

Informe de resultados

4° TRIMESTRE
2020



Tras una caída continuada de la actividad en los últimos cuatro años, el Grupo Tubacex empezaba el año 2020 con una mejor expectativa de adjudicaciones. Sin embargo, la irrupción de la COVID-19 alteró todas las previsiones.

Desde marzo nos hemos enfrentado a una situación nunca vista, una pandemia mundial que ha provocado el cierre secuencial y periódico de varios países, así como una caída de la actividad económica sin precedentes. En este contexto de altísima incertidumbre fuimos muy rápidos en cambiar nuestra estrategia a corto plazo y adoptar un plan de choque con tres líneas de acción: fortalecimiento de la estructura financiera, adecuación de la estructura de costes y foco comercial en la firma de contratos plurianuales y acuerdos de largo plazo. Gracias a los esfuerzos realizados en estos tres ejes hemos conseguido cumplir los objetivos que nos pusimos en ese momento para este año de crisis.

En primer lugar, cerramos el año con 38,1M€ de EBITDA, una cifra muy destacable si se tiene en cuenta el entorno económico en el que se ha generado. Pero lo es aún más, si tenemos en cuenta que incluye ajustes negativos extraordinarios sin impacto en caja y que voluntariamente hemos decidido realizar. Sin embargo, este resultado general se ha traducido internamente en diferentes realidades, siendo la más adversa la vivida en nuestras plantas españolas, las cuales arrastran un problema estructural más acuciante.

La reestructuración financiera también se ha completado con éxito, diversificando las fuentes de financiación y extendiendo considerablemente los vencimientos de la deuda. Cerramos el año con una posición de liquidez, entre caja y disponibles, superior a 240 millones de euros, lo que garantiza la solvencia del Grupo en el corto y medio plazo, incluso en el peor de los escenarios.

Los esfuerzos realizados en el área comercial han permitido negociar y firmar, incluso en un momento tan complicado de mercado como el actual, contratos que nos vinculan a largo plazo con los principales usuarios finales de nuestros productos de mayor valor añadido y que sientan las bases del futuro crecimiento del Grupo.

Por último, los programas de reducción de costes han permitido obtener un impacto positivo recurrente anual superior a los 30M€ sobre la base de costes fijos. No hemos tomado sólo medidas coyunturales para adaptarnos a los acontecimientos extraordinarios de 2020, sino que somos conscientes de que la realidad está cambiando y nosotros tenemos que ajustarnos. La pandemia mundial ha provocado un cambio en la concienciación de la sociedad con respecto al medio ambiente acelerando la transición energética hacia fuentes de energía limpias.



Esta tendencia imparable está provocando cambios estructurales en nuestro negocio que afectarán en mayor o menor medida a las 20 plantas que forman nuestro Grupo. Por ello, para adaptarnos a la nueva realidad y garantizar la viabilidad futura de TUBACEX hemos tenido que tomar decisiones tan difíciles como la reducción de la plantilla en más de un 20% de media. Esta reestructuración se encuentra ya muy avanzada, pendiente en su mayor parte del ajuste de las plantas españolas, pero esperamos finalizarla completamente en el corto plazo. A señalar que el ajuste de las plantas españolas ha tenido un alcance superior dado que sus altos costes y déficit de competitividad acrecentaban significativamente sus problemas estructurales y generaban pérdidas importantes ya antes de los efectos de la COVID-19.

Conscientes de que el compromiso con la sostenibilidad es vital para cualquier compañía, estamos impulsando y acelerando nuestros compromisos con los objetivos de desarrollo sostenible. Desde el punto de vista interno, con la firma de la carta de adhesión a *Science Based Target* (SBT), asumimos el objetivo de reducción del 50% de nuestras emisiones de CO2 para 2030. Desde el punto de vista externo, colaboramos con los sectores destino de nuestros productos en la reducción de las emisiones de los mismos gracias a nuestros materiales avanzados de alta resistencia y al desarrollo continuo de nuevas tecnologías. La transición energética hacia fuentes de energía más limpias y el desarrollo sostenible son una tendencia irrefrenable y desde TUBACEX vamos a desempeñar un papel de liderazgo en este proceso.

Encaramos ahora un 2021 también lleno de incertidumbre. A pesar de que el inicio del proceso de vacunación se tradujo en un aumento del optimismo y de la confianza en los mercados, la tercera ola y el temor a otras sucesivas, unido a las variaciones del virus han retrasado la recuperación de la actividad siendo todavía incierta la vuelta a niveles de actividad anteriores.

