



TUBACEX
GROUP

Resultados

Primer Semestre

Julio 2023

2023

Principales consideraciones

- Fortaleza en los resultados del primer semestre del año que confirman las buenas perspectivas del Grupo
- Presentamos un trimestre muy positivo en ventas y en resultados
- Octavo trimestre consecutivo de mejora de resultados, con la cifra de EBITDA y margen trimestral más altas de la historia
- Los márgenes sobre ventas siguen mejorando y se consolidan en el semestre en los niveles objetivo del plan estratégico (margen EBITDA del 14,8% y margen EBIT del 9,4%)
- Se mantiene la tendencia de desapalancamiento y el ratio de endeudamiento se reduce hasta 2,5x, situado también en el objetivo estratégico. La liquidez de la Compañía supera los 200 millones de euros
- Compromiso firme con los principios de ESG que nos llevan a ser un referente en nuestra industria
- Crecimiento importante en productos del área Low Carbon, alineados con la transición energética, con perspectivas claramente alcistas para el mercado de captura de carbono
- Alto nivel de entrada de pedidos que permite mantener la cartera en nivel récord con 1.650M€ y un ratio book-to-bill de 1x
- Nivel de entrada de pedidos en línea con la cifra de facturación y con importantes proyectos en negociación actualmente
- La alta cartera permite anticipar un segundo semestre del año en línea con el primero y aumenta la visibilidad sobre 2024

**Fortaleza de
resultados**

**La Cartera se
mantiene en nivel
histórico**

**Aumento
importante sector
Captura de
Carbono**

**Tendencia positiva
para los próximos
trimestres**

Resultados primer semestre 2023



Resumen de magnitudes financieras

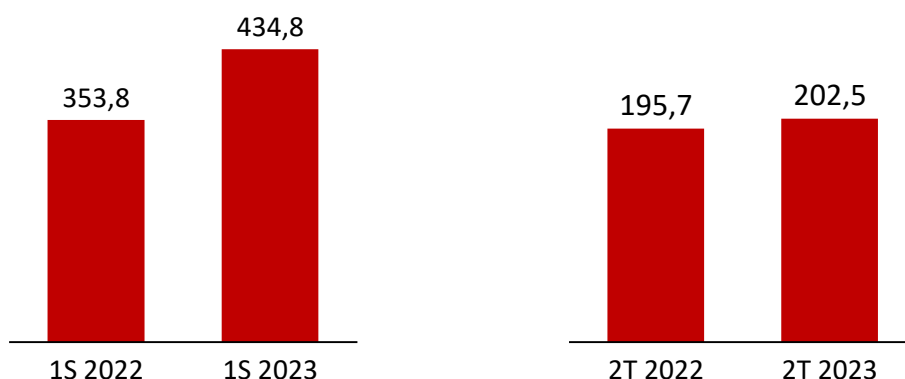
Mill.€	1S 2022	1S 2023	% Var.	2T 2022	2T 2023	% Var.
Ventas	353,8	434,8	22,9%	195,7	202,5	3,5%
EBITDA	42,5	64,3	51,4%	23,4	33,9	44,5%
Margen EBITDA	12,0%	14,8%		12,0%	16,7%	
EBIT	18,1	41,0	127,1%	10,7	22,3	108,8%
Margen EBIT	5,1%	9,4%		5,5%	11,0%	
Beneficio Antes de Impuestos	10,4	27,9	168,3%	7,9	15,2	91,1%
Margen	2,9%	6,4%		4,1%	7,5%	
Beneficio Neto Atribuible	9,1	20,0	119,3%	5,8	10,1	74,5%
Margen	2,6%	4,6%		2,9%	5,0%	

	Dic 22	Jun 23	Var. (M€)
Capital circulante	230,0	235,1	+5,1
Capital circulante / ventas	32,2%	29,5%	
Deuda Financiera Neta	287,1	289,6	+2,5
Deuda Financiera Neta / EBITDA	3,1x	2,5x	
Deuda Financiera Neta Estructural ⁽¹⁾	57,1	54,5	-2,6

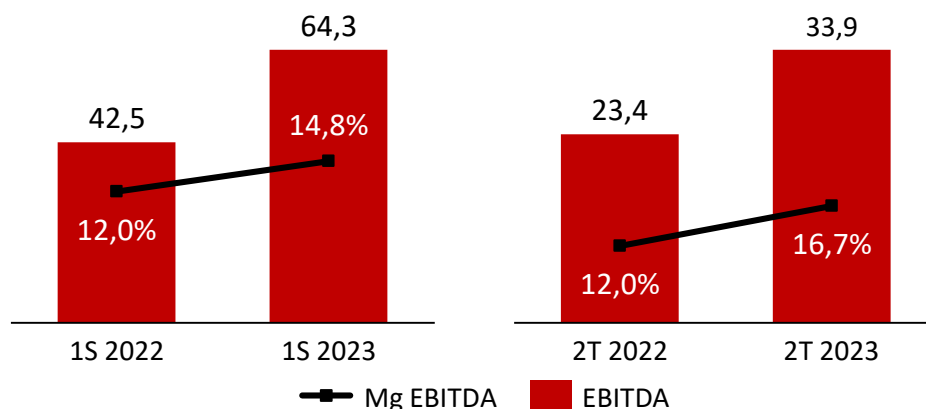
(1) Deuda Financiera Neta – Capital Circulante

Principales cifras de la Cuenta de Resultados

Ventas (M€)



