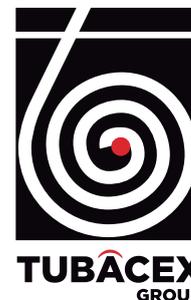


# Informe de resultados | AÑO 2019



*“En 2019 hemos empezado a ver esa recuperación de la demanda, plasmada en una mejora sustancial de los resultados del Grupo”*

Desde mediados de 2014 hemos convivido con la mayor crisis del sector, caracterizada por cuatro años consecutivos de caída de la demanda y presión en precios. Afortunadamente podemos decir que 2019 ha sido el año del comienzo de la recuperación. La entrada de pedidos, aunque aún se encuentra lejos de los niveles anteriores a la crisis, ha aumentado en media un 30% con respecto al año anterior. Prueba de ello es que en 2019 TUBACEX ha sido capaz de mantener los niveles de resultados y márgenes del 2018 aún con un mix significativamente peor tras la cancelación de un importante pedido de OCTG en Oriente Medio.

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.

En el ámbito de la sostenibilidad, TUBACEX mantiene como estrategia prioritaria la lucha contra el cambio climático, uno de los mayores desafíos a los que se enfrenta la sociedad. Estamos impulsando una nueva generación de materiales que mejoran la eficiencia y reducen las emisiones

de CO<sub>2</sub>; hemos implantado líneas de actuación internas para optimizar los procesos y minimizar los impactos medioambientales; y hemos reformulado el enfoque de innovación asumiendo nuevos retos en materia de reducción de CO<sub>2</sub> e impulsando la economía circular. También hemos puesto en marcha a través de la Fundación Tubacex un nuevo proyecto en colaboración con la ONG “Colabora Birmania” para promover la educación en la infancia. Todo ello con un modelo de gestión basado en la excelencia y en los principios de EFQM.

El enorme esfuerzo realizado en los últimos años ha permitido a TUBACEX estar mejor preparada para afrontar un cambio de tendencia en el mercado. En 2019 hemos empezado a ver esa recuperación de la demanda, plasmada en una mejora sustancial de los resultados del Grupo. Esa recuperación sigue en 2020 y a ella se une la existencia de varios proyectos importantes en fases finales de adjudicación y negociación. Por todas estas razones, pero con la cautela debida ante factores externos que pueden 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.

Jesús Esmorís  
CONSEJERO DELEGADO



# 1 Entorno de mercado

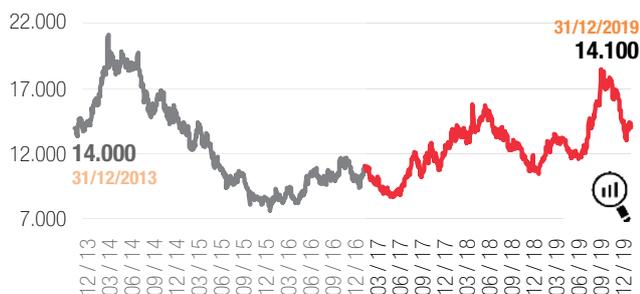
A pesar de que la inestabilidad en los mercados ha ido aumentando progresivamente a lo largo del año, especialmente tras el verano, el 2019 se ha caracterizado por una tendencia en general alcista en los precios de las **materias primas**.

El precio del **níquel** cerró el ejercicio de 2019 en 14.100 dólares por tonelada, lo que implica una revaloración del 31,5% 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 **romo**. El precio del molibdeno ha caído un 23% con respecto al cierre del 2018, mientras que el cromo ha caído un 9%.

