

Informe de resultados

4º TRIMESTRE
2021



“La mejora de la competitividad, la sólida cartera y el hecho de encontrarnos ante un mercado energético en expansión, nos permiten afrontar el 2022 con optimismo.”

Con los resultados de 2021 cerramos una etapa de dos años muy complicados para nuestro Grupo, tanto por factores externos como internos. La pandemia causada por la Covid-19 provocó una paralización mundial y una brusca caída de la actividad en todos los sectores, especialmente en aquellos a los que se dirigen nuestros productos y servicios. Iniciamos así en 2020 un duro proceso de ajuste y reestructuración que hemos completado durante este año, no sólo para adaptarnos a la crisis coyuntural que hemos atravesado, sino para posicionarnos ante el cambio estructural de mercado que supone la transición energética.

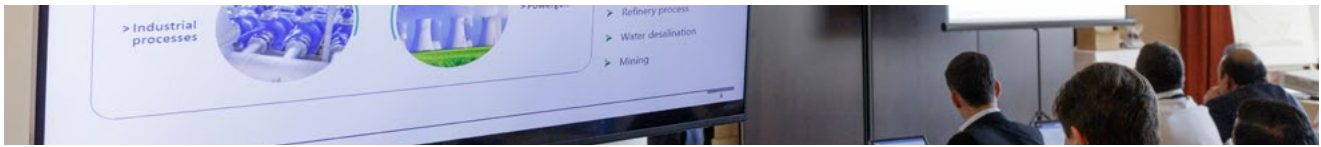
Entre otras medidas, hemos racionalizado el tamaño del Grupo y de la plantilla adaptándolo a la nueva realidad del mercado; hemos limitado parcialmente el efecto de la inflación en los costes de energía y salariales con la firma de un PPA y un convenio colectivo; y hemos llevado a cabo una estricta política de control de todas las partidas de costes. Con estos esfuerzos, logramos unos ahorros superiores a los 30 millones de euros.

Pero también seguimos mejorando nuestro posicionamiento comercial como proveedor de soluciones avanzadas. Hemos continuado acercándonos a nuestros clientes finales firmando más de 20 *frameworks agreements*. Y hemos afianzado nuestra posición como suministrador clave en el segmento del gas. Gracias ello comenzamos el 2022 con una cartera de 500 millones de euros.

La mejora de la competitividad, la sólida cartera y el hecho de encontrarnos ante un mercado energético en expansión, nos permiten afrontar el 2022 con optimismo. Sin embargo, somos prudentes ante los factores externos que puedan aparecer. La mayor incertidumbre en este comienzo de año es la alta inflación y, especialmente, la subida de los costes energéticos. Este efecto ya se ha notado en los resultados del último trimestre y seguirá apreciándose en el próximo trimestre sobre la cartera ya vendida. Pero las subidas de precios que ya estamos implementando permitirán reducir dicho efecto a partir del segundo trimestre y los resultados de 2022 deberían estar por encima de los alcanzados en 2018 y 2019.

Empezamos una nueva etapa de crecimiento, pero también de cambio en nuestro mercado. Por ello, en las próximas semanas presentaremos nuestro Plan Estratégico. No hay ninguna duda de que la sociedad avanza hacia la descarbonización, pero no olvidemos que el mundo está creciendo y demanda energía para sustentar ese crecimiento. La transición energética es un proceso y durante el mismo deben coexistir las fuentes de energía convencionales con las energías más limpias. Desde TUBACEX vamos a jugar un papel decisivo en este nuevo escenario. En las fuentes de energía convencional, nuestro conocimiento de los materiales más avanzados nos permite colaborar con nuestros clientes para reducir el impacto medioambiental de las mismas. Además, la categorización del gas y la energía nuclear como fuentes de energía transicionales nos permiten anticipar un ciclo expansivo en estos sectores en el corto plazo. En paralelo, y con la visión puesta en el medio plazo, estamos participando en diversos proyectos tecnológicos para el desarrollo de nuevas soluciones en el sector de energías con menos emisiones. Porque independientemente de su origen, todos los procesos de generación, transporte o almacenaje de energía requieren de materiales de alta resistencia a la corrosión, la temperatura y la presión. Y aquí es donde nosotros, con nuestra continua apuesta por la I+D y con nuestra experiencia y conocimiento de los materiales más avanzados, seguiremos desempeñando un papel clave.

