

Informe de gestión y resultados del primer trimestre del año 2018

1T 2018

- Importe neto de la cifra de negocios de 81,0 millones de euros:
 - +1,2% respecto a 1T 2017
 - +2,5% respecto a 4T 2017
- EBITDA de 3,6 millones de euros:
 - -67,5%, -7,4 millones de euros, respecto a 1T 2017
 - +209,5%, +6,8 millones de euros, respecto a 4T 2017
- Resultado neto de -8,6 millones de euros:
 - -8,7 millones de euros respecto a 1T 2017
 - +6,3 millones de euros respecto a 4T 2017

Amurrio-Alava, 11 de mayo de 2018 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del primer trimestre de 2018 comparados con los resultados del mismo periodo de 2017 y con los resultados del cuarto trimestre de 2017.

Guillermo Ulacia, Presidente Ejecutivo de Tubos Reunidos:

“ En el primer trimestre de 2018 hemos invertido la tendencia descendente de resultados de la segunda parte del año 2017, gracias a nuestro Plan de Creación de Valor Transforma 360^o.

Tras un aumento de nuestras ventas en 2017 del 60,3%, seguimos consolidando nuestra posición en los mercados con un aumento del 1,2% interanual, en un entorno de incertidumbre en relación a las medidas proteccionistas en EEUU y en el que nuestro plan de mejora de costes en la planta de gran diámetro, ha tenido un impacto laboral que ha afectado a la facturación.

Continuamos negociando con los representantes de los trabajadores de Productos Tubulares para buscar medidas que permitan recuperar su rentabilidad, una vez reanudada la actividad en la planta al final de abril.

En un contexto de dinamismo en el mercado, especialmente en Estados Unidos, apoyado por el precio del petróleo, las incertidumbres y el resultado de las negociaciones entre la Unión Europea y Estados Unidos acerca de la imposición de aranceles y/o cuotas a las importaciones de acero, así como su impacto en otros mercados y principalmente el europeo, pueden afectar a la tendencia ascendente esperada de nuestros resultados en los próximos trimestres.”

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	1T 2018	1T 2017	% Var. 1T 2018 vs.1T 2017	4T 2017	% var. inter- trimestral
Importe neto de la cifra de negocio	81,0	80,0	1,2%	79,0	2,5%
EBITDA	3,6	11,0	(67,5%)	(3,3)	209,5%
% s. ventas	4,4%	13,7%		(4,1%)	
EBIT	(5,6)	3,3	(268,0%)	(10,4)	46,5%
Resultado neto del ejercicio	(8,6)	0,1	(8095,3%)	(14,9)	42,5%

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en el primer trimestre de 2018 a 81 millones de euros aumentando un 2,5% y un 1,2% respecto al trimestre anterior y al mismo periodo del año 2017, respectivamente.

Las ventas de tubería, que ascienden a 75,6 millones de euros, se mantienen estables respecto a las ventas del primer trimestre de 2017 y descienden un 4% respecto al trimestre anterior, estando afectadas por las menores ventas de la planta de gran diámetro, debido a la huelga mantenida en la misma desde el 8 de marzo hasta el 20 de abril, así como por las menores ventas de OCTG en Norte América por las incertidumbres entorno a la Sección 232.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	1T 2018	1T 2017	% var. 1T 2018 vs. 1T 2017	4T 2017	% var. 1T 2018 vs. 4T 2017	% sobre total 1T 2018
Nacional	8.626	11.684	-26%	9.103	-5%	11%
Resto de Europa	18.770	24.563	-24%	19.658	-5%	25%
Norte América	35.710	28.306	26%	40.594	-12%	47%
Lejano Oriente	6.452	5.897	9%	5.638	14%	9%
Oriente Medio y África	5.086	4.290	19%	2.840	79%	7%
Otros	1.026	1.051	-2%	595	72%	1%
Generación de energía, refino y petroquímica	19.541	23.235	-16%	17.263	13%	26%
Petróleo y Gas - OCTG	33.015	27.984	18%	35.783	-8%	44%
Petróleo y gas - Conducciones	11.391	11.478	-1%	11.653	-2%	15%
Construcción, mecánico, industrial	11.723	13.094	-10%	13.731	-15%	15%
Total Grupo	75.670	75.791	0%	78.428	-4%	100%
Ventas en toneladas	55.257	58.905	-6%	55.085	0%	

