

“...en los seis primeros meses, nuestra cifra de captación ha aumentado un 40% con respecto al mismo periodo de 2018 y esperamos que esta tendencia continúe todo el año.”

Tras más de cuatro años de crisis en el sector energético, las primeras evidencias de recuperación comenzaron a aparecer en la parte final de 2018. Hoy, cumplida ya la primera mitad del ejercicio de 2019, podemos hablar de una recuperación general y progresiva del mercado.

El mantenimiento de los precios de la energía y las materias primas en niveles razonables, la sólida 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 apoyando dicha recuperación.

Ya adelantamos al cierre del primer trimestre del año que la entrada de pedidos de TUBACEX crecía mes a mes y alcanzaba niveles no vistos desde el comienzo de la crisis. Esta situación se ha mantenido durante el segundo trimestre. Prueba de ello es que, en los seis primeros meses, nuestra cifra de captación ha aumentado un 40% con respecto al mismo periodo de 2018 y esperamos que esta tendencia continúe todo el año.

Es importante recalcar que la recuperación que estamos presenciando es gradual y general en todos los sectores. Por lo que respecta al sector de extracción de petróleo y gas,

contamos actualmente con una cartera récord en tubos para umbilicales, con entregas que cubren buena parte de la capacidad de 2020. Seguimos también inmersos en las últimas fases de adjudicación y firma de varios *framework agreements* en OCTG que llenarían nuestra capacidad de fabricación de los próximos años. Y las perspectivas son también positivas en Mid&Downstream y en generación eléctrica, donde prevemos un repunte estructural muy importante del negocio nuclear para los próximos años.

De cara al segundo semestre del año, esperamos que los niveles de actividad se mantengan en línea con los del primer semestre y que la cartera aumente de manera importante con la adjudicación de pedidos singulares que se encuentran actualmente en su fase final de negociación. Prevemos que este será para TUBACEX un año de captación récord de pedidos, cuyo impacto en resultados se verá en 2020 y 2021 y nos impulsará a cumplir los objetivos de nuestro plan estratégico.

Jesús Esmorís
CONSEJERO DELEGADO



1 Entorno de mercado

La primera mitad de 2019 se ha caracterizado por una tendencia alcista general en los mercados de **materias primas**, consolidándose en el segundo trimestre las revalorizaciones alcanzadas los primeros tres meses del año.

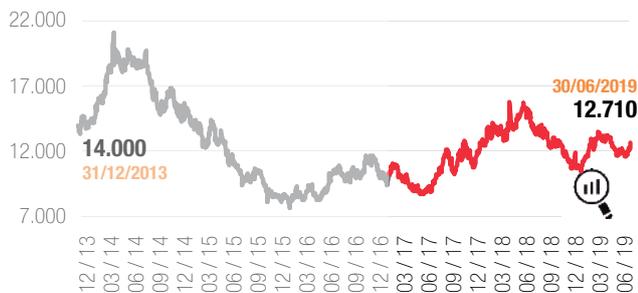
El precio del **níquel** ha cerrado el mes de junio en 12.710 dólares por tonelada, lo que supone una revalorización acumulada del 18,5% en el año.

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 ha caído un 7%.

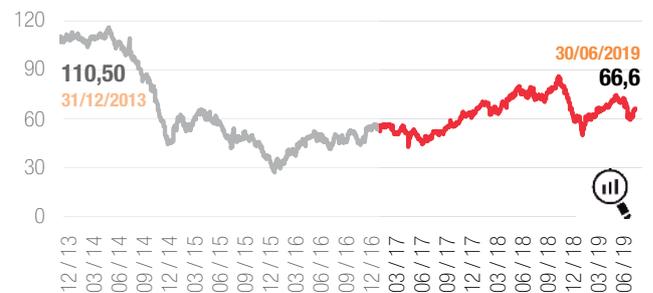


El precio del **petróleo** también ha mantenido una tendencia muy positiva. El barril de brent cerró en junio a 66,55 dólares, un 23,7% por encima del cierre de 2018, no descartándose subidas más importantes debido a la tensión geopolítica sumada a un equilibrio oferta - demanda frágil y deteriorado por la falta de inversiones estructurales en los últimos 4 - 5 años.

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



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





• 2 Principales magnitudes financieras

Los resultados del primer semestre del año muestran que la recuperación del mercado iniciada a finales de 2018 se mantiene y se está consolidando trimestre tras trimestre.

