

Informe de resultados

1^{ER} TRIMESTRE
2019



“... podemos decir que llevamos cinco meses consecutivos de aumento en la entrada de pedidos y que estamos logrando cifras récord de captación mensual no vistas desde el inicio de la crisis.”

Pese a que la recuperación del mercado aún no había comenzado, cerramos el año pasado con los resultados más altos de la última década. Resultados que estaban basados fundamentalmente en un pedido significativo que compensaba dicha falta de recuperación. Hoy, la clave es la mejora general del mercado. Después de más de 4 años de baja actividad inversora en los mercados de destino de nuestros productos (energía, petróleo y gas), el año 2019 ha comenzado con una tendencia a la mejoría general y progresiva en nuestros principales mercados. La tendencia al alza en los precios de la energía y las materias primas, la actividad inversora en el sector de producción y transformación de gas junto con la no sostenibilidad en el tiempo de un periodo sin inversión tan prolongado están siendo los catalizadores de esta recuperación. Por primera vez en este periodo, podemos decir que llevamos cinco meses consecutivos de aumento en la entrada de pedidos y que estamos logrando cifras récord de captación mensual no vistas desde el inicio de la crisis.

Esta recuperación gradual de mercado nos está permitiendo mantener los actuales niveles de actividad y rentabilidad a la espera de la adjudicación de proyectos estratégicos que nos impulsarían de manera importante tanto en nuestros volúmenes de facturación como en resultados. En este sentido, recordamos que seguimos inmersos en las fases finales de adjudicación de varios proyectos significativos, plurianuales y diversificados por sectores.

Para la consecución de estos proyectos, están siendo fundamentales las tres alianzas estratégicas firmadas en 2018. El acuerdo de intenciones con el Gobierno de Egipto para el desarrollo de energía nuclear en ese país, nuestra alianza con la compañía india Midhani para afrontar el crecimiento energético en India y la Joint Venture con

Senaat, grupo de inversión estatal de Abu Dabi, para el desarrollo de proyectos de Oil&Gas en Oriente Medio. Estas tres alianzas no sólo nos acercan al cliente final y nos permiten diversificar nuestra cartera, sino que son también una muestra de nuestra ambición por convertirnos en el primer proveedor de soluciones tubulares en altas aleaciones contribuyendo de una forma decisiva al desarrollo de las infraestructuras energéticas en las zonas geográficas descritas.

Asimismo, la inversión en nuestra nueva planta en Durant (Oklahoma) refuerza la apuesta estratégica por el mercado norteamericano, con especial incidencia en el sector aeronáutico y aeroespacial. Y la reciente adquisición de Nobu, con plantas en Arabia Saudí, Dubái y Noruega, fortalece nuestro posicionamiento en tres de los hubs energéticos más importantes del mundo al mismo tiempo que mejora nuestro acceso a las principales compañías de servicios petroleros ofreciendo la cartera más amplia de soluciones tubulares y servicios de reparación e instalación.

La recuperación general del mercado unida a las buenas perspectivas en la adjudicación de pedidos singulares de gran magnitud, nos permiten afrontar un año clave para la consecución de nuestros objetivos estratégicos. En términos de magnitudes financieras, prevemos un ejercicio de 2019 similar en su conjunto al de 2018, pero con un significativo incremento en la captación de pedidos con un fuerte impacto positivo en la facturación y resultados previstos en el periodo 2020 – 2022, marco temporal de referencia para nuestro actual plan estratégico.

Jesús Esmorís
CONSEJERO DELEGADO



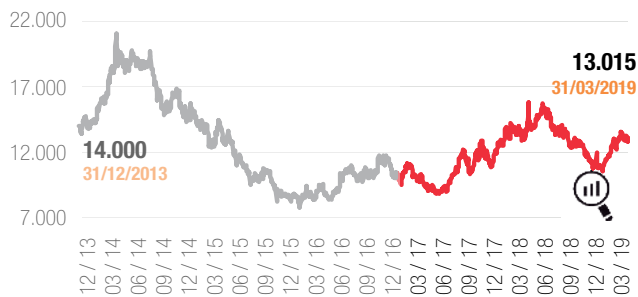
1 Entorno de mercado

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por una tendencia alcista general en los mercados de **materias primas**. El precio del **níquel** ha experimentado una revalorización del 21,4% cerrando el mes de marzo en 13.015 dólares por tonelada.