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

En el primer trimestre de 2018, la actividad de perforación de petróleo y gas en Norte América ha seguido creciendo de manera estable. Las ventas de OCTG han aumentado un 18% respecto al mismo periodo del año anterior, dicho crecimiento habría alcanzado un 36% si el tipo de cambio euro/dólar hubiera permanecido constante.

Respecto al cuarto trimestre de 2017, las ventas de OCTG de Tubos Reunidos han descendido un 8% afectadas al inicio del primer trimestre de 2018 por efectos adversos de las condiciones climatológicas que retrasaron la llegada de mercancía, así como por las incertidumbres relativas a la imposición de tarifas a las importaciones de acero en Estados Unidos, si bien la facturación se ha recuperado en los meses de marzo y abril.

El 23 de marzo entró en vigor la imposición de la tarifa del 25% sobre las importaciones de acero en Estados Unidos, quedando retrasada la decisión sobre la posible exención de la Unión Europea, entre otros, hasta el 1 de mayo. En dicha fecha, se alargó un mes más la decisión, quedando exentas de nuevo las importaciones desde la Unión Europea hasta el 1 de junio de 2018.

Las ventas en el sector de tubos para generación de energía, refino y petroquímica, así como en el industrial, se han comportado de manera positiva en el primer trimestre en la planta de fabricación de tubo de diámetro hasta 8 pulgadas. Sin embargo, las ventas de la planta de tubería de gran diámetro, destinadas en su mayoría a estos sectores, han disminuido en el trimestre por la interrupción de la actividad productiva en Productos Tubulares, donde los representantes de los trabajadores convocaron una huelga desde el 8 de marzo, que se ha mantenido durante 6 semanas, ante las medidas de reestructuración propuestas por la Empresa. Los paros han sido desconvocados y la actividad productiva se ha reactivado con normalidad desde el 20 de abril.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA asciende a 3,6 millones de euros en el primer trimestre de 2018, lo que supone un aumento de 6,8 millones de euros desde el importe negativo de 3,3 millones de euros del trimestre anterior. Este aumento se ha visto apoyado por los resultados del plan Transforma|360⁰ que han permitido superar los efectos negativos del nuevo aumento del coste de la chatarra en el trimestre respecto al anterior (+5,5%), de la depreciación del dólar (-4,1%) y de la huelga en la planta de gran diámetro.

El margen EBITDA sobre las ventas se ha situado en un 4,4% sobre las ventas, lo que supone un aumento de 8,2 puntos porcentuales sobre el margen del cuarto trimestre de 2017, compensando las mejoras productivas y de eficiencia, el menor peso de los productos de mayor margen de la planta de gran diámetro y de las ventas de OCTG en Norte América de mayor valor añadido, en las ventas del primer trimestre de 2018.

Respecto al primer trimestre de 2017, el EBITDA del periodo disminuye en 7,4 millones de euros debido a que el efecto del aumento acumulado del coste de la chatarra y la depreciación del dólar en el periodo, que han ascendido hasta un 18% y 13% respectivamente, no han podido ser compensados por el momento por los resultados de las mejoras de productividad, costes y mejora de mix de producto obtenidas hasta la fecha. Así, el EBITDA del trimestre habría sido 10,9 millones de euros superior al obtenido, con el mismo tipo de cambio y coste de las materias primas que los que había en el primer trimestre de 2017.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2018, se ha alcanzado un acuerdo para la venta de una de las Naves registradas como inversiones inmobiliarias, a materializarse antes del 30 de junio

de 2018, por lo que se ha registrado un deterioro del valor de la misma para ajustar su valor al pactado en el acuerdo de venta en la cuenta de resultados del primer trimestre del ejercicio, por importe de 1,9 millones de euros.

