

Resultados del ejercicio 2019



TUBACEX se consolida en 2019 y cierra el año con un EBITDA de 67,1 millones de euros

- La entrada de pedidos ha aumentado un 30% con respecto al año pasado.
- La recuperación gradual y general del mercado está permitiendo mantener los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados en niveles de doble dígito.
- Las ventas de 2019 se han situado en 613,5 millones de euros gracias a la mejora del mercado, así como a la incorporación del Grupo NTS.
- El beneficio se sitúa en 11,1 millones de euros y se propone el reparto de 6 millones de euros (0,046€ por acción).
- El esfuerzo realizado en los últimos años ha permitido a TUBACEX estar mejor preparada para afrontar un cambio de tendencia en el mercado.
- TUBACEX anticipa un ejercicio de 2020 con tendencia creciente en la generación de resultados, gracias a la mejora gradual del mercado.

Llodio, 28 de febrero de 2020. El año 2019 ha sido el del comienzo de la recuperación y así lo demuestra la entrada de pedidos de TUBACEX, que aunque está aún lejos de los niveles anteriores a la crisis, ha aumentado un 30% con respecto al año anterior. Esta recuperación gradual y general del mercado está permitiendo mantener los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados en niveles de doble dígito. Así, la cifra de ventas de 2019 se ha situado en 613,5 millones de euros, en línea con las ventas de 2018, gracias a la mejora del

mercado, así como a la incorporación del Grupo NTS (Nobu). El EBITDA cierra el año en 67,1 millones de euros, sólo un 3,5% por debajo del EBITDA de 2018 y con un margen del 10,9%, situando el beneficio en 11,1 millones de euros.

El Consejero Delegado de TUBACEX, Jesús Esmorís, afirma que “a pesar de la larga crisis, en todos estos años TUBACEX no ha parado sus inversiones estratégicas y ha seguido avanzando en su posicionamiento como proveedor clave de soluciones tubulares a clientes finales. Se han desarrollado nuevos productos y servicios, se han adquirido compañías para ampliar la oferta de valor del Grupo, se ha construido una nueva fábrica en EE.UU. y se han firmado alianzas con socios estratégicos de gran importancia.”

El esfuerzo realizado en los últimos años ha permitido a TUBACEX estar mejor preparada para afrontar un cambio de tendencia en el mercado. Se prevé que esa recuperación continúe en 2020 y a ella se une la existencia de varios proyectos importantes en fases finales de adjudicación y negociación.

El capital circulante se ha situado en diciembre en 187,2 millones de euros, 35 millones por debajo del cierre de 2018 y con un porcentaje sobre ventas del 30,5%, cumpliendo de manera holgada el objetivo estratégico de mantenerlo por debajo del 35%.

Asimismo, la deuda financiera neta asciende 253,6 millones de euros, situándose en 3,8x EBITDA. Por el modelo de negocio de TUBACEX, que fabrica solo bajo pedido, la deuda financiera está estrechamente ligada al 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 73,8% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 66,3 millones de euros. El aumento de la deuda del Grupo durante 2019 se debe básicamente a las inversiones no ordinarias realizadas. Además de las adquisiciones de la participación minoritaria que no poseía en IBF y del Grupo NTS, que han supuesto un desembolso cercano a los 30 millones de euros, el Grupo TUBACEX ha

construido una nueva fábrica en Durant (Oklahoma, EEUU), cuya puesta en marcha tuvo lugar en diciembre y se espera que esté plenamente operativa en el segundo semestre de 2020.

Estas tres operaciones unidas a las inversiones normales del Grupo han hecho que de manera extraordinaria el Capex total del año supere los 60 millones de euros.

A pesar de estas inversiones extraordinarias, TUBACEX ha sido capaz de mantener una deuda financiera neta similar a la de 2018, lo que muestra su capacidad de generación de caja del negocio a lo largo del año.

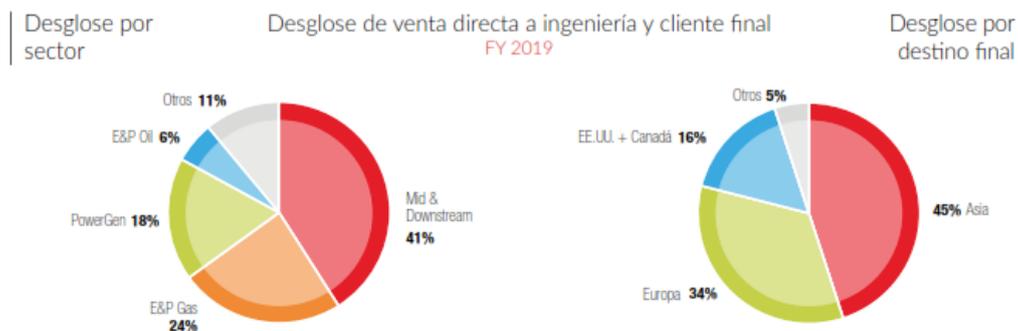
Además, como ya viene siendo habitual en la estrategia financiera del Grupo, una vez más hay que destacar la sólida estructura financiera con una posición de caja alta y por encima de los 150 millones de euros, que permite hacer frente a los vencimientos de deuda de los próximos 4-5 años. El Grupo espera que el ratio de endeudamiento se sitúe en su objetivo estratégico de 3x a cierre de 2020.