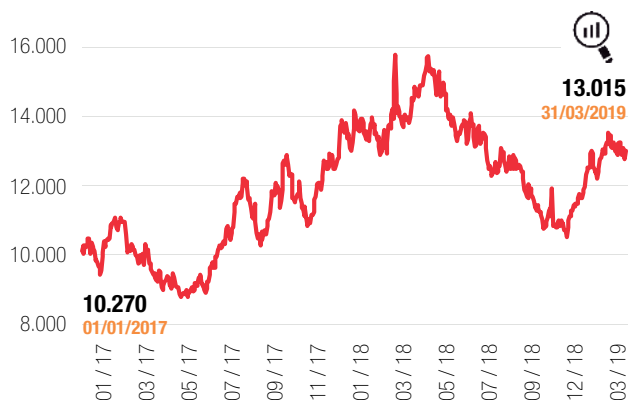
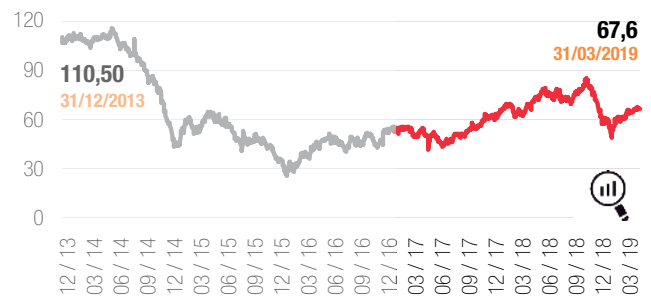
Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el **molibdeno** y el **chromo**. El precio del molibdeno se ha mantenido en línea con el cierre de 2018, mientras que el cromo subió un 7%.

El precio del petróleo también ha mantenido una tendencia muy positiva, con una revalorización del 25,6% en el trimestre. El **barril de brent** cerró marzo en 67,58 dólares. Esta tendencia se ha mantenido también durante el mes de abril, superando el precio de los 70 dólares por barril, no descartándose subidas más importantes debido a la tensión geopolítica sumada a un equilibrio oferta - demanda frágil y deteriorado por la falta de inversiones estructurales en los últimos 4 - 5 años.

Evolución precio níquel
DIC 13 - MAR 19 (\$/TON)



Evolución precio Brent
DIC 13 - MAR 19 (\$/barril)





• 2 Principales magnitudes financieras

Las ventas del primer trimestre del año han ascendido a 143,5 millones de euros, un 14,8% por debajo de las ventas del primer trimestre de 2018 como consecuencia fundamental de los menores volúmenes de producto premium fabricado.

Sin embargo, la mejora general del mercado ha provocado un aumento de los ratios de apalancamiento operativo en todas las unidades del Grupo permitiendo mejorar el margen EBITDA hasta el 9,9% frente al 9,4% del trimestre comparable, con un EBITDA de 14,3 millones de euros.

Datos económicos

MILL. €

	1T 2019	1T 2018	% variación
Ventas	143,5	168,5	-14,8%
EBITDA	14,3	15,8	-9,5%
Margen EBITDA	9,9%	9,4%	
EBIT	4,5	6,5	-31,2%
Margen EBIT	3,1%	3,9%	
Beneficio Neto Atribuible	1,8	2,4	-25,5%
Margen neto	1,2%	1,4%	

	31/03/2019	31/12/2018
Patrimonio Neto	283,6	274,4
Patrimonio Neto / DFN	98,9%	107,8%
Working Capital	244,4	222,2
Working Capital / Ventas	37,5%	32,8%
Deuda Financiera Neta Estructural ⁽¹⁾	42,4	32,2
Deuda Financiera Neta Total	286,8	254,5
DFN / EBITDA	4,2x	3,7x

(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

El capital circulante ha cerrado el mes de marzo en 244,4 millones de euros, 22,2 millones por encima del cierre de 2018. Hay que recordar que la cifra de capital circulante incluye efectos extraordinarios condicionados por tres razones fundamentales:

- El incremento de las existencias de níquel, relacionado directamente con el níquel comprado y no consumido correspondiente al gran proyecto de OCTG cancelado a finales de 2018, y que se irá asignando a diversos proyectos durante 2019. El valor de compra asegurado de este material está muy por debajo del precio actual del níquel lo que supone una ventaja competitiva de primera magnitud de cara a futuros proyectos.
- El sector de tubo umbilical (subsea) ha experimentado un crecimiento muy importante que ha repercutido en un incremento de la cartera de pedidos en nuestras plantas en Austria. El Grupo inició la prefabricación de desbastes durante el último trimestre del año con el objetivo de aumentar la competitividad y reducir los plazos de entrega. Esta estrategia ha sido exitosa y TUBACEX cuenta actualmente con una cartera récord de este producto. Ahora bien, este posicionamiento conlleva un incremento coyuntural de circulante neto operativo.
- Además de estos dos factores, el incremento general de actividad que se está produciendo en todas las unidades del Grupo también ha influido en el aumento del capital circulante.

