| Resultado del Ejercicio | (8.098) | 107 | (7668,2%) | (8.217) | 1,4% | (7.991) | (19.373) | 58,8% |

A efectos comparativos, el segmento de distribución se presenta como operaciones interrumpidas en los datos del primer semestre del ejercicio 2016.

| BALANCE, Miles de Euros | 2T 2017 | 4T 2016 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 434.028 | 443.916 |
| Existencias y Clientes | 155.832 | 119.899 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 25.562 | 8.140 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 181.394 | 128.039 |
| Activos mantenidos para la venta | -- | 7.025 |
| TOTAL ACTIVO | 615.422 | 578.980 |
| PATRIMONIO NETO | 171.842 | 181.944 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 13.985 | 13.865 |
| Provisiones no corrientes | 1.652 | 1.916 |
| Deudas con entidades de crédito | 188.220 | 128.720 |
| Bonos y Valores negociables | 15.081 | 15.043 |
| Otros pasivos no corrientes | 61.582 | 64.662 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 266.535 | 210.341 |
| Provisiones a corto plazo | 3.060 | 4.003 |
| Deuda con entidades de crédito | 38.964 | 59.075 |
| Otros pasivos corrientes | 121.036 | 105.127 |
| PASIVOS CORRIENTES | 163.060 | 168.205 |
| Pasivos mantenidos para la venta | -- | 4.625 |
| TOTAL PASIVO | 615.422 | 578.980 |
| Deuda Financiera Neta | 216.635 | 194.698 |

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.