EBITDA (M€)



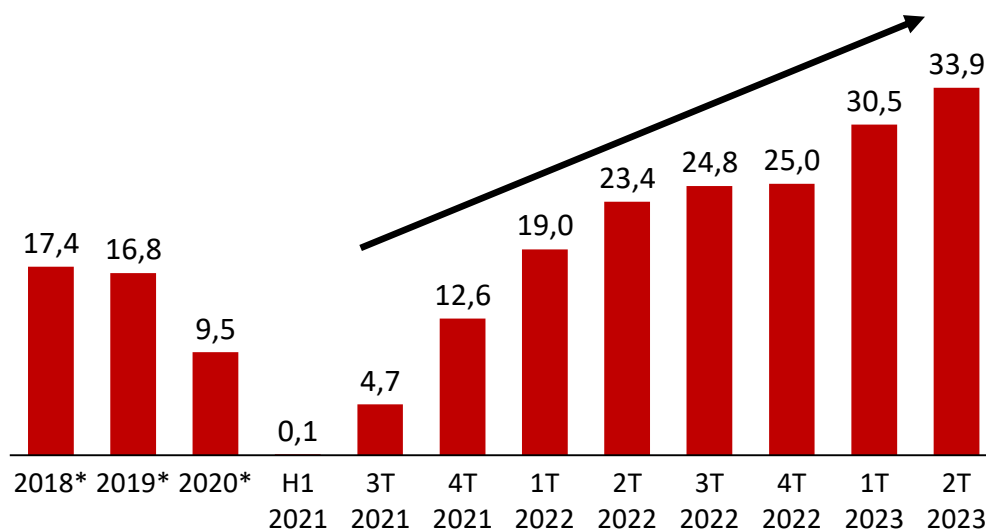
- Las ventas del primer semestre se sitúan en 434,8 millones de euros, la cifra de ventas semestral más alta de la historia de la compañía
- El crecimiento de las ventas del 22,9% con respecto al primer semestre de 2022 refleja el éxito en la estrategia de posicionamiento en productos y soluciones de alto valor añadido
- El EBITDA acumulado a junio alcanza los 64,3 millones de euros, con un margen del 14,8%, situando al Grupo en el objetivo estratégico
- Además, el EBITDA del segundo trimestre con 33,9 millones de euros y un margen del 16,7% marca un nuevo récord histórico tanto en EBITDA trimestral como en margen
- El buen mix y los esfuerzos en ajustes de costes de los últimos años, compensan el entorno inflacionario y permiten lograr cifras récord
- Todas las unidades productivas se posicionan fabricando el mix de producto óptimo, con un coste adecuado consolidando la reestructuración realizada

Resultados primer trimestre 2023



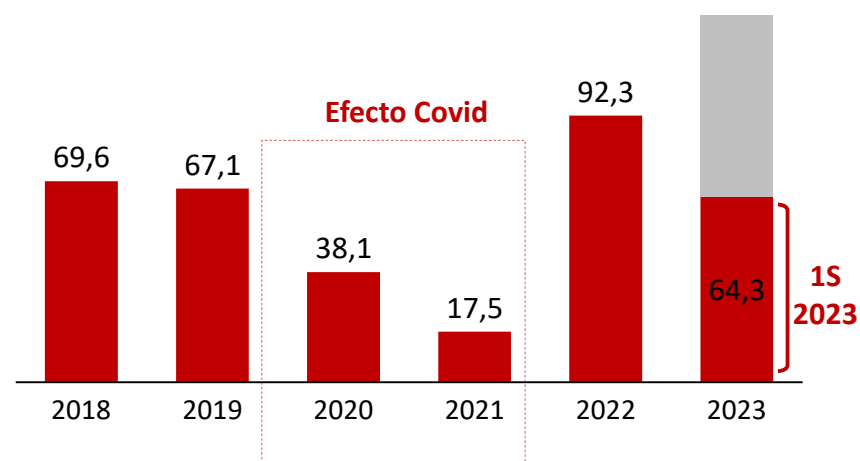
Principales cifras de la Cuenta de Resultados

Evolución del EBITDA trimestral (M€)



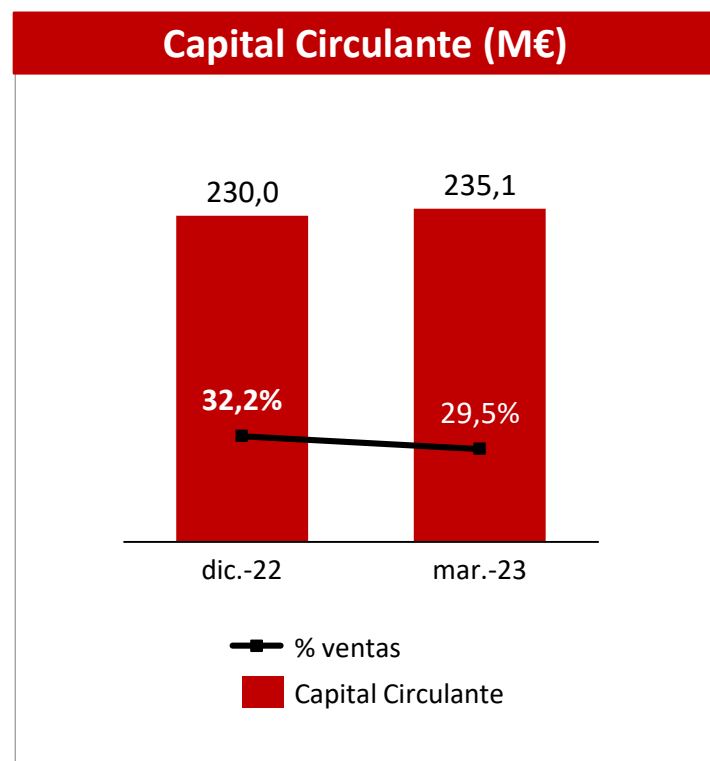
*EBITDA Trimestral promedio en los periodos de referencia