Jesús Esmorís
CONSEJERO DELEGADO



1 Principales magnitudes financieras

El Grupo TUBACEX comenzó el ejercicio de 2020 en un mercado que anticipaba una recuperación progresiva en el medio y largo plazo. Sin embargo, los resultados del año se han visto afectados por el entorno macro y sanitario mundial y se encuentran muy por debajo de las expectativas iniciales.

La cifra de ventas de 2020 se ha situado en 479,6 millones de euros y el EBITDA en 38,1 millones de euros con un margen del 7,9%. Si bien estas cifras están lejos de los objetivos del Grupo al comienzo del año, reflejan también la capacidad de generación de resultados positivos a nivel operativo en un entorno tan dramático y complicado como el actual. Además, hay que destacar que la cifra de EBITDA incorpora los costes de reestructuración realizados en el año, que ya se han comentado anteriormente, para adecuar la estructura del Grupo al nuevo entorno de negocio.

Esta capacidad de generación de resultados ha permitido a TUBACEX adoptar la decisión voluntaria de realizar varios ajustes extraordinarios, todos ellos sin impacto en caja, para proteger el balance de la compañía y ajustarlo a la próxima recuperación del mercado. Por una parte, se ha dotado una provisión extraordinaria sin la cual la cifra de EBITDA habría sido superior. Asimismo, el Grupo, ha decidido voluntariamente incorporar otros ajustes a nivel de EBIT y Beneficio Neto.

La suma total de los ajustes realizados, que no suponen ninguna salida de caja, asciende a 20,3 millones de euros, cifra que hay que tener en cuenta al analizar el Beneficio neto del Grupo.

El Grupo TUBACEX ha incluido voluntariamente en sus cuentas de 2020 ajustes extraordinarios sin efecto en caja por un importe global de 20,3 millones de euros

Datos económicos

M€

	<u>FY 2020</u>	<u>FY 2019</u>	<u>% variación</u>	<u>4T 2020</u>	<u>4T 2019</u>	<u>% variación</u>
Ventas	479,6	613,5	-21,8%	90,0	137,2	-34,4%
EBITDA	38,1 ⁽¹⁾	67,1	-43,2%	11,7 ⁽¹⁾	20,8	-43,9%
Margen EBITDA	7,9%	10,9%		13,0%	15,2%	
EBIT	(11,9) ⁽¹⁾	22,8	n.s.	(4,7) ⁽¹⁾	5,0	n.s.
Margen EBIT	neg.	3,7%		neg.	3,6%	
Beneficio Neto Atribuible	(25,3) ⁽¹⁾	11,1	n.s.	(12,3) ⁽¹⁾	3,9	n.s.
Margen neto	neg.	1,8%		neg.	2,8%	

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Patrimonio Neto Atribuible Sociedad Dominante	240,9	287,5
Patrimonio Neto / DFN	80,8%	113,4%
Working Capital	206,8	187,2
Working Capital / Ventas	43,1%	30,5%
Deuda Financiera Neta Estructural ⁽²⁾	91,4	66,3
Deuda Financiera Neta Total	298,1	253,6
DFN / EBITDA	7,8x	3,8x

neg.: negativo

n.s.: no significativo

(1) Incorpora ajustes extraordinarios y provisiones sin impacto en caja

(2) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

Con respecto al Balance, en primer lugar, es necesario mencionar que la reducción del patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante de 46,6 millones de euros es consecuencia de tres efectos principales. El beneficio neto negativo generado, el programa de recompra de acciones y el efecto de la variación de las diferencias de conversión en los balances denominados en moneda extranjera. A pesar de esta reducción el Patrimonio Neto supone un 80,8% de la deuda neta, reflejando así la fortaleza del Balance.

La cifra de capital circulante se sitúa en 206,8 millones de euros, 19,5 millones por encima del cierre de 2019. Este incremento es puntual y coyuntural y se debe a los distintos ritmos de reducción del activo y el pasivo circulante, unidos a la incorporación del stock procedente de Amega West, especialmente el destinado al negocio de alquiler de utillaje especializado. La tendencia esperada para los próximos trimestres es hacia la reducción progresiva de su importe neto adaptándose a los niveles de actividad de la compañía.

