



**TUBACEX**  
GROUP



## RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2022

Presentamos hoy unos resultados del primer trimestre de 2022 sólidos y robustos, que siguen la tendencia creciente que ya se había mostrado en el último trimestre del año pasado. El comienzo del año ha sido muy convulso, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, niveles de inflación no vistos en los últimos años y tensiones en la cadena de suministro. Por esta razón, estos resultados cobran más importancia aún. Porque incluso en un entorno tan incierto como el actual, hemos alcanzado 19,0M€ de EBITDA, el mejor resultado trimestral desde 2019. El buen mix de la cartera actual con un gran peso de productos de alto valor añadido unido a los esfuerzos realizados en los dos últimos años, con ajustes en todas las partidas de costes, nos está permitiendo mantener un margen de doble dígito a pesar de las subidas de precio de toda la cadena de valor y especialmente del coste de la energía que ha lastrado sustancialmente los resultados. De no haber sido por los factores antes descritos, los resultados del primer trimestre habrían sido incluso superiores.

Vivimos un momento expansivo del mercado energético. Tras más de 7 años de recortes en las inversiones, el crecimiento mundial demanda energía, lo que está acelerando la adjudicación de proyectos. Como ya venimos comentado en las últimas publicaciones de resultados, el segmento del gas está viviendo un crecimiento exponencial, impulsado por su carácter de energía de transición, al igual que el segmento nuclear. Además, la coyuntura actual con la posibilidad de excluir a Rusia del suministro mundial está actuando de catalizador adicional para la aceleración de proyectos no sólo de gas, sino también de petróleo, en otras regiones del mundo. Esta tendencia nos está permitiendo trasladar nuestros aumentos de coste al precio de venta, por lo que esperamos que, a medida que se ejecute la cartera con los nuevos precios de venta, el margen evolucione favorablemente.

Gracias a nuestro buen posicionamiento comercial como proveedor de soluciones alto valor tecnológico y a la demanda creciente de nuestros productos y servicios mantenemos una cartera por encima de los 500 millones de euros, cifra que es la más alta de los últimos cuatro años y que con las adjudicaciones esperadas en el corto plazo debería aumentar significativamente. Comenzamos así una etapa de crecimiento y de generación de resultados creciente. Por todo ello, mantenemos nuestra previsión de obtener en 2022 unos resultados superiores a los logrados en 2018 y 2019.

Jesús Esmorís

Consejero Delegado de TUBACEX

# GRUPO TUBACEX

Resultados Primer Trimestre de 2022

**TUBACEX**  
GROUP



**Abril 2022**



## Principales consideraciones

- Los resultados del primer trimestre siguen la tendencia positiva iniciada a mediados de 2021
- El EBITDA del primer trimestre de 2022 es el EBITDA trimestral más alto desde 2019, confirmando la previsión de TUBACEX de obtener unos resultados por encima de 2018 y 2019
- A pesar de las incertidumbres externas, la entrada de pedidos durante el trimestre se ha mantenido sólida de manera general, impulsando la cartera por encima de los 500M€ y alcanzando máximos de los últimos cuatro años
- Los principales factores a monitorizar en los próximos meses son la inflación, principalmente en los precios de la energía y materias primas, y la incertidumbre macroeconómica provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia
- Dada la situación geopolítica actual, es necesario destacar que TUBACEX no tiene exposición relevante a Rusia/Ucrania ni por la parte de la cartera ni por la cadena de suministros

**Cartera de >500M€**

**Mercado  
energético en  
expansión**

**Incertidumbres  
externas**

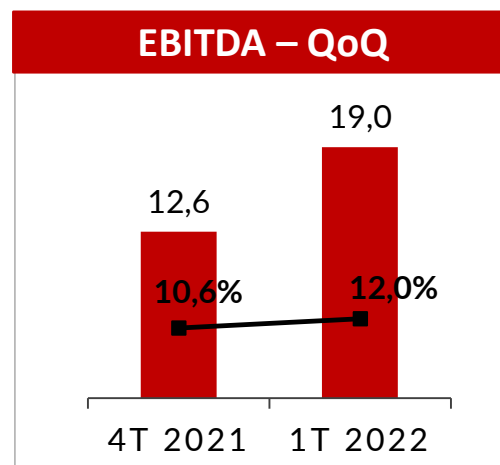
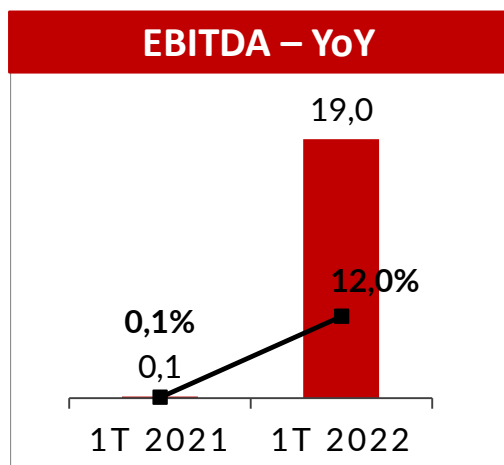
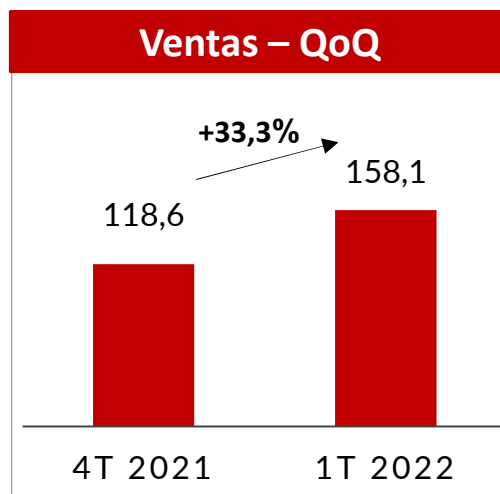
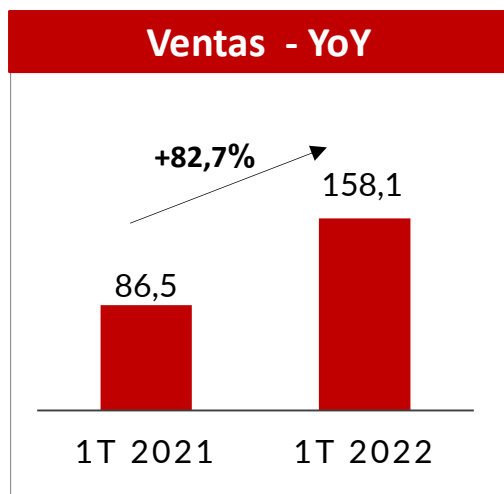
**Resultados  
esperados por  
encima de 2018 y  
2019**