Evolución del EBITDA anual (M€)



La tendencia de mercado y la cifra histórica de la cartera permiten confirmar las buenas perspectivas para 2023 y aseguran la visibilidad para 2024

Principales cifras del Balance: Capital Circulante

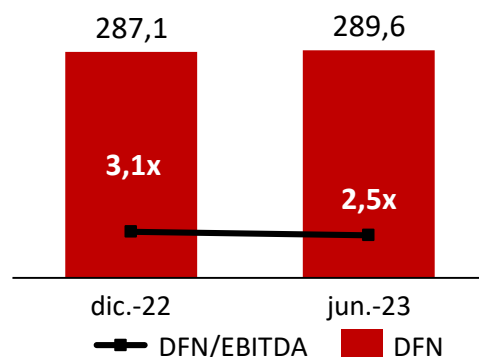


- El Capital Circulante se sitúa en 235,1 millones de euros, 5,1M€ por encima de la cifra de cierre de 2022, en una situación de negocio con un crecimiento de ventas del 22,9%
- La cifra de inventarios en el semestre ha aumentado 30,2 millones de euros con respecto al cierre de diciembre, siendo en su mayor parte producto acabado de alto valor añadido vendido en firme pero todavía no facturado
- El aumento de la cifra de inventarios refleja:
 - El aumento de precios de materias primas y de energía (transferidos al cliente)
 - El mayor valor de stocks consecuencia del mix de producto premium en fabricación: estrategia de valor vs. volumen
- El porcentaje de capital circulante sobre ventas cumple el objetivo estratégico de situarse por debajo del 30%

Capital circulante sobre ventas cumpliendo el objetivo del plan estratégico

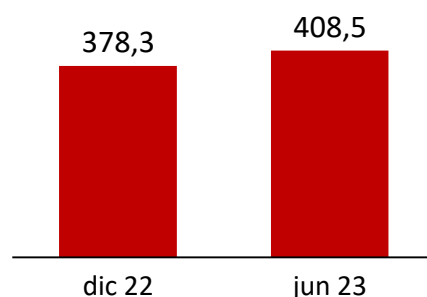
Principales cifras del Balance: Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta (M€)



- Parte de la caja generada durante el primer semestre del año se ha destinado a la compra de la participación minoritaria en Arabia Saudí, la adquisición de una participada en Noruega, el comienzo de la inversión en la planta de Abu Dabi y el pago del dividendo con cargo a resultados de 2022
- Estas operaciones no recurrentes junto con el Capex de la compañía han supuesto una salida de caja de 30M€
- La fuerte generación de caja de la Compañía se aprecia en que, a pesar de estos pagos, la deuda financiera neta se ha mantenido en un nivel similar al cierre de 2022
- El ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA mejora reduciéndose hasta 2,5x, situándose en el objetivo estratégico y manteniendo la tendencia de mejora en los próximos trimestres
- La estrategia de fabricación contra pedido de TUBACEX hace que la deuda financiera neta esté estrechamente ligada al capital circulante, mayoritariamente ya vendido
- La cifra de Existencias de 408,5M€ corresponde principalmente a producto terminado
- Solidez financiera del Grupo con 146,9M€ en caja y una posición de liquidez que asciende a 204,9M€
- Tubacex ha cerrado operaciones de financiación a largo plazo por importe de 30M€ a lo largo del mes de julio

Evolución Stocks (M€)



