

EVOLUTION
NEVER ENDS

Presentación de Resultados Primer Semestre de 2023



Tubos Reunidos cierra el semestre con 54,5 millones de euros de beneficio neto

Amurrio, 28 de julio de 2023

El Grupo Tubos Reunidos ha publicado hoy los resultados del primer semestre del ejercicio 2023 donde continúa con la tendencia de los últimos meses del ejercicio anterior, caracterizados por un elevado volumen de pedidos con altos precios en todos los segmentos. Así, la cifra de negocios del semestre ha alcanzado los 333 millones de euros, un 36% de incremento frente a los 244 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

Este incremento en la cifra de negocios se ha basado fundamentalmente en los precios que alcanzó el mercado en los últimos meses de 2022, lo que permitió finalizar el ejercicio con un volumen de cartera excepcionalmente alto que se ha reflejado en la cuenta de resultados según se han ido produciendo y facturando estos pedidos.

La evolución positiva de las ventas se ha visto acompañada de una contención de costes que, unida a las acciones de eficiencia contempladas en el Plan Estratégico, ha permitido alcanzar unos márgenes de rentabilidad excepcionales. Así, el Grupo ha alcanzado un EBITDA de 87 millones de euros, un 26% sobre la cifra de negocios, superando en 72 millones de euros lo obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

CIFRA DE NEGOCIOS

333 millones de euros

36% de incremento respecto al 2022

EBITDA

87 millones de euros

incrementando en 72 millones el obtenido en 2022

Millones de euros salvo indicación en contrario	2023	2022	Variación	Variación (%)
RESULTADOS				
Cifra de negocios	333	244	89	36%
EBITDA	87	15	72	>100%
Margen EBITDA / Cifra de negocio	26%	6%	20%	-
Resultado de explotación	78	6	72	>100%
Resultado Neto	54	2	52	>100%
CASH FLOW Y DEUDA				
Flujo de efectivo de explotación	40	(13)	53	-
Flujo de caja neto	2	(16)	18	-
Deuda Financiera Neta *	277	293	(16)	-5%
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	2,1X	(5,9x)	-	-
Efectivo y otros equivalentes *	97	95	2	2%
OTROS				
Cartera de pedidos *	151	303	(152)	-50%
Capex	16	3	13	>100%
Patrimonio Neto consolidado *	2	(50)	52	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles *(1)	124	105	19	-

* Dato comparado con 31 de diciembre de 2022

El comportamiento de la actividad y de los márgenes ha permitido al Grupo concluir el semestre con un resultado neto de 54,5 millones de euros, superior al importe de 43,5 millones de euros registrado en todo el ejercicio anterior.

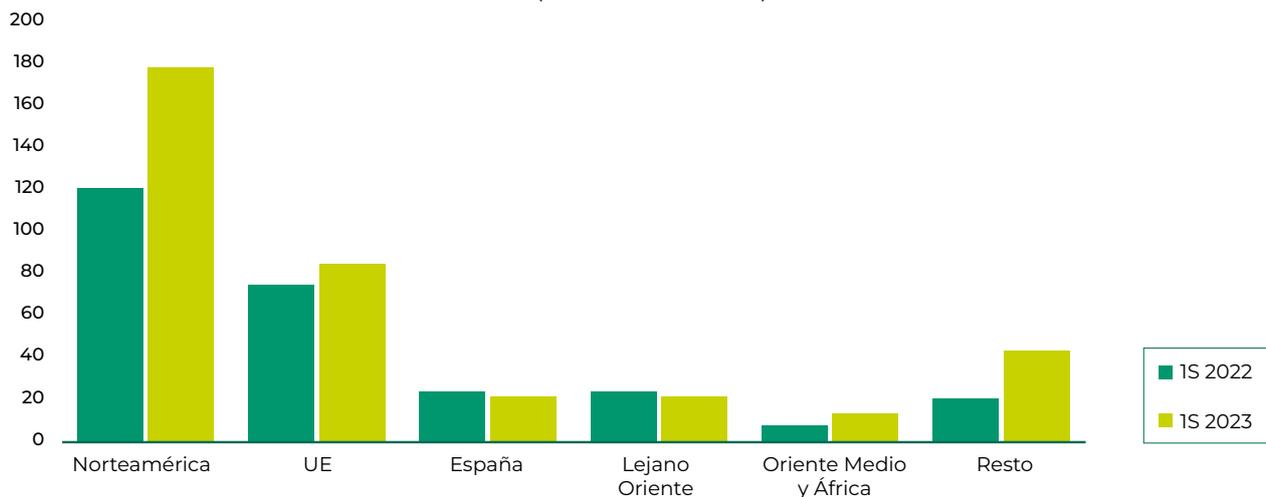
El resultado financiero consolidado del período asciende a un importe negativo de 20,5 millones de euros (2022: 4,2 millones de euros). Los gastos por intereses de la deuda han ascendido a 12,6 millones de euros, 3,1 millones más que en el mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia del impacto que ha tenido el incremento de los tipos de interés en la financiación a tipo variable. Dentro de esta partida se recogen 2,6 millones de intereses del préstamo participativo del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE), incluyendo 0,6 millones del interés participativo que se devenga en el caso de que el Grupo obtenga resultados positivos, como ha ocurrido en el período.