## Resumen de magnitudes financieras

<i>Mill.€</i>	1T 2021	1T 2022	% Var.	4T 2021	% Var.
<b>Ventas</b>	86,5	158,1	+82,7%	118,6	+33,3%
<b>EBITDA</b>	0,1	19,0	n.s.	12,6	+51,5%
<b>Margen EBITDA</b>	0,1%	12,0%		10,6%	
<b>EBIT</b>	-12,6	7,4	n.s.	0,3	n.s.
<b>Margen EBIT</b>	neg.	4,7%		0,2%	
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	-16,4	3,4	n.s.	0,2	n.s.
<b>Margin</b>	neg.	2,1%		0,1%	
	Dic 21	Marzo 22	Var. (M€)		
<b>Capital circulante</b>	222,5	228,1	+5,6		
<b>Capital circulante / ventas</b>	60,9%	52,2%			
<b>Deuda Financiera Neta</b>	336,2	347,8	+11,6		
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	19,2x	9,5x			
<b>Deuda Financiera Neta Estructural<sup>(1)</sup></b>	113,8	119,7	+6,0		

(1) Deuda Financiera Neta - Capital Circulante

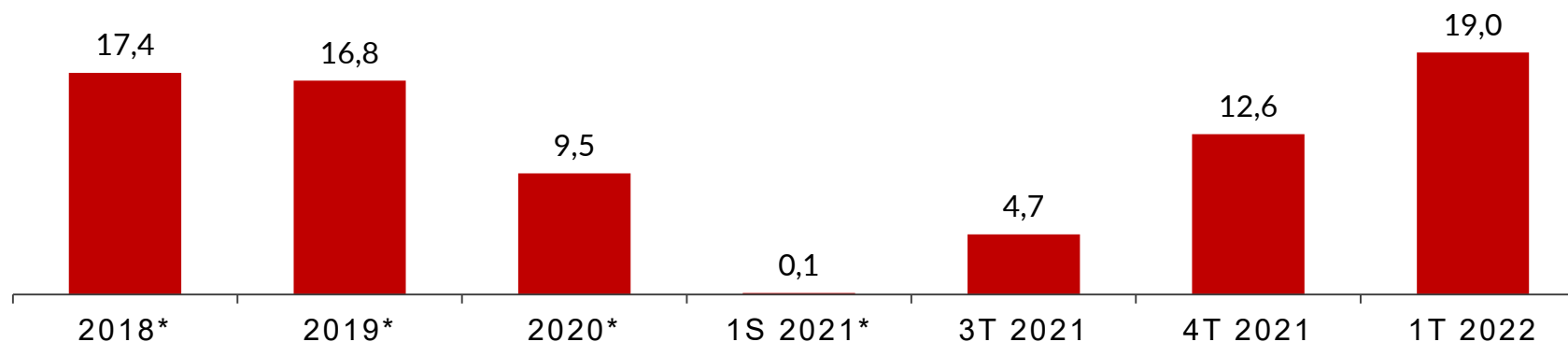
## Principales cifras de la Cuenta de Resultados



- Las ventas del primer trimestre del año ascienden a 158,1M€, muy por encima de las alcanzadas tanto en el mismo trimestre de 2021 como en el trimestre inmediatamente anterior
- El crecimiento de la cifra de ventas refleja la tendencia alcista general en la demanda de productos y servicios del Grupo
- El EBITDA del trimestre se ha situado en 19,0M€, el más alto desde 2019
- El margen asciende significativamente hasta el 12% gracias al buen mix y a los esfuerzos en ajustes de costes realizados en los últimos años que están compensando parcialmente el entorno inflacionario de precios, especialmente de los costes de energía
- En los próximos trimestres se espera que se mantenga la mejora tanto en ventas como en márgenes gracias a las subidas de precios que se están implementando