Cabe destacar también que durante el primer trimestre del ejercicio, el Grupo Tubos Reunidos ha registrado el impacto de la modificación de la ley del Impuesto de Sociedades, aprobada por la Diputación Foral de Alava, durante el mes de marzo. El impacto de esta medida ha supuesto registrar un gasto por impuesto de sociedades de 0,8 millones de euros.

Por lo tanto, el resultado neto del Grupo durante el período asciende a un importe negativo de 8,6 millones de euros frente al importe positivo de 0,1 millones de euros del mismo periodo del año anterior, y aumenta en 6,3 millones de euros sobre el resultado negativo del cuarto trimestre de 2017.

3.- Flujo de Caja y Deuda Financiera Neta

Los efectos coyunturales derivados de las paradas productivas en la planta de gran diámetro y las incertidumbres en Estados Unidos, han afectado al flujo de caja operativo¹ del periodo, que se sitúa en 0,6 millones de euros, 12,7 millones de euros superior al del cuarto trimestre de 2017. La variación del capital circulante supone un aumento de 13,7 millones de euros, derivado del aumento coyuntural del inventario en Estados Unidos, por las menores ventas e incertidumbres en relación a las medidas proteccionistas, así como por los efectos, también coyunturales de la interrupción de la actividad productiva y expediciones en Productos Tubulares durante la huelga. La normalización de la situación desde marzo permite una reducción de los niveles de circulante en el segundo trimestre.

Las inversiones netas de capital del periodo han ascendido a 3,2 millones de euros, incluyendo la desinversión de un inmueble que ha generado una entrada de caja de 1,8 millones de euros. Los pagos por inversiones se han situado en 5 millones de euros, lo que supone una reducción del 47% respecto al mismo periodo del año anterior una vez finalizan los pagos pendientes por el plan de inversiones del periodo 2012-2016.

El flujo de caja libre² del periodo ha ascendido a un importe negativo de 16,3 millones de euros y la deuda financiera neta³ a 31 de marzo de 2018 se sitúa en 230,7 millones de euros, aumentando 17,7 millones de euros sobre la de diciembre de 2017 que ascendía a 213 millones de euros.

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 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

³ 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.- Plan de Creación de Valor - Transforma | 360⁰

Desde el inicio de la ejecución del Plan Transforma | 360⁰ al inicio del segundo semestre de 2017, se ha finalizado la implementación de 70 iniciativas que suponen la obtención de un 27% del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020 sobre un EBITDA *base*⁴.

El deterioro del EBITDA del Grupo en 2017, en comparación con el EBITDA base de partida, derivado principalmente del efecto negativo del aumento de los costes de las materias primas y la depreciación del dólar, no trasladados a los precios en el mercado afectado por una alta competencia, llevó a la Compañía a iniciar un proceso de negociación con los representantes de los trabajadores para la reestructuración de su negocio de fabricación de tubería de gran diámetro, Productos Tubulares, incluyendo medidas adicionales a las incluidas en el Plan Transforma | 360⁰ para este negocio.

Tras 6 semanas de paro en la planta de Productos Tubulares, el 20 de abril se reanudó la actividad de la misma y se continúa con el proceso de negociación con los representantes de los trabajadores, para la implementación de medidas que permitan una mejora de la competitividad de la empresa y garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

5.- Perspectivas

La actividad de perforación de *shale* en Estados Unidos sigue creciendo de forma estable, apoyada por los niveles del precio del petróleo y gas, manteniendo creciente la demanda de OCTG en volúmenes y precios.

El segmento de tubos para el sector industrial y mecánico se mantiene dinámico, mientras que en el resto de mercados y sectores, el crecimiento es más moderado y los niveles de precios continúan afectados por la alta competencia.