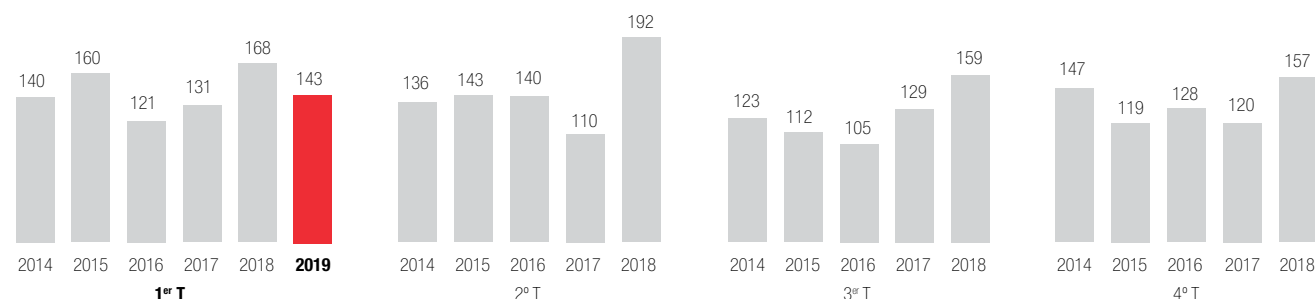
La deuda financiera neta asciende 286,8 millones de euros, situándose en 4,2x EBITDA. El aumento de la cifra de deuda está muy ligado al aumento de circulante, así como a dos salidas de caja extraordinarias que se han producido en el primer trimestre del año y que suponen casi 15 millones de euros: la compra de los minoritarios de IBF y el pago de un dividendo a cuenta de los resultados de 2018. Es importante remarcar que TUBACEX fabrica contra pedido ya que sus productos están diseñados a medida para proyectos concretos. Por ello, la deuda financiera neta está estrechamente vinculada con el capital circulante, el cual se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo. De hecho, el capital circulante representa el 87,8% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 42,4 millones de euros.

En este sentido y como ya viene siendo habitual en la estrategia financiera del Grupo, una vez más hay que destacar la sólida estructura financiera con una posición de caja alta y superior a los 150 millones de euros, que permite hacer frente a los vencimientos de los próximos tres años incluso en el peor de los escenarios. Además, el Grupo espera reducir el ratio de endeudamiento y cerrar el año entre 3x y 4x.

En cuanto a las perspectivas futuras, TUBACEX anticipa un ejercicio de 2019 muy similar al de 2018 en cuanto a resultados, siempre que no haya retrasos significativos en la adjudicación de los proyectos que el Grupo está negociando actualmente. Además, teniendo en cuenta el tamaño de dichos proyectos, es probable que 2019 sea un año récord en captación de pedidos y se cierre con una cartera que otorgue gran visibilidad para los próximos años.

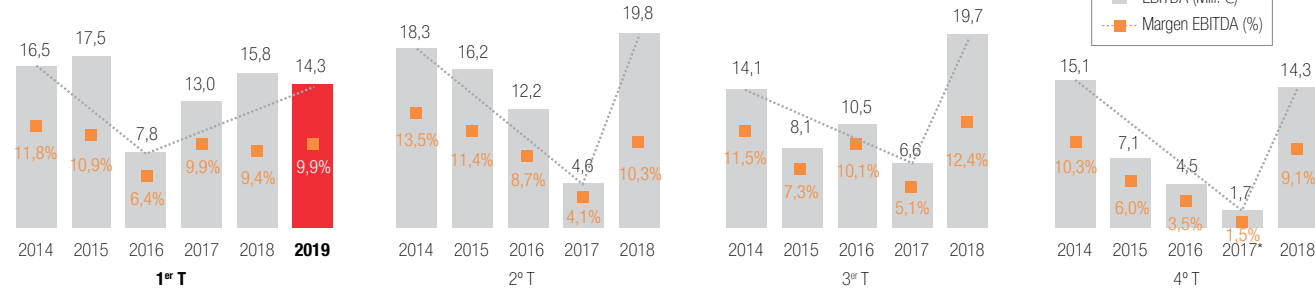
Evolución trimestral de la cifra de ventas