## Principales cifras de la Cuenta de Resultados

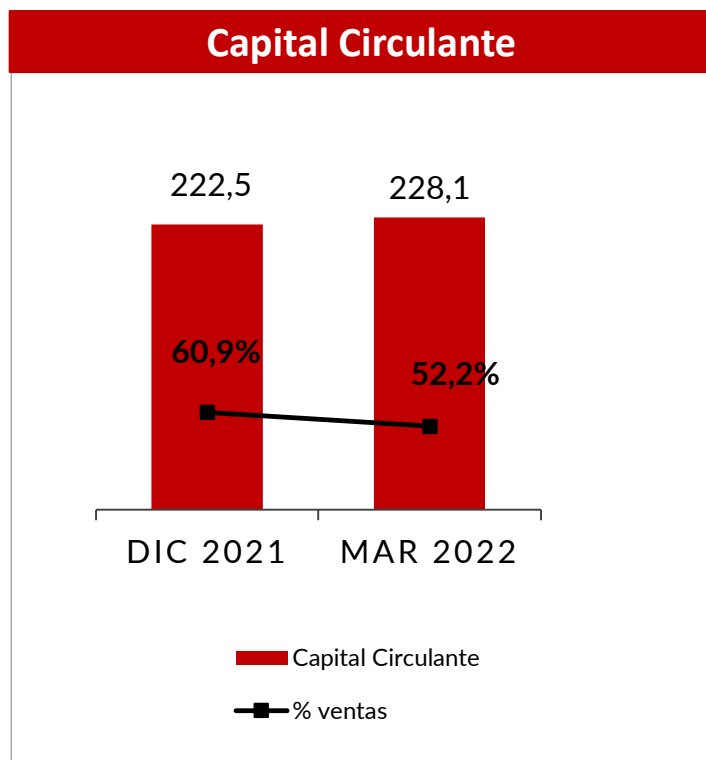
### Evolución del EBITDA promedio (M€)



\*EBITDA Trimestral promedio en los periodos de referencia

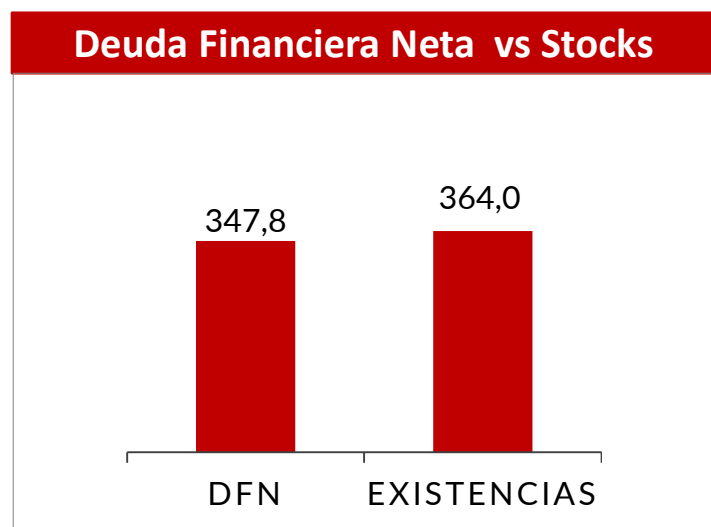
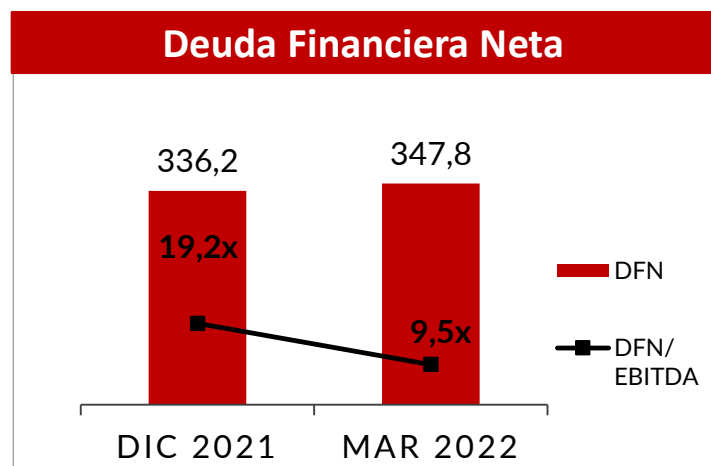
La tendencia del EBITDA demuestra que se alcanzó el pico más bajo durante la primera mitad de 2021 y que TUBACEX se encuentra en plena recuperación

## Principales cifras del Balance: Capital Circulante



- El Capital circulante se sitúa en 228,1 millones de euros, 5,6M€ por encima de la cifra de cierre de 2021
- Aumento de la cifra de inventarios de 50,5M€:
  - Esfuerzo extraordinario en inventarios que se regularizará a lo largo del año. Objetivo: garantizar la producción y plazos de entrega de la cartera ante incertidumbres en la cadena de suministro
  - Aumento de precios de materias primas reflejados en el incremento de valor de los stocks
- Mejora el porcentaje que representa sobre ventas pasando del 60,9% a cierre de 2021 al 52,2%
- Se espera seguir reduciendo este porcentaje hasta alcanzar el nivel de 30-35%