Las ventas del primer semestre del año han ascendido a 323,5 millones de euros, un 10,3% por debajo de las ventas del primer semestre de 2018 fundamentalmente debido a los menores volúmenes de tubos de OCTG.

Sin embargo, hay que destacar que la mejora general del mercado está permitiendo que la generación de resultados sea más balanceada dentro del Grupo, lo que permite a su vez mejorar los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados. Así, el EBITDA cierra junio en 33,3 millones de euros con un margen del 10,3%, por encima del margen del 9,9% logrado en el mismo periodo del año anterior.

Datos económicos

M€

	<u>1S 2019</u>	<u>1S 2018</u>	<u>% variación</u>	<u>2T 2019</u>	<u>2T 2018</u>	<u>% variación</u>
Ventas	323,5	360,6	-10,3%	180,0	192,1	-6,3%
EBITDA	33,3	35,6	-6,4%	19,0	19,8	-4,0%
<i>Margen EBITDA</i>	10,3%	9,9%		10,6%	10,3%	
EBIT	13,3	16,3	-18,4%	8,8	9,8	-9,8%
<i>Margen EBIT</i>	4,1%	4,5%		4,9%	5,1%	
Beneficio Antes de Impuestos	8,2	9,2	-11,1%	6,5	6,3	3,0%
<i>Margen</i>	2,5%	2,5%		3,6%	3,3%	
Beneficio Neto Atribuible	5,0	6,7	-25,3%	3,3	4,3	-25,1%
<i>Margen neto</i>	1,5%	1,9%		1,8%	2,3%	

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Patrimonio Neto	281,7	274,4
Patrimonio Neto / DFN	104,9%	107,8%
Working Capital	236,8	222,2
Working Capital / Ventas	37,0%	32,8%
Deuda Financiera Neta Estructural ⁽¹⁾	31,7	32,2
Deuda Financiera Neta Total	268,5	254,5
DFN / EBITDA	4,0x	3,7x

(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

El capital circulante ha cerrado el semestre en 236,8 millones de euros, 14,6 millones por encima del cierre de 2018. Hay que recordar que la cifra de capital circulante incluye efectos extraordinarios condicionados por tres razones fundamentales:

- i. el aumento de las existencias de níquel comprado y no consumido correspondiente al proyecto de OCTG cancelado a finales de 2018. Al tratarse de un níquel adquirido a un valor inferior al actual de mercado, otorga una ventaja competitiva al ir asignándolo a los actuales proyectos, así como a los proyectos que el Grupo espera ganar en el corto plazo.
- ii. la estrategia de prefabricación de desbastes para tubo de umbilical iniciada con el objetivo de aumentar la competitividad y reducir el plazo de entrega de este tipo de tubo. Esta estrategia se ha probado exitosa al contar actualmente con una cartera récord que cubre buena parte de la producción de 2020.
- iii. el aumento general de actividad que se está produciendo en todas las unidades del Grupo.

La deuda financiera neta asciende 268,5 millones de euros, situándose en 4,0x EBITDA. El aumento de la cifra de deuda está muy ligado al aumento de 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 88,2% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 31,7 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 cercana a los 200 millones de euros, que

permite hacer frente a los vencimientos de deuda hasta 2025. El Grupo espera que el ratio de endeudamiento se sitúe entre 3x y 4x a cierre del año, para rebajarlo por debajo de 3x y cumplir así su objetivo estratégico en 2020.

En cuanto a las perspectivas futuras, TUBACEX anticipa un segundo semestre en línea con el primero y manteniendo la mejora gradual del mercado. Esta mejora unida a la adjudicación de los importantes pedidos que se espera en el corto plazo permitiría cerrar el año con una cifra récord de captación y una gran visibilidad para los próximos ejercicios.

Evolución trimestral

El segundo trimestre de 2019 ha mantenido la senda de mejora de resultados y márgenes ya mostrada en el primer trimestre.

