

## Resultados enero-septiembre 2019



# TUBACEX consolida su crecimiento con el aumento de su cartera de pedidos

- La entrada de pedidos de TUBACEX sigue creciendo mes a mes y se sitúa ya en un 40% por encima de la media de los últimos años.
- TUBACEX está inmerso en las últimas fases de negociación de grandes proyectos que espera cerrar a corto plazo y que supondrán una cartera de pedidos histórica.
- La recuperación gradual, que está experimentado el mercado, se están reflejando en las ventas del grupo que, entre enero y septiembre, han ascendido a 476,3 millones de euros y el EBITDA a 46,2 millones de euros, con un margen del 9,7%.
- TUBACEX continúa con una sólida estructura financiera con una posición de caja alta, por encima de los 150 millones de euros.

**Llodio, 6 de noviembre de 2019.** La entrada de pedidos de TUBACEX, que ha continuado creciendo mes a mes, ha supuesto la consolidación del crecimiento del Grupo, que actualmente cuenta con una cartera de pedidos de un 40% por encima de la media de los últimos años. Las perspectivas, a corto plazo, son positivas y están marcadas principalmente por la buena posición de TUBACEX en el segmento de tubos para umbilicales, con una cartera récord y prácticamente toda la capacidad de 2020 ya vendida; y, por otro lado, gracias al posicionamiento de TUBACEX en regiones clave en las que se encuentra en fases finales de adjudicación de grandes proyectos.

Jesús Esmorís, Consejero Delegado de TUBACEX, afirma que “las turbulencias a nivel macro han provocado un ligero retraso en las etapas finales de los grandes proyectos de extracción pero nos encontramos en las últimas fases de adjudicación y firma de varios proyectos plurianuales con diferentes clientes en diferentes áreas geográficas y cuya firma esperamos materializar en los próximos meses”

En este contexto de recuperación gradual del mercado, TUBACEX ha tenido entre enero y septiembre del presente ejercicio unas ventas que han ascendido a 476,3 millones de euros, un 8,4% por debajo de las ventas del mismo periodo de 2018, pero que suponen un aumento del 25% desde el inicio de la crisis. La caída interanual está influenciada fundamentalmente por la fabricación de pedido singular que se dejó de fabricar en el mes de octubre de 2018. Así, excluyendo este pedido, la facturación del Grupo ha aumentado casi un 40%.

La recuperación general del mercado está permitiendo que la generación de resultados sea más balanceada dentro del Grupo. Este hecho posibilita, a su vez, mantener los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados en niveles cercanos al doble dígito. El EBITDA en los nueve primeros meses del año ha ascendido a 46,2 millones de euros, con un margen del 9,7%. El beneficio antes de impuestos ha sido de 9,7 millones de euros.

El capital circulante se ha situado en septiembre en 219,1 millones de euros, 3,1 millones por debajo del cierre de 2018 y con un porcentaje sobre ventas del 34,6%, cumpliendo el objetivo estratégico de mantenerlo por debajo del 35%.

La deuda financiera neta asciende 274,1 millones de euros, situándose en 4,5x EBITDA. Por el modelo de negocio de TUBACEX, que fabrica sólo bajo pedido, la deuda financiera está estrechamente ligada al capital circulante, el cual se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo. De hecho, el capital circulante representa el 80% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 55,0 millones de euros. El aumento de la deuda del Grupo durante 2019 se debe básicamente a las inversiones no ordinarias realizadas. Además de las

adquisiciones de la participación minoritaria que no poseía en IBF y del Grupo NTS, que han supuesto un desembolso cercano a los 30 millones de euros, el Grupo TUBACEX está construyendo una nueva fábrica en Durant (Oklahoma, EEUU), cuya puesta en marcha está prevista antes de final de año. Estas tres operaciones unidas a las inversiones normales del Grupo han hecho que de manera extraordinaria el Capex total entre enero y septiembre supere los 50 millones de euros.

En este sentido, y como ya viene siendo habitual en la estrategia financiera del Grupo, una vez más hay que destacar la sólida estructura financiera con una posición de caja alta y por encima de los 150 millones de euros. El Grupo espera que el ratio de endeudamiento se sitúe por debajo de 4x a cierre del año, para situarse en 2020 en su objetivo estratégico de 3x.

### **TUBACEX por mercados**

En el sector de exploración y producción de petróleo y gas está experimentando una gran mejora en cuanto a la activación de importantes proyectos, principalmente en Oriente Medio. Una vez finalizadas las fases de diseño de grandes proyectos, está a punto de iniciarse el lanzamiento de diversas licitaciones públicas para su adjudicación en el corto plazo.

Dentro del segmento SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines), las ventas de tubo para umbilicales siguen con la buena tendencia mostrada durante todo el año y la cartera actual de TUBACEX en este producto se encuentra actualmente en niveles récord. Cabe recordar que en mayo, TUBACEX consiguió el segundo contrato más grande de su historia en umbilicales.