## Principales cifras del Balance: Deuda Financiera Neta



- Aumento de la deuda financiera neta ligado al aumento de capital circulante
- El ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA mejora significativamente y baja del 19,2x a 9,5x
  - Se espera que se mantenga la tendencia y se sitúe entre 3 y 4x a cierre de año
- Es necesario remarcar que TUBACEX fabrica contra pedido, dada la naturaleza de los productos que ofrece, diseñados a medida para proyectos específicos. Por ello, la deuda financiera neta está estrechamente vinculada con el capital circulante que se encuentra en su mayor parte ya vendido
- Muestra de ello es que la cifra de Existencias es superior a la de Deuda Financiera Neta
- El Grupo mantiene una fuerte posición de liquidez de aproximadamente 150 millones de euros



## Desglose de ventas por sector

- Tendencia general muy positiva en la entrada de pedidos en prácticamente todos los sectores y geografías
- La cartera de pedidos se mantiene por encima de los 500M€ y se esperan adjudicaciones importantes en el corto plazo que impulsen significativamente esta cifra
- La recuperación del mercado es general pero destacan especialmente el sector de Gas y Nuclear favorecidos además por la taxonomía sostenible de la Unión Europea
- Los altos precios del petróleo están provocando la reactivación de muchos proyectos en este segmento



**Industrial 42%**



**Otros 19%**



**E&P Gas 18%**



**E&P Oil 15%**



**Powergen 6%**

## Evolución del negocio (i)



- Destacan África occidental, Australia, Sudeste asiático y México en proyectos de Oil y Golfo Pérsico y Oriente Medio para atender la creciente demanda de gas
- Brasil se configura como un fuerte hub de demanda con importantes pedidos recibidos de Petrobras
- Importantes proyectos con Exxon en Guyana



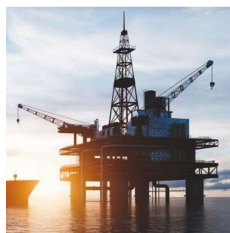
- El fin del “*tax relief*” del gobierno noruego en diciembre de 2022 permite anticipar una aceleración de la aprobación de proyectos de aquí a final de año
- Importantes adjudicaciones esperadas de umbilicales en el corto plazo de proyectos importantes
- La adquisición de TSS Norway se configura como una importante fuente de captación de pedidos para suministro de paquetes
- Primeros pedidos recibidos para piezas mecanizadas de alta precisión suministradas desde nuestra filial NTS



- Energía nuclear figura clave como complemento solvente a una generación inestable a través de medios puramente renovables
- Importante entrada de pedidos en segmento nuclear en componentes especiales
- Desvinculación gradual del Grupo de proyectos convencionales de carbón

## Evolución del negocio (ii)

### Oil&Gas



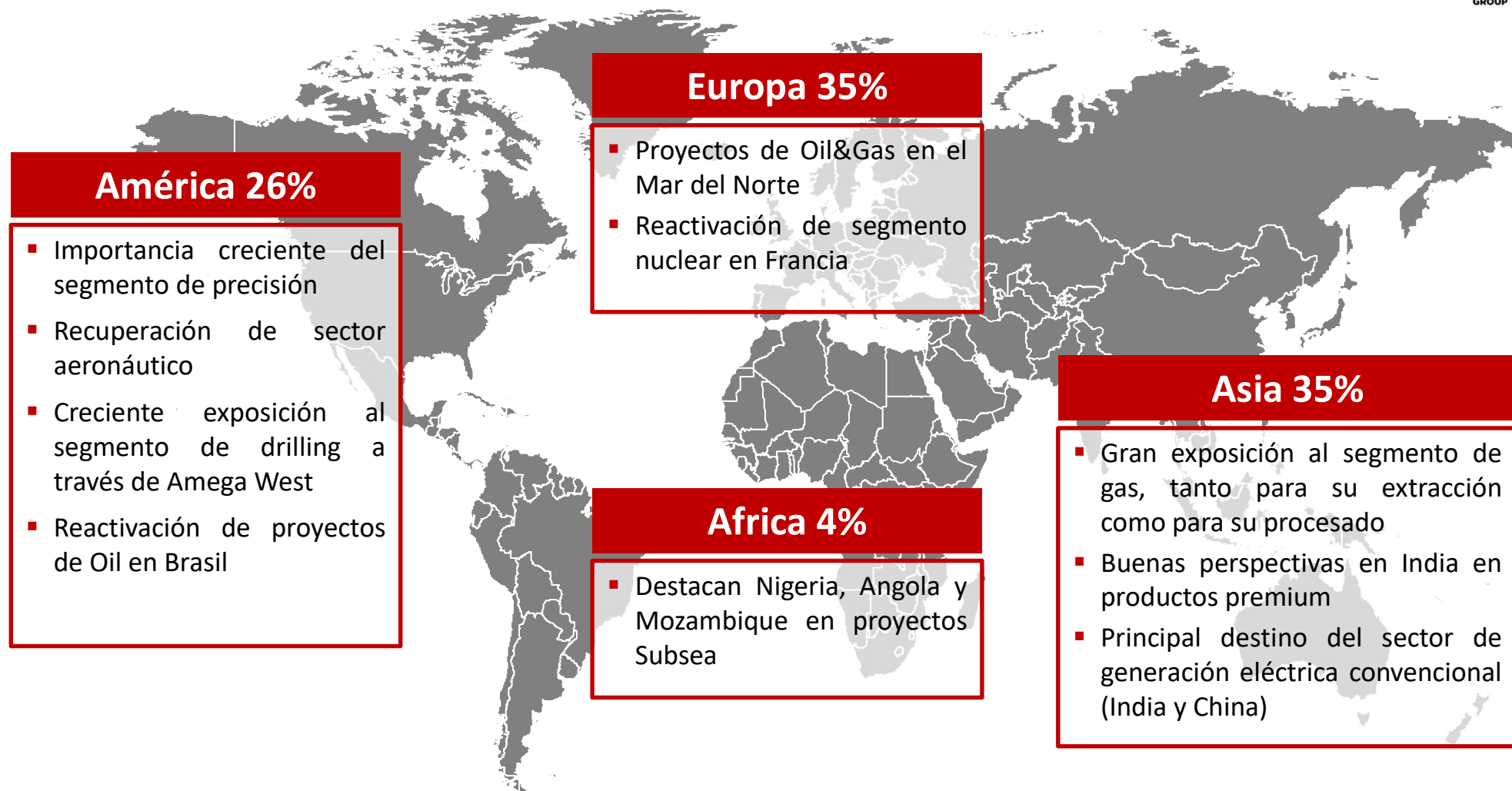
- Perspectivas prometedoras a nivel global en el segmento de Midstream desde FPSO hasta grandes proyectos de LNG
- Reactivación de grandes proyectos de Downstream paralizados hasta ahora
- Muy buenas perspectivas del segmento componentes especiales dedicado a los operaciones de drilling de Oil&Gas especialmente en EEUU

