

Informe de gestión y resultados del segundo trimestre y primer semestre del año 2019

Amurrio-Alava, a 30 de septiembre de 2019 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del segundo trimestre y primer semestre del ejercicio 2019 comparados con los resultados del mismo periodo de 2018 y el primer trimestre de 2019.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

| Consolidado, Millones de Euros | 2T 2019 | 1T 2019 | % Var. 2T vs. 1T 2019 | 2T 2018 | % Var. 2T 2019 vs. 2T 2018 | 1S 2019 | 1S 2018 | % Var. 1S 2019 vs. 1S 2018 |
|-------------------------------------|---------|---------|--------------------------------|---------|----------------------------------|---------|---------|----------------------------------|
| Importe neto de la cifra de negocio | 72,2 | 69,6 | 4% | 91,2 | (21%) | 141,9 | 172,2 | (18%) |
| EBITDA | 1,4 | (4,8) | 128% | 10,8 | (87%) | (3,5) | 14,4 | (124%) |
| % s. ventas | 1,9% | (6,9%) | | 11,8% | | (2,4%) | 8,3% | |
| EBIT | (5,4) | (12,0) | 55% | (4,1) | (34%) | (17,4) | (9,6) | (81%) |
| Resultado neto del ejercicio | (8,9) | (13,3) | 33% | (3,4) | (164%) | (22,2) | (11,9) | (86%) |

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en el primer semestre del ejercicio a 141,9 millones de euros, lo que supone una reducción del 18% respecto a los 172,2 millones de euros del mismo periodo del año 2018. Las ventas de tubería, que ascienden a 134,8 millones de euros, disminuyen un 16% respecto a los 161,0 millones de euros del primer semestre de 2018, con una reducción de toneladas vendidas del 23% y un aumento del precio medio del 9% gracias a la mejora del mix de ventas.

Es importante destacar a efectos de un adecuado entendimiento de los datos anteriormente expuestos y su comparación sobre el año anterior que, ante 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 se produjo un aumento de actividad por parte de los distribuidores incrementando su nivel de compras habitual. A partir de la aplicación el 1 de junio de 2018 de esas medidas arancelarias, el Grupo Tubos Reunidos ha debido hacer frente a una tarifa del 25% para los productos que se exportan a dicho mercado y a un entorno de volatilidad que ha afectado a la actividad de los clientes, distribuidores y productores.

Asimismo, durante la segunda mitad del ejercicio 2018, el precio del petróleo bajó, lo que contribuyó a acentuar la caída de actividad en el sector OCTG. Estos dos factores provocaron una caída en la entrada de pedidos al Grupo durante la última parte del ejercicio 2018 y la consiguiente bajada de actividad en el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2019.

Ante esta coyuntura, Tubos Reunidos puso en marcha las medidas y acciones necesarias para hacer frente a la reducción de actividad en el sector de OCTG, destacando las actuaciones dirigidas a la captación de pedidos en los sectores de Midstream y Downstream, productos de mayor valor añadido, si bien con más complejidad y plazo de fabricación. Gracias a estas medidas, la contratación de pedidos durante el segundo trimestre de 2019 ha aumentado de forma significativa siguiendo la tendencia del primer trimestre del año. De esta forma, la cartera de pedidos con la que cierra el Grupo a 30 de junio de 2019 asciende a 134 millones de euros, lo que representa un aumento del 29% respecto a la cartera del primer trimestre del ejercicio y un aumento del 34% respecto a la del mismo periodo a Junio del año 2018.

| Cartera de pedidos, miles de euros | 30-jun-19 | 31-mar-19 | Var. % | 30-jun-18 | Var. % |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Upstream | 39.204 | 27.807 | 41% | 37.502 | 5% |
| Midstream | 19.030 | 17.793 | 7% | 23.921 | -20% |
| Downstream | 63.106 | 45.750 | 38% | 24.396 | 159% |
| Resto | 12.564 | 12.821 | -2% | 14.246 | -12% |
| Total Grupo | 133.904 | 104.170 | 29% | 100.065 | 34% |
| Cartera en toneladas | 75.198 | 61.457 | 22% | 67.153 | 12% |

Estas medidas nos han permitido incrementar la actividad durante el segundo trimestre de este ejercicio y mejorar la rentabilidad respecto al primer trimestre. Reflejo de dichas medidas es el incremento del 159% en la cartera de Downstream. Esta cartera, de mayor valor añadido pero de más complejidad y plazo de fabricación como se ha indicado anteriormente, se debe ir materializando en ventas en los próximos meses.