El incremento en el capital circulante unido a las inversiones en crecimiento inorgánico ha hecho que la deuda financiera neta del Grupo cierre el año en 298,1 millones de euros, por encima de lo esperado. Esta cifra en un entorno de generación de resultados bajo como el actual y que además incluyen costes de reestructuración extraordinarios, provoca que el ratio de apalancamiento se sitúe en 7,8x EBITDA. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el alto ratio de endeudamiento no va a tener ningún impacto en la estructura financiera ni en la caja de TUBACEX.

Los esfuerzos realizados con éxito por el Grupo en lo referente al fortalecimiento de la estructura financiera quedan patentes en la extensión del vencimiento de la deuda y la fuerte posición de caja.

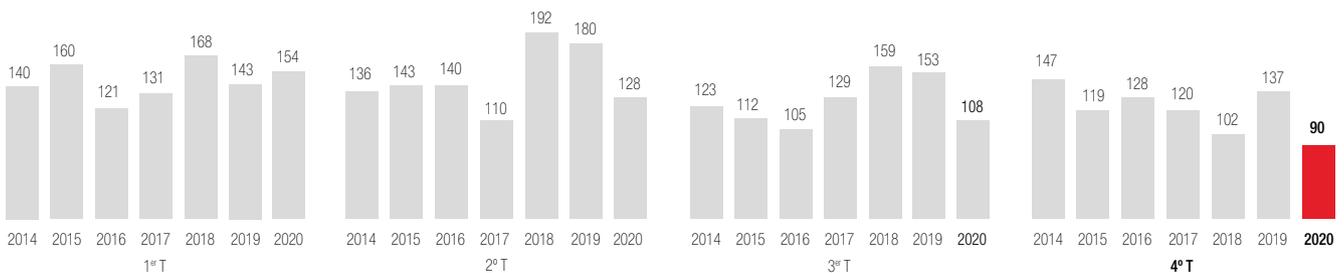
En cuanto a los vencimientos, se puede apreciar que el 52,2% de la deuda financiera bruta está clasificada a largo plazo frente al 39,6% correspondiente al cierre de 2019. Asimismo, al ser TUBACEX un grupo integrado que trabaja bajo pedido, el capital circulante representa el 69,3% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía (sin incluir el circulante) se sitúa en 91,4 millones de euros. En cuanto a la solvencia del Grupo, el éxito de la reestructuración financiera queda patente en los más de 240 millones de euros de liquidez, entre caja y disponibles, que garantizan la solidez del Balance y cubren los vencimientos de los préstamos hasta bien entrado el año 2024.

Por lo que se refiere al futuro, a corto plazo y como consecuencia de los bajos niveles de entrada de pedidos de los últimos meses, se espera un primer semestre de 2021 todavía muy débil. El plan de choque implementado por el Grupo durante los últimos meses, atacando su base de costes, asegurando su liquidez estructural y firmando acuerdos estratégicos de largo plazo con clientes clave, permite afrontar esta situación con las máximas garantías posibles. A medida que avance al año y si como se prevé, la situación pandémica y el proceso de vacunación se desarrollan según lo esperado, la actividad económica en los principales destinos de nuestros productos debería ir recuperándose gradualmente.

En este contexto tan incierto esperamos un año 2021 de menos a más en captación y con una transición hacia un año 2022 que debería no estar condicionado por los devastadores efectos externos actuales. La compañía espera poder terminar el año con una cartera de pedidos importante y con alto nivel de visibilidad para los siguientes ejercicios.

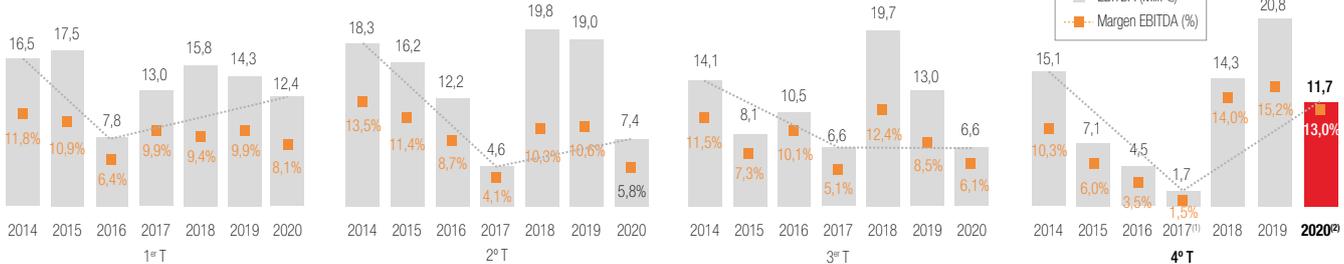
Evolución trimestral de la cifra de ventas