### Otros



- Se espera una activación importante del segmento de fertilizantes en el medio plazo ante los altos precios de la urea y el amoníaco provocados por el conflicto de Rusia y Ucrania
- Crecimiento importante de las adjudicaciones en el segmento de tubo de instrumentación gracias a los *frame agreements* firmados con los players más importantes del sector
- Firma de proyecto importante con una de las principales compañías a nivel mundial en el segmento aeroespacial
- Primeros pedidos relevantes recibidos para suministro directo a fabricantes de automoción

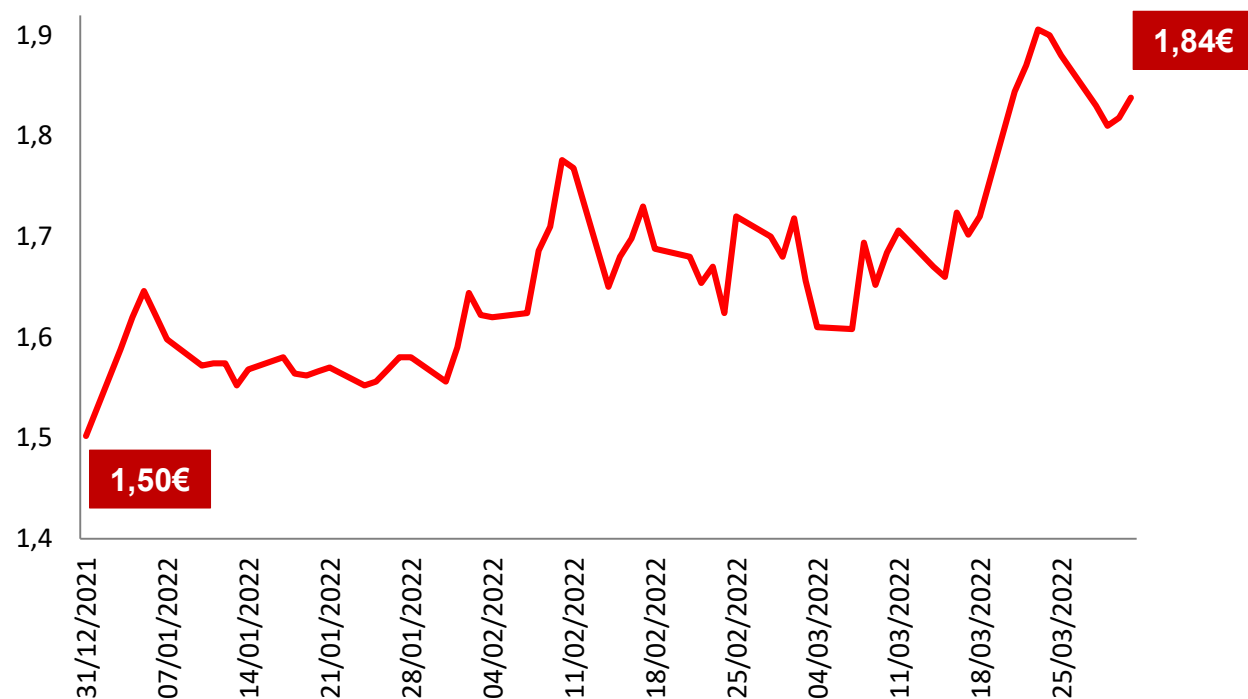
## Desglose de ventas por destino final



(Nota: Desglose de Venta Directa a ingeniería y cliente final)

