

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2021

El Grupo TUBACEX ha 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 los mercados tradicionales de la Compañía, obligándola a reaccionar rápidamente para adaptarse a la nueva realidad.

Actualmente ya se puede dar por ejecutada la reestructuración del Grupo TUBACEX. Gracias a ella, además de aumentar la eficiencia, con ahorros superiores a los 30 millones de euros, el Grupo se ha preparado para un futuro que inevitablemente pasa por la transición energética hacia fuentes de energías más limpias. Ha avanzado en la mejora del 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. Ha aumentado su cuota de mercado en el segmento del Gas, que está llamado a jugar un papel clave en dicha transición energética, y donde mantiene una posición de liderazgo. Y ha diversificado sus productos tanto geográficamente como por sectores hacia otros distintos al petróleo.

Los resultados del primer semestre de 2021 se encuentran muy lejos de los obtenidos en 2020 como consecuencia de la baja cartera de pedidos con la que el Grupo comenzó el año tras un 2020 de captación muy baja por la pandemia mundial, lo que 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 y que ya han finalizado.

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

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer semestre de los años 2020 y 2019 (en millones de euros).

	%		%	
	1S 2021		1S 2020	
Ventas netas	160,00	100,00	282,02	100,00
Otros ingresos	9,08	5,68	6,62	2,35
Variación de las existencias	-0,12	-0,07	-23,19	-8,22
Valor total de la explotación	168,96	105,60	265,44	94,12
Aprovisionamientos y compras	-74,06	-46,29	-116,41	-41,28
Gastos de personal	-51,16	-31,98	-69,29	-24,57
Gastos externos y de explotación	-43,47	-27,17	-59,93	-21,25
Resultado bruto de explotación	0,27	0,17	19,82	7,03
Gastos por amortización y deterioro	-22,24	-13,90	-24,16	-8,57
Beneficio neto de explotación	-21,98	-13,73	-4,35	-1,54
Resultado Financiero	-6,25	-3,91	-6,69	-2,37
Diferencia de tipo de cambio	0,24	0,15	-0,34	-0,12
Beneficio de las actividades ordinarias	-27,99	-17,49	-11,37	-4,03
Impuesto sobre beneficios	2,46	1,54	3,78	1,34

<i>Beneficio neto del ejercicio</i>	-25,53	-15,96	-7,59	-2,69
<i>Intereses minoritarios</i>	2,24	1,40	-0,72	-0,25
<i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i>	-23,29	-14,56	-8,31	-2,94

En términos de tendencia se analizan los elementos más importantes en la evolución registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

- Las ventas se han situado en 160,0 millones de euros, un 43,3% por debajo de las ventas del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la baja cartera con la que se comenzó el año tras la baja captación de 2020 causada por la pandemia del Covid-19 y que ha provocado bajos niveles de actividad en todas las unidades productivas del Grupo
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 46,3% en línea con los 45% del primer semestre de 2020
- El gasto de personal se ha reducido un 26,2% con respecto al mismo periodo de 2020 como consecuencia de los ajustes realizados para adaptar el nivel de actividad del Grupo al nuevo escenario macroeconómico
- Los "Otros gastos de explotación" disminuyen también un 27,5% con respecto al primer semestre de 2020 también como resultado del plan de reducción de gastos llevado a cabo a todos los niveles
- La deuda financiera del Grupo ha aumentado en 40,4 millones de euros con respecto al cierre de 2020. La razón de este aumento se encuentra en el bajo nivel de generación de resultados en el semestre combinado con dos salidas de caja no recurrentes como son la relacionada con el pago de indemnizaciones del plan de reestructuración y la adquisición de la participación minoritaria de Tubacex Prakash que el Grupo no poseía

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 211,62 millones de euros a cierre de junio de 2021, lo que representa un 20,4% sobre el total pasivo (23,2% en diciembre de 2020).

Como viene siendo habitual, una vez más, hay que destacar la sólida posición financiera del Grupo. Desde el comienzo de la pandemia, la estrategia financiera de TUBACEX se ha enfocado en una doble vertiente para hacer frente a este escenario incierto. Por una parte, se ha reforzado la situación de caja. A 30 de junio la caja asciende a 190,1 millones de euros. Asimismo, la compañía dispone de una liquidez adicional de 28,9 millones de euros, autorizada y no dispuesta. Esta estructura permite garantizar la solvencia financiera del Grupo en el medio y largo plazo. Por otra parte, los esfuerzos se han concentrado en alargar los plazos de vencimiento de la deuda. Así, la deuda financiera a largo plazo supone al cierre del semestre el 51,4% de la deuda financiera total, muy similar al 52,2% que suponía en diciembre de 2020. Con estas acciones, se asegura la liquidez, la completa operatividad de la compañía en unas circunstancias extraordinarias que condicionan la actividad de negocio a nivel global, pero sobre todo aseguran su capacidad de recuperación inmediata en cuanto las circunstancias globales de mercado lo permitan.

En cuanto al mercado de valores, 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

1.3 Política de gestión de riesgos

El primer semestre del 2021 y ante la continuidad de restricciones e impactos derivados del COVID-19 así como el cambio derivado de la sustitución paulatina de fuentes energéticas asociadas a oil and gas, el Grupo ha reforzado aún más el establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, están destinadas principalmente a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad.