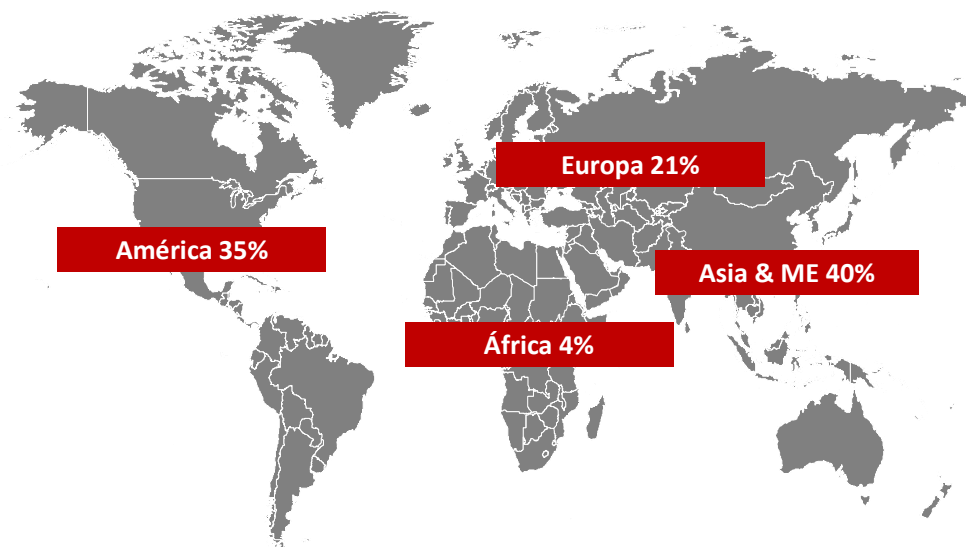
Desglose de ventas por sector

- La entrada de pedidos se mantiene en niveles muy altos y en línea con la cifra de facturación
- El entorno macroeconómico y las subidas de tipos de interés están provocando una ralentización de las ventas de productos de menor valor añadido, así como en ciertos segmentos del mercado norteamericano
- El sector de Upstream de Gas y la región geográfica de Asia y Oriente Medio experimentan un avance significativo en las ventas del Grupo, en línea con los objetivos estratégicos
- La captación en productos premium y proyectos de largo plazo se mantiene en niveles robustos, con un ratio de book-to-bill por encima de 1x

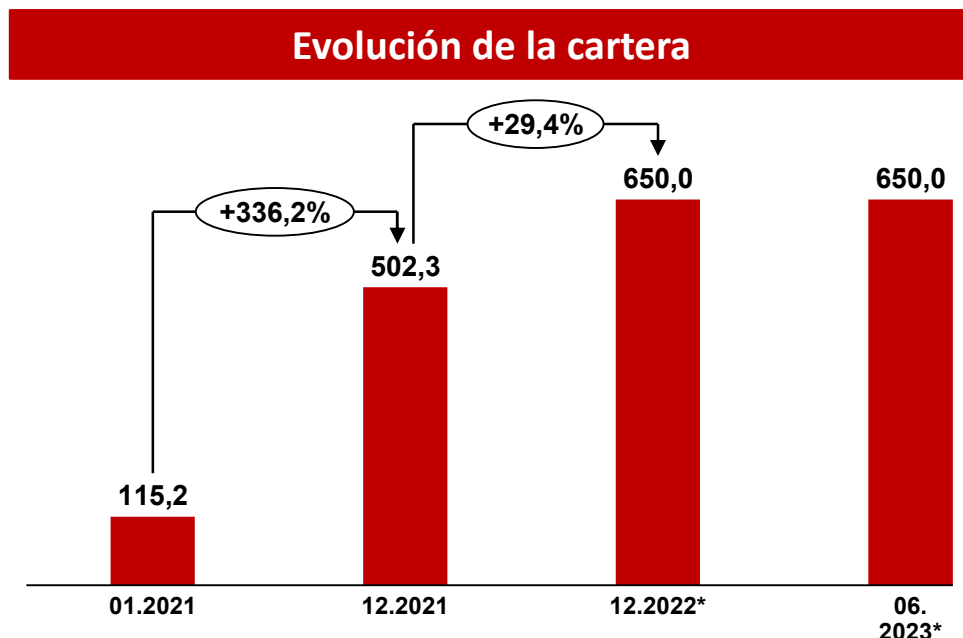
Desglose por sector



Desglose por mercado



Cartera de pedidos



Book-to-bill ratio

H1 2023

1,0x

La Cartera total incluyendo el pedido de ADNOC se sitúa en
1.650M€

- Cifra récord de facturación manteniendo la cartera de pedidos en el mismo nivel que a cierre de 2022
- Book-to-bill ratio del semestre se sitúa en 1,0x
- La situación de cartera actual permite anticipar un segundo semestre del año en línea con el primero y aumenta la visibilidad sobre 2024

Situación robusta de la cartera

*No incluye el pedido significativo de OCTG recibido de ADNOC

Evolución del negocio (i)

E&P Oil&Gas



Upstream

- Alto nivel de actividad en OCTG en el primer semestre respaldado por la cartera de pedidos para Brasil
- Se mantienen las perspectivas positivas de demanda de OCTG de altas aleaciones en los principales hubs, especialmente en Oriente Medio, Brasil y Norte de África
- La demanda de operaciones de mecanizado de precisión y herramientas de perforación permanece fuerte en todas las regiones y se espera que continúe así al menos durante lo que resta de 2023 y el próximo año



Subsea

- Cartera histórica en umbilicales con carga para más de 1 año
- Los acuerdos estratégicos firmados con los principales fabricantes de umbilicales están dando resultados excelentes y estructurales en el tiempo y nos permiten seguir aumentando nuestra cuota de mercado
- En el sector Offshore se mantienen las buenas perspectivas en el Mar del Norte y se espera una segunda ola de inversión en el segundo semestre del año
- Acuerdos marco firmados con algunos de los principales EPC para elementos de Subsea así como para FPSO

Evolución del negocio (ii)

Industrial



- La entrada de pedidos referente a los productos de más bajo valor añadido ha experimentado una ralentización en los últimos meses
 - Algunos proyectos están siendo reevaluados debido a la creciente incertidumbre macroeconómica, los altos tipos de interés y a que las expectativas de una fuerte recuperación de China no se han producido de momento
- Este efecto no se está produciendo en los productos de alto valor añadido, donde la entrada de pedidos se mantiene a buen ritmo
- Muy activos en proyectos de LNG en EEUU y el Mar Caspio