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 actual de mercado sigue marcado por la incertidumbre causada por la pandemia de la COVID-19. A pesar de que el inicio de la vacunación provocó un aumento de la confianza y el optimismo en el mercado, la tercera oleada y los cierres consecuentes de varios países están retrasando la recuperación y mantienen una debilidad general en la demanda de los sectores a los que se dirigen los productos y servicios de TUBACEX.

El canal de ventas a usuarios finales e ingenierías se mantiene como el canal más importante para TUBACEX, en línea con la estrategia del Grupo de desarrollo de soluciones tubulares a medida del cliente final. El desglose de ventas a través de este canal se configura de la siguiente manera: E&P de Gas 24%, E&P de Oil 13%, Generación eléctrica 17% y Mid&Downstream 38%.

En el sector de **E&P de Oil&Gas**, tal y como se ha comentado durante todo el año 2020, la crisis derivada de la COVID-19 supuso la paralización de prácticamente la totalidad de los proyectos en estudio y la consecuente ralentización de las adjudicaciones previstas para el año.

La mejora de consumo de los productos ligados a petróleo y gas durante la segunda mitad de 2020 se truncó parcialmente por los impactos de la segunda y tercera ola del COVID en los países occidentales, sobre todo en Europa y Estados Unidos. No obstante, la ligera recuperación económica y la falta de inversiones acometidas en los últimos años están provocando una cierta reactivación de las nuevas inversiones en Exploración y Producción. Las áreas geográficas más activas en cuanto a OCTG CRA son Guayana, Brasil y GCC donde TUBACEX está muy bien posicionada. Por tanto, la segunda mitad de 2021 será clave para la captación de importantes contratos en estas regiones.

En cuanto al segmento SURF (*Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines*), Noruega y Brasil son sin duda las zonas más activas en la actualidad. La primera mantiene el plan de estímulos fiscales para cualquier adjudicación antes de diciembre del 2022. Mientras que, en Brasil, Petrobras mantiene sus desarrollos estratégicos del Pre-Salt. Por otra parte, durante los últimos meses del 2020, se ha producido una activación en el número de ofertas para proyectos *Subsea* en zonas que estaban paralizadas como Middle East,

GoM y el Mediterráneo. Lo cual significa que, si los planes anunciados por las petroleras se cumplen, veremos como a partir de la segunda mitad del 2021 y, sobre todo, en el 2022 estos proyectos empezarán a adjudicarse, volviendo a una "normalidad" en el sector *Offshore/Subsea*.



En el sector de **Generación Eléctrica**, los niveles de actividad en el segmento convencional han experimentado un crecimiento sostenido durante el último trimestre y las buenas perspectivas se mantienen en el inicio de 2021. El gobierno chino e indio están retomando los proyectos que se habían paralizado temporalmente por la pandemia en 2020 y a estos proyectos se les suma la demanda ya planificada para el nuevo año. En este segmento se intensifican dos tendencias en las que TUBACEX tiene una clara ventaja competitiva. Por un lado, el desarrollo de grados de acero y servicios especiales que permitan reducir las emisiones en el proceso productivo de los clientes finales del Grupo y, por otro lado, la creciente demanda de inversiones locales en los países destino.

En cuanto al segmento nuclear, destaca la buena evolución de un proyecto en Turquía liderado por el grupo ruso Rosatom, para el que TUBACEX ya ha firmado una serie de pedidos. Este grupo tiene también planificada la construcción de más de 30 centrales nucleares en el mundo incluyendo varias unidades en India donde TUBACEX cuenta con una importante estructura comercial e industrial y donde ya se está posicionando con distintas empresas para tomar parte en dichos proyectos.

