

# Informe de resultados | 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2021



Los primeros meses de 2021 han supuesto un desafío para TUBACEX. La importante caída de pedidos sufrida durante 2020 nos imponía un punto de partida para el año con una cartera muy baja, lo que se ha traducido en niveles de actividad reducidos en todas nuestras plantas. Sin embargo, los esfuerzos realizados en los últimos meses tanto en la reducción de costes, con ahorros de más de 30 millones de euros anuales, como en el aumento de eficiencia y diversificación de productos nos han permitido gestionar un entorno tan complicado con un EBITDA cercano al breakeven pero positivo.

Desde el punto de vista de generación de resultados creemos que hemos pasado el punto más bajo. Poco a poco nuestras unidades productivas van aumentando sus niveles de actividad y deberían recuperar progresivamente la normalidad entre el segundo y el tercer trimestre del año. La única excepción la suponen las plantas españolas, actualmente en huelga, situación que esperamos que también se solucione en el corto plazo. Anticipamos, por tanto, un segundo trimestre similar al primero, pero una segunda parte del año donde la recuperación de la actividad productiva unida a una cierta reactivación del mercado permita lograr una generación de resultados similar a la de 2020.

En paralelo, seguiremos avanzando en nuestro posicionamiento como agente clave en la transición energética. El mercado energético está evolucionando y provocando cambios estructurales en nuestro negocio. Pero tenemos la oportunidad de desempeñar un papel clave en esta transición hacia energías más limpias. Porque independientemente de su origen, todos los procesos de generación, transporte o almacenaje de energía requieren de materiales de alta resistencia a la temperatura, corrosión y presión. Y aquí es donde nosotros, con nuestra continua apuesta por la I+D y con nuestra experiencia y conocimiento de los materiales más avanzados, seguiremos desempeñando un rol decisivo.

---

Jesús Esmorís  
CONSEJERO DELEGADO

---



## 1 Principales magnitudes financieras

Las ventas del primer trimestre de 2021 ascienden a 86,5 millones de euros y el EBITDA se sitúa en 0,1 millones de euros, muy lejos de las cifras logradas en el primer trimestre de 2020.

La baja cartera de pedidos con la que el Grupo comenzó el año tras un 2020 de captación muy baja, consecuencia de la pandemia mundial, ha provocado bajos niveles de actividad en todas las divisiones del Grupo situación a la que se le han unido las huelgas y paros convocados desde principios de febrero en las plantas productivas españolas.

### Datos económicos

M€	1T 2021	1T 2020	% variación
Ventas	86,5	153,7	-43,7%
EBITDA	0,1	12,4	-99,4%
Margen EBITDA	0,1%	8,1%	
EBIT	(12,6)	0,4	n.s.
Margen EBIT	neg.	0,3%	
Beneficio Antes de Impuestos	(15,7)	(2,9)	n.s.
Margen	neg.	neg.	

	31.03.2021	31.12.2020
Patrimonio Neto Atribuible Sociedad Dominante	226,9	240,9
Patrimonio Neto / DFN	73,1%	80,8%
Working Capital	197,4	206,8
Working Capital / Ventas	47,9%	43,1%
Deuda Financiera Neta Estructural <sup>(1)</sup>	113,0	91,4
Deuda Financiera Neta Total	310,4	298,1
DFN / EBITDA	12,0x	7,8x

neg.: negativo

n.s.: no significativo

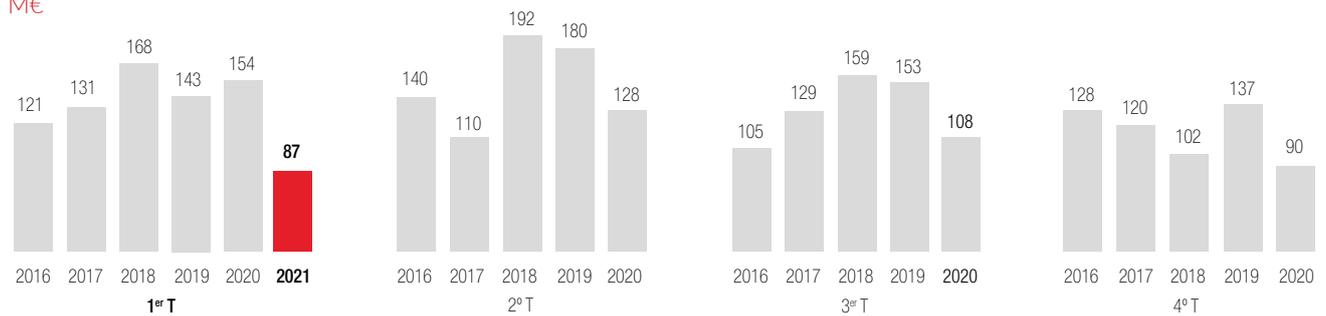
(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