## Información de la acción

### Evolución de la acción (€/acción)



#### Información clave

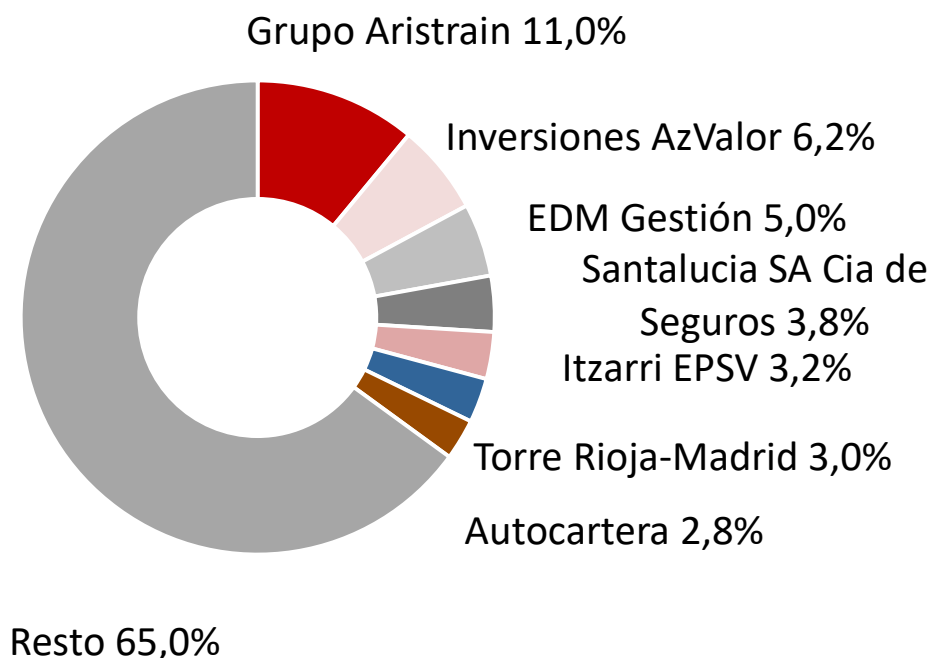
# acciones	128.978.782
€/acción (31.03.22)	1,838€
Capitalización bursátil (M€)	237,1€
% evolución YTD	+22,4%

Comportamiento muy positivo de la acción

Fuente: Bolsas y Mercados

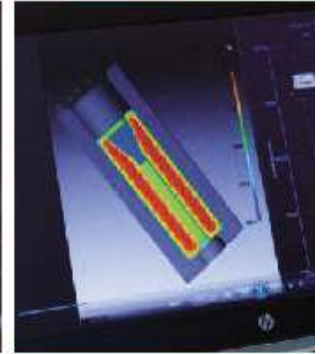
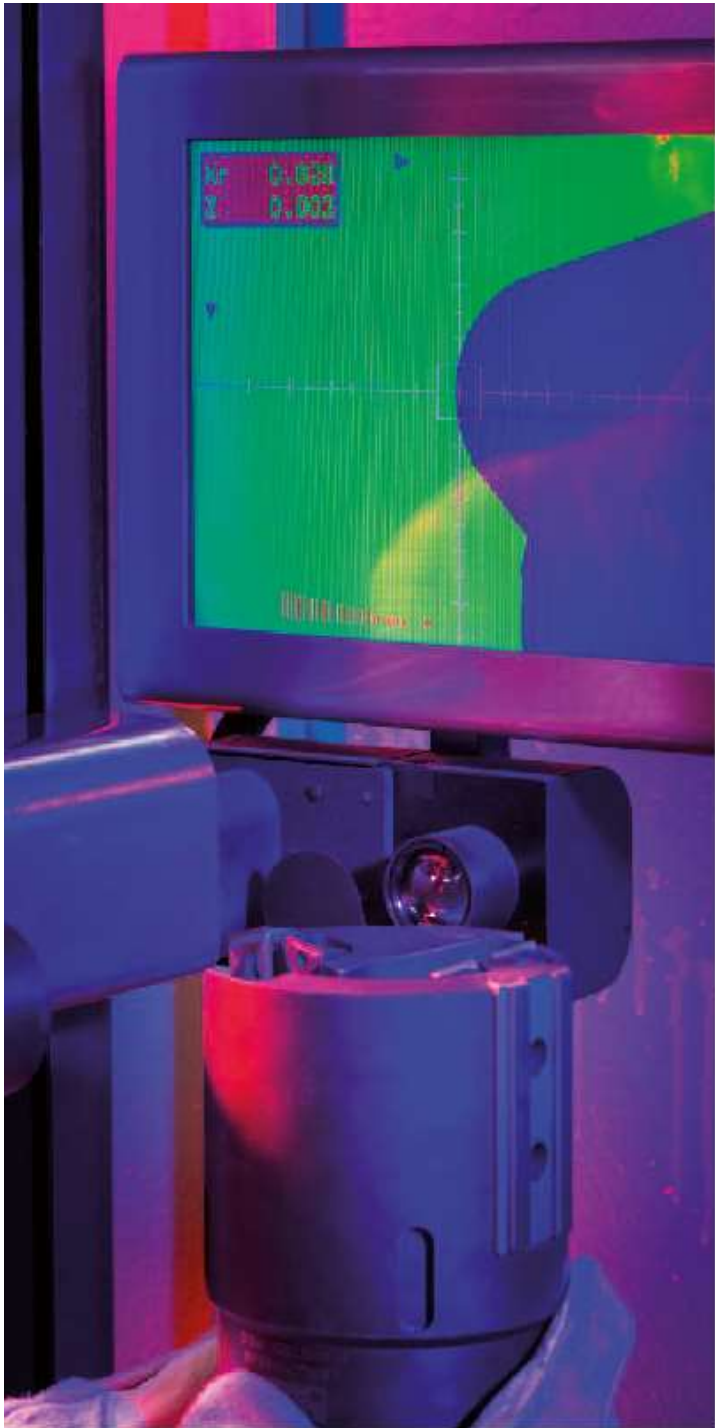
## Información de la acción