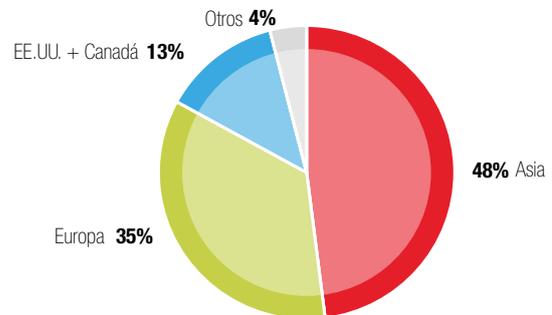
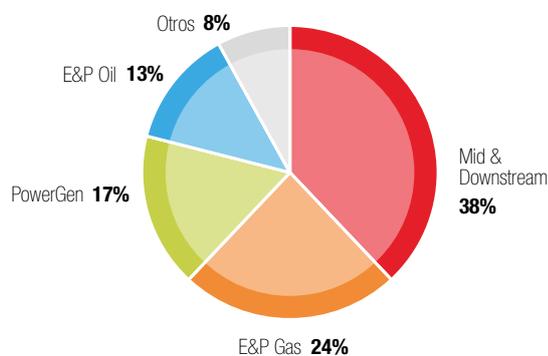
Adicionalmente, a través de la plataforma GNMS, el Grupo está en proceso de negociación de nuevos pedidos para el proyecto Hinkley Point que la compañía EDF está construyendo en UK, así como para el proyecto ITER en Francia.

En el segmento de **Mid y Downstream**, se espera una recuperación de la actividad en el sector de LNG a partir del segundo semestre del año con el inicio de las compras para las grandes inversiones en proyectos de licuefacción adjudicados recientemente a EPCs. Una parte importante de la actividad en 2021 se centrará en Qatar y Mozambique y además se espera que tres proyectos importantes en EE. UU. vean cerrada la decisión final de inversión. La perspectiva en Midstream es muy positiva para los años 2021 y 2022 en el área del Mar Caspio, motivada por las operaciones de procesamiento para la explotación de gas en esa región. En cuanto al segmento de FPSO, se espera también la reactivación de *tenders* importantes en Brasil y Sudeste Asiático, aunque probablemente ésta no se produzca hasta el segundo semestre del año. Al contrario, y en línea con la creciente concienciación hacia la sostenibilidad, la actividad en el mercado de refino es más incierta dada el esperado proceso de transición energética y los nuevos objetivos de eficiencia que obligan a reevaluar las inversiones previstas.

Desglose por sector

Desglose de venta directa a ingeniería y cliente final
FY 2020

Desglose por destino final



Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo con un 48% 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.

Además, la positiva evolución del mercado norteamericano en 2019, aunque ralentizada este año por la pandemia mundial y, especialmente, por su negativo efecto en el sector aeroespacial, unida a la puesta en marcha de la nueva planta de Oklahoma permite anticipar una creciente importancia relativa de este mercado en el futuro.





• 3 Acontecimientos importantes

Adquisición de Amega West

La adquisición se ha realizado a través del Grupo NTS, adquirido en 2019 por la Joint Venture formada entre TUBACEX y ADQ (antes SENAAT.) Amega West Services es una empresa líder mundial en la fabricación y alquiler de equipos de perforación de petróleo y gas terrestres y marinos de alta tecnología y herramientas de fondo de pozo para operaciones de perforación. La Compañía cuenta con plantas en EE. UU., Canadá y Singapur, además de tres centros de servicio en EE. UU. y Reino Unido. Con su integración en el Grupo NTS, éste se consolida como líder de mercado en Oriente Medio (UAE/GCC) y segundo a nivel mundial ofreciendo módulos de perforación y servicios de reparación y mantenimiento. Esta adquisición refuerza el posicionamiento de TUBACEX como proveedor integral de soluciones de alto valor tecnológico en acero inoxidable y su posición estratégica con clientes finales en las principales regiones extractoras de petróleo y gas del mundo