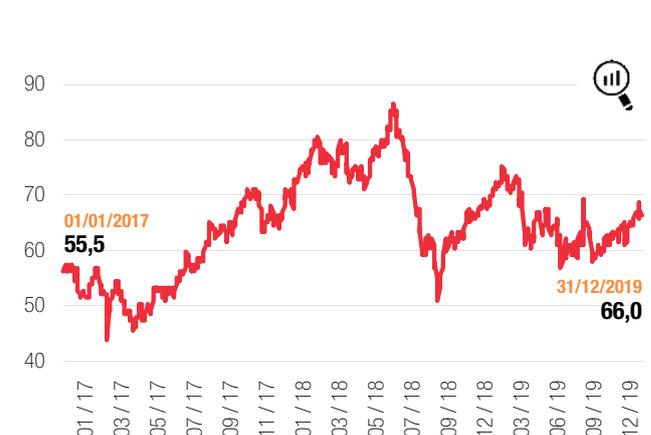
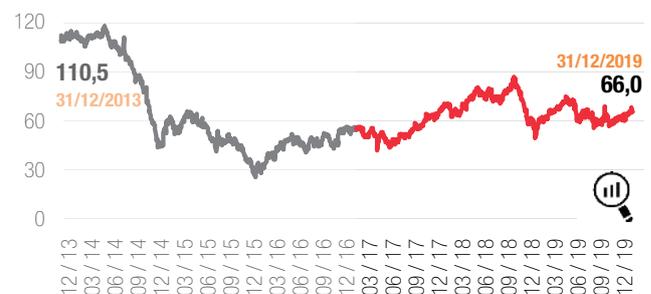
El precio del **petróleo** también ha mantenido una evolución positiva durante todo el ejercicio. El barril de brent cerró diciembre en 66,0 dólares, un 22,7% por encima del cierre de 2018 y no se descartan subidas adicionales tanto por el incremento de la tensión geopolítica como por la existencia de un equilibrio oferta - demanda frágil y deteriorado por la falta de inversiones estructurales en los últimos 4 - 5 años.



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



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





## • 2 Principales magnitudes financieras

La cifra de ventas de 2019 se ha situado en 613,5 millones de euros, en línea con las ventas del ejercicio anterior y a pesar de la cancelación de un importante pedido de OCTG, gracias a la mejora del mercado, así como a la incorporación del Grupo NTS (Nobu) en el perímetro del Grupo.

En 2019 hemos presenciado el comienzo de una recuperación gradual y general del mercado, lo que está

permitiendo que la generación de resultados sea más balanceada dentro del Grupo. Este hecho posibilita, a su vez, mantener los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados en niveles de doble dígito. Así, el EBITDA cierra el año en 67,1 millones de euros, sólo un 3,6% por debajo del EBITDA de 2018 y con un margen del 10,9%.

### Datos económicos

M€

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

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Patrimonio Neto Atribuido Sociedad Dominante</b>	<b>287,5</b>	<b>274,4</b>
<b>Patrimonio Neto / DFN</b>	<b>113,4%</b>	<b>107,8%</b>
<b>Working Capital</b>	<b>187,2</b>	<b>222,2</b>
<b>Working Capital / Ventas</b>	<b>30,5%</b>	<b>35,7%</b>
<b>Deuda Financiera Neta Estructural <sup>(2)</sup></b>	<b>66,3</b>	<b>32,2</b>
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>	<b>253,6</b>	<b>254,5</b>
<b>DFN / EBITDA</b>	<b>3,8x</b>	<b>3,7x</b>

(1) La cifra de ventas de 2018 ha sido objeto de una reexpresión como consecuencia de una reclasificación por importe de 55,2M€ entre los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios", "Variación de existencias" y "Aprovisionamientos" sin ningún impacto en los resultados del Grupo.

(2) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital.

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%.

La deuda financiera neta asciende 253,6 millones de euros, situándose en 3,8x EBITDA. Por el modelo de negocio de TUBACEX, que fabrica sólo 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 NOBU 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. Que TUBACEX haya sido capaz de mantener una deuda financiera neta similar a la de 2018 a pesar de estas inversiones extraordinarias, muestra la 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.

