

Informe de resultados

2° TRIMESTRE
2021



“La entrada de pedidos está aumentando, la cartera está creciendo y la actividad productiva se está recuperando en todas las unidades”

Hemos vivido momentos muy complicados en los últimos años. A la crisis del sector de Oil&Gas se unió la pandemia mundial causada por la COVID-19 y la aceleración de los objetivos de descarbonización de la economía. Todos estos acontecimientos han supuesto un duro golpe en la línea de flotación de los que eran nuestros mercados tradicionales, obligándonos a reaccionar rápidamente para adaptarnos a la nueva realidad.

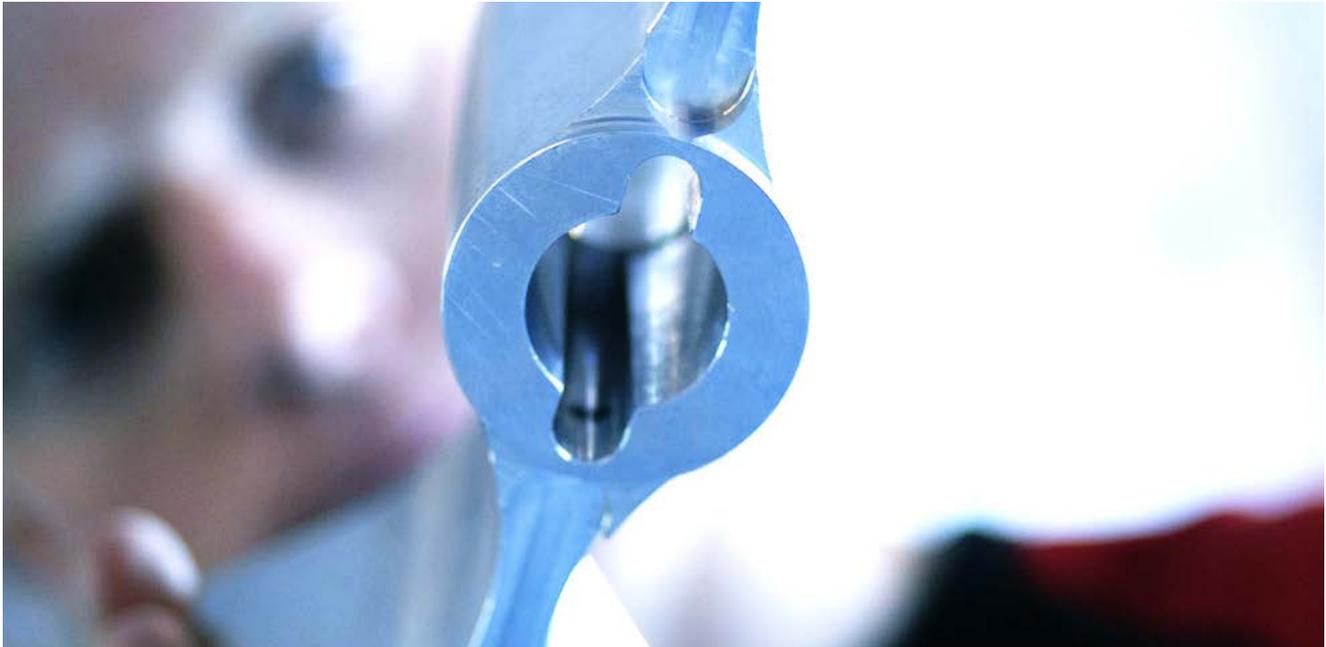
Hoy podemos afirmar que damos por finalizada la reestructuración del Grupo Tubacex. Gracias a ella, además de aumentar nuestra eficiencia, con ahorros superiores a los 30 millones de euros, nos hemos preparado para un futuro que inevitablemente pasa por la transición energética hacia fuentes de energías más limpias. Hemos avanzado en la mejora de nuestro posicionamiento como una compañía proveedora de soluciones en el sector energético, dejando atrás el foco en el volumen y poniendo el énfasis en el valor añadido. Hemos aumentado nuestra cuota de mercado en el segmento del Gas, que está llamado a jugar un papel clave en dicha transición energética, y donde mantenemos una posición de liderazgo. Y hemos diversificado nuestros productos tanto geográficamente como por sectores hacia otros distintos al petróleo.

