

Informe de gestión y resultados del cuarto trimestre y del año 2019

Amurrio-Alava, 28 de febrero de 2020 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del cuarto trimestre y del ejercicio 2019, comparados con los resultados del mismo periodo de 2018 y el tercer trimestre de 2019.

El pasado 18 de diciembre de 2019 el Grupo Tubos Reunidos culminó el proceso de refinanciación del 100% de la deuda. Este proceso concluyó con la firma de los documentos de cierre con la totalidad de sus acreedores de pasivo financiero, tras el cumplimiento de todas las condiciones suspensivas estipuladas en los contratos de financiación firmados el 16 de octubre de 2019; y, por lo tanto, la efectividad de los mismos desde ese día.

Como ya hemos comunicado en anteriores presentaciones de resultados, esta 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 en 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	4T 2019	3T 2019	% Var. 4T vs. 3T 2019	4T 2018	% Var 4T 2019 vs. 4T 2018	2019	2018	% Var. 2019 vs. 2018
Importe neto de la cifra de negocio	72,9	69,7	5%	87,9	(17%)	284,4	342,5	(17%)
EBITDA *	(9,3)	1,4	(786%)	1,1	(985%)	(11,4)	18,6	(161%)
% s. ventas	(12,8%)	2,0%		1,2%		(4,0%)	5,4%	
EBIT	(30,4)	(3,5)	(767%)	(19,4)	(57%)	(51,3)	(31,0)	(66%)
Resultado neto del ejercicio	(15,1)	(4,2)	(261%)	(18,7)	19%	(41,5)	(34,4)	(20%)

* Ver cálculo en Estados Financieros

En el cuarto trimestre de 2019 se ha alcanzado una cifra de negocios de 72,9 millones de euros, siendo el trimestre de mayor facturación del ejercicio, consolidando el incremento de actividad de trimestre a trimestre del ejercicio, gracias a la estrategia de consolidar un modelo de negocio con menor dependencia del mercado USA.

Sin embargo, el Grupo no ha podido continuar con la mejora progresiva de su EBITDA, derivado de este incremento de actividad, debido al impacto de la valoración de inventarios en USA que han supuesto una pérdida de 10 millones de euros en el último trimestre.

Así mismo, y con referencia al conjunto del ejercicio, indicar que el pago por los aranceles en las ventas a USA ha ascendido en 2019 a 18,0 millones de euros.

Tal y como hemos venido exponiendo en informes de gestión anteriores del presente ejercicio, cara a la comparación del desarrollo de los negocios del Grupo en 2019 con los del ejercicio anterior, conviene recordar que la actividad del ejercicio 2018 estuvo marcada por 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. Esta circunstancia produjo, a lo largo del primer semestre de 2018, 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 del Grupo en el ejercicio 2019 ha sido de un 35% frente al 49% del ejercicio 2018.

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

El importe neto de la cifra de negocio ha ascendido durante el ejercicio 2019 a 284,4 millones de euros, lo que supone una reducción del 17% respecto al ejercicio anterior. Ambos ejercicios no son comparables por la distorsión del mercado producida por la entrada en vigor de aranceles en EEUU a mitad de año 2018, como hemos mencionado anteriormente. Las ventas de tubería, que ascienden a 270,2 millones de euros, disminuyen un 14% en comparación con las ventas del ejercicio anterior.

El Grupo está recogiendo los frutos de la estrategia implantada en el ejercicio de captación de pedidos en los sectores de Midstream y Downstream, pedidos de mayor valor añadido y mejor margen, que ayudan a mitigar el efecto de la reducción de volumen derivado del efecto de los aranceles y menor actividad de OCTG en Norte América; que se ve refrendada en un incremento del precio medio del 7%, pasando de 1.473 euros/Tn del ejercicio 2018 a 1.573 euros/Tn en 2019.

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 de otros mercados, sobre todo del mercado OCTG en USA.

