

## Resultados primer semestre 2018



# TUBACEX aumenta sus ventas un 49,4% hasta los 360,6 millones de euros

- Tras tres años de la peor crisis de la historia del petróleo los resultados de TUBACEX han comenzado a mejorar fruto del esfuerzo continuo para adaptar su estructura de costes al entorno actual y de la ejecución de la cartera de pedidos
- La compañía duplica su EBITDA llegando a 35,6 millones de euros.
- La deuda financiera neta se ha reducido en 13,6 millones de euros con respecto al cierre de 2017 y en 23,3 millones de euros con respecto al primer trimestre del año.
- Más del 80% de la deuda financiera neta está ligada al capital circulante de la empresa ya vendido.
- TUBACEX prevé que el proceso de desapalancamiento gradual se mantenga en la segunda mitad de 2018, hasta situarse en un nivel cercano a 3x sobre EBITDA a cierre de año
- La actual coyuntura internacional y la situación de incertidumbre provocada por las medidas proteccionistas de algunos países están ralentizando la toma de decisiones finales de inversión.

**Llodio, 26 de julio de 2018.** Tras haber atravesado tres años de la peor crisis de la historia del petróleo, los resultados de TUBACEX muestran una mejoría significativa. En el primer semestre del año, la compañía ha aumentado sus ventas un 49,4% hasta los 360,6 millones de euros y duplicado su EBITDA llegando a los 35,6 millones de euros. Estos resultados han sido fruto de las mejoras operativas y el avance en la ejecución de la cartera de productos de alto valor añadido, cerrando el semestre con un beneficio de 6,7 millones de euros.

El capital circulante cierra el semestre en 206,3 millones de euros, lo que supone una disminución de 10,8 millones con respecto al primer trimestre del año. Esta cifra está directamente ligada a proyectos plurianuales integrales actualmente en fabricación, principalmente en tubos para la extracción y producción de gas (OCTG) y Umbilicales.

La deuda financiera neta y el apalancamiento del Grupo están disminuyendo, como la empresa previó a principios de año. Así, la deuda financiera neta se ha reducido 13,6 millones de euros con respecto al cierre de 2017 y en 23,3 millones con respecto al primer trimestre del año, situándose en el cierre de junio en 239,9 millones de euros. Es importante señalar que más del 80% de esta deuda está ligada al capital circulante de la empresa ya vendido.

El ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA ha descendido del 9,8x de cierre de 2017 al 5,5x actual. Este ratio de endeudamiento, todavía elevado, corresponde a una situación coyuntural debido a un EBITDA que aún está afectado por la débil situación de mercado y el alto nivel de circulante vinculado a los importantes proyectos en cartera. El Grupo prevé que el proceso de desapalancamiento gradual se mantenga en la segunda mitad de 2018, hasta situarse en un nivel cercano a 3x sobre EBITDA a cierre del año.

Cabe destacar la sólida estructura financiera del Grupo con una posición de caja alta y cercana a los 150 millones de euros, que incluso en el peor de los escenarios permitiría hacer frente a los vencimientos de los próximos tres años.

Jesús Esmorís, Consejero Delegado de TUBACEX, manifiesta que “esperamos una mejora significativa de resultados apoyada en cuatro ejes estratégicos en los que hemos seguido trabajando e invirtiendo a pesar de la crisis vivida. El peso creciente de los productos de alto valor añadido vendidos directamente al usuario final, el aumento de la competitividad y flexibilidad productiva, la apuesta por la innovación y nuestra filosofía basada en la mejora continua, son la base de la mejora de resultados y márgenes que anticipamos para este año.”

“Dejamos atrás tres años de una grave crisis y, a pesar de la incertidumbre macroeconómica en el corto plazo, miramos el futuro con el optimismo de saber que estamos trabajando sobre los pilares que nos permitirán cumplir nuestros

objetivos estratégicos y convertirnos en un proveedor de soluciones tubulares premium para el sector de la energía”, afirma Esmorís.