(1) De la Sociedad dominante del Grupo

Ventas de tubería consolidadas por mercados geográficos y sectores de actividad y evolución de negocio

VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

(millones de euros)



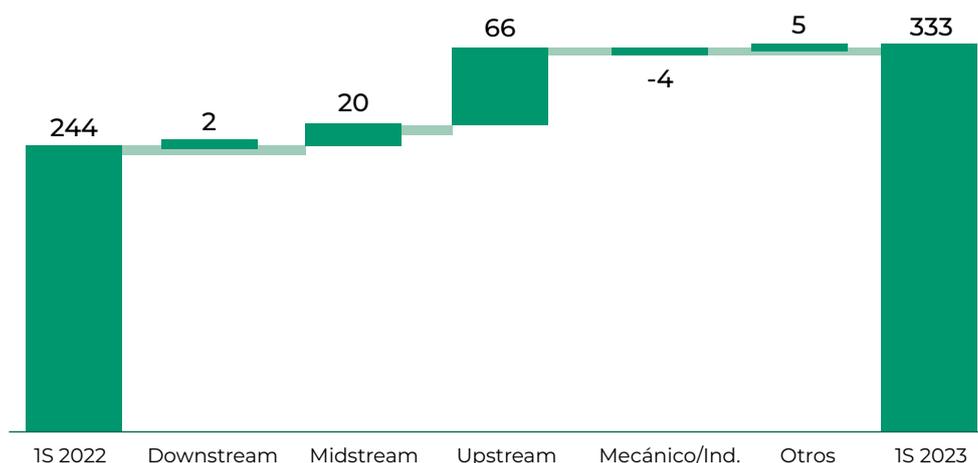
Por áreas geográficas sigue destacando Norteamérica como el principal mercado del Grupo, con una facturación de 173 millones de euros que representa un 52% del total. El número de “rigs” en explotación sigue siendo elevado, pero ha mostrado una tendencia decreciente a lo largo del semestre como resultado de una situación macroeconómica con incertidumbre y que sin duda representa un aviso de una atenuación de la demanda de tubería en el sector, tanto en volumen como en precio.

El segundo mercado en importancia ha sido la Unión Europea, con un 23% del total y un crecimiento del 13% respecto del primer semestre de 2022. Cabe destacar, igualmente, el fuerte crecimiento mostrado por los países de Oriente Medio y África que, aunque solo representan un 3% de la cifra de negocios, han crecido un 174%, con especial actividad en los Emiratos Árabes, Arabia Saudí y Sudáfrica, lo que sin duda es una buena noticia dentro de la estrategia de diversificación.



