

# Informe de resultados

3<sup>er</sup> TRIMESTRE  
2021



2020 y 2021 han sido años muy complicados para TUBACEX y absolutamente extraordinarios por factores exógenos a la compañía de enorme relevancia.

La irrupción de la pandemia causada por la COVID 19 paralizó completamente desde marzo del año pasado las inversiones en nuestros principales mercados, mercados que ya arrastraban una caída importante de inversiones desde 2014. Esta situación ha provocado también el retraso en la adjudicación de proyectos plurianuales que pongan en valor los acuerdos estratégicos firmados con los principales usuarios finales.

Afortunadamente desde mediados de 2021 estamos apreciando un cambio en esta tendencia y una mejora gradual del mercado a nivel global. Las cifras de captación actuales han supuesto un aumento significativo de nuestra cartera.

Además, los esfuerzos realizados en los últimos años están dando sus frutos. Gracias al reposicionamiento comercial hemos dejado de ser un fabricante de tubos y nos hemos convertido en un proveedor de soluciones para el sector energético, pasando el foco del volumen al valor ofrecido. Nos hemos acercado a nuestros clientes finales convirtiéndonos en muchos casos en sus aliados estratégicos, como muestra la firma de más de 20 "frameworks agreements" con empresas de primer nivel mundial.

También hemos aumentado nuestra cuota de mercado en el segmento del Gas, fuente de energía que va a ser clave en la transición energética. Todo ello nos ha llevado a tener actualmente una cartera que alcanza ya los 500M€, lo que nos está permitiendo retomar los niveles normales de actividad en todas las plantas e incrementar progresivamente la utilización de capacidad en todas nuestras plantas productivas.

En paralelo, la reestructuración que iniciamos en 2020 y que hemos finalizado recientemente nos ha permitido rebajar nuestra estructura de costes consolidados en aproximadamente 35M€. Todo ello asegura de manera significativa nuestra competitividad estructural, algo indispensable ante un entorno tan exigente como el que afrontamos.

Podemos afirmar que durante el primer semestre de 2021 hemos visto nuestros niveles más bajos de resultados. El tercer trimestre del año marca el inicio de una mejora de resultados gradual y progresiva.

La mejora en la actividad de las plantas del Grupo en Austria, EE.UU., India y Oriente Medio es ya una realidad. Esta tendencia de mejora será constante y progresiva en los próximos trimestres, siendo las plantas españolas las únicas que permanecen con ERTes activos.

*"Todo ello nos ha llevado a tener una cartera que alcanza ya los 500M€"*

Nos encontramos ante una situación de mercado energético en claro crecimiento. Tras varios años con un déficit estructural de inversiones, se aprecia ahora una aceleración de los proyectos para sustentar el crecimiento mundial y asegurar un mix energético de transición sin rupturas en el suministro global.

El único aspecto negativo es el aumento de la inflación, que inevitablemente se traducirá en subidas de nuestros precios de venta al mercado. En este sentido, es remarcable que los usuarios finales de nuestros productos son precisamente los sectores energéticos responsables de asegurar tanto el suministro a corto plazo como el modelo energético futuro.

A pesar de las enormes incertidumbres en las condiciones generales de mercado descritas, nuestras expectativas actuales apuntan a que los resultados del próximo año superen los obtenidos en 2018 y 2019.

Afrontamos así el corto plazo con optimismo, donde el actual ciclo energético expansivo va a servir de catalizador, permitiéndonos mejorar drásticamente nuestros resultados y nuestra generación de caja en los próximos dos años. Pero no nos olvidamos de que el medio-largo plazo pasa por la transición energética y por un proceso de descarbonización a nivel global.

TUBACEX es un actor clave en esa transición energética. 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.

Estamos trabajando en un nuevo plan estratégico que sentará las bases de la TUBACEX del futuro y que presentaremos al mercado antes de final de año.

Jesús Esmorís  
CONSEJERO DELEGADO



## 1 Principales magnitudes financieras

La recuperación progresiva del mercado está permitiendo la mejora gradual de resultados, lo que se puede apreciar en el tercer trimestre y el crecimiento secuencial que representa frente al segundo trimestre del año.