Jesús Esmorís
CONSEJERO DELEGADO



1 Principales magnitudes financieras

Las ventas de 2021 han ascendido a 365,0 millones de euros y el EBITDA a 17,5 millones de euros, con un margen del 4,8%. Es necesario recordar que los resultados anuales de TUBACEX se han visto muy afectados tanto por la baja cartera de pedidos con la que la Compañía comenzó el ejercicio tras los bajos niveles de captación durante el Covid, como por la huelga de casi ocho meses sufrida en las plantas españolas (y que finalizó en octubre con la firma de un convenio colectivo que regirá las relaciones laborales hasta 2025).

Destaca la recuperación progresiva del mercado que está permitiendo una mejora gradual de resultados. Este hecho ya se pudo apreciar en los resultados del tercer trimestre y vuelve a quedar patente en el último trimestre. Así, las ventas del cuarto trimestre se han situado en 118,6 millones de euros, con un EBITDA de 12,6M€, lo que supone un margen del 10,6% y con la vuelta al beneficio

neto positivo, tras siete trimestres en negativo. Estas cifras no sólo reflejan una mejora sobre el último trimestre de 2020 sino que suponen un crecimiento muy sustancial con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Se confirma así la recuperación de los resultados del Grupo, que tocaron su punto más bajo en el segundo trimestre del año e inician ahora una etapa de crecimiento. Además, hay que mencionar que de no haber sido por el efecto de la inflación en los costes energéticos y en la cadena de valor en general, las cifras del último trimestre habrían sido incluso más altas.

De cara a los próximos trimestres, se espera que la tendencia de mejora se mantenga. En el primer trimestre de 2022 aún se apreciará el efecto de las tensiones inflacionistas sobre la cartera ya vendida, pero esta situación se irá reduciendo a lo largo del año a medida que se vaya trasladando a subidas de precios de venta.

Los resultados del cuarto trimestre confirman la recuperación y el comienzo de una etapa de crecimiento.

Datos económicos

M€

	<u>FY 2021</u>	<u>FY 2020</u>	<u>% variación</u>	<u>4T 2021</u>	<u>4T 2020</u>	<u>% variación</u>
Ventas	365,0	479,6	-23,9%	118,6	90,0	31,7%
EBITDA	17,5	38,1	-54,0%	12,6	11,7	7,4%
Margen EBITDA	4,8%	7,9%		10,6%	13,0%	
EBIT	(27,3)	(11,9)	n.s.	0,3	(4,7)	n.s.
Margen EBIT	neg.	neg.		0,2%	neg.	
Beneficio Neto Atribuible	(32,2)	(25,3)	n.s.	0,2	(12,3)	n.s.
Margen neto	neg.	neg.		0,1%	neg.	

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Patrimonio Neto Atribuible Sociedad Dominante	197,4	240,9
Patrimonio Neto / DFN	58,7%	80,8%
Working Capital	222,5	206,8
Working Capital / Ventas	60,9%	43,1%
Deuda Financiera Neta Estructural *	113,8	91,4
Deuda Financiera Neta Total	336,2	298,1
DFN / EBITDA	19,2x	7,8x

Nota: Las cifras del cuadro adjunto difieren de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2021 y 2020 por el efecto de las operaciones discontinuadas (venta Tubos Mecánicos con fecha 23 de diciembre de 2021), según establece la normativa vigente. Se mantiene el mismo criterio que en trimestres anteriores para facilitar la comparación de la información.