La tendencia de nuestros resultados en los próximos trimestres, contando con los efectos positivos de los avances en la ejecución del Plan Transforma 360⁰, dependerá de las decisiones finales, y posibles efectos, aún inciertos, en relación a la imposición de cuotas y/o tarifas a las importaciones de acero de la Unión Europea, y de las medidas que se acuerden en la negociación con la representación social de Productos Tubulares tras la vuelta a la actividad el 20 de abril.

⁴ EBITDA base: TMs de 2014, precios y mix de producto de 2017.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	1T 2018	1T 2017	1T 2018 vs. 1T 2017	4T 2017	1T 2018 vs. 4T 2017
Importe Neto Cifra de negocios	80.964	80.004	1,2%	79.021	2,5%
Variación de Existencias	5.114	11.689	-56,2%	(9.096)	156,2%
Aprovisionamientos	(37.734)	(39.438)	4,3%	(32.206)	(17,2%)
Gastos de personal	(23.596)	(24.605)	4,1%	(24.134)	2,2%
Otros Gastos de explotación	(21.496)	(18.723)	-14,8%	(18.810)	(14,3%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	312	2.037	-84,7%	1.970	(84,2%)
EBITDA	3.564	10.964	-67,5%	(3.255)	209,5%
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(9.129)	(7.652)	-19,3%	(7.150)	(27,7%)
EBIT	(5.565)	3.312	-268,0%	(10.405)	46,5%
Resultados financieros	(3.595)	(2.483)	-44,8%	(6.144)	41,5%
Resultado Antes de Impuestos	(9.160)	829	-1204,9%	(16.549)	44,6%
Impuesto sobre Beneficios	229	240	-4,6%	1.216	(81,2%)
Resultado Consolidado del ejercicio	(8.931)	1.069	-935,5%	(15.333)	41,8%
Resultado operaciones interrumpidas	-	(1.329)	100,0%	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(8.931)	(260)	-3335,0%	(15.333)	41,8%
Resultado Socios Externos	376	367	2,5%	462	(18,6%)
Resultado del Ejercicio	(8.555)	107	-8095,3%	(14.871)	42,5%

BALANCE, Miles de Euros	1T 2018	4T 2017
ACTIVOS NO CORRIENTES	412.602	426.557
Existencias y Clientes	132.310	117.640
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	29.132	19.398
ACTIVOS CORRIENTES	161.442	137.038
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	574.044	563.595
PATRIMONIO NETO	134.301	144.389
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12.771	13.114
Provisiones no corrientes	2.139	1.932
Deudas con entidades de crédito	189.774	191.540
Bonos y Valores negociables	15.138	15.119
Otros pasivos no corrientes	52.006	56.985
PASIVOS NO CORRIENTES	259.057	265.576
Provisiones a corto plazo	3.091	2.163
Deuda con entidades de crédito	54.937	25.726
Otros pasivos corrientes	109.887	112.627
PASIVOS CORRIENTES	167.915	140.516
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	574.044	563.595
Deuda Financiera Neta	230.717	212.987

Cash Flow, Millones de Euros	1T 2018	1T 2017	4T 2017
Resultado antes de impuestos	-9,2	0,8	-16,6
- Dotación Amortización	9,1	7,7	7,2
- Otros Ajustes	0,7	-2,2	-2,8
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	0,6	6,3	-12,1
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	-13,7	-11,8	30,8
(incremento)/reducción existencias	-6,6	-15	8,9
(incremento)/reducción clientes	-8	-12,3	9,2
(incremento)/reducción proveedores	0,9	15,5	12,7
- Inversiones netas de capital	-3,2	-8,9	-3,3
Pagos por inversiones	-5	-9,4	-3,6
Cobros por desinversiones	1,8	0,5	0,3
FLUJO DE CAJA LIBRE	-16,3	-14,4	15,4

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.