MILL. €



Evolución trimestral de la cifra de Ebitda

MILL. €



* El EBITDA del último trimestre de 2017 incluye ajustes extraordinarios correspondientes a la regularización de equipos, utillaje y existencias ligados a la fabricación de producto convencional en Austria que pasará a realizarse en India



3 Evolución del negocio

Las evidencias de recuperación en el sector y la activación de proyectos que fueron paralizados durante la crisis permiten vislumbrar una recuperación progresiva de la actividad durante los próximos años junto con una base muy sólida derivada de proyectos plurianuales, en estos momentos en sus fases finales de negociación y estructuración.

La cifra de ventas a través del canal de distribución mantiene la tendencia positiva ya iniciada en 2018 gracias al desarrollo de TSS (Tubacex Service Solutions) y al crecimiento de los stocks en Asia, lo que está permitiendo aplicar sucesivas subidas de precios. Este hecho, unido a la situación de precios de materias primas y de petróleo, puede considerarse un indicador adelantado de una recuperación sostenida y consistente en el sector energético tanto en su vertiente de opex como de capex.

El posicionamiento estratégico del grupo en el sector de **E&P de Oil&Gas** representa una importante oportunidad en la captación del negocio de producción y transformación de gas en Oriente Medio, Asia, Rusia e India, tanto para compañías nacionales como para operadores internacionales.

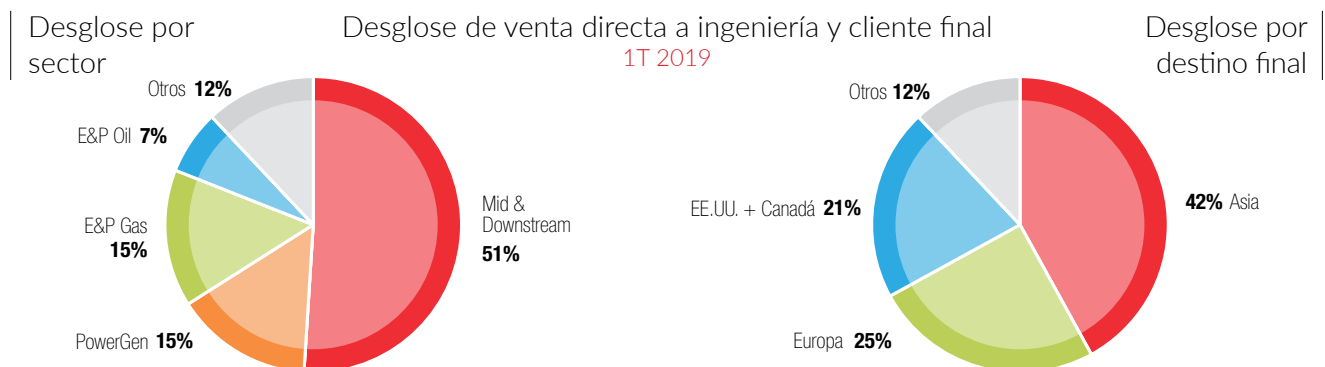
Dentro del segmento **SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines)** es necesario mencionar el buen comportamiento de los tubos para Umbilicales. El alto nivel de captación que comenzó a finales de 2018 se ha mantenido durante el primer trimestre del año, alcanzando cifras récord de cartera en este producto. Las zonas geográficas más activas en cuanto a adjudicaciones han sido el Golfo de México, Sudeste Asiático y África. Se espera que esta buena tendencia se mantenga en los próximos meses, impulsada también por el comienzo de la reactivación del Mar del Norte.

En los segmentos de producto destinados a la **generación eléctrica** tanto nuclear como convencional, TUBACEX se ha posicionado como suministrador líder de soluciones tubulares de alto valor buscando cada vez más la eficiencia energética de última generación y la reducción del volumen de emisiones, siendo sectores clave para el desarrollo en países como India, Egipto y China.

En el caso de India, país clave en la estrategia comercial e industrial de TUBACEX, hay que recordar la alianza estratégica con la empresa local Midhani, con la que espera poder ofrecer suministros conjuntos fortaleciendo así su participación en la futura central de carbón ultra eficiente y de bajas emisiones "AUSC 700".