n.s.: No significativo

neg.: Negativo

* Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

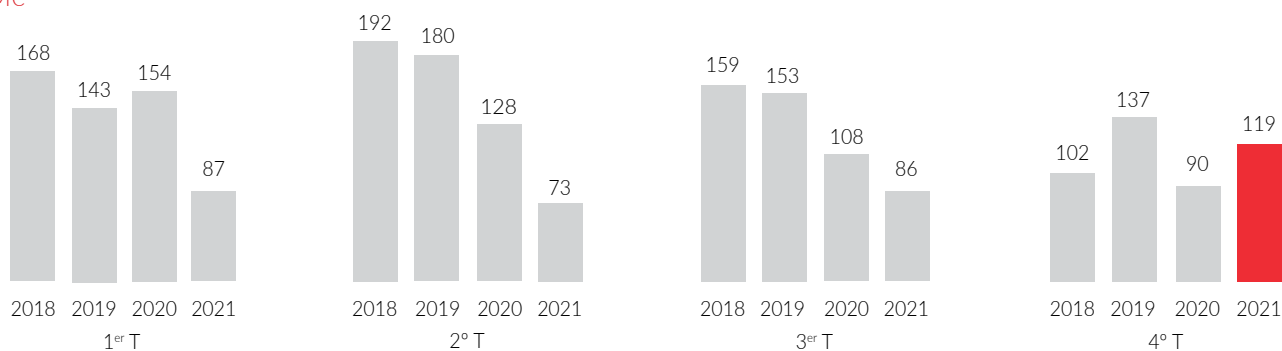
Por lo que se refiere al balance de situación, en primer lugar, la reducción de 43,4 millones de euros de la cifra de patrimonio neto se debe fundamentalmente a la combinación de tres efectos: (i) el beneficio neto negativo generado; (ii) la amortización de cuatro millones de acciones realizada en el marco del programa de recompra de acciones de 2020; y (iii) la adquisición de las participaciones minoritarias del Grupo, especialmente en India.

La cifra de capital circulante se sitúa en 222,5 millones de euros, 15,7 millones de euros por encima de con la presentada a cierre de 2020. El porcentaje que representa sobre ventas alcanza un 60,9% como consecuencia de la baja actividad experimentada durante el ejercicio, pero se espera que el ratio se reduzca hasta el entorno del 30%-35% en 2022, como consecuencia de la vuelta a la actividad normalizada en todas las plantas del Grupo.

La cifra de deuda financiera neta a cierre del año es de 336,2 millones de euros, que combinada con un EBITDA muy bajo provoca que el ratio de endeudamiento se sitúe en niveles muy altos. Es necesario recordar el exitoso plan de reestructuración financiera puesto en marcha por TUBACEX en 2020 enfocado en la extensión de los vencimientos de deuda y la fuerte posición de caja. Prueba de ello es que el Grupo mantiene 158 millones de euros de caja y una posición de liquidez por encima de los 170 millones de euros, lo que garantizan la solidez del balance y cubren los vencimientos de los préstamos hasta el 2024. Además, la generación de caja esperada durante los próximos trimestres gracias a la reactivación progresiva de la actividad en todas las unidades del Grupo, la mejora gradual de resultados y la reducción de working capital permitirá reducir la cifra de deuda financiera neta, volviendo a ratios de endeudamiento pre-Covid a mediados de 2022.

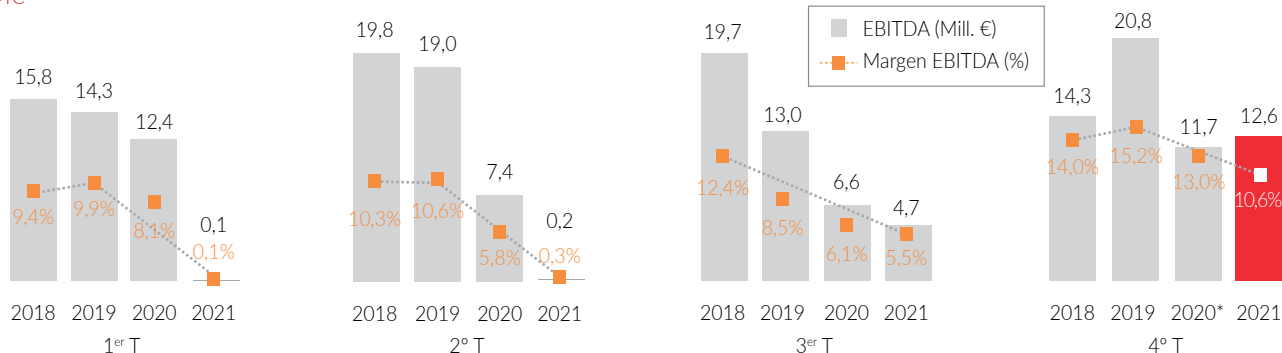
Evolución trimestral de la cifra de ventas