Las ventas de los nueve primeros meses del año ascienden a 246,4 millones de euros y el EBITDA se sitúa en 5,0 millones de euros. A pesar de que estas cifras están muy lejos de las logradas en el mismo periodo de 2020 como consecuencia de la baja cartera de pedidos con la que el

Grupo comenzó el año, la tendencia de recuperación y mejora de resultados es clara y se puede apreciar al comparar los resultados del tercer trimestre del año contra el trimestre inmediatamente anterior. En el tercer trimestre del año la cifra de ventas ha alcanzado los 86,4 millones de euros, un 17,6% por encima de las ventas del segundo trimestre. El EBITDA del tercer trimestre ha sido de 4,7 millones de euros, significativamente por encima de los 0,2 millones de euros del trimestre anterior.

### Datos económicos

M€

	<u>9M 2021</u>	<u>9M 2020</u>	<u>% variación</u>	<u>3T 2021</u>	<u>3T 2020</u>	<u>% variación</u>
Ventas	246,4	389,6	-36,8%	86,4	107,6	-19,7%
EBITDA	5,0	26,4	-81,1%	4,7	6,6	-28,4%
Margen EBITDA	2,0%	6,8%		5,5%	6,1%	
EBIT	(27,6)	(7,3)	n.s.	(5,6)	(3,0)	n.s.
Margen EBIT	neg.	neg.		neg.	neg.	
Beneficio Neto Atribuible	(32,4)	(13,0)	n.s.	(9,1)	(4,7)	n.s.
Margen neto	neg.	neg.		neg.	neg.	

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Patrimonio Neto Atribuible Sociedad Dominante	205,6	240,9
Patrimonio Neto / DFN	55,9%	80,8%
Working Capital	233,4	206,8
Working Capital / Ventas	69,4%	43,1%
Deuda Financiera Neta Estructural <sup>(1)</sup>	134,8	91,4
Deuda Financiera Neta Total	368,2	298,1
DFN / EBITDA	22,1x	7,8x

neg.: negativo

n.s.: no significativo

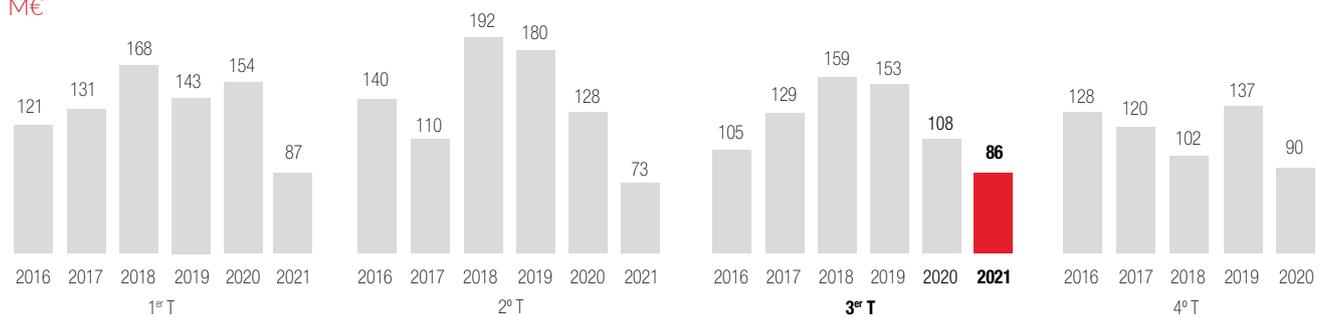
(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

Por lo que se refiere al balance de situación, el working capital ha aumentado en el año en 26,6 millones de euros, consecuencia de la recuperación gradual de la actividad en todas las plantas del Grupo. Este incremento del capital circulante es el responsable del aumento de la deuda financiera neta, junto con el bajo nivel de generación de resultados y 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. Así, la cifra de deuda financiera neta a cierre del tercer trimestre es de 368,2 millones de euros, que combinada con un EBITDA muy bajo provoca 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 más de 135 millones de euros de caja y una posición de liquidez por encima de los 150 millones de euros, lo que garantizan la solidez del balance y cubren los vencimientos de los préstamos hasta el 2024. Además, la generación de caja esperada durante los próximos trimestres gracias a la reactivación progresiva de la actividad en todas las unidades del Grupo, la mejora gradual de resultados y la reducción de working capital permitirá reducir la cifra de deuda financiera neta, volviendo a ratios de endeudamiento pre-Covid a mediados de 2022.