La primera mitad de 2021 ha sido complicada ya que comenzábamos con una cartera de pedidos muy baja y bajos niveles de actividad en todas las plantas del Grupo.

Sin embargo, la reestructuración y los esfuerzos realizados nos permiten encarar los próximos trimestres con optimismo. La entrada de pedidos está aumentando, la cartera está creciendo y la actividad productiva se está recuperando en todas las unidades. Con todo ello, esperamos una mejora gradual de resultados en la segunda mitad del año, y una recuperación más significativa en 2022.

En paralelo, estamos trabajando en un nuevo Plan Estratégico ya que es evidente que el mercado energético está cambiando y nosotros queremos formar parte de ese cambio y liderarlo. 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

Como ya se adelantaba en la publicación de resultados del primer trimestre del año, los resultados del segundo trimestre siguen una tendencia muy similar.

Las ventas del primer semestre de 2021 ascienden a 160,0 millones de euros y el EBITDA se sitúa en 0,3 millones de euros, muy lejos de las cifras logradas en el primer

semestre 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€

	<u>1S 2021</u>	<u>1S 2020</u>	<u>% variación</u>	<u>2T 2021</u>	<u>2T 2020</u>	<u>% variación</u>
Ventas	160,0	282,0	-43,3%	73,5	128,3	-42,7%
EBITDA	0,3	19,8	-98,7%	0,2	7,4	-97,4%
Margen EBITDA	0,2%	7,0%		0,3%	5,8%	
EBIT	(22,0)	(4,3)	n.s.	(9,4)	(4,8)	n.s.
Margen EBIT	neg.	neg.		neg.	neg.	
Beneficio Neto Atribuible	(23,3)	(8,3)	n.s.	(6,9)	(6,7)	n.s.
Margen neto	neg.	neg.		neg.	neg.	

	<u>30.06.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Patrimonio Neto Atribuible Sociedad Dominante	211,6	240,9
Patrimonio Neto / DFN	62,5%	80,8%
Working Capital	209,3	206,8
Working Capital / Ventas	58,5%	43,1%
Deuda Financiera Neta Estructural ⁽¹⁾	129,2	91,4
Deuda Financiera Neta Total	338,5	298,1
DFN / EBITDA	18,3x	7,8x

neg.: negativo

n.s.: no significativo

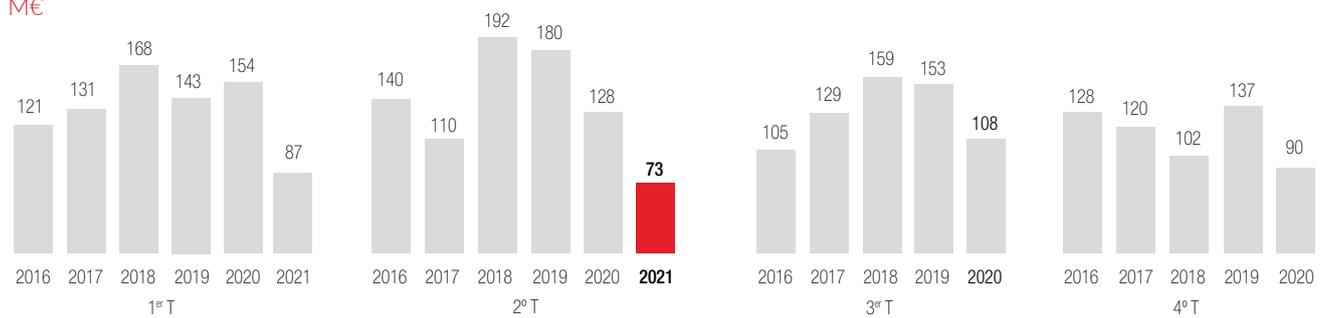
(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

Por lo que se refiere al balance de situación, el working capital ha aumentado en el semestre en 2,6 millones de euros, consecuencia de la mayor actividad que comienza a haber en todas las plantas del Grupo. La deuda financiera neta se sitúa en 338,5 millones de euros, por encima del cierre de diciembre como consecuencia del bajo nivel de generación de resultados y de las salidas de caja extraordinarias relacionadas con las indemnizaciones del plan de reestructuración y la adquisición de la participación minoritaria de Tubacex Prakash que el Grupo no poseía. Esta cifra de deuda financiera neta combinada con un EBITDA muy bajo, dadas las circunstancias actuales, provocan que el ratio de endeudamiento se sitúe en niveles muy altos.