M€



Evolución trimestral de la cifra de Ebitda

M€



* El EBITDA del último trimestre de 2020 incluye ajustes extraordinarios sin impacto en caja





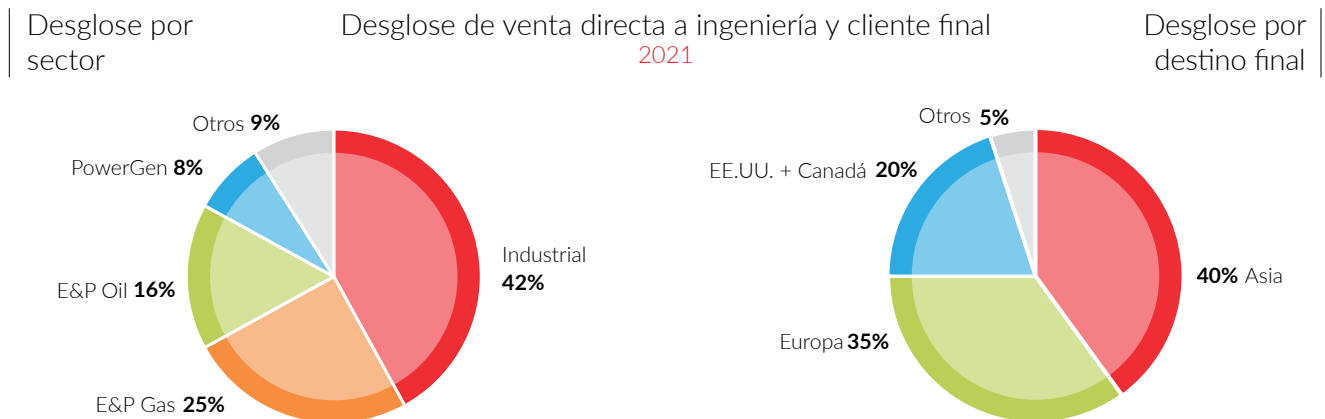
2 Evolución del negocio

Después de un 2020 marcado por una muy baja entrada de pedidos, a lo largo de 2021 se ha producido una mejora continua y gradual de la captación, que se ha traducido en un aumento muy significativo de la cartera y la visibilidad del Grupo.

La mejora del mercado es prácticamente general, pero se aprecia especialmente en el sector del Gas, al que se orientan una parte muy importante de los productos de alto valor añadido de TUBACEX, y que está llamado a jugar un papel clave en la transición energética. Es notable también la tendencia positiva experimentada por el sector nuclear.

Ambas energías han sido reconocidas como energías transicionales por la Unión Europea lo que permite anticipar que esta buena tendencia se va a mantener y el Grupo podrá sacar provecho de su buen posicionamiento en ambos sectores.

La especificidad de los productos y servicios ofrecidos por TUBACEX y su diseño a medida para los proyectos a los que van destinados, hace que la mayor parte de las ventas se realicen a través del canal de ventas a usuarios finales e ingenierías. El desglose de ventas a través de este canal se configura de la siguiente manera: E&P de Gas 25%, E&P de Oil 16%, Generación eléctrica 8% e Industrial 42%



La pandemia no sólo provocó grandes restricciones y cancelaciones de proyectos, sino también una baja perspectiva de demanda energética. Tras esta situación, 2021 ha sido un año de clara mejora. La cotización de pedidos de **OCTG en CRA** ha aumentado claramente y muchos proyectos se encuentran ya en fases finales de adjudicación. La actividad en este segmento está ligada principalmente a la producción de gas (Oriente Medio y Rusia) y a ciertas áreas geográficas asociadas a la extracción de petróleo (Brasil y Guyana) donde el posicionamiento de TUBACEX es muy fuerte y desde las cuales hemos empezado a recibir ya importantes órdenes.