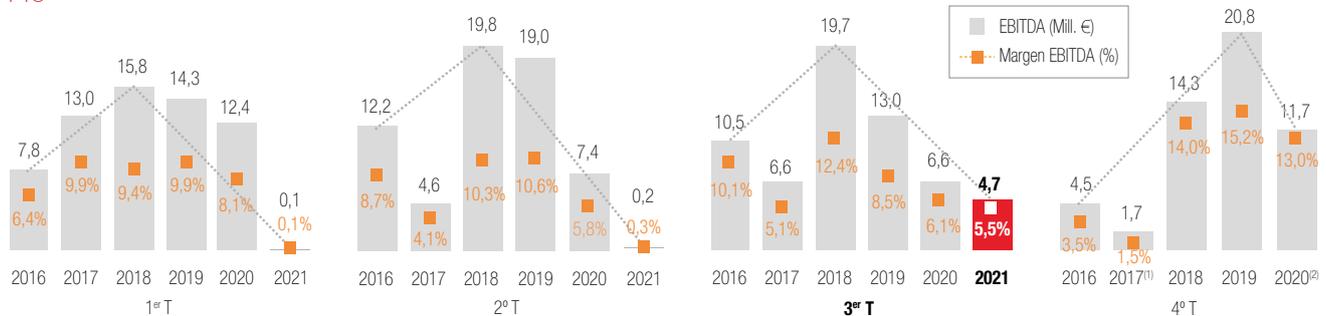
### Evolución trimestral de la cifra de ventas

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





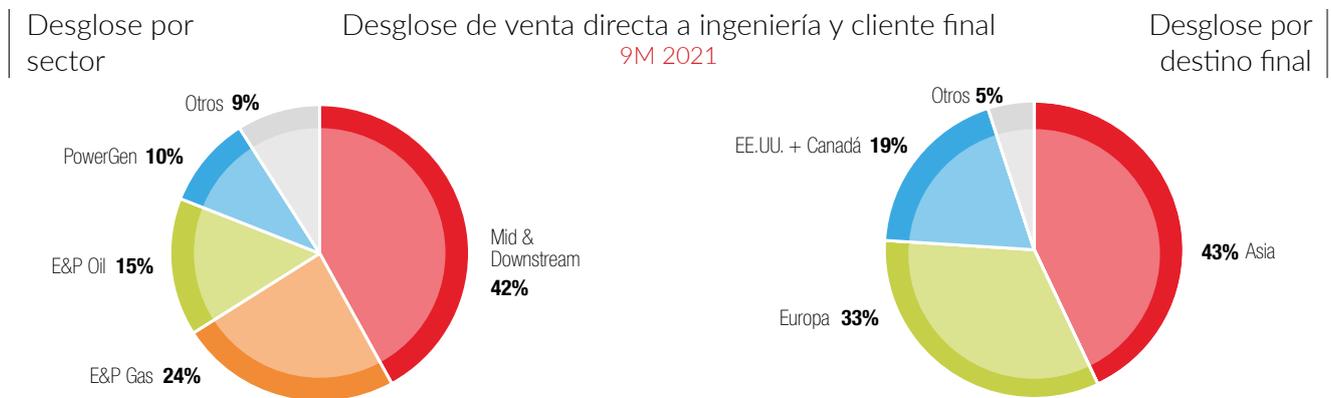
## • 2 Evolución del negocio

Después de un 2020 marcado por una muy baja entrada de pedidos, a lo largo de 2021 se está apreciando una mejora continua y gradual de la captación, lo que repercute en la mejora progresiva de la cartera del Grupo.