### Estructura de accionistas



- Durante el primer trimestre del año Ecofin Ltd ha comunicado a la CNMV la pérdida de su condición de accionista significativo (condición que alcanzó en en 2014)
- Además, Santalucía ha actualizado su participación pasando del 3,9% al 3,8%
- La variación de la cifra de autocartera se corresponde con el programa de recompra iniciado el 25 de febrero para adquirir acciones hasta un importe máximo de 5M€ y con el objetivo de amortizarlas

Fuente: CNMV



3

Anexo

**TUBACEX**  
GROUP



# Resultados 1T 2022



## Detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

(Mill.€)	1T 2021	1T 2022	% variación	4T 2021	1T 2022	% variación
Ventas	86,5	158,1	82,7%	118,6	158,1	33,3%
Variación de existencias	(5,7)	25,5	n.s.	(7,5)	25,5	n.s.
Otros ingresos	4,3	5,6	32,2%	3,6	5,6	56,0%
Coste de aprovisionamientos	(35,6)	(76,9)	115,8%	(39,0)	(76,9)	97,2%
Gastos de personal	(25,9)	(35,5)	36,7%	(31,3)	(35,5)	13,5%
Otros gastos de explotación	(23,4)	(57,8)	146,7%	(31,9)	(57,8)	81,2%
<b>EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>19,0*</b>	<b>n.s.</b>	<b>12,6</b>	<b>19,0*</b>	<b>51,5%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>0,1%</i>	<i>12,0%</i>		<i>10,6%</i>	<i>12,0%</i>	
Amortización	(12,6)	(11,7)		(12,3)	(11,7)	-5,1%
<b>EBIT</b>	<b>(12,6)</b>	<b>7,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,3</b>	<b>7,4</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>neg.</i>	<i>4,7%</i>		<i>0,2%</i>	<i>4,7%</i>	
Resultado Financiero	(3,2)	(5,1)*		(2,9)	(5,1)*	75,5%
Diferencias tipo de cambio	0,1	0,2		0,5	0,2	-56,2%
<b>Beneficio Atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>(16,4)</b>	<b>3,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,2</b>	<b>3,4</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>neg.</i>	<i>2,1%</i>		<i>0,1%</i>	<i>2,1%</i>	

n.s.: no significativo

neg.: negativo

\*Los resultados del 1Q2022 incluyen la dotación de una provisión extraordinaria y no recurrente por un importe neto de 4 millones de euros, de los cuales 2,7 millones se han registrado como menor resultado de explotación y 1,3 millones como mayor gasto financiero en el trimestre