En el segmento de **Offshore/Subsea** continúa la buena tendencia, especialmente en el sector del gas, donde los altos precios hacen que se estén reactivando proyectos retrasados como consecuencia de la COVID. Durante el último trimestre se ha visto una mayor actividad en la zona de Oriente Medio, Sudeste Asiático (Australia e Indonesia fundamentalmente) y África. Noruega y Brasil han sido las principales zonas de inversión durante el 2021 y se espera la misma tendencia durante este año. Asimismo, las perspectivas son positivas para Guyana y Golfo de México durante el 2022.

En lo que respecta a TUBACEX, 2021 ha sido un año récord de captación de tubería para umbilicales, consiguiendo 3 de los 4 mayores proyectos adjudicados, lo que hace comenzar el 2022 con la mayor cartera de la historia en este segmento.

En cuanto al resto del negocio Offshore/Subsea, gracias a la adquisición de TSS Norway a finales del 2020, el Grupo Tubacex cuenta con mejor presencia en uno de los principales polos de inversión, lo que ha dado acceso a nuevos clientes que nos llevan a ofertar nuevos servicios y soluciones de mayor valor añadido. Como consecuencia de ello, TSS Norway ha firmado acuerdos marco con las principales EPCs Noruegas y está presente en los proyectos más relevantes del Mar del Norte.

Para el segmento de **generación eléctrica convencional** 2021 ha sido un año de baja actividad dado el compromiso de cada vez más gobiernos nacionales con las energías con menos emisión de CO2. A esta tendencia se le ha unido los problemas logísticos y el colapso, en algunos momentos, del transporte marítimo que han provocado incertidumbre en la cadena de suministro en cuanto al cumplimiento de plazos de entrega y, por tanto, el retraso en adjudicaciones y proyectos. Por otra parte, la transición energética y la necesidad de reducir las emisiones de CO2 han puesto a la **energía nuclear** en el foco del debate situándola como una fuente de energía transicional, gracias a su fiabilidad para compensar la aún inestabilidad de las energías renovables, así como garantizar la estabilidad en el suministro eléctrico. Gracias a su posicionamiento histórico en este sector y a su experiencia, TUBACEX se está beneficiando del resurgir del mercado nuclear. El Grupo tiene certificación para suministrar material para todos los diseños existentes de reactores nucleares. Prueba de ello es que durante 2021 ha recibido importantes pedidos de EDF a través de la plataforma GNMS en la que participa al mismo tiempo que ha ampliado su presencia en otros países donde Rosatom está jugando un papel relevante.

Por lo que respecta al segmento de **Industrial**, la actividad de refino, petroquímica y procesamiento de gas está aumentando en todo el mundo con incrementos de capacidad y renovaciones de instalaciones gracias al entorno de precios altos tanto de petróleo como de gas. Sin embargo, dado el entorno actual inflacionario, muchas EPCs con carteras largas están acusando las subidas de precios de las materias primas y de toda su cadena de valor. Como consecuencia, muchos proyectos en fase de planificación, diseño o cotización se encuentran en un proceso de reevaluación económica provocando que la industria de procesamiento de hidrocarburos se enfrente a retrasos en la ejecución de los proyectos.

El resto de los sectores comenzaron el año en niveles muy bajos, aunque también se aprecia en los últimos meses una recuperación, especialmente marcada en los segmentos de tubo de instrumentación y aeronáutica. Merece la pena destacar el comportamiento estable y positivo del segmento de componentes especiales orientados a la industria de perforación y mantenimiento del Oil&Gas respaldado también por el entorno de precios de altos.

Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo con un 40% 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. Hay que destacar también EE.UU. y, en particular la industria de precisión, como uno de los principales focos de la estrategia comercial del Grupo TUBACEX, prueba de ello es la reciente construcción de una nueva planta en Oklahoma así como la adquisición de los activos de Amega West.