Para los próximos meses, no se esperan cambios significativos en el mercado ya que los anuncios de incrementos de inversiones en el sector tardarán tiempo en traducirse en una mayor demanda de productos del Grupo. Por otro lado, la actual coyuntura internacional y la situación de incertidumbre provocada por las medidas proteccionistas de algunos países están ralentizando la toma de decisiones finales de inversión. A pesar de ello, la cartera de productos Premium permite anticipar una mejora de resultados en 2018. Sin embargo, es difícil estimar las consecuencias derivadas de dichas medidas proteccionistas y sancionadoras a cierre del ejercicio.

### **TUBACEX por mercados**

El sector de extracción y producción de Petróleo y Gas representa el 50% de las ventas del Grupo, basado en la ejecución de la cartera de pedidos de OCTG y umbilicales.

Las sanciones anunciadas por EE.UU. a ciertos países en mayo y que entrarán en vigor en noviembre, si se diera el peor de los escenarios y aunque aún es pronto para valorar cuantías, podrían afectar a entregas planificadas para 2019 y 2020 de un pedido en cartera de OCTG; sin embargo, el efecto de dichas sanciones se podrían mitigar por la existencia de proyectos muy relevantes en Oriente Medio y el este de Europa para este producto.

El sector de generación eléctrica supone el 17% de las ventas y está actualmente en proceso de normalización tras el parón sufrido en 2017. Prueba de esa normalización ha sido la adjudicación por parte de TUBACEX en el primer semestre del año de 6 importantes pedidos en Asia tanto para tubo de calderas como de sistemas de tubería de alta presión.

En el sector Mid y Downstream, el aumento de las inversiones y en general de la actividad se encuentra actualmente en EE.UU y Oriente Medio.

Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo TUBACEX con un 60% de las ventas debido a su alta exposición al segmento de extracción y producción de petróleo y gas y al de generación eléctrica. Las previsiones de crecimiento de esta región se mantienen elevadas para los próximos años, por lo que el Grupo está reforzando su presencia industrial y comercial en esta área.

### Sobre TUBACEX

TUBACEX es un grupo multinacional con sede en Álava, líder en la fabricación de productos tubulares (tubos y accesorios) de acero inoxidable y altas aleaciones. Ofrece además una amplia gama de servicios que van desde el diseño de soluciones a medida hasta operaciones de instalación o mantenimiento.

Dispone de plantas de producción en España, Austria, Italia, Estados Unidos, India y Tailandia y centros de servicios a nivel mundial, así como presencia comercial en 38 países.

Los principales sectores de demanda de los tubos que fabrica TUBACEX son los del petróleo y gas, petroquímica, química y energía.

TUBACEX cotiza en la Bolsa española desde 1970 y forma parte del índice "IBEX SMALL CAPS".

#### Datos económicos

MILL. €	1S 2018	1S 2017	% variación	2T 2018	2T 2017	% variación
Ventas	360,6	241,4	49,4%	192,1	110,1	74,5%
EBITDA	35,6	17,6	102,4%	19,8	4,6	335,2%
Margen EBITDA	9,9%	7,3%		10,3%	4,1%	
EBIT	16,3	0,8	n.s.	9,8	(3,8)	n.s.
Margen EBIT	4,5%	0,3%		5,1%	neg.	
Beneficio Neto Atribuible	6,7	1,9	257,8%	4,3	(0,9)	n.s.
Margen neto	1,9%	0,8%		2,3%	neg.	

	30/06/2018	31/12/2017
Working Capital	206,3	193,0
Working Capital / Ventas	33,8%	39,4%
Patrimonio Neto	288,8	281,8
Patrimonio Neto / DFN	120,4%	111,2%
Deuda Financiera Neta	239,9	253,5
DFN / EBITDA	5,5x	9,8x

n.s.: No significativo  
neg.: Negativo