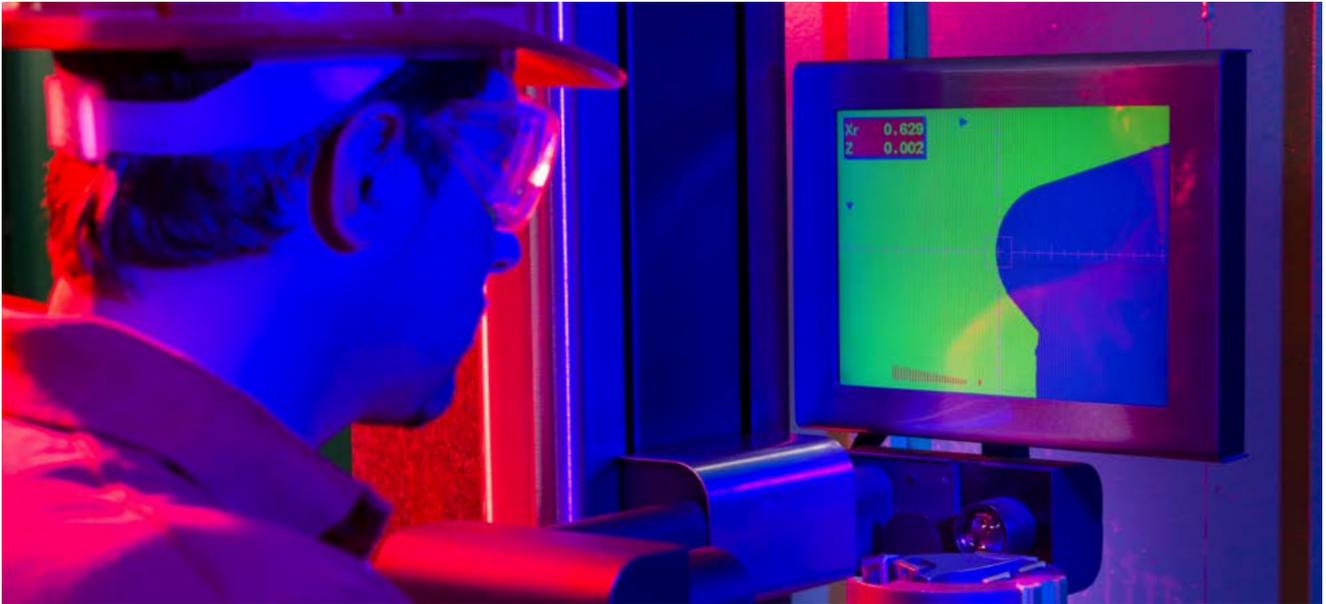
TUBACEX se suma a la iniciativa Science Based Target para luchar contra el cambio climático

TUBACEX ha firmado la carta de adhesión a Science Based Target (SBT), con la que fija su compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero marcado para 2030. Science Based Target es una iniciativa conjunta de CDP, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, el Instituto de Recursos Mundiales (WRI) y WWF, que identifica y promueve enfoques innovadores frente al cambio climático y la transición hacia una economía baja en carbono. Los objetivos generales y más concretos para la reducción de emisiones que TUBACEX ha presentado serán evaluados y validados de forma independiente por los expertos técnicos del SBT. La adhesión de TUBACEX a esta iniciativa junto con su plan global de sostenibilidad ambiental muestran el compromiso de la compañía con el medioambiente y la lucha contra el cambio climático.



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION



• 4 TUBACEX en bolsa

Evolución de la acción

ENE 20 - DIC 20

La pandemia mundial provocada por el coronavirus se ha traducido en importantes descensos bursátiles de la mayor parte de las compañías, pero especialmente las de aquellos sectores cíclicos ligados al crecimiento económico, al turismo y al consumo energético, como es el caso de TUBACEX.

En línea con este comportamiento general del mercado, la acción de TUBACEX sufrió un duro ajuste durante los tres primeros trimestres del año, corrigiendo su tendencia en el último trimestre, pero sin poder evitar cerrar el año con una importante corrección. El precio de la acción cerró diciembre en 1,37€, lo que supone una capitalización bursátil de 182,2 millones de euros y una caída del 51,6% en el año.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas en 2020 en el mercado regulado ha ascendido a 88,4 millones de títulos, frente a los 33,8 millones del mismo periodo de 2019, lo que supone una rotación del 66,5% del capital.



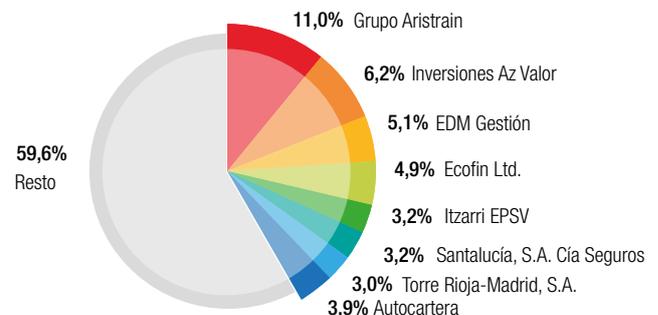
Accionariado

31.12.2020

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

Como ya se mencionó en su momento el único cambio registrado en este aspecto durante el año 2020 fue la pérdida de la condición de accionsita significativo de Dimensional Fund Advisors LP en septiembre (poseía una participación reportada del 3%).