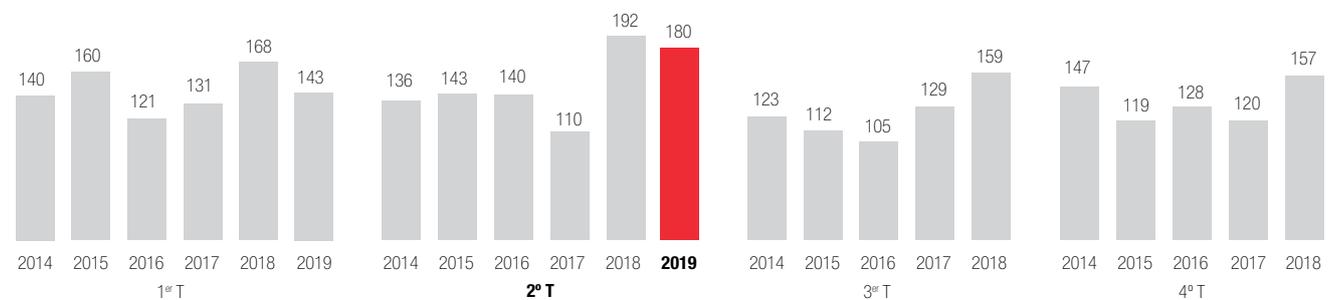
Las ventas del trimestre han ascendido a 180,0 millones de euros, un 6,3% por debajo de las ventas del segundo trimestre de 2018 debido a los menores volúmenes de OCTG facturados.

El EBITDA se ha situado en 19,0 millones de euros, en línea con el EBITDA del segundo trimestre del año anterior, con un margen del 10,6% comparado con el 10,3% de 2018.



Evolución trimestral de la cifra de ventas

M€



Evolución trimestral de la cifra de Ebitda

M€



* 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 sector de **E&P de Oil&Gas** está experimentando una gran mejora en cuanto a la activación de importantes proyectos, principalmente en Oriente Medio. El entorno internacional y el objetivo de reducción de emisiones de CO₂, ha aumentado la licitación de grandes proyectos para la extracción de gas que se resolverán en los próximos meses.

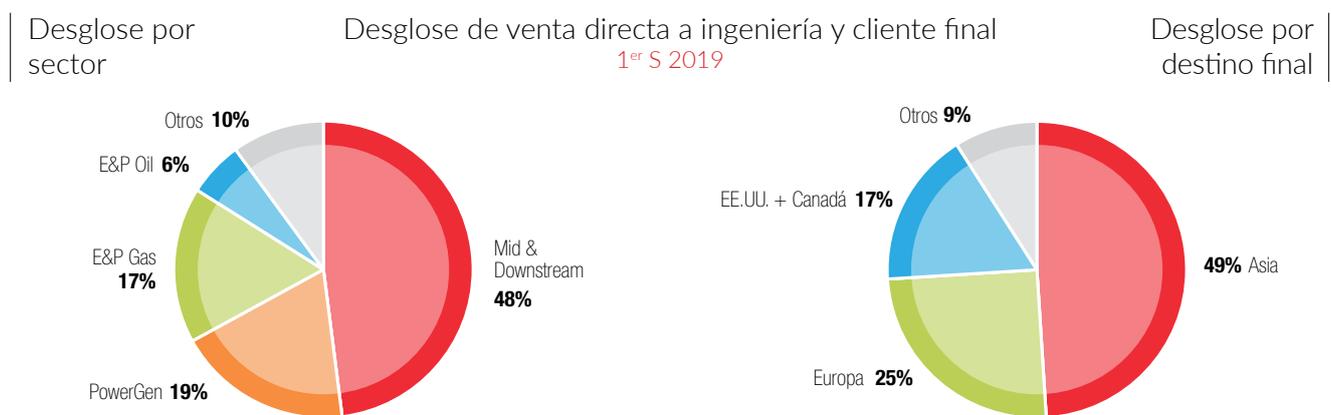
Dentro del segmento **SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines)** es necesario mencionar el récord de captación en tubos para Umbilicales, con pedidos para los centros de producción de Austria y España. Concretamente en mayo, TUBACEX consiguió el segundo contrato más grande de su historia en umbilicales: el proyecto Tortue de la petrolera inglesa BP. Gracias entre otros a este proyecto, el Grupo tiene la mayor cartera de su historia en tubos para umbilical y las perspectivas en este mercado siguen siendo positivas.

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 de CO₂.

En lo referente a generación térmica de carbón, TUBACEX ha conseguido importantes pedidos durante los primeros 6 meses para varias centrales eléctricas de gran potencia y la previsión es buena para el resto del año. China continúa siendo el mercado con más demanda seguido de India, que tiene un plan muy ambicioso de actualización de su flota de diseño obsoleto por otra con base tecnológica Ultra Supercrítica.