EVOLUCIÓN VENTAS POR SEGMENTOS

(millones de euros)



Por sectores, el crecimiento de las ventas se ha centrado en upstream (OCTG), que representa el 38% del volumen de facturación total, con un 104% de incremento sobre el primer semestre de 2022, basado en la reactivación del mercado norteamericano a niveles pre-pandemia, pero con precios mucho más elevados. Las ventas de Midstream se han incrementado un 51%. Por el contrario, se percibe un cierto debilitamiento de las tuberías para aplicación mecánico-industrial, con una caída del 6% debido sobre todo a la presión en precios.

En relación con los proyectos relacionados con generación de energía eléctrica, refino y petroquímica (downstream) que aportan un mix de aceros más aleados e inoxidables, el crecimiento ha sido del 4% si bien muchos proyectos están pendientes de reactivarse ante el entorno de elevados tipos de interés.



Cartera de pedidos

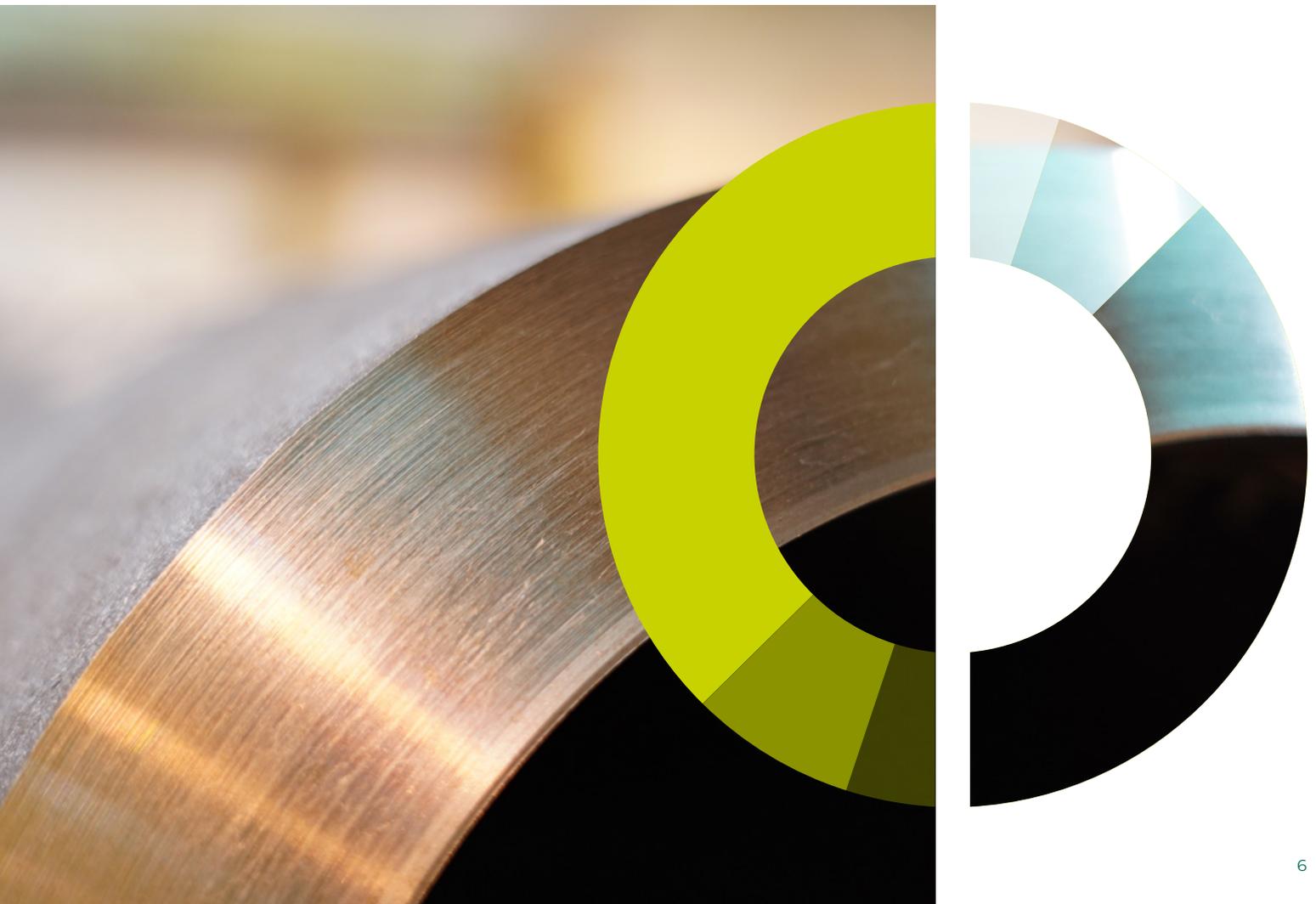
El Grupo inició el año con una cartera de pedidos de 303 millones de euros, en niveles récord y con un precio medio muy elevado, si bien es cierto que con un peso relativo muy importante de la gama de tubo pequeño, especialmente en OCTG, y en tubos para aplicaciones mecánicas e industriales en la gama de tubo grande.