Con respecto al mercado de generación eléctrica, TUBACEX se ha posicionado como suministrador líder de soluciones tubulares de alto valor buscando cada vez más la eficiencia energética de última generación y la reducción del volumen de emisiones de CO<sub>2</sub>.

En la actividad de generación térmica convencional, TUBACEX continúa manteniendo una presencia importante a nivel internacional. Durante el último

trimestre del año el Grupo terminará de entregar varias unidades de última generación de 660MW y 1000MW en Europa y China. Además, los próximos meses se presentan con una gran demanda de licitaciones de equipos de alta potencia en el mercado asiático.

El sector de Mid y Downstream también ha mostrado un gran dinamismo durante estos nueve primeros meses del año. Tras un primer semestre brillante en términos de entrada de pedidos, en el tercer trimestre la incertidumbre macroeconómica ha provocado una desaceleración generalizada en la ejecución de proyectos por parte de los contratistas generales. Sin embargo, esta ralentización ha sido compensada por la adjudicación de proyectos estratégicos en China, fundamentalmente en el segmento de hornos. Las perspectivas para el final de 2019 siguen siendo positivas con un número sustancial de oportunidades de alto valor añadido tanto en los segmentos de Midstream como en general en todo el Processing (refinerías e industria petroquímica) en todas las regiones.

Desde el punto de vista geográfico, Asia continúa siendo el principal mercado para TUBACEX, con un 45% de las ventas debido a su alta exposición a los segmentos de extracción y producción de gas y de generación eléctrica. Las previsiones de crecimiento de esta región se mantienen elevadas para los próximos años, por lo que TUBACEX sigue reforzando su presencia industrial y comercial en esta área.

### **Sobre TUBACEX**

TUBACEX es un grupo multinacional con sede en Álava, líder en la fabricación de productos tubulares (tubos y accesorios) de acero inoxidable y altas aleaciones. Ofrece además una amplia gama de servicios que van desde el diseño de soluciones a medida hasta operaciones de instalación o mantenimiento.

Dispone de plantas de producción en España, Austria, Italia, Estados Unidos, la India y Tailandia, además de Arabia Saudí, Dubai y Noruega a través de Grupo NTS; centros de servicios a nivel mundial; así como presencia comercial en 38 países.

Los principales sectores de demanda de los tubos que fabrica TUBACEX son los del petróleo y gas, petroquímica, química y energía.

TUBACEX cotiza en la Bolsa española desde 1970 y forma parte del índice "IBEX SMALL CAPS". [www.TUBACEX.com](http://www.TUBACEX.com)

Datos económicos

M€	9M 2019	9M 2018	% variación	3T 2019	3T 2018	% variación
Ventas	476,3	519,9	-8,4%	152,8	159,3	-4,1%
EBITDA	46,2	55,3	-16,4%	13,0	19,7	-34,3%
Margen EBITDA	9,7%	10,6%		8,5%	12,4%	
EBIT	17,8	28,4	-37,2%	4,5	12,1	-62,5%
Margen EBIT	3,7%	5,5%		3,0%	7,6%	
Beneficio Antes de Impuestos	9,7	17,0	-43,0%	1,5	7,8	-80,5%
Margen	2,0%	3,3%		1,0%	4,9%	
Beneficio Neto Atribuible	7,2	12,4	-41,7%	2,2	5,7	-61,0%
Margen neto	1,5%	2,4%		1,5%	3,6%	

## January - September 2019 Results



# TUBACEX consolidates growth increasing its backlog

- TUBACEX order intake continues to grow month by month and it now stands at 40% above the average for recent years.
- TUBACEX is involved in the final negotiation stages of large projects expected to be closed in the short term, which will represent an unprecedented backlog.
- The gradual recovery experienced by the market is translating into the Group sales which amounted to €476.3 million between January and September, along with an EBITDA of €46.2 million and a margin of 9.7%.
- TUBACEX continues to have a solid financial structure with a high cash flow in excess of €150 million.

**Llodio, November 6, 2019.** Thanks to the continuous increase in TUBACEX order intake month by month, the Group has consolidated its growth with a backlog standing at 40%, above the average for recent years. Short-term prospects are positive and are mainly determined by TUBACEX position in the umbilical offshore tubes segment with a record portfolio and almost 100% of 2020's capacity already sold on the one hand; and thanks to TUBACEX position in key regions where the company is at the final awarding stages of large projects, on the other.

As Jesús Esmorís, TUBACEX CEO stated, “although macroeconomic turbulences have caused a slight delay in the final stages of large extraction

projects, we are now in the latest award and subscription stages of several multi-annual projects with different clients and in different geographical areas, which we hope to materialize in the forthcoming months”.

Against the backdrop of this gradual market recovery, TUBACEX netted €476.3 millions from sales from January to September 2019. Although this represents an 8.4% drop in relation to the sales recorded in the same period in 2018, it also stands for a 23% increase since the start of the crisis. This year-on-year fall was mainly caused by the production of a unique order which was discontinued in October 2018. Therefore, excluding this order the Group turnover has increased by almost 40%.