Por lo que se refiere al balance de situación, el working capital se ha reducido en el trimestre en 9,4 millones adaptándose, como ya estaba previsto, al nuevo nivel de actividad más bajo. A pesar de esta reducción del capital circulante la cifra de deuda financiera ha aumentado en 12,3 millones como consecuencia de dos hechos extraordinarios ocurridos en el trimestre. Por una parte, la salida de caja relacionada con indemnizaciones del plan de reestructuración. Por otra parte, se ha completado la adquisición de la participación minoritaria de Tubacex Prakash que el Grupo no poseía.

Así, la deuda financiera neta cierra el primer trimestre del año en 310,4 millones de euros, cifra que, combinada con un EBITDA muy bajo, dadas las circunstancias actuales, provocan que el ratio de endeudamiento se sitúe en 12x. Es necesario recordar el exitoso plan de reestructuración financiera puesto en marcha por TUBACEX en 2020 enfocado en la extensión de los vencimientos de deuda y la fuerte posición de caja. Prueba de ello es que el Grupo mantiene 189,6 millones de euros de caja y una posición de liquidez superior a 265 millones de euros, lo que garantizan la solidez del balance y cubren los vencimientos de los préstamos hasta el 2025.

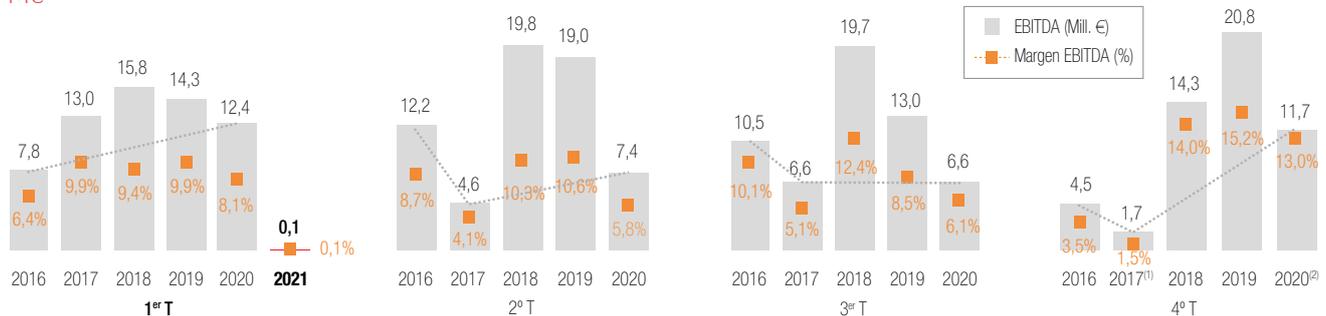
## Evolución trimestral de la cifra de ventas

M€



## Evolución trimestral de la cifra de Ebitda

M€



(1) 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 pasó a realizarse en la India

(2) El EBITDA del último trimestre de 2020 incluye ajustes extraordinarios y provisiones sin impacto en caja





## 2 Evolución del negocio

El entorno de mercado actual sigue muy marcado por la evolución de la pandemia mundial y la facturación del primer trimestre ha estado condicionada por la baja captación obtenida en 2020. Sin embargo, durante los primeros meses de 2021 se ha apreciado un ligero cambio de tendencia en la entrada de pedidos, lo que podría estar anticipando una cierta recuperación del mercado.