En ventas, el sector de generación de energía, refino y petroquímica es el que mejor se ha comportado subiendo un 6% las ventas en primer semestre 2019 respecto al primer semestre de 2018, debido a las medidas tomadas por el Grupo. La mayor caída se da en el segmento OCTG Upstream, por las razones indicadas anteriormente, que ha supuesto un aumento de cuota de los fabricantes locales en Estados Unidos, viéndose reducida la cuota de productores importadores de tubo un 18% en el primer semestre de 2019 frente al mismo periodo del año anterior.

En el segundo trimestre de 2019 la planta de roscado de OCTG, Tubos Reunidos Premium Threads, ha iniciado gradualmente su actividad de fabricación de roscas de última generación para pozos de extracción de gas en condiciones críticas de presión y temperatura. Se espera que durante el último trimestre de 2019 se encuentre a pleno rendimiento.

La estrategia de mitigación de la exposición del Grupo Tubos Reunidos en Estados Unidos, debido al arancel existente, ha empezado a dar sus frutos incrementando las ventas en los segmentos de Midstream y Downstream en Europa, por la activación de proyectos en el Mar del Norte, y Lejano Oriente, lo que ha permitido atenuar la caída de ventas en Norte América y aumentar las ventas un 12% frente a las ventas del primer trimestre del ejercicio. Las ventas en el resto de segmentos no han conseguido superar los niveles de 2018, por el menor ritmo de contrataciones dados los efectos directos e indirectos de la guerra comercial abierta por Estados Unidos con el resto de potencias mundiales.

| Ventas de tubería por geografía y por sector, Miles de euros | 2T 2019 | 2T 2018 | % var. 2T 2019 vs 2T 2018 | 1T 2019 | % var. 2T 2019 vs 1T 2019 | 1S 2019 | 1S 2018 | % var. 1S 2019 vs 1S 2018 |
|--|---------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|
| Nacional | 8.165 | 7.816 | 4% | 8.543 | -4% | 16.708 | 16.443 | 2% |
| Resto de Europa | 22.475 | 15.142 | 48% | 16.271 | 38% | 38.746 | 33.911 | 14% |
| Norte América | 22.055 | 40.860 | -46% | 26.765 | -18% | 48.820 | 76.570 | -36% |
| Lejano Oriente | 11.884 | 9.105 | 31% | 7.799 | 52% | 19.683 | 15.556 | 27% |
| Oriente Medio y África | 6.127 | 11.661 | -47% | 3.325 | 84% | 9.452 | 16.747 | -44% |
| Otros | 570 | 727 | -22% | 878 | -35% | 1.448 | 1.753 | -17% |
| Generación de energía, refino y Petroquímica - Downstream | 24.772 | 21.367 | 16% | 18.549 | 34% | 43.321 | 40.907 | 6% |
| Petróleo y Gas – OCTG – Upstream | 23.737 | 33.547 | -29% | 21.831 | 9% | 45.568 | 66.562 | -32% |
| Petróleo y Gas – Conducciones --- Midstream | 12.043 | 16.441 | -27% | 11.407 | 6% | 23.450 | 27.832 | -16% |
| Construcción, mecánico, industrial | 10.726 | 13.956 | -23% | 11.794 | -9% | 22.520 | 25.680 | -12% |
| Total Grupo | 71.277 | 85.310 | -16% | 63.581 | 12% | 134.858 | 160.981 | -16% |
| Ventas en toneladas | 46.539 | 59.371 | -22% | 41.358 | 13% | 87.897 | 114.628 | -23% |

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA¹ acumulado del Grupo en el conjunto del primer semestre del ejercicio asciende a un importe negativo de 3,5 millones de euros, lo que supone una reducción de 17,9 millones de euros sobre el EBITDA del mismo período del ejercicio 2018, afectado principalmente por las menores ventas, la incidencia de subactividad en la planta de TRI en Amurrio, por la reducción de la cartera de OCTG, así como por los menores márgenes resultantes tras la aplicación de las tarifas del 25% sobre las ventas a Estados Unidos.

No obstante, durante el segundo trimestre se ha ido materializando la mejora prevista gracias a los pedidos contratados con mayor valor añadido, lo que ha permitido obtener un EBITDA de 1,4 millones de euros positivos, superior a los 4,8 negativos del primer trimestre del ejercicio.

Los gastos financieros se han reducido en un 5% en el ejercicio 2019 frente a los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, pero con un menor ingreso financiero neto por diferencias de cambio por la evolución del tipo de cambio del dólar frente al euro, moneda de referencia para gran parte de la actividad del Grupo.

El resultado neto del segundo trimestre asciende a 8,9 millones de euros negativos, que mejora en 4,4 millones el resultado obtenido en el primer trimestre, gracias a la mayor actividad y mejores márgenes de los productos vendidos. En su conjunto, el resultado neto del primer semestre del ejercicio 2019 asciende a un importe negativo de 22,2 millones de euros, frente a los 11,9 millones de euros negativos registrados en el mismo período del ejercicio anterior, comparativa en la que hay que considerar la incidencia de los factores expuestos anteriormente.