En el caso de EEUU se aprecia un exceso de oferta en el mercado y sector, a lo que se le unen otros factores como la moderación el precio del petróleo y la crisis bancaria de EEUU, lo que lleva a una ralentización significativa de los pedidos. “Consideramos que este hecho es algo temporal y que se reajustará el equilibrio de entre la oferta y la demanda”, señala Francisco Irazusta, presidente del Grupo.

Asimismo, los entornos de altas tasas de interés como consecuencia de los esfuerzos de los bancos centrales para contener la inflación junto con unos precios de la energía altos y muy volátiles están retrasando desde el año 2022 la puesta en marcha de muchos proyectos.

Este retraso afecta fundamentalmente a la entrada de pedidos relacionados con la transición energética, sector downstream del Grupo, que es uno de los focos de desarrollo de Tubos Reunidos en los próximos años.

Por último, la reducción de los costes de materias primas, energía y fletes tras los máximos alcanzados en 2022 ha generado una presión en precios por parte de los clientes que, en gran medida, era esperada. A pesar de ello, las tendencias a largo plazo permiten pensar en una demanda que se mantendrá fuerte en los próximos años, si bien en niveles de precio inferiores a la situación excepcionalmente favorable vivida en los últimos meses.

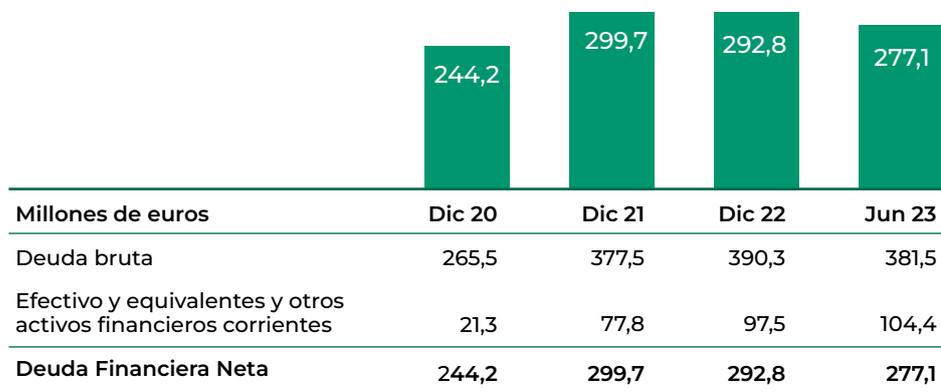


Situación financiera

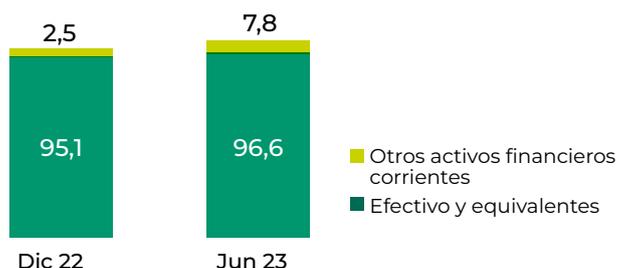
Los acuerdos de financiación y novación de deuda firmados en 2021 permitieron dotar al Grupo de un marco de estabilidad en su estructura de deuda y le han permitido, junto con la generación de caja del ejercicio 2022, contar con recursos financieros para la puesta en marcha del Plan Estratégico. Cabe destacar, igualmente, que el fuerte nivel de producción y los todavía elevados costes de los principales insumos han supuesto una cierta presión sobre el capital circulante. Aun así, el Grupo ha generado un flujo de caja operativo positivo de 40 millones de euros. La caja neta generada ha sido de 1,5 millones de euros (6,9 millones incluyendo la variación positiva de otros activos financieros corrientes, que incluyen colocaciones de excedentes de tesorería en depósitos a corto plazo), tras el pago de inversiones del Plan Estratégico, por importe de 17 millones, y del servicio de la deuda.

La deuda bruta se ha reducido en 8,8 millones en el semestre. El Grupo ha amortizado en el primer semestre de 2023 un total de 4,5 millones de deuda correspondiente a los préstamos ICO, el Tramo A y el Bono B de la financiación sindicada, además de reducir el importe dispuesto de otras financiaciones de circulante. El calendario de vencimientos de deuda acordado en la novación de 2021 establece unos pagos asumibles para los próximos ejercicios, con un esquema de barrido de caja excedentaria a partir de diciembre de 2024.