La mejora del mercado es prácticamente general, pero muy especialmente se aprecia en el sector del Gas, al que se orientan una parte muy importante de los productos de alto valor añadido de TUBACEX, y que está llamado a jugar un papel clave en la transición energética. 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.

La especificidad de los productos y servicios ofrecidos por TUBACEX y su diseño a medida para los proyectos a los que van destinados, hace que la mayor parte de las ventas se realicen a través del canal de ventas a usuarios finales e ingenierías. El desglose de ventas a través de este canal se configura de la siguiente manera: E&P de Gas 24%, E&P de Oil 15%, Generación eléctrica 10% y Mid&Downstream 42%.



En el sector de **E&P**, como ya se ha mencionado anteriormente, continúa la buena tendencia, especialmente en los proyectos relativos al gas, donde los altos precios hacen que se estén reactivando proyectos retrasados como consecuencia de la COVID. La recuperación está siendo más significativa en el segmento Offshore/Subsea, donde se empiezan a ver proyectos en nuevas zonas, como el Golfo de Méjico, Middle East, Sudeste Asiático y África. Por otra parte, Brasil y Noruega siguen con la buena tendencia en este segmento, esperando que sean los mercados dominantes de los próximos años.

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. En la generación energética convencional suministra soluciones a través de tecnología "ultra super crítica" que reducen las emisiones de CO2 hasta en un 40%. Este tipo de soluciones tiene su foco geográfico en Asia y su demanda durante 2021 se ha mantenido baja excepto en la India, mercado estratégico para el Grupo en el sector de Generación Eléctrica. De hecho, en este trimestre se ha logrado el hito de conseguir el primer contrato que va a ser suministrado desde la planta de TUBACEX en India. Así mismo el Grupo está participando en varias licitaciones públicas en este país para la construcción de nuevos proyectos que se esperan para el año 2022-2023.

En lo referente la industria nuclear, TUBACEX a través de su plataforma GNMS está finalizando la firma de un nuevo contrato de material para la central Hinkley Point así como otro contrato de mantenimiento para el plan Grand Carenage de la eléctrica francesa EDF. Material que está planificado que se fabrique desde las plantas que el grupo tiene en Austria e Italia. En paralelo, el Grupo está trabajando en nuevas propuestas de valor para posicionarse como suministrador de soluciones para tecnologías de generación verdes relacionadas con el almacenamiento y transporte de hidrógeno, así como en tecnologías de captura de CO2. 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, tanto el número como el tamaño de las inversiones aprobadas para nuevos proyectos en todos los sectores de procesos de hidrocarburos sigue siendo bajo en comparación con los niveles previos a la pandemia. La recuperación de la demanda energética y el creciente número de proyectos en su fase FID (Decisión Final de Inversión) permite prever una recuperación sustancial de la actividad de compras a partir del primer semestre de 2022.

El resto de los 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 43% 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 - SEP 21

Tras la dura corrección sufrida el año pasado como consecuencia de la crisis mundial y la caída de la actividad por la COVID-19, la acción de TUBACEX está manteniendo un comportamiento positivo durante 2021.

En los nueve primeros meses del año, la acción se ha revalorizado un 14,6% cerrando el 30 de septiembre en 1,57€, lo que supone una capitalización bursátil de 208,8 millones de euros.

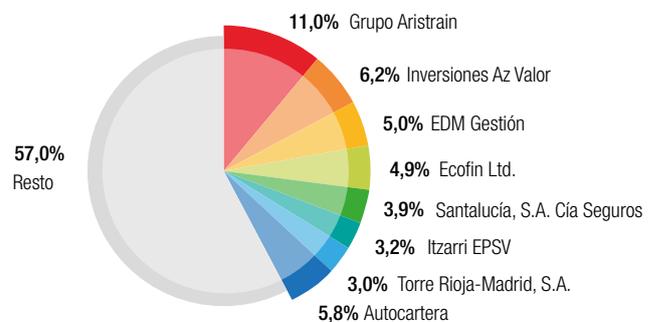
La liquidez del valor también experimenta una mejora. Entre enero y septiembre de 2021 se han negociado en el mercado regulado 68,9 millones de títulos, frente a los 60,1 millones del mismo periodo de 2020.