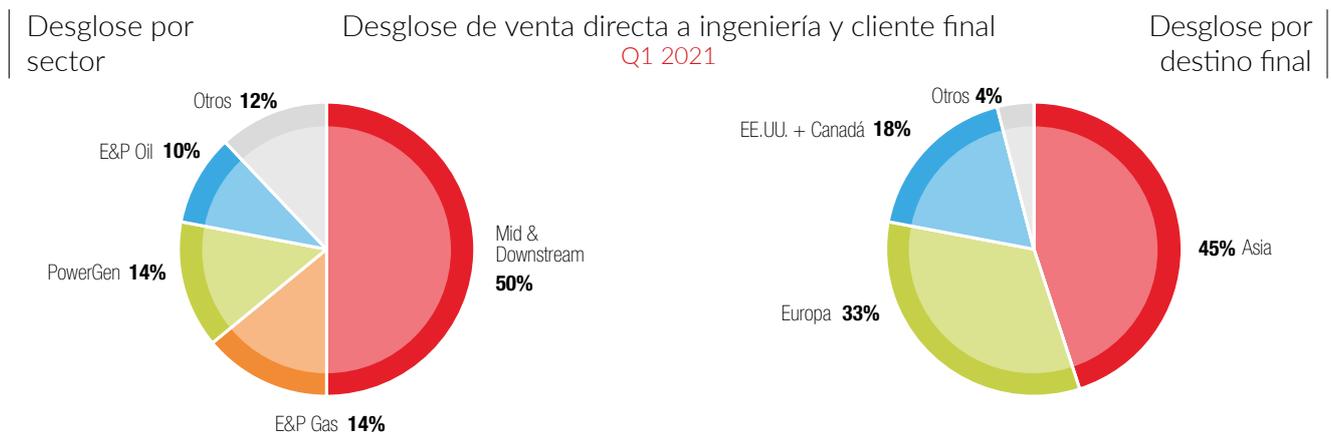
El canal de ventas a usuarios finales e ingenierías se ha mantenido durante el trimestre como el principal canal, tanto en facturación como en entrada de pedidos, en línea con la estrategia del grupo de prestar soluciones tubulares a la medida de los clientes. El desglose de ventas a través de este canal se configura de la siguiente manera: E&P de Gas 14%, E&P de Oil 10%, Generación eléctrica 14% y Mid&Downstream 50%.

El sector de **E&P** sigue manteniéndose en los niveles bajos de actividad que ha mostrado durante los últimos años como consecuencia de la crisis del sector de petróleo y gas. Sin embargo, es necesario mencionar un mejor comportamiento relativo del gas, segmento al que se orientan en mayor medida los productos y servicios de TUBACEX y que está llamado a jugar un papel importante dentro de la transición energética. También merece la pena destacar el comportamiento estable y positivo del segmento de componentes especiales orientados a la industria de perforación y mantenimiento del Oil&Gas y que se han incorporado recientemente en el perímetro del Grupo. A pesar de la baja actividad general del sector de E&P, en los últimos meses se aprecia una reactivación de las fases finales de adjudicación de proyectos, lo que anticipa una recuperación progresiva de la actividad. En este sentido destaca el aumento de la entrada de pedidos para tubos de umbilical, producto para el que el Grupo cuenta ya con una importante cartera para los próximos meses.

En el sector de **Generación de Energía**, TUBACEX centra sus esfuerzos en acompañar a las industrias en su camino hacia la descarbonización. Por un lado, suministra soluciones que reducen las emisiones de CO2 en los procesos de la industria energética convencional a través de tecnología ultra super avanzada que reduce hasta en un 40% las emisiones. Por otro lado, también dirige parte de sus ventas a la industria nuclear que está experimentando un crecimiento apoyado por asociaciones internacionales como fuente de electricidad complementaria junto a las renovables. Ambos mercados se mantienen en niveles de actividad estables pero bajos. Además, destaca el papel de TUBACEX como suministrador clave en procesos de almacenaje y transporte de hidrógeno, con el suministro de aleaciones con alto nivel de níquel para plantas de hidrógeno o el desarrollo de recubrimientos para producción de hidrógeno. Este mercado aún representa una parte muy pequeña del negocio del Grupo, pero está llamado a incrementar su peso en línea con la transición energética.