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 190,0 millones de euros de caja y una posición de liquidez de 220 millones de euros, lo que garantizan la solidez del balance y cubren los vencimientos de los préstamos hasta el 2025. Además, la generación de caja esperada durante los próximos trimestres gracias a la reactivación progresiva de la actividad en todas las unidades del Grupo y la mejora gradual de resultados permitirá reducir la cifra de deuda financiera neta hasta situarla a cierre de año en niveles cercanos al cierre de 2020, volviendo a ratios de endeudamiento pre-Covid a mediados de 2022.

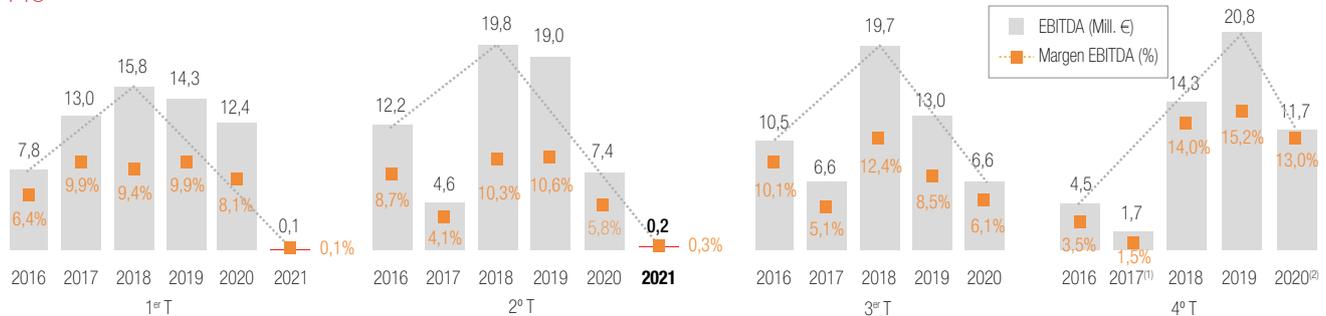
Evolución trimestral de la cifra de ventas