Por lo que respecta a la actividad nuclear, TUBACEX espera pedidos importantes durante el resto del año en Europa gracias a su buen posicionamiento a través de su plataforma GNMS en el proyecto que EDF está construyendo en Inglaterra. Asimismo, también espera conseguir pedidos estratégicos dentro del programa de EDF "Grand Carenage" para su unidad de piezas especiales de grandes dimensiones en IBF. Estos pedidos supondrán un hito que fortalecerá la posición del Grupo como colaborador tecnológico de la eléctrica francesa.

El sector de **Mid y Downstream** también ha mostrado un gran dinamismo durante el primer semestre del año. En las aplicaciones Downstream el comportamiento ha sido muy positivo gracias a la fase final de adjudicación de varios proyectos estratégicos para la construcción de nuevas refinerías y al suministro de productos premium para plantas petroquímicas. En cuanto al mercado Midstream, la demanda ha mantenido una tendencia creciente con el aumento de pedidos para plataformas offshore y FPSOs y la asignación de grandes contratos para Saudi Aramco y Petrobras para los que ha sido determinante la oferta de productos y soluciones high-end del Grupo, así como su completa gama dimensional. En la segunda mitad del año, se espera que se mantenga el mismo tono positivo, con buenas perspectivas especialmente en Asia y el inicio de las obras de construcción de numerosas plantas de licuefacción de gas (LNG) en EE.UU. y Rusia.



Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo con un 49% 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.



4 Acontecimientos importantes

Adquisición del Grupo Nobu

Febrero 2019

En febrero de 2019 se anunció la adquisición de Grupo Nobu, operación ya concluida, estando la compañía plenamente integrada en las operaciones del Grupo. Esta adquisición es el primer paso de la Joint Venture formada por TUBACEX y SENAAT (grupo estatal de inversión industrial de Abu Dabi) para afrontar conjuntamente proyectos de inversión en Oriente Medio en el sector del Petróleo y Gas y que tiene como ambición convertirse en una de las mayores plataformas industriales de soluciones tubulares premium en Oriente Medio. El Grupo Nobu está especializado 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.

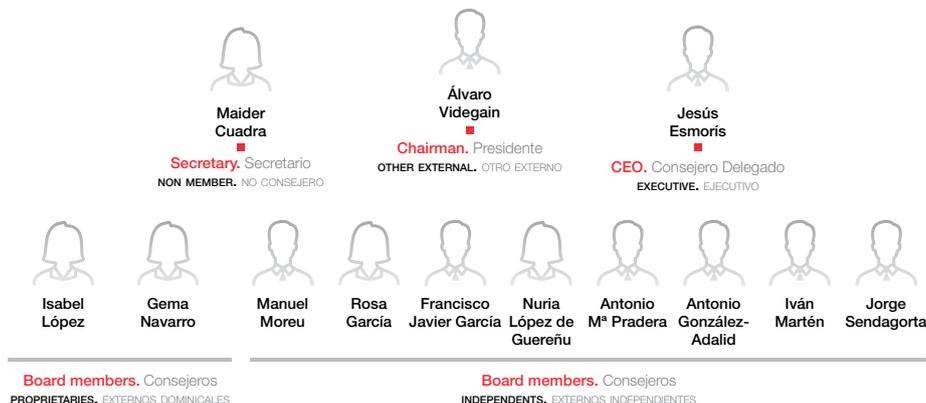


Junta General de Accionistas

Mayo 2019

TUBACEX celebró el pasado 22 de mayo su Junta General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobaron las cuentas anuales, el informe de gestión y el de gobierno corporativo correspondientes al ejercicio de 2018. Asimismo, ha examinado y aprobado la propuesta de aplicación de resultados a 31 de diciembre ratificando el pago de dividendo a cuenta de 3.000.000 euros abonado el 18 de enero de 2019 y el abono de un dividendo complementario de mismo importe el 3 de junio.

Entre el resto de los acuerdos adoptados, destacan los relativos a la composición del Consejo de Administración. Se han aprobado los nombramientos de Don Francisco Javier García Sanz y Doña Rosa García García como consejeros independientes, y Doña Gema Navarro Mangado como consejera dominical. Además, se ha aprobado la reelección como consejeros independientes de Doña Nuria López de Guereñu Ansola, Don Antonio María Pradera Jauregui y Don Manuel Moreu Munaiz, así como de Don Jesús Esmoris como consejero ejecutivo y de Don Álvaro Videgain como consejero externo.