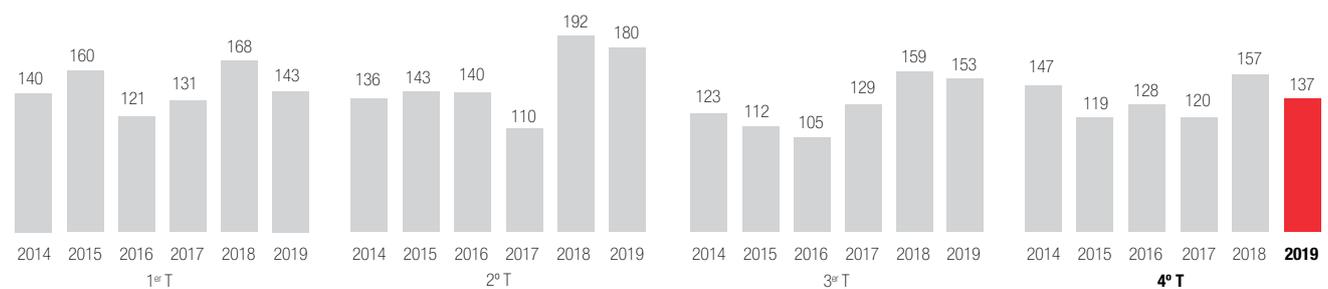
## Evolución trimestral

Las ventas del cuarto trimestre de 2019 han ascendido a 137,2 millones de euros, con un EBITDA de 20,8 millones de euros y un margen del 15,2%. Es necesario recordar que el EBITDA del último trimestre del año se ha visto afectado

por la incorporación del Grupo NTS en el perímetro de consolidación. A pesar de este efecto, los resultados y márgenes del ejercicio completo dejan patente el inicio de la recuperación del sector.

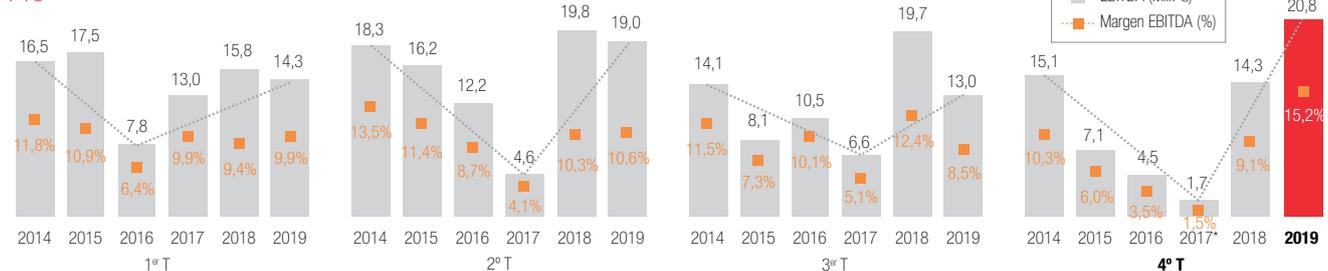
## Evolución trimestral de la cifra de ventas

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

## Propuesta de aplicación del resultado

En línea con el compromiso del Grupo TUBACEX, el Consejo de Administración propone el reparto del 53,8% del beneficio neto del Grupo, lo que supone un desembolso total de 6 millones de euros. En términos por acción, se propone el pago de un dividendo de 0,046€.

## — 3 Evolución del negocio

Tras la grave crisis sufrida por el sector entre 2015 y 2017, el volumen de proyectos adjudicado comenzó a recuperarse en 2018, tendencia que se ha mantenido a lo largo de 2019. Esta evidencia de recuperación junto con la necesidad de inversión tras años de contención de la oferta, permiten vislumbrar una recuperación progresiva de la actividad durante los próximos años.

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 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 CO<sub>2</sub>. En el segmento de OCTG, a pesar de que el volumen de captación fue inferior al de 2018, TUBACEX ha mantenido su estrategia de aportar una solución completa en el exigente sector de extracción de hidrocarburo. Al mismo tiempo, ha mejorado su posicionamiento comercial en los principales operadores en Oriente Medio de cara a la concreción de importantes oportunidades de negocio en 2020.



Mención especial merece el segmento **SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines)**, donde el año se ha cerrado con una entrada de pedidos récord en la historia del Grupo. En 2019 el suministro de umbilicales ha alcanzado cifras récord para TUBACEX con proyectos plurianuales para las principales petroleras del mundo. Además, el mercado de plataformas (FPSO y FLNG) ha experimentado una clara mejora tras años de fuerte ajuste.