# Resultados 1T 2022



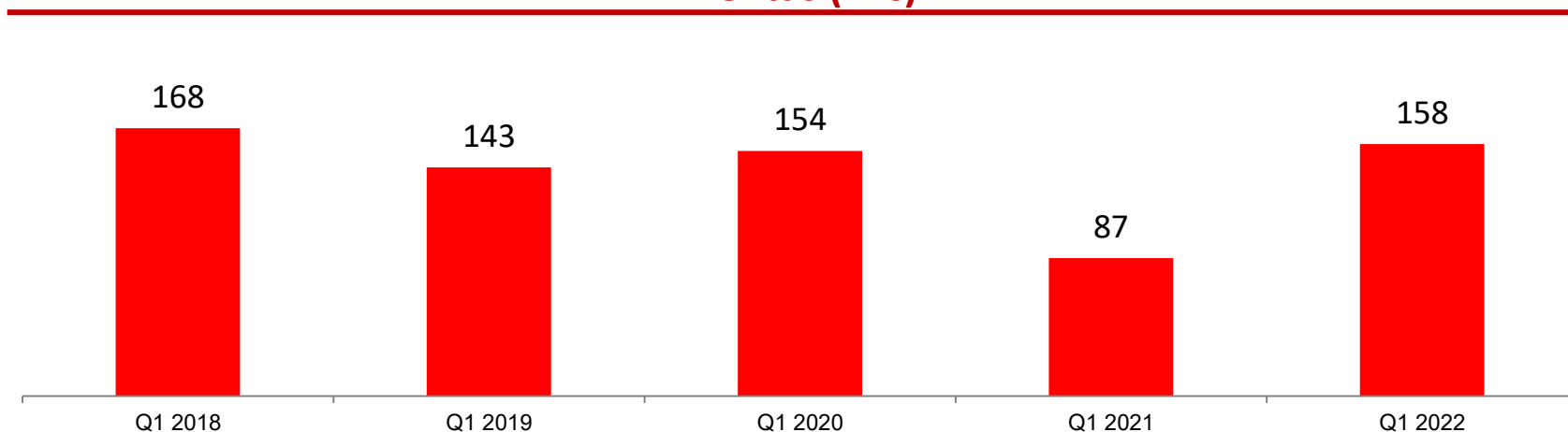
## Detalle del balance consolidado

(Mill.€)	31/12/2021	31/03/2022	%var.
Activos intangibles	114,1	114,3	0,2%
Activos materiales	278,1	273,9	-1,5%
Inmovilizado financiero	90,6	93,7	3,4%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>482,8</b>	<b>481,9</b>	<b>-0,2%</b>
Existencias	313,5	364,0	16,1%
Clientes	60,2	86,1	43,1%
Otros deudores	24,7	34,5	39,7%
Otro activo circulante	2,4	7,9	228,6%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,1	-27,9%
Caja y equivalentes	158,0	125,0	-20,9%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>559,0</b>	<b>617,7</b>	<b>10,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.041,8</b>	<b>1.099,6</b>	<b>5,5%</b>

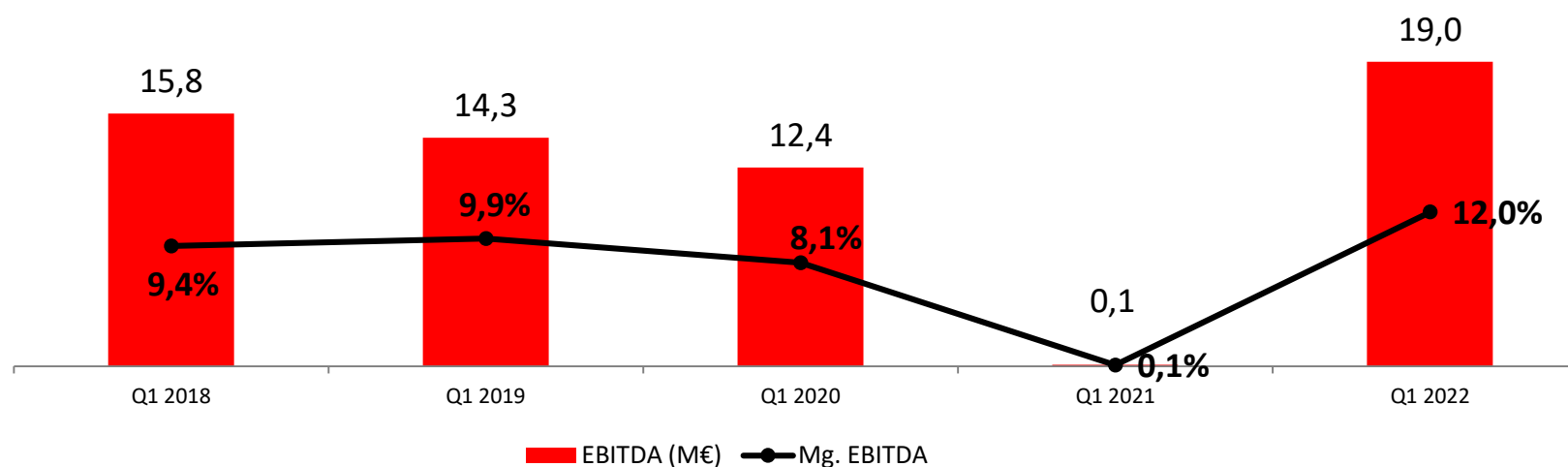
(Mill.€)	31/12/2021	31/03/2022	%var.
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	197,4	202,2	2,4%
Intereses Minoritarios	51,8	51,1	-1,4%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>249,2</b>	<b>253,3</b>	<b>1,6%</b>
Deuda financiera largo plazo	274,0	237,2	-13,5%
Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0%
Provisiones y otros	64,5	64,6	0,1%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>338,5</b>	<b>301,8</b>	<b>-10,9%</b>
Deuda financiera corto plazo	220,2	235,7	7,0%
Instrumentos financieros derivados	1,6	0,7	-54,5%
Acreedores comerciales	151,2	222,0	46,8%
Otros pasivos corrientes	81,1	86,1	6,2%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>454,1</b>	<b>544,5</b>	<b>19,9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.041,8</b>	<b>1.099,6</b>	<b>5,5%</b>

## Evolución histórica de Ventas y EBITDA trimestral

### Ventas (M€)



### EBITDA (M€)





**GRACIAS!**

**TUBACEX**  
**GROUP**