PowerGen



- Desvinculación del Grupo de proyectos convencionales de carbón y reorientación hacia economía circular y transición energética
- Recibidos en el segundo trimestre dos proyectos en China de tecnología *Ultra Super Crítica (USC)* para el remplazo de las actuales centrales de energía por otras más eficientes y con menores emisiones de CO2
- Posicionamiento con EDF como partner estratégico desarrollando nuestra propuesta de valor para:
 - Proyecto de mantenimiento y seguridad en sus centrales nucleares (Opex)
 - Construcción de dos nuevas unidades en UK (Capex)
- Colaboración con varias ingenierías para el diseño de componentes críticos forjados que se emplazarán en los futuros reactores de las SMR (Small Modular Reactor)

Evolución del negocio (iii)

Low Carbon



- Mejora del proceso de identificación de proyectos de Low Carbon, con una nueva definición de taxonomía
- Aumento importante en los últimos meses de la cotización de pedidos para CCUS (*Carbon Capture, Use and Storage*) en EE.UU., Asia y Australia
- Contratación de varios proyectos para la construcción de plantas de Biomasa en India para generación de electricidad a partir de residuos agrícolas
- Participación activa en diversas iniciativas para el desarrollo del hidrógeno

Nuevos mercados



- La actividad en el **sector aeroespacial** se mantiene en niveles muy altos, con demanda creciente de los productos de Tubacex en los **sectores de exploración espacial y aviación comercial** que se reflejan en los buenos niveles de captación
 - Además, se han conseguido varios acuerdos de desarrollo I+D con empresas Tier 1 en temas claves para el sector
- Segmento **H&I (Hidráulico e Instrumentación)** mantiene la tendencia positiva de 2022 gracias a los acuerdos con socios de primer nivel
 - Ligera ralentización de la demanda en el mercado de semiconductores
 - Perspectivas positivas en el segmento de tubo en bobina
- Proyecto de una planta en EE.UU. propiedad de uno de los mayores **fertilizantes nitrogenados** del mundo

Resultados primer semestre 2023



Principales indicadores ESG

Categoría	Sub-Categoría	Indicador	Ud	2019*	1S 2023	Obj 2030
 Medioambiente	Energía & Clima	Intensidad energética ¹	Mwh /VAB	2,58	1,38	2,13
	Energía & Clima	Intensidad de emisiones ² Scope 1 y 2	tonCO2 /VAB	0,70	0,22	0,28
	Energía & Clima	% Energía renovable	% total energía	0,0%	33,5%	40,0%
	Economía circular	Reciclaje de residuos	% total generado	60,5%	87,3%	95,0%
 Cadena de Valor Sostenible	Cadena de suministro	% proveedores evaluados con criterios ESG	%	0,0%	90,0%	99,0%
 Personas	Diversidad	Brecha salarial por género	ratio	11,5%	12,0%	10,1%
	Desarrollo Profesional	Horas de formación por empleado	Horas/fte	13,7	14,3	15,0
	Seguridad & Salud	Evolución Tasa de frecuencia de accidentes con baja	Base 2019	100,0	42,6	25,0
	Seguridad & Salud	Índice de gravedad	Base 2019	100,0	87,5	25,0

*2020 y 2021 no se consideran años representativos por la pandemia de Covid-19 y la huelga en varias unidades de negocio

1. Intensidad de las unidades del Grupo ponderado por consumo

2. Intensidad de las unidades del Grupo ponderado por emisiones (alcance 1 y 2)

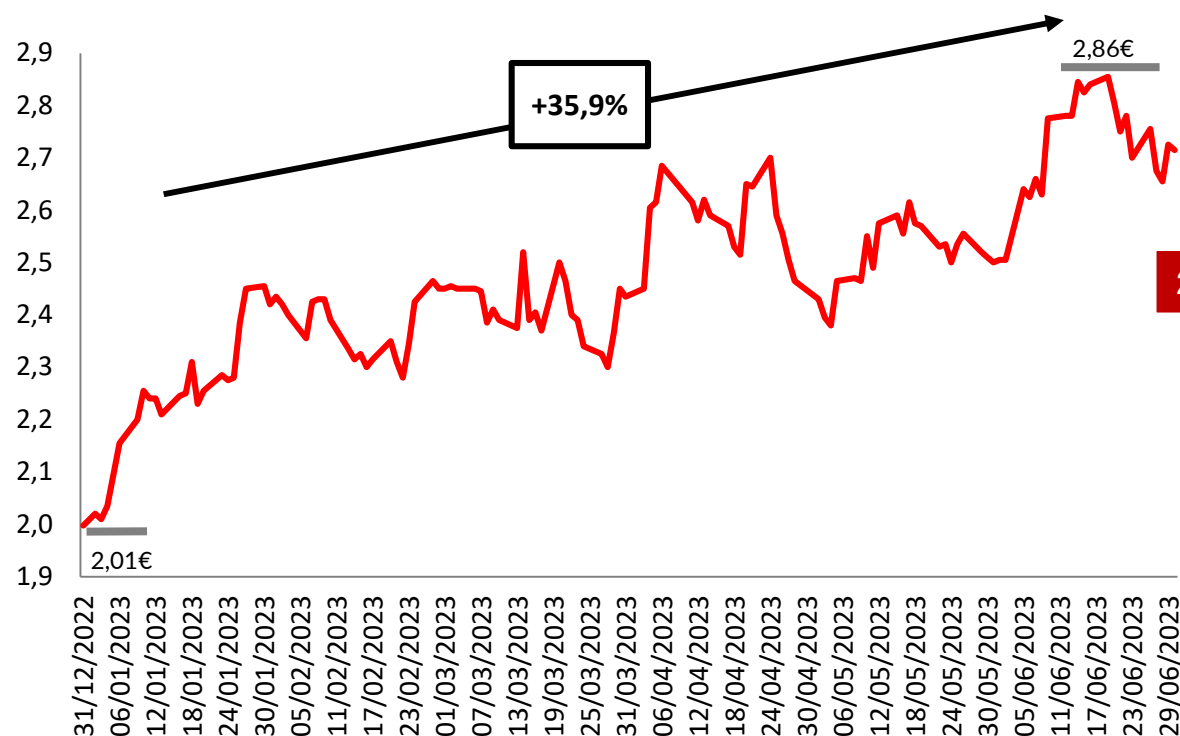
VAB: Valor añadido bruto (miles €)