Nueva composición del Consejo de Administración



Programa de recompra de acciones

Junio 2019

En junio, TUBACEX comunicó a la CNMV la puesta en marcha de un programa de recompra de acciones propias. El propósito de dicho programa es la adquisición de un máximo de 270.000 acciones para dar cumplimiento a

los compromisos adoptados en el plan de incentivos a empleados aprobado por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad.

Nueva pilger en SBER

1S 2019

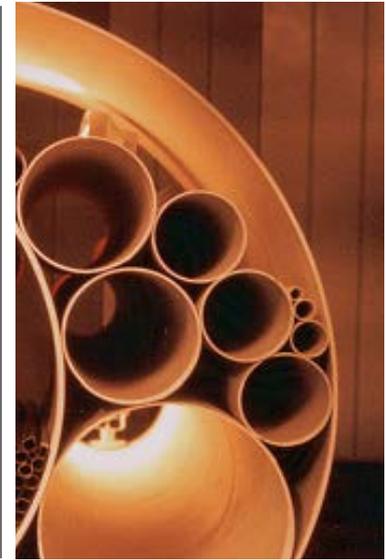
TUBACEX ha instalado una nueva pilger en Ternitz (Austria) como parte de su plan estratégico para reforzar la capacidad productiva de SBER en los segmentos de intercambio de calor y tubos umbilicales, lo que constituye un avance en la estrategia del Grupo en lo que a productos de alto valor añadido se refiere.

Adicionalmente, se ha desarrollado una tecnología de limpieza de tuberías en línea, totalmente innovadora, específica para este proyecto que, una vez industrializada, se extenderá a otras plantas del Grupo.

Los productos exclusivos, como los tubos umbilicales y para intercambio de calor en grados superausteníticos y en base Ni, requieren de un desengrase y una limpieza profunda antes de pasar a la fase de recocido brillante para conservar las propiedades finales de resistencia a la corrosión.

Los primeros resultados de esta tecnología muestran los niveles de limpieza del diámetro interno más prometedores jamás alcanzados en tubos largos de pequeño diámetro.





• 5 TUBACEX en bolsa

Evolución de la acción

ENE 19 - JUN 19

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

En el segundo trimestre del año, la acción de TUBACEX ha mantenido el buen comportamiento ya mostrado en el primer trimestre. A 30 de junio el precio de la acción se situaba en 2,77 euros, con una capitalización bursátil de 368,4 millones de euros, un 10,8% por encima del cierre de 2018.

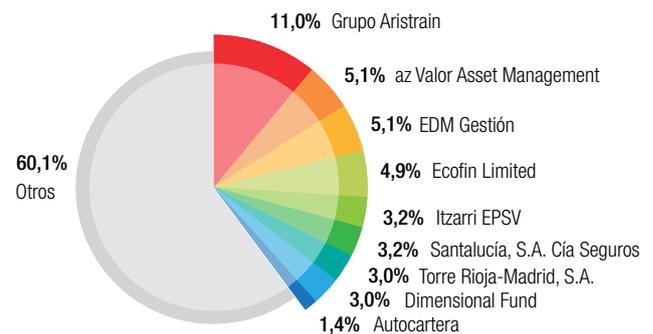
Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas entre enero y junio de 2019 ha ascendido a 17,5 millones de títulos con una contratación efectiva de 48,8 millones de euros.