M€



Evolución trimestral de la cifra de Ebitda

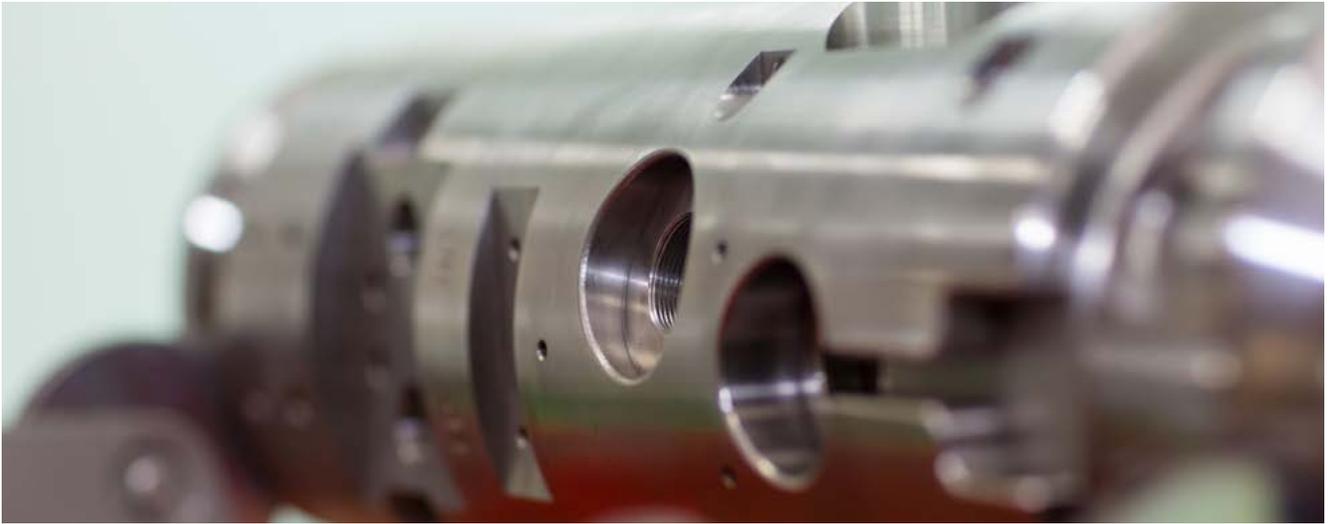
M€



(1) El EBITDA del último trimestre de 2017 incluye ajustes extraordinarios

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





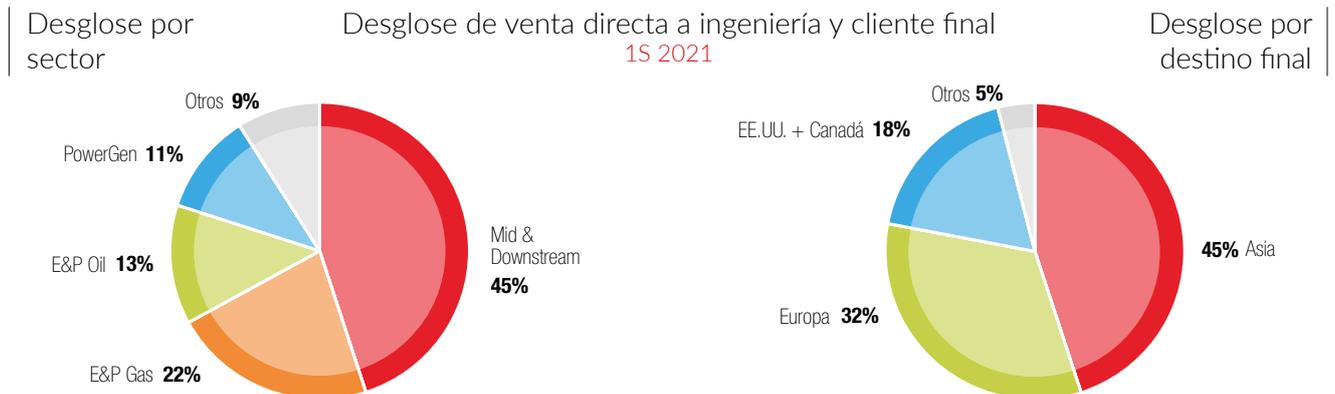
• 2 Evolución del negocio

El entorno de mercado actual sigue muy marcado por la evolución de la pandemia mundial y la facturación del primer semestre ha estado condicionada por la baja captación obtenida en 2020. Sin embargo, durante la primera mitad de 2021 se ha apreciado un cambio de tendencia en la entrada de pedidos, anticipando una cierta recuperación del mercado.

Se observa una mejora gradual de todos los mercados en los que participa TUBACEX, pero especialmente de un sector que está llamado a ser clave en la transición energética, el Gas, y al que se orientan una parte muy importante de los productos del Grupo. Los proyectos vinculados al Gas están experimentando una mejora significativa, tanto en su vertiente de Upstream con importantes pedidos ya en cartera

para tubos de umbilical y con la proximidad de adjudicación de proyectos importantes de OCTG, como en la vertiente de Midstream para el desarrollo de nuevos Gas Fields y vinculados al LNG.

El canal de ventas a usuarios finales e ingenierías se ha mantenido durante el semestre 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 22%, E&P de Oil 13%, Generación eléctrica 11% y Mid&Downstream 45%.



En el sector de **E&P**, como ya se ha mencionado anteriormente, destaca el mejor comportamiento relativo del gas. Asimismo, la recuperación está siendo más significativa en el segmento SURF con un aumento de la cartera de pedidos, especialmente en tubos para umbilicales, que alcanza ya el nivel pre-covid. Las zonas geográficas más activas para este segmento están siendo Noruega y Brasil. Se espera que esta tendencia se mantenga en los próximos meses, activándose nuevos proyectos en el Golfo de México y en el Oeste de África.

En el sector de **Generación Eléctrica**, TUBACEX centra sus esfuerzos en acompañar a las industrias en su camino hacia la electrificación de la demanda y 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 crítica" que reduce hasta en un 40% las emisiones de gases invernadero. La demanda en este segmento se centra en Asia donde China continua con sus planes de comisionamiento de nuevas plantas y modernización de sus centrales en operación.