El Grupo Tubacex ha establecido los mecanismos que le permiten identificar las indeterminaciones que afectan a sus diferentes actividades y procesos, analizar los controles existentes para minorar la posibilidad de que un riesgo potencial se materialice, y adoptar medidas para reducir o controlar el riesgo en aquellas áreas donde se observe que está por encima de los límites tolerables para la empresa. Es el Consejo de Administración, a través de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento creada en 1996, el encargado de, entre otras funciones, dirigir y supervisar la gestión de riesgos delegada a su vez en el área de auditoría interna, responsable de elaborar planes anuales en base al mapa de riesgos identificados. Cabe destacar que el Consejo de Administración de TUBACEX SA aprobó en el ejercicio 2016 su política fiscal corporativa, así como la de control y gestión de riesgos.

En el primer semestre del ejercicio 2021 se ha realizado una actualización del mapa de riesgos corporativo, ante las evidencias de cambios significativos en probabilidad y/o impacto de riesgos identificados con anterioridad o aquellos que por causa de la transición energética que se prevé para los siguientes ejercicios, o a raíz del COVID-19, han surgido nuevos. Dicha actualización del mapa de riesgos será objeto de desarrollo y despliegue en la segunda mitad del ejercicio 2021, asociando procesos, indicadores de control y proyectos estratégicos a efectos del máximo control y mitigación de las implicaciones del mismo.

A continuación, se detallan las principales medidas concretas que el Grupo utiliza para controlar su exposición a riesgos asociados a su actividad económica:

- Riesgo de crédito.

Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Durante los ejercicios 2018 y 2019 se amplió la póliza para acoger operaciones de más filiales del Grupo. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.

- Riesgo de divisa.

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de divisa. Se distinguen dos efectos derivados de las operaciones de ventas de productos y de compra de materias primas. Por una parte, existe un riesgo en la variación del margen generado en las ventas desde el momento de la venta hasta su cobro y riesgo en los valores de compra que se realizan en dólares y rupias indias, fundamentalmente materias primas. Por otra, riesgo en la consolidación de los resultados de las filiales fuera de la zona Euro (por la utilización del método del tipo de cambio de cierre) cuyos estados financieros están en dólares u otras monedas. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas, y rupias. La política general del Grupo es la de no especular con posiciones abiertas, considerando tanto las posiciones de balance como el riesgo asumido en la cartera de pedidos, se contratan seguros de cambio que mitiguen la exposición del Grupo siempre bajo políticas conservadoras.

- Riesgo de tipos de interés.

Los préstamos y cuentas de crédito contratados por el Grupo están mayoritariamente indexados al índice Euribor y en menor medida al índice Libor USA, en diferentes plazos de contratación y liquidación, lo que expone el coste financiero del Grupo a las potenciales variaciones de tipo de interés. El Grupo realiza coberturas de riesgo de tipo de interés a tipo fijo con el objeto de mitigar la mencionada exposición, principalmente en las operaciones a largo plazo.

- Riesgo volatilidad en el precio de las materias primas.

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en el precio de las principales materias primas para la fabricación del acero inoxidable como son el níquel, cromo, molibdeno y la propia chatarra de inoxidable, indexada en su precio principalmente al coste del níquel. El efecto más significativo procede del precio del níquel, que cotiza diariamente en el London Metal Exchange (LME) y de su impacto en el coste de la chatarra, así como del cromo y el molibdeno. La política general del Grupo consiste en realizar la cobertura de la materia prima correspondiente a aquellos pedidos tanto de acero como de tubo cotizados a precio fijo de forma que queden aislados de potenciales fluctuaciones previas a su cobro.

- Riesgo de liquidez.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos largos y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factoring que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de las fuentes de financiación, diversificando entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, Banco Europeo de Inversiones, Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES y Mercado Alternativo de Renta Fija. El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una buena posición de liquidez.

La Dirección realiza un seguimiento continuo de las previsiones de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta, que se ha convertido en un seguimiento detallado desde momentos previos a la crisis sanitaria desatada como consecuencia del COVID-19.

Tal y como se pone de manifiesto en las notas a los estados financieros del primer semestre de 2021, la posición de tesorería positiva del Grupo tanto a 31 de diciembre de 2020 como al 30 de junio de 2021, nuevos préstamos concedidos y líneas de crédito disponibles, una vez pasados los meses más duros de la crisis sanitaria provocada por el COVID-19, es el mejor argumento para poder afirmar que no existe riesgo en la situación de liquidez del Grupo.

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

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.

La reestructuración y los esfuerzos realizados por el Grupo TUBACEX le 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, se espera una mejora gradual de resultados en la segunda mitad del año, y una recuperación más significativa en 2022.

En paralelo, el Grupo está trabajando en un nuevo Plan Estratégico ya que es evidente que el mercado energético está cambiando y TUBACEX tiene la oportunidad de desempeñar un papel clave en esa 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 TUBACEX, con su continua apuesta por la I+D y con su experiencia y conocimiento de los materiales más avanzados, puede desempeñar un rol decisivo.