En cuanto a las perspectivas futuras, TUBACEX anticipa un ejercicio de 2020 con tendencia creciente en la generación de resultados, gracias a 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. Así, Esmorís manifiesta que “con la debida cautela ante factores externos que puedan afectar al ritmo de crecimiento global, como en el caso del coronavirus, podemos decir que hemos dejado atrás la peor crisis del sector y comenzamos ahora un periodo de crecimiento importante para nuestra Compañía.”

TUBACEX por mercados

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.

El sector de Extracción y Producción de Petróleo y Gas representa el 30%, del que el 24% corresponde a Gas y el 6% a Petróleo. Este sector está experimentando una mejora en cuanto a la activación de importantes proyectos, principalmente en Oriente Medio. Una vez finalizadas las fases de diseño de grandes proyectos, está a punto de iniciarse la fase de compra mediante el lanzamiento de diversas licitaciones públicas para su adjudicación en el corto plazo. Esto es más patente en cuanto a la producción de gas impulsada por objetivos de reducción de emisiones contaminantes y de CO2. Cabe destacar el segmento SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines) ya que el año se ha cerrado con una entrada de pedidos récord en la historia del Grupo.



Sobre el sector de generación eléctrica ha mantenido en 2019 un nivel superior al de 2018 tanto en el segmento de generación térmica y de combustibles como en el nuclear. En el segmento de generación eléctrica convencional la demanda de aceros avanzados y tratamientos como el shotpeening para plantas con tecnología supercrítica ha mejorado en países como China e India y se espera un crecimiento importante en los próximos años también en Corea del Sur. En cuanto al mercado nuclear, a pesar de la incertidumbre que

caracteriza a este sector, la cifra de ventas, aunque reducida, mantiene una tendencia creciente y altamente rentable.

Respecto el sector de Mid y Downstream, también ha mostrado un gran dinamismo durante todo el ejercicio con una tendencia creciente en áreas geográficas como EE. UU. y China. Destaca el buen comportamiento de los tubos para hornos y los tubos de gran diámetro para refinerías donde TUBACEX está plasmando su estrategia de convertirse en un proveedor integral de soluciones tubulares, con una mayor gama de productos ofertada y nuevos servicios añadidos. Mención especial merece la solución cerámica que suministra Tubacoat que está comenzando a jugar un papel importante en la venta directa a refinerías

Asimismo, cabe destacar el desarrollo de nuevos sectores de que constituye una apuesta estratégica de TUBACEX. Entre estos sectores está el de fertilizantes, donde el Grupo ha continuado con un fuerte esfuerzo técnico y de posicionamiento mediante el desarrollo de todos los formatos necesarios con el objetivo de suministrar el portfolio completo para la construcción de plantas de urea. También está ganando importancia el mercado de Tubos de precisión para transporte. Especialmente en 2019 hay que destacar el excelente comportamiento de segmento aeronáutico con un importante crecimiento de ventas en Estados Unidos, donde el Grupo está instalando una nueva planta en Oklahoma para reforzar su aún más su posicionamiento.

Principales magnitudes financieras 2019

Datos económicos

M€	2019	2018	% variación	4T 2019	4T 2018	% variación
Ventas	613,5	622,1 ⁽¹⁾	-1,4%	137,2	102,2	34,2%
EBITDA	67,1	69,6	-3,6%	20,8	14,3	45,8%
Margen EBITDA	10,9%	11,2%		15,2%	14,0%	
EBIT	22,8	34,5	-33,8%	5,0	6,1	-18,4%
Margen EBIT	3,7%	5,5%		3,6%	6,0%	
Beneficio Antes de Impuestos	11,5	19,9	-42,2%	1,8	2,9	-37,7%
Margen	1,9%	3,2%		1,3%	2,8%	
Beneficio Neto Atribuible	11,1	17,4	-35,9%	3,9	5,0	-21,2%
Margen neto	1,8%	2,8%		2,8%	4,9%	