The general market recovery is allowing results to be generated in a more balanced way inside the Group. In turn, this has also enabled operating leverage ratios to be maintained for all business units and therefore, consolidated margins approaching double figures. During the nine first months of the year, EBITDA amounted to €46.2 million, with a margin of 9.7%. Profit before tax amounted to €9.7 million.

The working capital amounted to €219.1 million in September, €3.1 million under the close at 2018 and with a percentage over sales of 34.6%, meeting the strategic goal of maintaining this target under 35%.

The net financial debt amounts to €274.1 million, reaching 4.5x EBITDA. According to TUBACEX business model, where products are made to order, the financial debt is closely related to the working capital, which is mostly sold at a net positive realization value. The working capital represents 80% of the debt, so the company's structural financial debt without including the working capital stands at €55.0 million. The Group debt increase during 2019 is mainly based on extra investments made. In addition to acquiring the minority stake which did not hold in IBF and the takeover of NTS Group which represented expenses of almost €30 million, TUBACEX Group is building a new plant in Durant (Oklahoma, USA) which is expected to be commissioned before the year-end. These three operations together with normal investments from the Group have resulted in an

exceptional increase in the total CAPEX from January to September exceeding €50 million.

In this respect and as it has become customary regarding the Group's financial strategy, its solid financial structure should once again be emphasized, with a high cash flow in excess of €150 million. The Group expects the debt ratio to stand below 4x by the year-end, in order to fulfill the 3x strategic target in 2020.

### **TUBACEX by market**

The Oil&Gas E&P sector is experiencing a significant improvement in terms of the activation of important projects, mainly in the Middle East. Once the design phases of large projects are completed, the launching of different public tenders for award in the short term is about to begin.

In the SURF (Subsea, Umbilicals, Risers and Flowlines) segment, sales of umbilical tubes are continuing the positive trend shown throughout the year and TUBACEX current portfolio in this product is currently reaching record figures. It is worth remembering, TUBACEX won its second largest contract for umbilicals in history in May.

Regarding the power generation market, TUBACEX has become the leading supplier of high value tubular solutions, increasingly seeking state-of-the-art energy efficiency and reducing the volume of CO<sub>2</sub> emissions.

On the conventional coal thermal power generation market, TUBACEX continues to maintain a significant presence at international level. In the fourth quarter the Group will complete the delivery of several state-of-the-art 660MW and 1000MW units in Europe and China. Moreover, the forthcoming months will bring a strong demand in tenders for high power equipment on the Asian market.

The Mid and Downstream segments have also seen very dynamic activity over the first last nine months of the year. After an excellent first semester in terms of order intake, the third quarter marked by financial uncertainty has led of an extensive slowdown in projects launched by general contractors. However, this deceleration was compensated by the award of strategic projects in China and



mainly in the furnace sector. The prospects for the end of 2019 continue to be positive with a significant number of high value-added opportunities in the Midstream segments in particular, as well as in general in the overall Processing sector (refineries and petrochemical industry) in all regions.

From a geographic viewpoint, Asia still remains the main market for TUBACEX concentrating 45% of its sales, due to its high exposure to the gas extraction and production segments as well as to power generation. As growth projections in this region remain high for the forthcoming years, TUBACEX continues to reinforce its industrial and commercial presence in this area.

### About TUBACEX

TUBACEX is a multinational group with its headquarters in Alava and a global leader in the manufacture of stainless steel and high-alloyed tubular products (tubes and accessories). It also offers a wide range of services from the design of tailored solutions to installation and maintenance operations.

It has production plants in Spain, Austria, Italy, the United States, India and Thailand, as well as Saudi Arabia, Dubai and Norway through the NTS Group, worldwide service centers and sales offices in 38 countries.

The main demand segments for the tubes manufactured by TUBACEX are the oil and gas, petrochemical, chemical and power generation industries.

TUBACEX has been listed on the Spanish Stock Market since 1970 and is part of the "IBEX SMALL CAPS" Index. [www.TUBACEX.com](http://www.TUBACEX.com)

#### Financial figures

€M	9M 2019	9M 2018	% change	3Q 2019	3Q 2018	% change
Sales	476.3	519.9	-8.4%	152.8	159.3	-4.1%
EBITDA	46.2	55.3	-16.4%	13.0	19.7	-34.3%
EBITDA margin	9.7%	10.6%		8.5%	12.4%	
EBIT	17.8	28.4	-37.2%	4.5	12.1	-62.5%
EBIT margin	3.7%	5.5%		3.0%	7.6%	
Profit before taxes	9.7	17.0	-43.0%	1.5	7.8	-80.5%
Margin	2.0%	3.3%		1.0%	4.9%	
Net Profit	7.2	12.4	-41.7%	2.2	5.7	-61.0%
Net margin	1.5%	2.4%		1.5%	3.6%	

  

	2019.09.30	2018.12.31
Equity	286.5	274.4