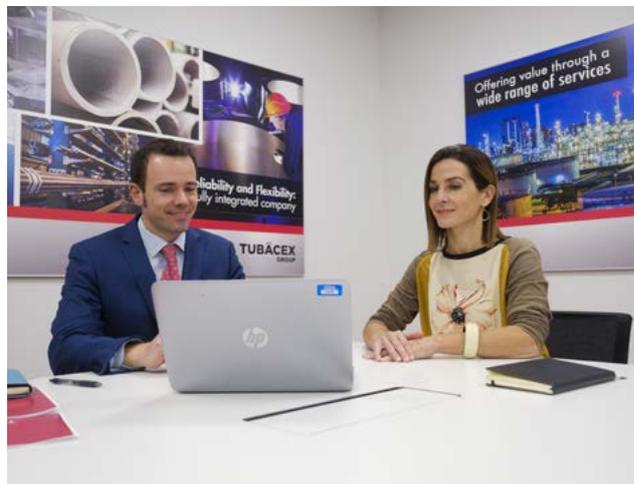
En el sector de **Generación Eléctrica**, TUBACEX continúa manteniendo una presencia importante a nivel internacional. La estrategia del Grupo se basa en el posicionamiento como suministrador líder de soluciones tubulares de alto valor buscando cada vez más la eficiencia energética de última generación y la reducción del volumen de emisiones de CO<sub>2</sub>. Este mercado 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, instrumentada a través del consorcio GNMS. Esta plataforma de ventas está ayudando al Grupo a posicionarse cada vez con más antelación ante usuarios finales y EPCs.



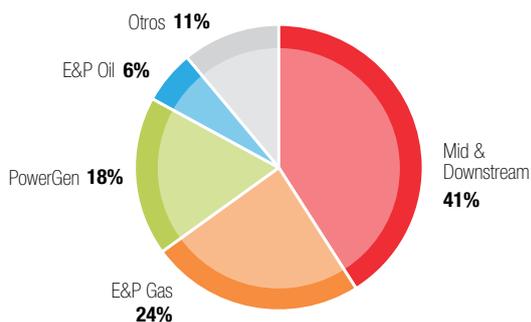
El sector de **Mid y Downstream** también ha mostrado un gran dinamismo durante todo el ejercicio con una tendencia creciente en áreas geográficas como EE. UU. y China. Destaca el buen comportamiento de los tubos para hornos y los tubos de gran diámetro para refinerías donde TUBACEX está plasmando su 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.

El desarrollo de **Nuevos Sectores** de demanda más allá de los tradicionales constituye una apuesta estratégica de TUBACEX. Entre estos sectores se encuentra 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**.

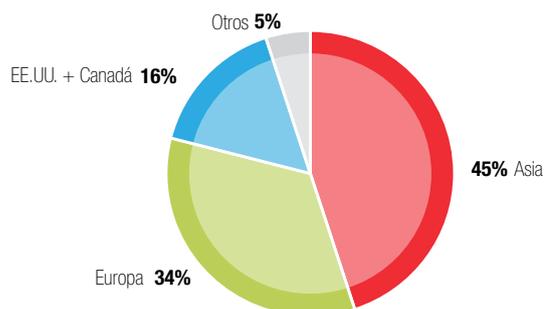
Especialmente en 2019 hay que destacar el excelente comportamiento de segmento aeronáutico con un importante crecimiento de ventas en Estados Unidos, donde el Grupo está instalando una nueva planta en Oklahoma para reforzar su aún más su posicionamiento.



Desglose por sector



Desglose de venta directa a ingeniería y cliente final  
FY 2019



Desglose por destino final

Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo con un 45% 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. Además, la positiva evolución del mercado norteamericano en 2019 unida a la puesta en marcha a lo largo de 2020 de la nueva planta de Oklahoma permite anticipar una creciente importancia relativa de este mercado en el futuro.





## • 4 Acontecimientos importantes

### TUBACEX RECIBE UNA A DE PLATA POR SU GESTIÓN

Diciembre 2019

TUBACEX obtuvo la A de Plata que reconoce la excelencia de su gestión tras un exhaustivo proceso de evaluación. La obtención de este reconocimiento, otorgado por Euskalit, Fundación Vasca para la Excelencia, supone un cualificado refrendo a la Excelencia en su gestión. Y es que TUBACEX ha apostado por la aplicación del Modelo EFQM de Excelencia en modelo organizativo, buscando fomentar la participación de la plantilla en la mejora continua y apostando por la innovación en los procesos de gestión para asentar una cultura a favor de la calidad total.