Venta de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	4T 2019	3T 2019	% Var. 4T vs 3T 2019	4T 2018	% Var. 4T vs 4T 2018	2019	2018	% Var. 2019 vs 2018
Nacional	7.303	6.926	5%	7.000	4%	28.583	29.412	-3%
Resto de Europa	17.755	15.828	12%	16.879	5%	77.180	68.573	13%
Norte América	23.664	23.257	2%	32.981	-28%	94.493	152.571	-38%
Lejano Oriente	17.065	17.068	0%	7.908	116%	49.636	29.358	69%
Oriente Medio y Africa	5.752	1.892	204%	5.260	9%	17.336	22.491	-23%
Otros	445	537	-17%	2.242	-80%	2.940	11.416	-74%
Generación de energía, refino y petroquímica	30.988	27.672	12%	20.213	53%	100.000	81.199	23%
Petróleo y Gas - OCTG	20.098	21.938	-8%	24.965	-19%	86.273	125.026	-31%
Petróleo y Gas - Conducciones	13.316	7.851	70%	15.792	-16%	45.638	60.417	-24%
Construcción, mecánico, Industrial	7.582	8.047	-6%	11.300	-33%	38.257	47.179	-19%
Total Grupo	71.984	65.508	10%	72.270	0%	270.168	313.821	-14%
Ventas en toneladas	42.869	42.740	0%	47.588	-10%	171.707	212.944	-19%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

Las ventas de tubería en el último trimestre del ejercicio 2019 ascienden a 72,0 millones de euros, prácticamente sin variación con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, y un 10% superiores a las del tercer trimestre, que estuvieron condicionadas por la menor actividad en las Plantas productivas por las labores de mantenimiento.

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 EBITDA¹ obtenido por el Grupo durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 11,4 millones de euros negativos, frente a los 18,6 millones de euros positivos del ejercicio 2018. El margen de EBITDA de 2019 continúa penalizado por el efecto del arancel en las ventas a Estados Unidos, que ha supuesto un pago en el ejercicio de 18,0 millones de euros. A pesar que el Grupo venía consolidando durante el ejercicio 2019 una línea de mejora, gracias a las contrataciones de pedidos de mayor valor añadido, mejora que se iba apreciando trimestre a trimestre. Sin embargo, en este último trimestre el EBITDA se ha visto afectado por el impacto de la valoración de inventarios en USA que han supuesto una pérdida de 10 millones de euros en el último trimestre.

El ejercicio 2019 comenzó lastrado por la ralentización de entrada de pedidos durante el último trimestre del ejercicio 2018; lo que provocó el cambio de estrategia comercial en el Grupo. Sin embargo, este cambio no se pudo apreciar en la cuenta de resultados del Grupo hasta el segundo trimestre del ejercicio, cuando se obtuvo un EBITDA positivo de 1,4 millones de euros, que se mantuvo en el tercer trimestre, frente a los 4,8 millones de euros negativos del primer trimestre. Sin considerar el efecto del ajuste de valoración de stocks en USA, el EBITDA obtenido en el cuarto trimestre hubiera sido de 0,7 millones de euros positivos.

El Grupo ha registrado el impacto contable de la refinanciación firmada en el ejercicio, lo que ha supuesto un ingreso financiero de 25,6 millones de euros, neto de los gastos asociados a la

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

refinanciación. Así mismo el Grupo ha registrado una pérdida/deterioro de créditos fiscales en el ejercicio 2019 por importe de 17,3 M€ (distribuidos 10,3 M€ en deterioros y 7,0 M€ en el epígrafe impuesto sobre beneficios, por su concepto). Pese a que, el análisis de la recuperabilidad futura de los créditos fiscales efectuado por la Sociedad sustenta la activación de gran parte de los mismos, con un criterio de prudencia y siguiendo las normas y mejores prácticas contables, el Grupo ha procedido a registrar dicho ajuste. Sin perjuicio de los plazos legalmente establecidos para su aplicación (hasta 2049).