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

3.- Situación financiera

En el primer semestre, el flujo de caja operativo² ha alcanzado un importe negativo de 5,4 millones de euros como resultado del menor nivel de actividad y márgenes del periodo. La inversión en capital circulante se ha situado en un importe negativo de 4,4 millones de euros afectada por el lead time de producción más largo y una estrategia de incremento del valor añadido en la planta del Grupo en Estados Unidos.

Las inversiones netas de capital del periodo han supuesto un flujo de efectivo en el primer semestre del ejercicio positivo de 1,0 millones de euros, ya que frente a los pagos por inversiones acometidos en el periodo de 0,6 millones de euros el Grupo ha obtenido 1,6 millones de euros por desinversiones de activos inmobiliarios no afectos al negocio.

Por lo tanto, el flujo de caja libre³ generado durante el primer semestre ha ascendido a un importe negativo de 8,8 millones de euros. La deuda financiera neta⁴ a 30 de junio de 2019 se sitúa en 230,4 millones de euros.

Por otra parte, en el segundo trimestre de 2019, el flujo de caja operativo se ha situado en 2,0 millones de euros positivos y la variación del capital circulante supone una reducción de 2,5 millones de euros. El flujo de caja libre del periodo ha ascendido a un importe positivo de 6,0 millones de euros.

Tubos Reunidos ha alcanzado un acuerdo de restructuración del total de la deuda con las entidades financieras, firmando con fecha 24 de Junio de 2019 los términos y condiciones de la Refinanciación con los acreedores financieros y que fue comunicado como Hecho Relevante el 25 de junio de 2019.

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 del 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. 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.

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

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

4.- Perspectivas

Tras un primer trimestre con unos resultados afectados coyunturalmente por la situación de mercado, los resultados del segundo trimestre reflejan el positivo avance y de clara recuperación con su correspondiente reflejo que se evidencia en la mejora de la contratación un 34% superior a la del primer trimestre. En todo caso, la guerra comercial sigue generando una situación de incertidumbre que ralentiza la toma de decisiones por parte de los clientes y se ve reflejado en la entrada de pedidos y en la actividad de las plantas. Asimismo, la desaceleración de la economía a nivel global producto de las crecientes tensiones creadas tanto por las diferentes políticas proteccionistas y los inminentes retos europeos (Brexit) como por las tensiones geopolíticas en el Golfo Pérsico, conduce a un clima de incertidumbre general cuya consecuencia es una mayor volatilidad y ralentización en las decisiones

Reflejo de dicha situación de incertidumbre es la bajada del número de plataformas activas de perforación (rigs) en el mercado norteamericano en lo que llevamos de tercer trimestre, lo que ha propiciado que un año en el que se esperaba un aumento del consumo de tubería cercano al 6% respecto al 2018, dicho consumo en realidad ha descendido en el año (mercado USA).

El aumento de capacidad de la competencia local en USA y de los niveles stock han creado una tensión adicional sobre los precios en las últimas semanas y una reducción adicional en el ritmo de contratación.

Las medidas que ha implementado el grupo Tubos Reunidos para afrontar esta situación coyuntural de mercado se centran por un lado, en la maximización de los ingresos mediante la obtención de programas OCTG a largo plazo tanto en USA como en Medio Oriente, la maximización de las capacidades productivas de las plantas para productos de mayor valor añadido (Downstream y Midstream) y la captura del crecimiento en el mercado de Mecánico. Por otro lado, se han implementado medidas de control del gasto para ajustar la actividad al ritmo de la entrada de pedidos, incluyendo medidas temporales de regulación de empleo, con el objetivo de acompasar el ritmo de ingresos y de gastos.

El aumento del precio del petróleo en las últimas semanas se espera ejerza una presión positiva de cara a la inversión prevista en 2020 y se pueda ver una mejora de las contrataciones en el sector Upstream a partir de los meses de noviembre y diciembre de este año.

En refino, química y petroquímica, la actividad sigue estable pero no es ajena a la guerra de precios y volúmenes que se está produciendo en el sector Upstream (OCTG). Seguimos viendo buenas expectativas en Oriente Medio y Asia, con proyectos de Downstream en grandes ingenierías, EPCs y principales paquetistas internacionales de tubería. En Estados Unidos el Grupo sigue consiguiendo exenciones a los aranceles derivados del 232 para aceros aleados e inoxidables en tubería con destino a este tipo de proyectos, aunque la demanda sigue sin alcanzar a las previsiones esperadas.