Resultados primer semestre 2023



Información de la acción

Evolución de la acción (€/acción)



Información clave

# acciones	128.978.782
€/acción (30.06.23)	2,715€
Capitalización bursátil (M€)	350,2M€
% evolución	+35,9%
Máximo	2,855€ (19 Junio)
Mínimo	2,01€ (3 Enero)
Precio medio objetivo ¹	3,93€

Comportamiento positivo de la acción con importante potencial de crecimiento según el consenso del mercado

Fuente: Bolsas y Mercados

1) Precio medio objetivo a 30 de junio según el consenso del mercado

Conclusiones

- Los resultados del primer semestre del año **están batiendo nuestras expectativas** relativas al ritmo de mejora de resultados y generación de caja bruta
- Tubacex **adelanta el cumplimiento de la mayoría de los objetivos estratégicos de 2025** relativos a resultados, ratio de endeudamiento y de capital circulante
- Compromiso estratégico con la **sostenibilidad** y la **transición energética**
- La entrada de pedidos sigue en niveles altos permitiendo mantener la **cartera en niveles récord**
- La cartera actual permite anticipar un **ejercicio 2023 histórico en ventas y EBITDA con visibilidad creciente para 2024**
- El Grupo **actualizará sus objetivos estratégicos** en el segundo semestre del año

Resultados primer semestre 2023: Hechos Relevantes (i)



Celebración de la Junta General de Accionistas

- El 24 de mayo, Tubacex celebró su Junta General de Accionistas cumpliendo ya parte de los objetivos financieros en su primer año de Plan Estratégico
- Dado el cumplimiento anticipado de estos objetivos Tubacex ha anunciado que revisará y actualizará los mismos en la segunda mitad del año
- Gracias a su Plan Estratégico, Tubacex se convertirá en un proveedor de productos industriales avanzados y servicios de alto valor añadido para los sectores energético y de movilidad
- Asimismo, se aprobó el reparto de un dividendo bruto por 8,1M€, lo que supone un “pay-out” del 40%, que se hizo efectivo el 7 de junio



Resultados primer semestre 2023: Hechos Relevantes (ii)



Firma de la concesión de los terrenos para la planta de Abu Dabi

- Tubacex construirá una planta de acabado de tubo y roscado en Abu Dabi en el marco del contrato con la Compañía Energética de Abu Dabi (ADNOC) firmado en 2022
- El 12 de junio Tubacex firmó con Khalifa Economic Zones Abu Dhabi – KEZAD Group, el centro económico e industrial integrado de Abu Dabi, la concesión de los terrenos que albergarán sus instalaciones productivas de soluciones OCTG-CRA
- El acto ha contado con la presencia del ministro de Industria y CEO de ADNOC, Dr. Sultan Ahmed Al Jaber, junto con Abdullah Al Hameli, CEO Economic Zones & Free Zones Cluster y Captain Mohamed Al Shamisi (MD & CEO AD Ports Group), entre otras autoridades
- La nueva planta, que comenzará sus operaciones a finales de 2024, se construirá en una parcela de 50.000 metros cuadrados y será la primera de su tipo en Oriente Medio
- Esta nueva fábrica asegurará el suministro fiable de componentes críticos para respaldar la expansión de la producción de gas natural de ADNOC, al tiempo que fortalecerá la posición y el compromiso de Tubacex en Oriente Medio, una región estratégica en la transición energética global





TUBACEX
GROUP



Anexo

Anexo - Resultados primer semestre 2023



Detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

(Mill.€)	1S 2022	1S 2023	% variación	Q2 2022	Q2 2023	% variación
Ventas	353,8	434,8	22,9%	195,7	202,5	3,5%
Variación de existencias	43,0	37,6	-12,5%	17,5	24,5	40,2%
Otros ingresos	9,2	7,8	-14,5%	3,5	4,1	15,5%
Coste de aprovisionamientos	(171,8)	(210,1)	22,3%	(94,9)	(96,4)	1,6%
Gastos de personal	(73,2)	(82,8)	13,1%	(37,7)	(42,5)	12,5%
Otros gastos de explotación	(118,4)	(123,0)	3,8%	(60,7)	(58,4)	-3,7%
Diferencia negativa en combinaciones de negocios						
EBITDA	42,5	64,3	51,4%	23,4	33,9	44,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,0%</i>	<i>14,8%</i>		<i>12,0%</i>	<i>16,7%</i>	
Amortización	(24,4)	(23,3)	-4,6%	(12,8)	(11,6)	-9,3%
EBIT	18,1	41,0	127,1%	10,7	22,3	108,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,1%</i>	<i>9,4%</i>		<i>5,5%</i>	<i>11,0%</i>	
Resultado Financiero y DTC	(7,6)	(13,1)	71,1%	(2,7)	(7,1)	160,1%
Beneficio Antes de Impuestos	10,4	27,9	168,3%	7,9	15,2	91,1%
<i>Margen Beneficio Antes de Impuestos</i>	<i>2,9%</i>	<i>6,4%</i>		<i>4,1%</i>	<i>7,5%</i>	
Impuesto de Sociedades	(0,8)	(4,0)	416,3%	(1,8)	(2,8)	61,8%
Beneficio Neto Consolidado	9,6	23,9	148,2%	6,2	12,3	99,5%
Intereses minoritarios	(0,5)	(3,9)		(0,4)	(2,3)	436,9%
Beneficio Atribuible Sociedad Dominante	9,1	20,0	119,3%	5,8	10,1	74,5%
<i>Margen Neto</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,6%</i>		<i>2,9%</i>	<i>5,0%</i>	