Por todas las razones y factores indicados anteriormente, los resultados del ejercicio 2019 no son comparables con los del ejercicio 2018. En todo caso, el Grupo ha obtenido un resultado antes de impuestos de 39,0 millones de euros negativo, un 6,9% mejor que el resultado obtenido en el ejercicio 2018, y un resultado atribuible al Grupo después de impuestos de 41,5 millones de euros negativo.

3.- Situación financiera

Como resultado del acuerdo de refinanciación comentado anteriormente, que entró en vigor el pasado 18 de diciembre de 2019, 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 ejercicio 2019, el flujo de caja operativo² ha alcanzado un importe negativo de 6,5 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 8,0 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 ejercicio han supuesto un flujo de efectivo negativo de 3,2 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 4,8 millones de euros, frente a los 11,8 millones de euros del ejercicio 2018. Estos pagos se han visto compensados por desinversiones de activos inmobiliarios no afectos al negocio en el ejercicio 2019 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 19,9 millones de euros. La deuda financiera neta⁴ a 31 de diciembre de 2019 se sitúa en 235,2 millones de euros.

4.- Perspectivas

En el inicio de 2020 las palabras incertidumbre y volatilidad son las que mejor definen la situación de las condiciones de mercado. La evolución de la desaceleración en la que se encuentra la economía, las distorsiones en las cadenas globales de valor desatadas a raíz de la imposición de aranceles y elementos disruptivos temporales como es la afección por Coronavirus son una realidad que marca la gestión y reafirma la necesidad de la transformación que se está implementando en el Grupo Tubos Reunidos.

La demanda en el sector Upstream (OCTG) sigue una evolución a la baja en Estados Unidos, priorizando los operadores el retorno a los inversores y el control en los presupuestos frente al aumento de la producción. El número de plataformas de perforación (rigs) activas de petróleo y gas en Estados Unidos, driver que marca la evolución de la demanda de tubos de aceros sin soldadura en este mercado, es un 25% inferior al existente hace un año.

Por otro lado la evolución del sector Upstream fuera de Estados Unidos es mucho más positiva, con una cartera al alza respecto al año pasado y con posibilidades de cerrar acuerdos de mayor relevancia en el corto plazo.

La recuperación en la contratación en el segmento de Generación de Energía, Petroquímica y Refino (Downstream), sector en el que se ha conseguido unas entradas de pedidos sobresalientes en la primera mitad del año 2019 pero que se ralentizó a partir del tercer trimestre, se está dilatando debido a un mayor retraso en la adjudicación de los proyectos en los que está inmerso el Grupo Tubos Reunidos, si bien las positivas perspectivas se siguen manteniendo. En el segmento Midstream y Mecánico las perspectivas de contratación son positivas, sin una dilación importante en las adjudicaciones y con visualización de proyectos para las dos Plantas principales del Grupo.

Asia y Oriente Medio se mantienen como las áreas geográficas más activas, mercados en los que el Grupo Tubos Reunidos está reforzando su presencia comercial.

El Grupo comienza el ejercicio 2020 con una cartera un 46% superior a la que inició el ejercicio 2019, fruto de su estrategia de diversificación geográfica y clientes, para absorber el impacto de la reducción en la exposición al mercado norteamericano.

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

Cartera de pedidos. Miles de Euros	31-dic.-19	31-dic.-18	% Var.
Upstream	26.696	28.740	-7%
Midstream	23.875	15.325	56%
Downstream	52.370	20.994	149%
Construcción, mecánico, Industrial	11.978	13.616	-12%
Total Grupo	114.919	78.675	46%
Cartera en toneladas	74.306	52.834	41%