En lo referente a la actividad nuclear, destacan los ambiciosos planes del gobierno indio para construir nuevas unidades de diseño nativo y ruso. En línea con este plan, el Grupo TUBACEX está dando pasos para ofrecer suministros de contenido local a través de las plantas que posee en ese país. TUBACEX sigue fortaleciendo su posición en Europa con suministros de paquetes y servicios de ingeniería a través de la plataforma GNMS. Hay que mencionar, entre otros, los suministros para el programa de EDF "Grand Carenage", para el proyecto experimental ITER o para la planta de reprocesado de combustible nuclear de "La Hague" en Francia. Al mismo tiempo, el Grupo sigue avanzando en el planteamiento de colaboración del proyecto "El Dabaa" con las autoridades egipcias en el que espera concretar un planteamiento a lo largo del 2019. Conviene también recordar las buenas perspectivas en este sector de Westinghouse para la construcción de centrales nucleares que repercutirán positivamente en el Grupo a través del acuerdo en exclusiva que mantiene con IBF.

El sector de **Mid y Downstream** mantiene la buena tendencia iniciada a finales de 2018. La reactivación del mercado se ha hecho visible en todas las regiones durante el primer trimestre de 2019, con un impacto positivo en todo el perímetro del Grupo. Destacan proyectos estratégicos como DUQM en Omán y MOL Polyos en Hungría, suministrados desde TUBACEX Prakash, productos para plataformas offshore desde IBF, así como la creciente demanda de grados premium de TTI para Oriente Medio. Para el conjunto del año, las perspectivas son muy positivas, respaldadas por las nuevas inversiones para refinerías en Asia y LNG a nivel global.



Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo con un 42% de las ventas debido a su alta exposición al segmento de E&P de extracción de 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 sigue reforzando su

presencia industrial y comercial en esta área. Cabe destacar el aumento de peso del mercado norteamericano, que supone un 21% de la facturación, gracias en buena parte al buen comportamiento de la filial norteamericana de TUBACEX dedicada al sector aeronáutico y aeroespacial.



• 4 Acontecimientos importantes

Tubacex Services obtiene la certificación ISO 45001

Tubacex Services se ha convertido en la primera compañía del Grupo TUBACEX y una de las pocas empresas españolas en obtener la certificación ISO 45001 aprobada en marzo de 2018 sobre Sistemas de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo. Esta nueva certificación pone especial énfasis en los sistemas de prevención y en el compromiso de las empresas por desarrollar una cultura orientada a la

prevención y la mejora continua en esta área. Por ello, el nuevo estándar se centra en la gestión de la prevención así como en la participación tanto de trabajadores como directivos para asegurar un entorno de trabajo más seguro y saludable. Esta certificación es sólo una muestra más del compromiso de TUBACEX por potenciar unas condiciones de trabajo seguras.

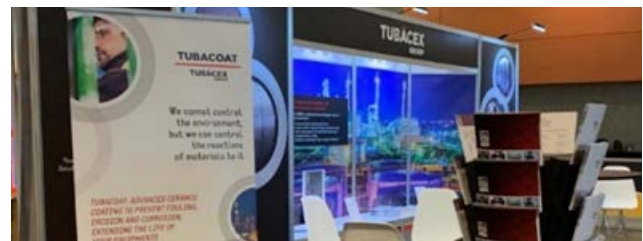
Ferías EYPS, NITROGEN & SYNGAS Y NACE

Durante el primer trimestre del año TUBACEX ha acudido a las ferias y conferencias internacionales más importantes de su sector.

En Egyps (Egypt Petroleum Show) se dieron cita los principales representantes de los gobiernos de países del Norte de África, operadores de proyectos, Compañías de Petróleo Nacionales e Internacionales, EPCs, consultores y financieros.

La feria Nitrogen & Syngas, celebrada en Berlín, reunió a los profesionales técnicos más reputados del sector de fertilizantes.

TUBACEX también ha participado en la Conferencia NACE (Tennessee, EE.UU), la conferencia más importante del mundo dedicada a la prevención y reducción de la corrosión, en cuyas conferencias técnicas el Grupo presentó dos artículos.