La deuda financiera neta se sitúa en 277,1 millones de euros. Al 30 de junio de 2023 el Grupo está en cumplimiento de los covenants establecidos en los contratos de financiación: deuda neta / EBITDA y límite máximo de capex autorizado.



TESORERÍA (millones de euros)



Inversiones

El primer semestre del ejercicio 2023 ha venido marcado por un fuerte ritmo de ejecución de proyectos de inversión. De todos ellos, destaca por su impacto para la consecución de los objetivos del Plan Estratégico la obra para la concentración de los procesos de fundición de las acerías de Trápaga y Amurrio en esta última que permitirá producir en la misma instalación tanto palanquilla como lingotes, materia prima de partida para la fabricación de tubos de distintos diámetros y composiciones. En estos seis meses se ha dado un considerable avance a las obras de la nueva acería, con la finalización de la estructura de la nave, la terminación de los montajes, la construcción del foso de colada y la realización de las primeras pruebas en frío. A lo largo del segundo semestre se espera realizar las primeras coladas de lingotes y acometer progresivamente el traslado de toda la producción de lingotes desde la fábrica de Sestao.

Asimismo, se han iniciado otras actuaciones de inversión destinadas a mejorar la eficiencia de las plantas o a ampliar la capacidad productiva. Entre ellas cabe destacar la inversión para ampliar tanto la capacidad de tratamiento térmico como la capacidad de roscado de la planta situada en Beasley, Texas, para poder hacer frente a la demanda de tubo tratado en Estados Unidos, inversiones que tenemos previsto terminar a finales del primer trimestre del año 2024 y a finales del último trimestre de 2023 respectivamente.

Tenemos en marcha inversiones relacionadas con la eficiencia energética, la movilidad y la reducción de la huella de carbono, inversiones todas ellas en línea con los compromisos de Tubos Reunidos con la sostenibilidad, siendo éste el eje sobre el que pivota toda la estrategia del Grupo.



Renovación de los convenios colectivos

Como principales hitos de este período destaca la finalización de la negociación y la firma de los Convenios Colectivos de las plantas de Amurrio y Trápaga con vigencia de 2022 a 2027.

Salida del Presidente Ejecutivo

El 14 de julio de 2023, la Compañía informó de la decisión de D. Francisco Irazusta Rodríguez de cesar con carácter voluntario como Presidente Ejecutivo de la Sociedad Dominante y como miembro de su Consejo de Administración, con efectos desde el próximo 31 de agosto de 2023, para asumir un nuevo reto profesional en una compañía internacional fuera de España.