Anexo - Resultados primer semestre 2023



Detalle del balance consolidado

(Mill.€)	31/12/2022	30/06/2023	%var.
Activos intangibles	114,4	110,2	-3,7%
Activos materiales	266,8	274,9	3,0%
Inmovilizado financiero	100,3	99,4	-0,9%
Activos no corrientes	481,5	484,4	0,6%
Existencias	378,3	408,5	8,0%
Clientes	89,2	86,0	-3,6%
Otros deudores	25,6	34,3	33,9%
Otro activo circulante	6,9	8,2	18,9%
Instrumentos financieros derivados	2,8	4,2	48,5%
Caja y equivalentes	175,4	146,9	-16,2%
Activos Corrientes	678,3	688,1	1,4%
TOTAL ACTIVO	1.159,8	1.172,5	1,1%

(Mill.€)	31/12/2022	30/06/2023	%var.
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	221,5	228,2	3,0%
Intereses Minoritarios	54,6	53,7	-1,7%
Patrimonio Neto	276,1	281,8	2,1%
Deuda financiera largo plazo	169,0	93,8	-44,5%
Instrumentos financieros derivados	-	-	n.a.
Provisiones y otros	71,7	81,9	14,2%
Pasivos no corrientes	240,7	175,7	-27,0%
Deuda financiera corto plazo	293,5	342,7	16,7%
Instrumentos financieros derivados	3,8	1,8	-52,7%
Acreedores comerciales	237,6	259,4	9,2%
Otros pasivos corrientes	108,1	111,1	2,7%
Pasivos corrientes	643,0	715,0	11,2%
TOTAL PASIVO	1.159,8	1.172,5	1,1%