Accionariado

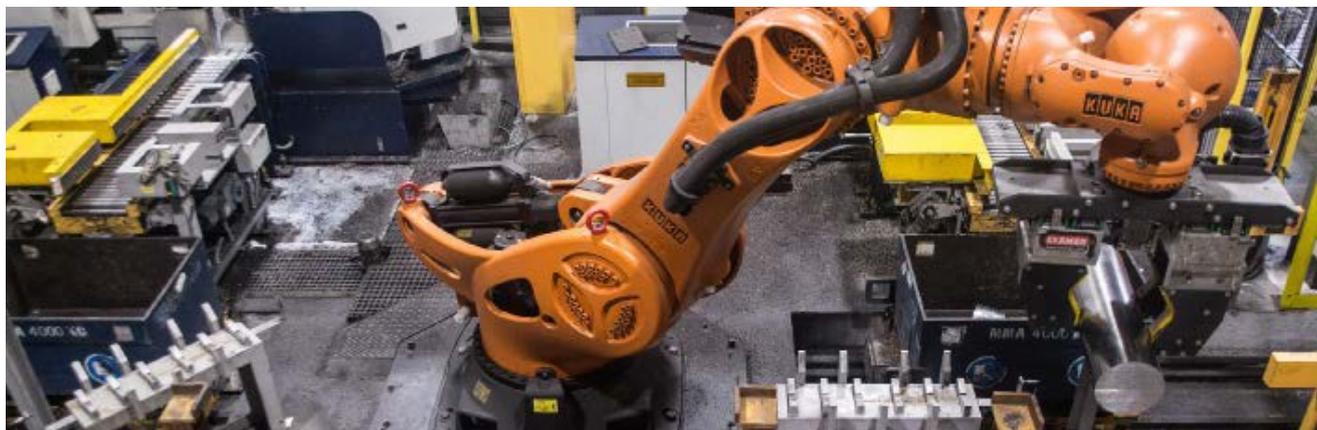
30.06.2019

Durante el primer semestre 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 30 de junio de 2019 es la siguiente:



Fuente: CNMV





6 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado
MILL. €

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	77,8	51,9	49,8%
Activos materiales	285,2	267,7	6,5%
Inmovilizado financiero	74,6	73,9	0,9%
Activos no corrientes	437,6	393,5	11,2%
Existencias	315,9	308,5	2,4%
Clientes	95,1	76,9	23,7%
Otros deudores	17,5	16,8	4,2%
Otro activo circulante	9,2	4,7	98,0%
Instrumentos financieros derivados	1,6	1,8	-12,7%
Caja y equivalentes	199,8	190,1	5,1%
Activos Corrientes	639,2	598,7	6,8%
TOTAL ACTIVO	1.076,7	992,2	8,5%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	281,7	274,4	2,7%
Intereses Minoritarios	8,8	26,1	-66,2%
Patrimonio Neto	290,5	300,4	-3,3%
Deuda financiera largo plazo	111,1	138,6	-19,8%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,7	-74,0%
Provisiones y otros	67,2	34,7	93,3%
Pasivos no corrientes	178,4	174,0	2,5%
Deuda financiera corto plazo	357,2	306,0	16,7%
Instrumentos financieros derivados	2,1	1,6	31,8%
Acreedores comerciales	174,2	163,1	6,8%
Otros pasivos corrientes	74,3	47,1	57,7%
Pasivos corrientes	607,8	517,8	17,4%
TOTAL PASIVO	1.076,7	992,2	8,5%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	<u>1S 2019</u>	<u>1S 2018</u>	<u>% variación</u>	<u>2T 2019</u>	<u>2T 2018</u>	<u>% variación</u>
Ventas	323,5	360,6	-10,3%	180,0	192,1	-6,3%
Variación de existencias	6,2	(5,3)	n.s.	5,1	(8,9)	n.s.
Otros ingresos	4,2	3,3	28,0%	1,2	1,0	18,0%
Coste de aprovisionamientos	(160,6)	(187,1)	-14,1%	(90,8)	(96,6)	-6,0%
Gastos de personal	(74,3)	(69,1)	7,5%	(37,6)	(35,4)	6,0%
Otros gastos de explotación	(65,7)	(66,8)	-1,6%	(39,0)	(32,4)	20,4%
EBITDA	33,3	35,6	-6,4%	19,0	19,8	-4,0%
Margen EBITDA	10,3%	9,9%		10,6%	10,3%	
Amortización	(20,0)	(19,3)	3,6%	(10,2)	(10,0)	1,7%
EBIT	13,3	16,3	-18,4%	8,8	9,8	-9,8%
Margen EBIT	4,1%	4,5%		4,9%	5,1%	
Resultado Financiero	(5,4)	(7,0)	-23,1%	(2,4)	(3,7)	-37,0%
Diferencias tipo de cambio	0,2	(0,1)	n.s.	0,0	0,2	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	8,2	9,2	-11,1%	6,5	6,3	3,0%
Margen Benefic. Antes de Impuestos	2,5%	2,5%		3,6%	3,3%	
Impuesto de Sociedades	(0,4)	(1,7)	-75,0%	(1,1)	(1,2)	-4,8%
Beneficio Neto Consolidado	7,7	7,5	3,6%	5,4	5,1	4,8%
Intereses minoritarios	(2,7)	(0,8)	n.s.	(2,1)	(0,8)	n.s.
Beneficio Atribuible Soc. Dominante	5,0	6,7	-25,3%	3,3	4,3	-25,1%
Margen Neto	1,5%	1,9%		1,8%	2,3%	

n.s.: No significativo

WWW.TUBACEX.COM