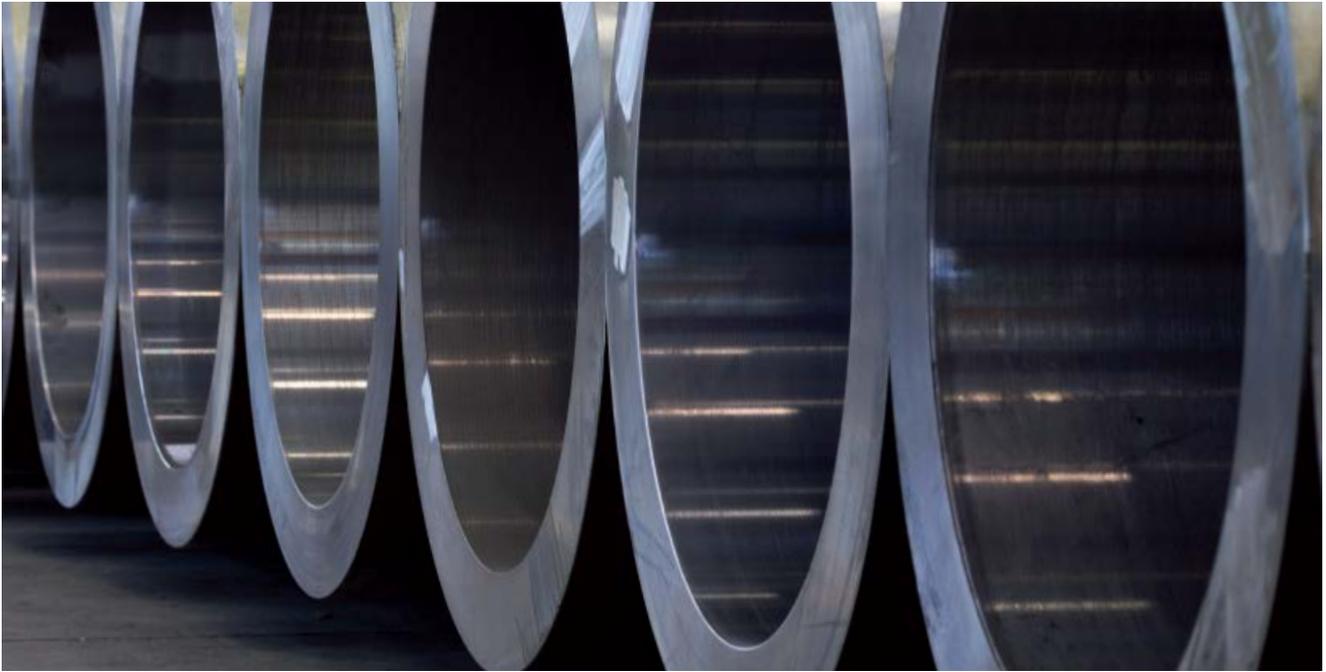
El enfoque de TUBACEX para el sector de **Mid&Downstream** se dirige hacia nuevas soluciones para mejorar la eficiencia de los procesos y, con ello, reducir las emisiones de CO2. La demanda de hornos para refinerías y productos para petroquímica y química siguen la evolución promedio del resto de sectores. Por otro lado, la compañía está creciendo fuertemente en aplicaciones de intercambiadores de calor en grados de aleación de alto níquel.

El resto de sectores al igual que el mercado general, han comenzado el año en niveles bajos, aunque también se aprecia en los últimos meses una recuperación, especialmente marcada en los segmentos de tubo de instrumentación y aeronáutica.



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 gas, tanto en su actividad de extracción como de procesamiento, y al de generación eléctrica. Las previsiones de crecimiento de esta región se mantienen elevadas para los próximos años.

Hay que destacar también EE.UU. y, en particular la industria de precisión, como uno de los principales focos de la estrategia comercial del Grupo TUBACEX, prueba de ello es la reciente construcción de una nueva planta en Oklahoma así como la adquisición de los activos de Amega West.