A pesar de la complejidad en los mercados y situación de incertidumbre existente a nivel global, las medidas de gestión en la actividad comercial y mejoras operativas puestas en marcha por el Grupo Tubos Reunidos, junto con la nueva estructura de financiación adaptada al nuevo contexto de mercado ya acordada con las entidades financieras, deben permitir afianzar su posicionamiento y continuar con el desarrollo positivo de su Plan Estratégico.

Estados Financieros

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros | 2T 2019 | 2T 2018 | 2T 2019 vs. 2T 2018 | 1S 2019 | 1S 2018 | 1S 2019 vs. 1S 2018 |
|---|----------------|----------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Importe Neto Cifra de negocios | 72.244 | 91.238 | (20,8%) | 141.864 | 172.202 | (17,6%) |
| Variación de Existencias | 13.175 | 11.227 | 17,4% | 11.723 | 16.341 | (28,3%) |
| Aprovisionamientos | (38.389) | (42.205) | 9,0% | (71.538) | (79.939) | 10,5% |
| Gastos de personal | (25.428) | (24.175) | (5,2%) | (48.312) | (47.771) | (1,1%) |
| Otros Gastos de explotación | (21.072) | (29.038) | 27,4% | (39.220) | (50.534) | 22,4% |
| Otros ingresos y beneficios de explotación | 824 | 3.757 | (78,1%) | 2.016 | 4.069 | (50,5%) |
| EBITDA | 1.354 | 10.804 | (87,5%) | (3.467) | 14.368 | (124,1%) |
| Dotaciones Amortizaciones | (6.760) | (7.251) | 6,8% | (13.523) | (14.477) | 6,6% |
| Deterioros | (40) | (7.626) | 99,5% | (440) | (9.529) | 95,4% |
| EBIT | (5.446) | (4.073) | (33,7%) | (17.430) | (9.638) | (80,8%) |
| Resultados financieros | (3.898) | (1.438) | (171,1%) | (5.840) | (5.033) | (16,0%) |
| Resultado Antes de Impuestos | (9.344) | (5.511) | (69,6%) | (23.270) | (14.671) | (58,6%) |
| Impuesto sobre Beneficios | 58 | 1.727 | (96,6%) | 171 | 1.956 | (91,3%) |
| Resultado Consolidado del ejercicio | (9.286) | (3.784) | (145,4%) | (23.099) | (12.715) | (81,7%) |
| Resultado operaciones interrumpidas | - | - | - | - | - | - |
| Resultado Consol. del ejercicio | (9.286) | (3.784) | (145,4%) | (23.099) | (12.715) | (81,7%) |
| Resultado Socios Externos | 398 | 418 | (4,8%) | 913 | 794 | 15,0% |
| Resultado del Ejercicio | (8.888) | (3.366) | (164,1%) | (22.186) | (11.921) | (86,1%) |

| BALANCE, Miles de Euros | 2T 2019 | 4T 2018 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 352.607 | 359.716 |
| Existencias y Clientes | 136.108 | 127.658 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 20.844 | 40.010 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 156.952 | 167.668 |
| Activos mantenidos para la venta | -- | -- |
| TOTAL ACTIVO | 509.559 | 527.384 |
| PATRIMONIO NETO | 86.344 | 105.121 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 4.366 | 4.599 |
| Provisiones no corrientes | 2.027 | 1.952 |
| Deudas con entidades de crédito | 152.623 | 168.351 |
| Bonos y Valores negociables | 15.233 | 15.195 |
| Otros pasivos no corrientes | 46.417 | 46.136 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 216.300 | 231.634 |
| Provisiones a corto plazo | 3.302 | 5.690 |
| Deuda con entidades de crédito | 83.366 | 74.797 |
| Otros pasivos corrientes | 115.881 | 105.543 |
| PASIVOS CORRIENTES | 202.549 | 186.030 |
| Pasivos mantenidos para la venta | -- | -- |
| TOTAL PASIVO | 509.559 | 527.384 |
| Deuda Financiera Neta | 230.378 | 218.333 |

| Cash Flow, Millones de Euros | 1S 2019 | 2T 2019 |
|--|--------------|-------------|
| Resultado antes de impuestos | -23,3 | -9,3 |
| - Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado | 14,0 | 6,8 |
| - Otros Ajustes | 3,9 | 4,6 |
| FLUJO DE CAJA OPERATIVO | -5,4 | 2,0 |
| - (Inversión)/Desinversión en capital circulante | -4,4 | 2,5 |
| (incremento)/reducción existencias | -9,0 | -8,6 |
| (incremento)/reducción clientes | 1,3 | -4,1 |
| (incremento)/reducción proveedores | 3,3 | 15,2 |
| - Inversiones netas de capital | 1,0 | 1,5 |
| Pagos por inversiones | -0,6 | -0,1 |
| Cobros por desinversiones | 1,6 | 1,6 |
| FLUJO DE CAJA LIBRE | -8,8 | 6,0 |

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.