Según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de TUBACEX a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:



Fuente: CNMV



• 5 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado
MILL. €

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	115,6	102,4	12,9%
Activos materiales	308,5	308,1	0,1%
Inmovilizado financiero	80,3	80,5	-0,3%
Activos no corrientes	504,4	491,1	2,7%
Existencias	263,5	305,0	-13,6%
Clientes	57,4	89,0	-35,5%
Otros deudores	21,4	22,2	-3,7%
Otro activo circulante	5,6	6,9	-19,1%
Instrumentos financieros derivados	0,7	2,2	-68,4%
Caja y equivalentes	185,9	167,2	11,2%
Activos Corrientes	534,5	592,5	-9,8%
TOTAL ACTIVO	1.038,9	1.083,6	-4,1%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	240,9	287,5	-16,2%
Intereses Minoritarios	57,6	48,2	19,6%
Patrimonio Neto	298,4	335,6	-11,1%
Deuda financiera largo plazo	252,5	166,6	51,6%
Instrumentos financieros derivados	0,6	0,1	n.s.
Provisiones y otros	65,2	59,6	9,3%
Pasivos no corrientes	318,4	226,3	40,7%
Deuda financiera corto plazo	231,5	254,2	-8,9%
Instrumentos financieros derivados	1,0	0,8	23,9%
Acreedores comerciales	114,1	206,8	-44,8%
Otros pasivos corrientes	75,5	59,9	25,9%
Pasivos corrientes	422,1	521,6	-19,1%
TOTAL PASIVO	1.038,9	1.083,6	-4,1%

n.s.: No significativo

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	<u>FY 2020</u>	<u>FY 2019</u>	<u>% variación</u>	<u>4T 2020</u>	<u>4T 2019</u>	<u>% variación</u>
Ventas	479,6	613,5	-21,8%	90,0	137,2	-34,4%
Variación de existencias	(20,2)	2,9	n.s.	(2,1)	0,6	n.s.
Otros ingresos	13,8	12,6	9,5%	3,6	4,5	-21,5%
Coste de aprovisionamientos	(225,1)	(307,7)	-26,8%	(52,5)	(69,3)	-24,2%
Gastos de personal	(133,5)	(146,2)	-8,7%	(37,4)	(38,3)	-2,4%
Otros gastos de explotación	(86,6)	(121,0)	-28,5%	0,1	(26,8)	n.s.
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	10,1	13,0	-22,0%	10,1	13,0	-22,0%
EBITDA	38,1	67,1	-43,2%	11,7	20,8	-43,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,9%</i>	<i>10,9%</i>		<i>13,0%</i>	<i>15,2%</i>	
Amortización	(50,0)	(44,3)	13,0%	(16,3)	(15,9)	3,0%
EBIT	(11,9)	22,8	n.s.	(4,7)	5,0	n.s.
<i>Margen EBIT</i>	<i>neg.</i>	<i>3,7%</i>		<i>neg.</i>	<i>3,6%</i>	
Resultado Financiero	(12,6)	(11,7)	7,2%	(2,8)	(3,3)	-16,1%
Diferencias tipo de cambio	(1,8)	0,4	n.s.	(1,1)	0,1	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	(26,4)	11,5	n.s.	(8,5)	1,8	n.s.
<i>Margen Benefic. Antes de Impuestos</i>	<i>neg.</i>	<i>1,9%</i>		<i>neg.</i>	<i>1,3%</i>	
Impuesto de Sociedades	1,2	3,2	-62,9%	(4,3)	3,0	n.s.
Beneficio Neto Consolidado	(25,2)	14,7	n.s.	(12,8)	4,8	n.s.
Intereses minoritarios	(0,1)	(3,5)	-96,5%	0,4	(0,9)	n.s.
Beneficio Atribuible Soc. Dominante	(25,3)	11,1	n.s.	(12,3)	3,9	n.s.
<i>Margen Neto</i>	<i>neg.</i>	<i>1,8%</i>		<i>neg.</i>	<i>2,8%</i>	

n.s.: No significativo
neg.: Negativo

WWW.TUBACEX.COM