En el Grupo Tubos Reunidos mantenemos nuestra prioridad de gestión en la ejecución del Plan Transforma|360º y en la orientación a la generación de caja, así como en 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	4T 2019	4T 2018	4T 2019 vs. 4T 2018	2019	2018	2019 vs. 2018
Importe Neto Cifra de negocios	72.893	87.927	(17,1%)	284.442	342.512	(17,0%)
Variación de Existencias	(6.896)	2.834	(343,3%)	(3.604)	3.695	(197,5%)
Aprovisionamientos	(35.108)	(36.130)	2,8%	(131.120)	(150.213)	12,7%
Gastos de personal	(24.049)	(25.143)	4,4%	(89.509)	(90.123)	0,7%
Otros Gastos de explotación	(20.210)	(31.894)	36,6%	(78.516)	(95.535)	17,8%
Otros ingresos y beneficios de explotación	4.038	3.460	16,7%	6.869	8.279	(17,0%)
EBITDA	(9.332)	1.054	(985,4%)	(11.438)	18.615	(161,4%)
Dotaciones Amortizaciones	(6.720)	(7.631)	11,9%	(25.112)	(27.297)	8,0%
Deterioros Inmovilizado / Créditos Fiscales	(14.347)	(12.776)	(12,3%)	(14.787)	(22.305)	33,7%
EBIT	(30.399)	(19.353)	(57,1%)	(51.337)	(30.987)	(65,7%)
Resultados financieros	19.164	(3.540)	641,4%	12.299	(10.932)	212,5%
Resultado Antes de Impuestos	(11.235)	(22.893)	50,9%	(39.038)	(41.919)	6,9%
Impuesto sobre Beneficios	(6.276)	882	(811,6%)	(6.101)	3.042	(300,6%)
Resultado Consolidado del ejercicio	(17.511)	(22.011)	20,4%	(45.139)	(38.877)	(16,1%)
Resultado operaciones interrumpidas	-	(500)	-	-	(500)	-
Resultado Consol. del ejercicio	(17.511)	(22.511)	22,2%	(45.139)	(39.377)	(14,6%)
Resultado Socios Externos	2.404	3.779	(36,4%)	3.664	4.950	(26,0%)
Resultado del Ejercicio	(15.107)	(18.732)	19,4%	(41.475)	(34.427)	(20,5%)

BALANCE, Miles de Euros	4T 2019	4T 2018
ACTIVOS NO CORRIENTES	319.630	359.716
Existencias y Clientes	119.794	127.658
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	21.068	40.010
ACTIVOS CORRIENTES	140.862	167.668
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	460.492	527.384
PATRIMONIO NETO	68.503	105.121
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	870	4.599
Provisiones no corrientes	1.053	1.952
Deudas con entidades de crédito	211.642	168.351
Bonos y Valores negociables	16.149	15.195
Otros pasivos no corrientes	39.025	46.136
PASIVOS NO CORRIENTES	267.869	231.634
Provisiones a corto plazo	6.260	5.690
Deuda con entidades de crédito	28.462	74.797
Otros pasivos corrientes	88.528	105.543
PASIVOS CORRIENTES	123.250	186.030
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	460.492	527.384
Deuda Financiera Neta *	235.185	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	4T 2019	4T 2018	2019	2018
Resultado antes de impuestos	-11,2	-22,9	-39,0	-41,9
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	21,1	20,4	39,9	49,6
- Otros Ajustes	-10,0	0,3	-7,4	2,5
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	-0,2	-2,2	-6,5	10,2
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	-0,2	8,4	-8,0	-8,1
(incremento)/reducción existencias	10,7	-3,5	-0,2	-2,8
(incremento)/reducción clientes	5,4	5,2	9,1	-7,5
(incremento)/reducción proveedores	-16,3	6,7	-16,8	2,2
- Inversiones netas de capital	-3,0	-1,1	-3,2	-0,8
Pagos por inversiones	-3,0	-1,6	-4,8	-11,8
Cobros por desinversiones	0,0	0,5	1,6	11,0
FLUJO DE CAJA LIBRE	-3,4	5,1	-17,8	1,3

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al ejercicio 2019 está basada en estados contables consolidados, sobre los que el auditor de la Compañía ha emitido su Informe de Auditoría, que ha sido debidamente enviado a la CNMV. La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al cuarto trimestre de 2019 está basada en estados contables consolidados 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.