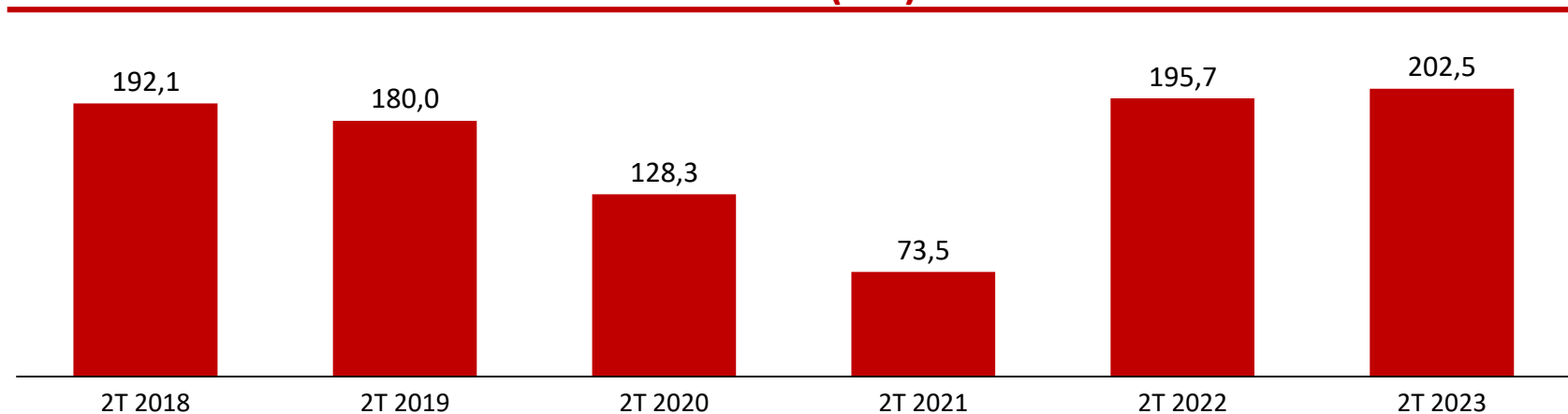
n.a.: no aplica

Anexo - Resultados primer semestre 2023

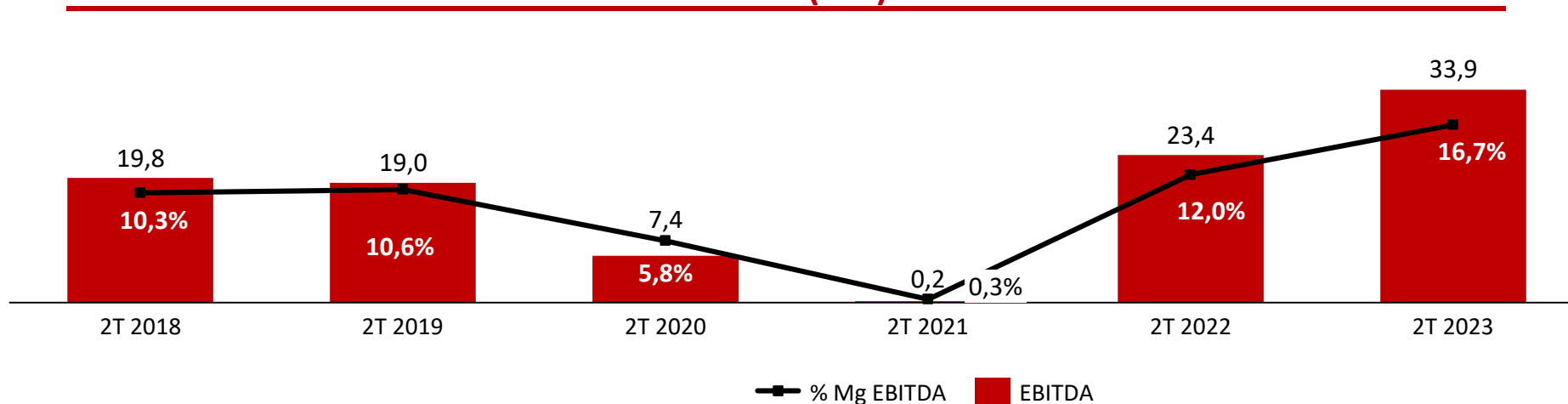


Evolución histórica de Ventas y EBITDA trimestral

Ventas (M€)



EBITDA (M€)



Medidas alternativas de rendimiento

- TUBACEX presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas financieras no reguladas en las NIIF, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (en inglés, Alternative Performance Measures, APM) que son utilizadas por la dirección para evaluar el rendimiento de la Compañía. A continuación, se detalla la definición, reconciliación y explicación de las principales medidas alternativas de rendimiento utilizadas en el presente informe:
- EBIT (Earnings Before Interests and Taxes): Tubacex presenta el cálculo del EBIT en su cuenta de Pérdidas y Ganancias como el resultado de explotación antes de intereses e impuestos
- EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations): Tubacex presenta el cálculo del EBITDA en su cuenta de Pérdidas y Ganancias como la diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y los gastos de explotación excluyendo la dotación a la amortización del inmovilizado, así como los deterioros sobre activos no corrientes y resultados por enajenación de activos no corrientes
 - $EBITDA = EBIT + \text{Amortizaciones} + \text{Provisiones}$
 - El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos del Grupo antes del pago de intereses e impuestos y se utiliza de forma generalizada como métrica de evaluación entre analistas, inversores, agencias de calificación y otro tipo de accionistas. Además, supone una primera aproximación a la caja generada por las actividades de explotación. De hecho, Tubacex utiliza el EBITDA como punto de partida para el cálculo del flujo de caja
- MARGEN EBITDA: Tubacex presenta el cálculo del margen EBITDA como el cociente entre el EBITDA y la cifra de ventas. El margen EBITDA proporciona información sobre la rentabilidad de la empresa en términos de sus procesos operativos
- MARGEN EBIT: Tubacex presenta el cálculo del margen EBIT como el cociente entre el EBIT y la cifra de ventas

Medidas alternativas de rendimiento

- **MARGEN NETO:** Tubacex presenta el cálculo del margen Neto como el cociente entre el Beneficio Neto y la cifra de ventas
- **MARGEN DE BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS:** Tubacex presenta el cálculo de Beneficio Antes de Impuestos como el cociente entre el Beneficio Antes de Impuestos y la cifra de ventas
- **DEUDA FINANCIERA NETA:** Tubacex presenta el cálculo de la Deuda Financiera Neta como la diferencia entre la deuda financiera bruta y el saldo del efectivo y equivalentes junto con el saldo de inversiones financieras temporales en el activo del balance. Para dicho cálculo, se entiende como Deuda Financiera Bruta la suma de la deuda con entidades de crédito a corto plazo y a largo plazo y las obligaciones y otros valores negociables del pasivo del Balance. La Deuda Financiera Neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la Compañía y a la solvencia y liquidez de la misma, al poner en relación el efectivo y equivalentes con la deuda del pasivo. A partir de la Deuda Financiera Neta, se calculan métricas utilizadas comúnmente tales como el ratio de endeudamiento Deuda Financiera Neta / EBITDA, indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas y calculado como el cociente entre la Deuda Financiera Neta y el EBITDA
- **CAPITAL CIRCULANTE:** Tubacex presenta el cálculo del Capital Circulante como la suma de la partida de existencias y de clientes del balance menos la partida de acreedores comerciales
- **CAPITAL CIRCULANTE SOBRE VENTAS:** Tubacex presenta el cálculo del Capital Circulante sobre ventas como el cociente entre el Capital Circulante y la cifra de ventas
- **DEUDA FINANCIERA NETA ESTRUCTURAL:** Tubacex presenta la Deuda Financiera Neta Estructural como la diferencia entre Deuda Financiera Neta menos el Capital Circulante. Proporciona una visión de la deuda estructural de la compañía ya que dada la estrategia de fabricación mayoritariamente contra pedido el Capital Circulante se encuentra vendido
- **BOOK-TO-BILL Ratio:** Tubacex calcula el ratio Book-to-Bill como la relación entre la entrada de pedidos del periodo y la cifra de facturación del mismo periodo. El resultado de este cociente proporciona información sobre la fortaleza de la demanda



Gracias