### TUBACEX RENUEVA SU PÁGINA WEB

Diciembre 2019



TUBACEX ha renovado el diseño de su página web corporativa con el objetivo de mejorar la experiencia del usuario y ofrecerle nuevas funcionalidades orientadas a facilitar la navegación y el acceso a la información. Asimismo, se ha creado una página web para dar visibilidad a las actuaciones desarrolladas en el marco de su Fundación.

### TUBACEX PROMUEVE LA EDUCACIÓN EN LA INFANCIA MÁS DESFAVORECIDA

TUBACEX ha continuado con su compromiso de impulsar la educación en la infancia a través de un proyecto de educación integral dirigido a niños y niñas birmanos desplazados a Mae Sot, una localidad tailandesa fronteriza. Este proyecto ha sido impulsado en colaboración con la ONG "Colabora Birmania" que lleva años apoyando la escolarización de este colectivo y ofreciéndoles una oportunidad de crecer y desarrollarse en un entorno seguro. TUBACEX ha decidido impulsar el mantenimiento de los programas educativos, financiando los costes del ciclo integral en el desarrollo del menor: orfanato, guardería, educación y apoyo en incorporación laboral cuando alcancen la mayoría de edad.

Para más información: [www.fundaciontubacex.com](http://www.fundaciontubacex.com)





## 5 TUBACEX en bolsa

### Evolución de la acción

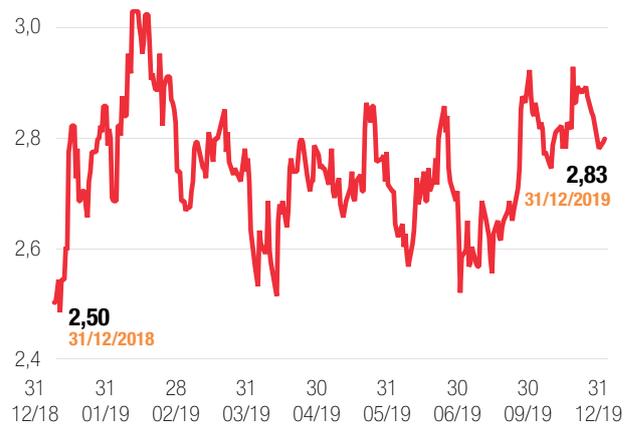
ENE 19 - DIC 19

Tras un 2018 caracterizado en términos generales por la mala evolución del mercado, el comienzo de 2019 supuso un cambio de tendencia.

Aunque las turbulencias financieras volvieron a afectar a los mercados a mediados del año, especialmente en verano, la acción de TUBACEX ha mantenido un comportamiento positivo.

El precio de la acción cerró diciembre en 2,83 euros, lo que supone una capitalización bursátil de 376,3 millones de euros y una revalorización del 13,2% en el año.

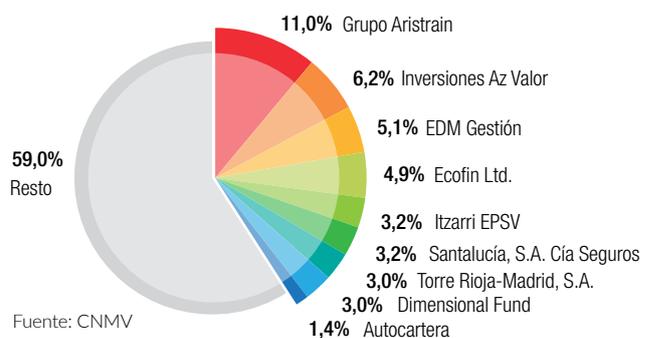
Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas en el ejercicio, en el mercado regulado, ha ascendido a 33,8 millones de títulos con una contratación efectiva de 93,9 millones de euros.