De conformidad con lo previsto en los Estatutos sociales de Tubos Reunidos S.A. y en el Reglamento del Consejo, desde el 31 de agosto de 2023, fecha en la

cual el Sr. Irazusta cesará en sus funciones, y en tanto se produzca la designación de un nuevo Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración, el Vicepresidente D. Emilio Ybarra Aznar asumirá temporalmente las funciones propias de la presidencia. D. Carlos López de las Heras continuará al frente de la primera línea ejecutiva como Director General, cargo que ha venido desempeñando con éxito en las últimas etapas de la Compañía.

Perspectivas del segundo semestre

La economía norteamericana sin duda es la que mejor está funcionando, demostrando su fortaleza a pesar de los intentos de enfriamiento por parte de la Reserva Federal para moderar la inflación. Se aprecia no obstante cierta ralentización, el efecto combinado de las subidas de los tipos de interés, el “miedo escénico” financiero debido a las dificultades mostradas por ciertos bancos regionales y la gran oferta de tubos existente en este mercado bajo el “efecto atracción” a pesar de los aranceles por los altos precios del segundo semestre del año pasado, han llevado a un parón en las compras y a un cierto “wait and see” por parte del consumidor final que está deteniendo la cadena de valor y reduciendo los volúmenes de compras de tubos ante un más que necesario ajuste en los stocks.

La evolución de los países de la Unión Europea es desigual pero muy marcada por la entrada en recesión técnica en el primer trimestre del año por parte de una de las economías de referencia como es la alemana y con síntomas contradictorios en cuanto a la posible evolución los próximos meses. Esperamos asimismo que en los próximos trimestres la demanda de tubos mantenga cierta atonía y los precios por tanto se deterioren ligeramente.

En Asia, la expectativa de una evolución más positiva de la economía china, después de terminar con los largos períodos de confinamiento por el Covid 19, no acaba de verse reflejada en una mayor demanda que impulse el consumo en general.

Con todo y valorando estas situaciones coyunturales entendemos que la demanda final sigue siendo estable y que el miedo a una posible recesión unida a las dificultades de financiación que los altos tipos de interés traen están provocando una deceleración tanto en la demanda que vemos latente como en los proyectos. Estimamos que esta situación global no se debiera mantener más allá del primer trimestre del año 2024 aunque la volatilidad e incertidumbre que vivimos hace difícil cualquier predicción.