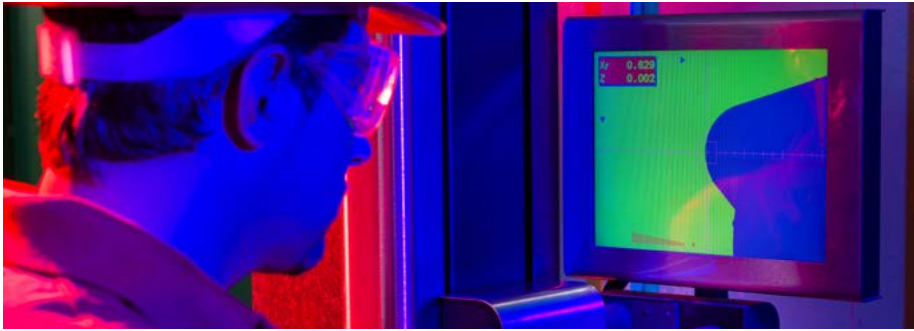
Adquisición del Grupo Nobu

TUBACEX y SENAAT, grupo estatal de inversión industrial de Abu Dabi, han formado una alianza para afrontar conjuntamente proyectos de inversión en Oriente Medio en el sector del Petróleo y Gas. Esta alianza tiene la ambición de convertirse en una de las mayores plataformas industriales de soluciones tubulares premium en Oriente Medio. El primer paso de esta joint venture ha sido la adquisición del Grupo Nobu, compañía especializada en la reparación, mantenimiento y fabricación de componentes mecanizados en acero inoxidable para las industrias del Petróleo y Gas.

Con esta adquisición TUBACEX refuerza su posicionamiento en una región estratégica y avanza en su estrategia de convertirse en un proveedor global de soluciones tubulares reforzando significativamente su portfolio de producto para el sector de Upstream.

SENAAT
GENERAL HOLDING CORPORATION





5 TUBACEX en bolsa

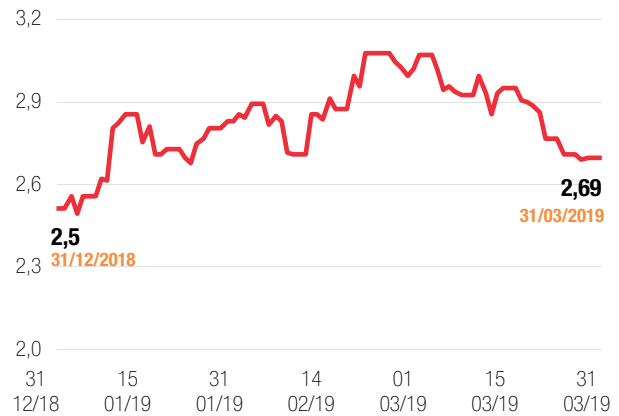
Evolución de la acción

ENE 19 - MAR 19

Tras la mala evolución del mercado en general en los últimos meses de 2018, el 2019 ha comenzado revirtiendo esa tendencia negativa.

Durante los primeros meses del año, la acción de TUBACEX ha experimentado una revalorización del 7,6%. A 31 de marzo el precio de la acción se situaba en 2,69 euros, con una capitalización bursátil de 357,7 millones de euros frente a los 332,4 millones de euros de 2018.

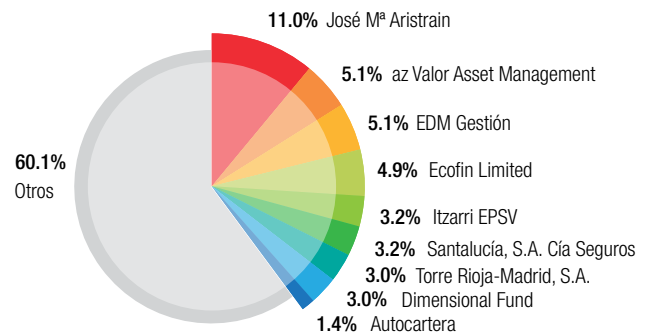
Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas entre enero y marzo de 2019 ha ascendido a 9,3 millones de títulos con una contratación efectiva de 26,5 millones de euros.