## • 3 TUBACEX en bolsa

### Evolución de la acción

ENE 21 - MAR 21

El comportamiento de la acción de TUBACEX en los tres primeros meses del ejercicio 2021 ha sido muy positivo tras la dura corrección sufrida en 2020 motivada por la crisis mundial y la caída de la actividad por la COVID-19.

Así, la acción cierra el 31 de marzo en 1,80€, lo que supone una revalorización del 31,4% y una capitalización bursátil de 239,4 millones de euros.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas el primer trimestre de 2021 en el mercado regulado ha ascendido a 37,0 millones de títulos, frente a los 17,2 millones del mismo periodo de 2020.

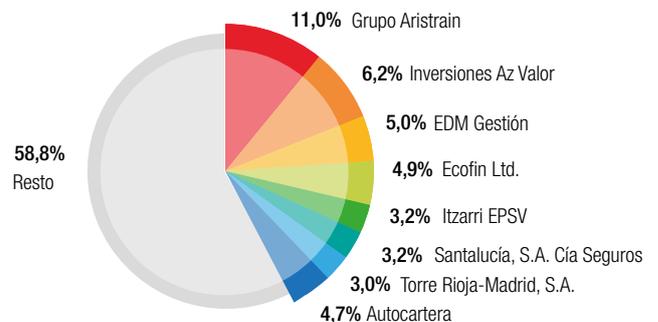


### Accionariado

31.03.2021

Durante el primer trimestre del año no se ha producido ningún cambio en la estructura de accionistas significativos de TUBACEX.

Según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de TUBACEX a 31 de marzo de 2021 es la siguiente:



Fuente: CNMV



## 4 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado  
MILL. €

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	114,6	115,6	-0,8%
Activos materiales	300,2	308,5	-2,7%
Inmovilizado financiero	91,9	80,3	14,4%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>506,7</b>	<b>504,4</b>	<b>0,5%</b>
Existencias	270,8	263,5	2,8%
Clientes	31,1	57,4	-45,8%
Otros deudores	23,3	21,4	8,6%
Otro activo circulante	5,1	5,6	-8,2%
Instrumentos financieros derivados	0,8	0,7	14,1%
Caja y equivalentes	189,5	185,9	2,0%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>520,6</b>	<b>534,5</b>	<b>-2,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.027,3</b>	<b>1.038,9</b>	<b>-1,1%</b>
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	226,9	240,9	-5,8%
Intereses Minoritarios	56,9	57,6	-1,2%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>283,8</b>	<b>298,4</b>	<b>-4,9%</b>
Deuda financiera largo plazo	257,9	252,5	2,1%
Instrumentos financieros derivados	0,3	0,6	-59,9%
Provisiones y otros	65,9	65,2	1,0%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>324,0</b>	<b>318,4</b>	<b>1,8%</b>
Deuda financiera corto plazo	242,1	231,5	4,6%
Instrumentos financieros derivados	0,9	1,0	-9,4%
Acreeedores comerciales	104,5	114,1	-8,5%
Otros pasivos corrientes	72,2	75,5	-4,4%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>419,6</b>	<b>422,1</b>	<b>-0,6%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.027,3</b>	<b>1.038,9</b>	<b>-1,1%</b>

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada  
MILL. €

	1T 2021	1T 2020	% variación
Ventas	86,5	153,7	-43,7%
Variación de existencias	(5,7)	(7,4)	-22,6%
Otros ingresos	4,3	3,5	22,3%
Coste de aprovisionamientos	(35,6)	(66,2)	-46,2%
Gastos de personal	(25,9)	(37,5)	-30,9%
Otros gastos de explotación	(23,4)	(33,7)	-30,5%
<b>EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>12,4</b>	<b>-99,4%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	0,1%	8,1%	
Amortización	(12,6)	(12,0)	5,5%
<b>EBIT</b>	<b>(12,6)</b>	<b>0,4</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>neg.</i>	0,3%	
Resultado Financiero	(3,2)	(3,2)	1,6%
Diferencias tipo de cambio	0,1	(0,1)	n.s.
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen Benefic. Antes de Impuestos</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	
<b>Beneficio Atribuible Soc. Dominante</b>	<b>(16,4)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	

n.s.: No significativo  
neg.: Negativo

WWW.TUBACEX.COM