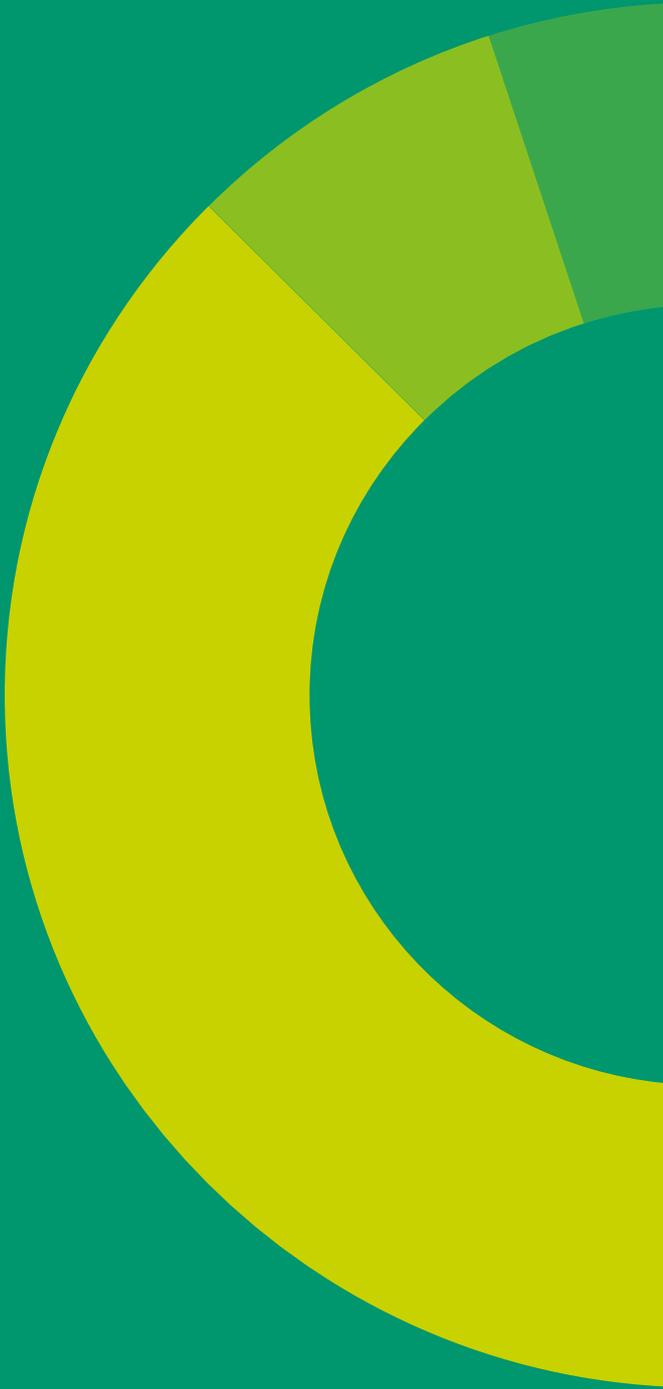
Como consecuencia la cartera al inicio del segundo semestre del año 2023 se ha reducido considerablemente respecto a la que tenía el Grupo a comienzos del año. Disponemos de una cartera más equilibrada por sectores, pero con unas perspectivas de entradas de pedidos insuficientes que entendemos hace inviable a corto plazo llenar la capacidad productiva del Grupo Tubos Reunidos. Este hecho ha llevado al Grupo a solicitar un ERTE por causas productivas en la Planta de mayor capacidad, la de Amurrio.

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS

(miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	1S 2023	1S 2022	2023 vs. 2022
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	332.619	243.834	36%
Aprovisionamientos	(89.886)	(96.610)	(7%)
Gastos de personal	(67.097)	(53.939)	24%
Otros Gastos de explotación	(94.600)	(84.522)	12%
Otros ingresos y beneficios de explotación	5.882	5.748	2%
EBITDA	86.918	14.511	>100%
Dotaciones Amortizaciones	(8.826)	(8.619)	2%
EBIT	78.092	5.892	>100%
Resultados financieros	(20.535)	(4.176)	>100%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	57.557	1.716	>100%
Impuesto sobre Beneficios	(3.038)	158	n/a
RESULTADO DEL EJERCICIO	54.519	1.874	>100%
Resultado Socios Externos	(375)	21	n/a
RESULTADO ATRIBUIBLE	54.144	1.895	>100%

BALANCE DE SITUACIÓN	30 / 6 / 23	31 / 12 / 22
Activos no corrientes	287.729	280.587
Activos corrientes	300.299	263.060
Existencias y Clientes	189.011	152.108
Otros activos corrientes	6.920	13.384
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	104.368	97.568
TOTAL ACTIVO	588.028	543.647
Patrimonio neto	1.943	(49.925)
Préstamo Participativo	115.651	115.651
PATRIMONIO NETO INCLUYENDO PRÉSTAMO PARTICIPATIVO	117.594	65.726
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.157	120
Pasivos no corrientes	286.447	277.605
Provisiones no corrientes	7.569	3.547
Deudas con entidades de crédito	232.366	230.687
Bonos y Valores negociables	15.088	14.981
Otros pasivos no corrientes	31.424	28.390
Pasivos corrientes	182.830	200.196
Provisiones a corto plazo	7.377	11.204
Deuda con entidades de crédito	18.358	29.001
Otros pasivos corrientes	157.095	159.991
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	588.028	543.647



tubosreunidosgroup.com