#### Accionariado

30.09.2021

Durante los tres primeros trimestres del año no se ha producido ningún cambio en la estructura de accionistas significativos de TUBACEX. Sin embargo, después del cierre del tercer trimestre EDM ha comunicado a la CNMV la reducción de su participación significativa por debajo del umbral del 5%, pasando de una posición del 5,02% al 4,97%. Por tanto, según consta en la CNMV la estructura de accionistas es la siguiente:



Fuente: CNMV



## • 4 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado  
MILL. €

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	111,6	115,6	-3,4%
Activos materiales	291,0	308,5	-5,7%
Inmovilizado financiero	83,6	80,3	4,1%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>486,2</b>	<b>504,4</b>	<b>-3,6%</b>
Existencias	296,6	263,5	12,5%
Clientes	44,2	57,4	-22,9%
Otros deudores	29,1	21,4	35,7%
Otro activo circulante	5,7	5,6	2,5%
Instrumentos financieros derivados	0,7	0,7	0,0%
Caja y equivalentes	135,7	185,9	-27,0%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>512,0</b>	<b>534,5</b>	<b>-4,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>998,1</b>	<b>1.038,9</b>	<b>-3,9%</b>
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	205,6	240,9	-14,6%
Intereses Minoritarios	51,9	57,6	-9,9%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>257,5</b>	<b>298,4</b>	<b>-13,7%</b>
Deuda financiera largo plazo	272,7	252,5	8,0%
Instrumentos financieros derivados	0,4	0,6	-33,3%
Provisiones y otros	62,5	65,2	-4,2%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>335,6</b>	<b>318,4</b>	<b>5,4%</b>
Deuda financiera corto plazo	231,2	231,5	-0,2%
Instrumentos financieros derivados	1,0	1,0	3,7%
Acreeedores comerciales	107,4	114,1	-5,9%
Otros pasivos corrientes	65,5	75,5	-13,2%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>405,1</b>	<b>422,1</b>	<b>-4,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>998,1</b>	<b>1.038,9</b>	<b>-3,9%</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	<u>3T 2021</u>	<u>3T 2020</u>	% variación	<u>9M 2021</u>	<u>9M 2020</u>	% variación
Ventas	86,4	107,6	-19,7%	246,4	389,6	-36,8%
Variación de existencias	0,6	5,2	-88,9%	0,5	(18,0)	-102,5%
Otros ingresos	2,3	3,6	-37,0%	11,4	10,2	11,0%
Coste de aprovisionamientos	(42,3)	(56,2)	-24,7%	(116,4)	(172,6)	-32,6%
Gastos de personal	(22,3)	(26,8)	-16,9%	(73,4)	(96,1)	-23,6%
Otros gastos de explotación	(20,0)	(26,7)	-25,3%	(63,4)	(86,7)	-26,8%
<b>EBITDA</b>	<b>4,7</b>	<b>6,6</b>	<b>-28,4%</b>	<b>5,0</b>	<b>26,4</b>	<b>-81,1%</b>
Margen EBITDA	5,5%	6,1%		2,0%	6,8%	
Amortización	(10,3)	(9,5)	8,0%	(32,5)	(33,7)	-3,4%
<b>EBIT</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>89,2%</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>n.s.</b>
Margen EBIT	neg.	neg.		neg.	neg.	
Resultado Financiero	(3,0)	(3,1)	-4,1%	(9,2)	(9,8)	-5,7%
Diferencias tipo de cambio	0,2	(0,4)	n.s.	0,5	(0,8)	n.s.
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>28,4%</b>	<b>(36,3)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Beneficio Atribuible Soc. Dominante</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>94,0%</b>	<b>(32,4)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>n.s.</b>

n.s.: No significativo  
neg.: Negativo

WWW.TUBACEX.COM