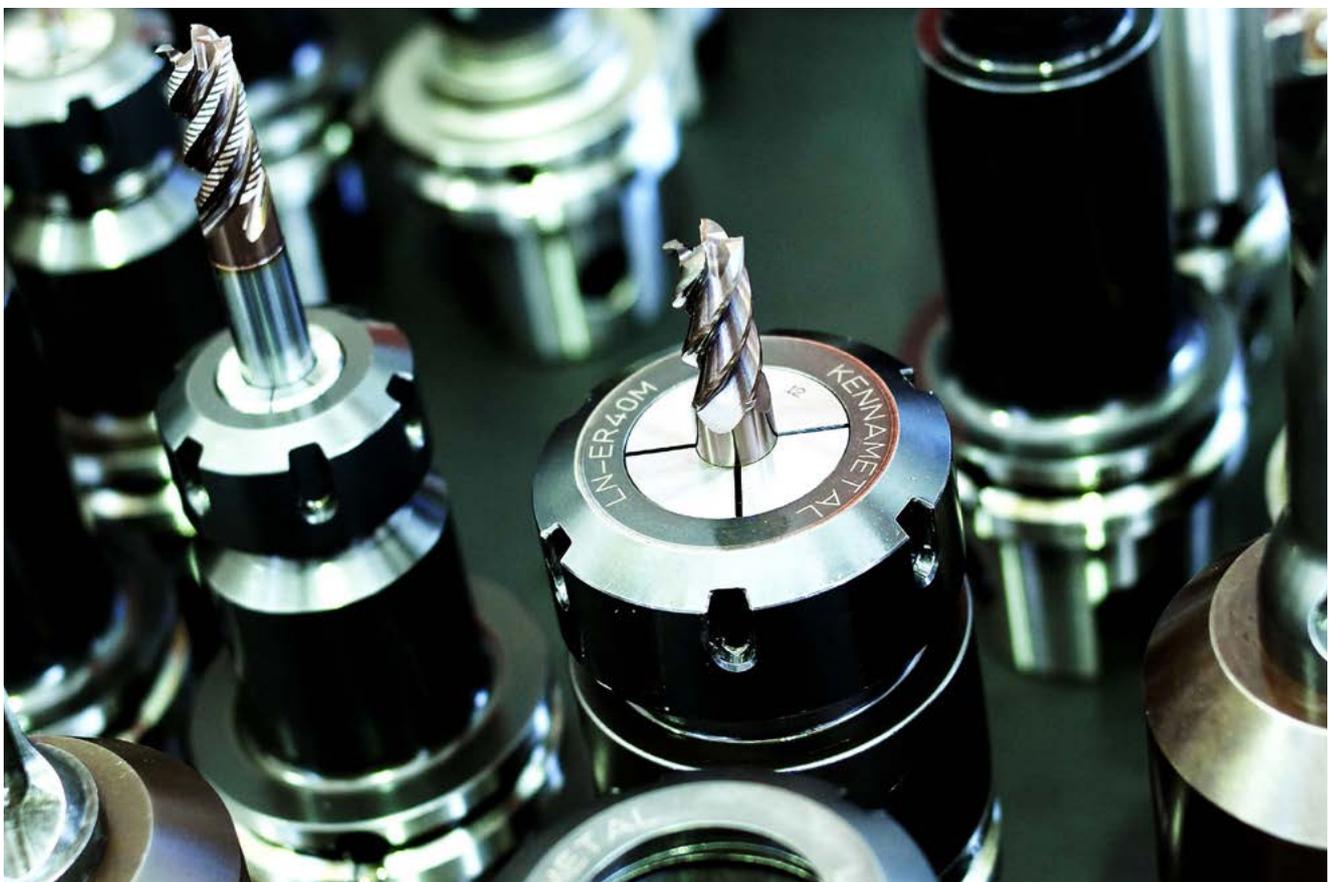
Por otro lado, la industria nuclear está experimentando un crecimiento apoyado por asociaciones internacionales como fuente de electricidad complementaria junto a las renovables. TUBACEX a través de su plataforma GNMS disfruta de un buen posicionamiento en la ingeniería francesa EDF donde ya es el suministrador más relevante dentro del plan de mantenimiento de su flota en Francia y donde continúa obteniendo contratos importantes para el proyecto "Hinkley Point" que la francesa está construyendo en Inglaterra. Además, TUBACEX está trabajando en nuevas propuestas de valor para posicionarse como suministrador clave en procesos de generación, 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.