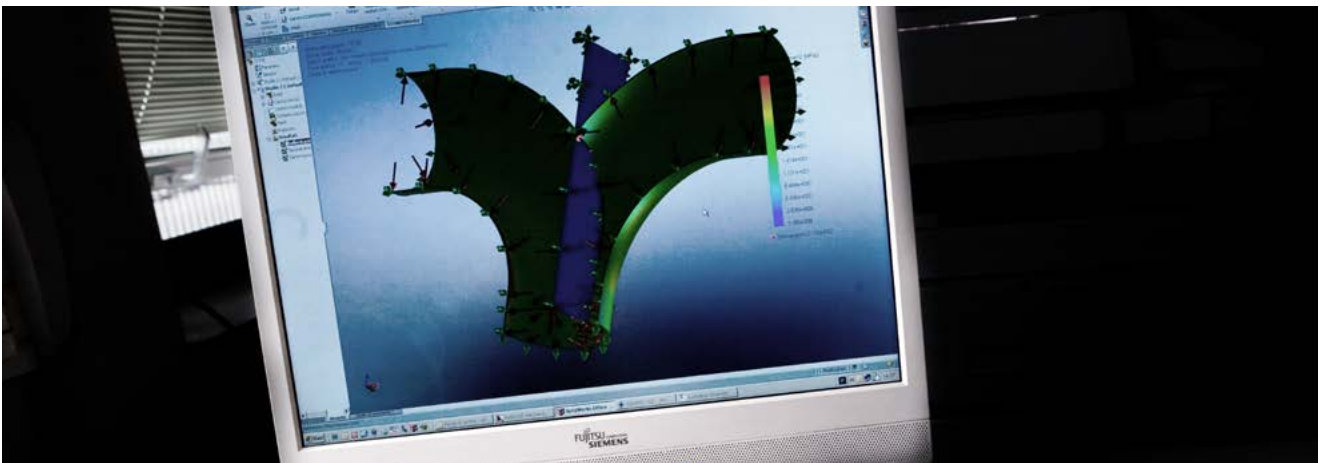
Accionariado

31.03.2019

Durante el primer trimestre del año no se ha producido ningún cambio en el accionariado del Grupo. Por tanto, según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de TUBACEX a 31 de marzo de 2019 es la siguiente:



Fuente: CNMV





• 6 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado
MILL. €

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	51,1	51,9	-1,5%
Activos materiales	266,9	267,7	-0,3%
Inmovilizado financiero	75,7	73,9	2,4%
Activos no corrientes	393,7	393,5	0,1%
Existencias	317,2	308,5	2,8%
Clientes	89,7	76,9	16,7%
Otros deudores	27,2	16,8	62,3%
Otro activo circulante	4,9	4,7	5,0%
Instrumentos financieros derivados	1,8	1,8	0,0%
Caja y equivalentes	159,1	190,1	-16,3%
Activos Corrientes	600,0	598,7	0,2%
TOTAL ACTIVO	993,7	992,2	0,2%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	283,6	274,4	3,4%
Intereses Minoritarios	11,2	26,1	-57,0%
Patrimonio Neto	294,8	300,4	-1,9%
Deuda financiera largo plazo	136,4	138,6	-1,6%
Instrumentos financieros derivados	0,3	0,7	-63,1%
Provisiones y otros	34,0	34,7	-2,2%
Pasivos no corrientes	170,7	174,0	-1,9%
Deuda financiera corto plazo	309,5	306,0	1,1%
Instrumentos financieros derivados	2,0	1,6	28,1%
Acreedores comerciales	162,5	163,1	-0,3%
Otros pasivos corrientes	54,2	47,1	15,1%
Pasivos corrientes	528,2	517,8	2,0%
TOTAL PASIVO	993,7	992,2	0,2%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
MILL. €

	1T 2019	1T 2018	% variación
Ventas	143,5	168,5	-14,8%
Variación de existencias	1,1	3,6	-69,6%
Otros ingresos	3,0	2,3	32,4%
Coste de aprovisionamientos	(69,9)	(90,5)	-22,8%
Gastos de personal	(36,8)	(33,7)	9,0%
Otros gastos de explotación	(26,8)	(34,4)	-22,3%
EBITDA	14,3	15,8	-9,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,4%</i>	
Amortización	(9,8)	(9,2)	5,7%
EBIT	4,5	6,5	-31,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,9%</i>	
Resultado Financiero	(3,0)	(3,2)	-7,1%
Diferencias tipo de cambio	0,2	(0,4)	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	1,7	2,9	-41,5%
Margen Beneficio Antes de Impuestos	1,2%	1,7%	
Beneficio Atribuible Sociedad Dominante	1,8	2,4	-25,5%
Margen Neto	1,2%	1,4%	

n.s.: No significativo

WWW.TUBACEX.COM