### Accionariado

31.12.2019

Durante el año 2019 no se ha producido ninguna variación en la estructura de accionistas significativos de Tubacex. El único cambio comunicado a la CNMV con fecha julio de 2019 fue el aumento de la participación de Inversiones AzValor hasta el 6,2%. Por tanto, según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de TUBACEX a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:





## 6 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado  
MILL. €

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	102,4	51,9	97,2%
Activos materiales	308,1	267,7	15,1%
Inmovilizado financiero	80,5	73,9	8,9%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>491,1</b>	<b>393,5</b>	<b>24,8%</b>
Existencias	305,0	308,5	-1,1%
Clientes	89,0	76,9	15,8%
Otros deudores	22,2	16,8	32,6%
Otro activo circulante	6,9	4,7	48,4%
Instrumentos financieros derivados	2,2	1,8	19,3%
Caja y equivalentes	167,2	190,1	-12,1%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>592,5</b>	<b>598,7</b>	<b>-1,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.083,6</b>	<b>992,2</b>	<b>9,2%</b>
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	287,5	274,4	4,8%
Intereses Minoritarios	48,2	26,1	84,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>335,6</b>	<b>300,4</b>	<b>11,7%</b>
Deuda financiera largo plazo	166,6	138,6	20,2%
Instrumentos financieros derivados	0,1	0,7	-86,4%
Provisiones y otros	59,6	34,7	71,7%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>226,3</b>	<b>174,0</b>	<b>30,0%</b>
Deuda financiera corto plazo	254,2	306,0	-16,9%
Instrumentos financieros derivados	0,8	1,6	-51,5%
Acreedores comerciales	206,8	163,1	26,8%
Otros pasivos corrientes	59,9	47,1	27,2%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>521,6</b>	<b>517,8</b>	<b>0,7%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.083,6</b>	<b>992,2</b>	<b>9,2%</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	2019	2018	% variación	4T 2019	4T 2018	% variación
Ventas	613,5	622,1	-1,4%	137,2	102,2	34,2%
Variación de existencias	2,9	27,5	-89,4%	0,6	38,3	-98,5%
Otros ingresos	12,6	12,8	-1,5%	4,5	6,2	-26,7%
Coste de aprovisionamientos	(307,7)	(328,9)	-6,5%	(69,3)	(64,5)	7,6%
Gastos de personal	(146,2)	(133,5)	9,5%	(38,3)	(35,4)	8,4%
Otros gastos de explotación	(121,0)	(130,4)	-7,2%	(26,8)	(32,6)	-17,8%
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	13,0		n.s.	13,0		n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>67,1</b>	<b>69,6</b>	<b>-3,6%</b>	<b>20,8</b>	<b>14,3</b>	<b>45,8%</b>
Margen EBITDA	10,9%	11,2%		15,2%	14,0%	
Amortización	(44,3)	(35,1)	26,1%	(15,9)	(8,2)	93,6%
<b>EBIT</b>	<b>22,8</b>	<b>34,4</b>	<b>-33,8%</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>	<b>-18,4%</b>
Margen EBIT	3,7%	5,5%		3,6%	6,0%	
Resultado Financiero	(11,7)	(14,8)	-20,8%	(3,3)	(3,9)	-14,6%
Diferencias tipo de cambio	0,4	0,2	82,2%	0,1	0,7	-78,5%
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>11,5</b>	<b>19,9</b>	<b>-42,2%</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>-37,7%</b>
Margen Benef. Antes de Impuestos	1,9%	3,2%		1,3%	2,8%	
Impuesto de Sociedades	3,2	(2,5)	n.s.	3,0	1,2	n.s.
<b>Beneficio Neto Consolidado</b>	<b>14,7</b>	<b>17,4</b>	<b>-15,8%</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>	<b>18,4%</b>
Intereses minoritarios	(3,5)	(0,0)	n.s.	(0,9)	0,9	n.s.
<b>Beneficio Atribuible Soc. Dominante</b>	<b>11,1</b>	<b>17,4</b>	<b>-35,9%</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>-21,2%</b>
Margen Neto	1,8%	2,8%		2,8%	4,9%	

n.s.: No significativo

WWW.TUBACEX.COM