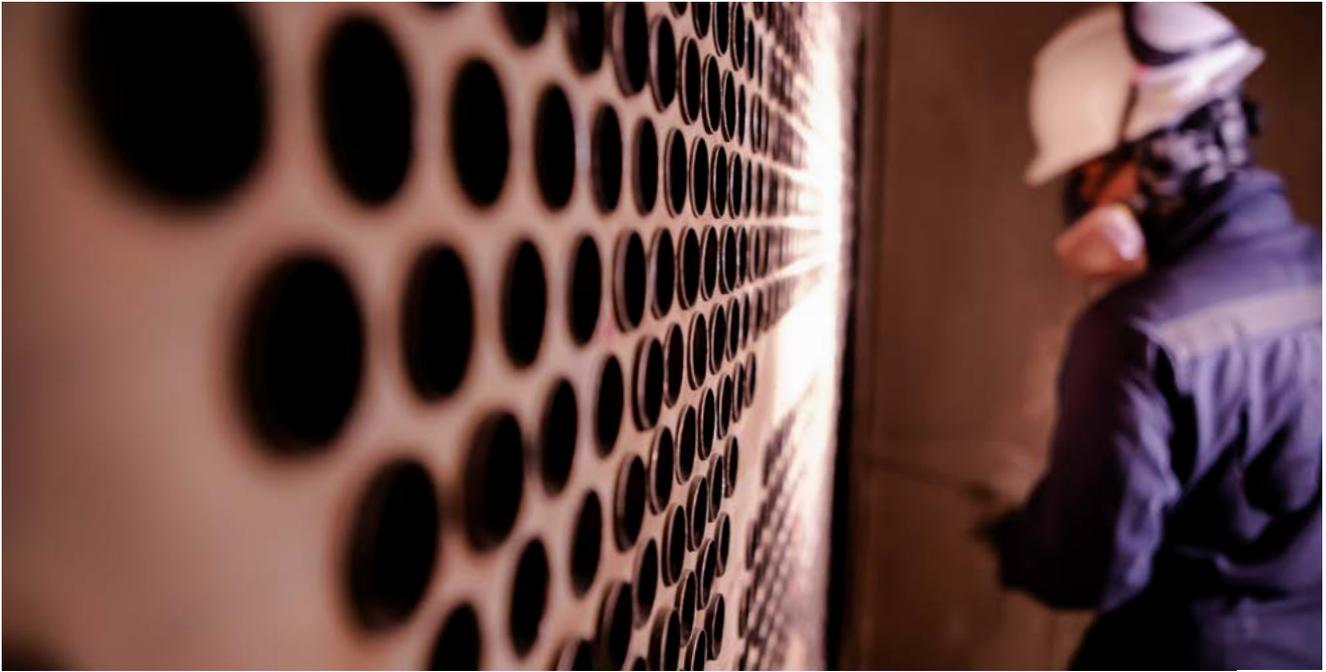
El enfoque de TUBACEX para **Mid&Downstream** se dirige hacia nuevas soluciones para mejorar la eficiencia de los procesos y, con ello, reducir las emisiones de CO2. En este segmento se observa una recuperación parcial en términos de adjudicación de nuevos proyectos, con adjudicaciones relevantes sobre todo en proyectos de desarrollo de Gas Field y LNG, y un número significativo de proyectos en última fase de decisión (FID). La reactivación completa del mercado se espera durante el 2022, especialmente en Asia, con una recuperación de adjudicaciones a EPCs en Downstream, particularmente destinadas a actualizar e instalar nueva capacidad en petroquímicos, para respaldar las previsiones de demanda de los próximos años.



El resto de sectores comenzaron el año en niveles muy bajos, aunque también se aprecia en los últimos meses una recuperación, especialmente marcada en los segmentos de tubo de instrumentación y aeronáutica. 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, que se han incorporado recientemente en el perímetro del Grupo.

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 - JUN 21

La acción de TUBACEX acumula un comportamiento positivo durante el primer semestre de 2021 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 30 de junio en 1,486€, lo que supone una revalorización del 8,5% y una capitalización bursátil de 197,6 millones de euros.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas en los primeros seis meses de 2021 en el mercado regulado ha ascendido a 58,9 millones de títulos, frente a los 50,3 millones del mismo periodo de 2020.

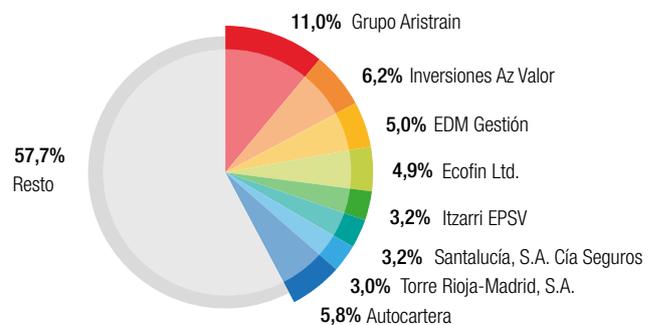


Accionariado

30.06.2021

Durante la primera mitad 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 30 de junio de 2021 es la siguiente:



Fuente: CNMV



• 4 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado
MILL. €

	<u>30.06.2021</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	112,4	115,6	-2,8%
Activos materiales	293,7	308,5	-4,8%
Inmovilizado financiero	83,5	80,3	4,0%
Activos no corrientes	489,6	504,4	-2,9%
Existencias	275,6	263,5	4,6%
Clientes	48,2	57,4	-16,1%
Otros deudores	25,0	21,4	16,9%
Otro activo circulante	6,6	5,6	17,8%
Instrumentos financieros derivados	0,7	0,7	0,0%
Caja y equivalentes	190,1	185,9	2,2%
Activos Corrientes	546,2	534,5	2,2%
TOTAL ACTIVO	1.035,8	1.038,9	-0,3%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	211,6	240,9	-12,1%
Intereses Minoritarios	52,5	57,6	-8,9%
Patrimonio Neto	264,1	298,4	-11,5%
Deuda financiera largo plazo	271,6	252,5	7,6%
Instrumentos financieros derivados	0,3	0,6	-47,8%
Provisiones y otros	61,3	65,2	-6,1%
Pasivos no corrientes	333,2	318,4	4,7%
Deuda financiera corto plazo	257,0	231,5	11,0%
Instrumentos financieros derivados	0,8	1,0	-11,6%
Acreeedores comerciales	114,4	114,1	0,3%
Otros pasivos corrientes	66,2	75,5	-12,3%
Pasivos corrientes	438,5	422,1	3,9%
TOTAL PASIVO	1.035,8	1.038,9	-0,3%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	<u>2T 2021</u>	<u>2T 2020</u>	<u>% variación</u>	<u>1S 2021</u>	<u>1S 2020</u>	<u>% variación</u>
Ventas	73,5	128,3	-42,7%	160,0	282,0	-43,3%
Variación de existencias	5,6	(15,8)	n.s.	(0,1)	(23,2)	-99,5%
Otros ingresos	4,8	3,1	53,8%	9,1	6,6	37,2%
Coste de aprovisionamientos	(38,4)	(50,2)	-23,4%	(74,1)	(116,4)	-36,4%
Gastos de personal	(25,2)	(31,7)	-20,6%	(51,2)	(69,3)	-26,2%
Otros gastos de explotación	(20,1)	(26,2)	-23,6%	(43,5)	(59,9)	-27,5%
EBITDA	0,2	7,4	-97,4%	0,3	19,8	-98,7%
Margen EBITDA	0,3%	5,8%		0,2%	7,0%	
Amortización	(9,6)	(12,2)	-21,1%	(22,2)	(24,2)	-8,0%
EBIT	(9,4)	(4,8)	97,7%	(22,0)	(4,3)	n.s.
Margen EBIT	neg.	neg.		neg.	neg.	
Resultado Financiero	(3,0)	(3,5)	-13,9%	(6,3)	(6,7)	-6,5%
Diferencias tipo de cambio	0,1	(0,3)	n.s.	0,2	(0,3)	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	(12,3)	(8,5)	44,7%	(28,0)	(11,4)	n.s.
Margen Benefic. Antes de Impuestos	neg.	neg.		neg.	neg.	
Beneficio Atribuible Soc. Dominante	(6,9)	(6,7)	3,7%	(23,3)	(8,3)	n.s.
Margen Neto	neg.	neg.		neg.	neg.	

n.s.: No significativo

neg.: Negativo

WWW.TUBACEX.COM