3 TUBACEX en bolsa

Evolución de la acción ENE 21 - DIC 21

El capital social de TUBACEX a 31 de diciembre de 2021 está formado por 128.9782.782 acciones, tras la amortización de 4 millones de títulos en el último trimestre del año realizada en el marco del programa de recompra de acciones llevado a cabo en 2020 como vía de remuneración al accionista alternativa al dividendo tras un ejercicio en el que el beneficio neto de la empresa fue negativo.

La acción de TUBACEX ha experimentado un comportamiento positivo durante 2021, cerrando el ejercicio en 1,50€ por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 193,7 millones de euros, un 6,3% por encima de los 182,2 millones de euros de cierre de 2020.

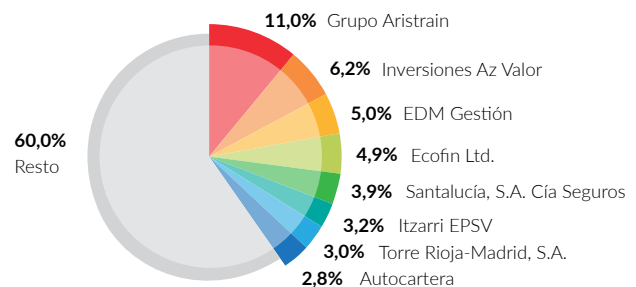
En cuanto a la liquidez del valor, durante el año se han negociado 78,4 millones de acciones en el mercado regulado, frente a los 88,4 millones negociados en 2020.



Accionariado 31.12.2021

No se ha producido ningún cambio en la estructura de accionistas significativos de TUBACEX en 2021. La única modificación ha sido la reducción de la participación de EDM, que tras el cierre del tercer trimestre comunicó a la CNMV la reducción de su participación significativa por debajo del umbral del 5%, pasando de una posición del 5,02% al 4,97%.

Según consta en la CNMV la estructura de accionistas es la siguiente:



Fuente: CNMV



4 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado
MILL. €

	31.12.2021	31.12.2020	% variación
Activos intangibles	114,1	115,6	-1,3%
Activos materiales	278,1	308,5	-9,9%
Inmovilizado financiero	90,6	80,3	12,8%
Activos no corrientes	482,8	504,4	-4,3%
Existencias	313,5	263,5	19,0%
Clientes	60,2	57,4	4,8%
Otros deudores	24,7	21,4	15,4%
Otro activo circulante	2,4	5,6	-57,1%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,7	-73,7%
Caja y equivalentes	158,0	185,9	-15,0%
Activos Corrientes	559,0	534,5	4,6%
TOTAL ACTIVO	1.041,8	1.038,9	0,3%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	197,4	240,9	-18,0%
Intereses Minoritarios	51,8	57,6	-10,1%
Patrimonio Neto	249,2	298,4	-16,5%
Deuda financiera largo plazo	274,0	252,5	8,5%
Instrumentos financieros derivados	0,0	0,6	-98,5%
Provisiones y otros	64,5	65,2	-1,1%
Pasivos no corrientes	338,5	318,4	6,3%
Deuda financiera corto plazo	220,2	231,5	-4,9%
Instrumentos financieros derivados	1,6	1,0	62,8%
Acreedores comerciales	151,2	114,1	32,5%
Otros pasivos corrientes	81,1	75,5	7,5%
Pasivos corrientes	454,1	422,1	7,6%
TOTAL PASIVO	1.041,8	1.038,9	0,3%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	4T 2021	4T 2020	% variación	FY 2021	FY 2020	% variación
Ventas	118,6	90,0	31,7%	365,0	479,6	-23,9%
Variación de existencias	(7,5)	(2,1)	n.s.	(7,0)	(20,2)	-65,1%
Otros ingresos	3,6	3,6	1,8%	15,0	13,8	8,6%
Coste de aprovisionamientos	(39,0)	(52,5)	-25,8%	(155,4)	(225,1)	-31,0%
Gastos de personal	(31,3)	(37,4)	-16,5%	(104,7)	(133,5)	-21,6%
Otros gastos de explotación	(31,9)	0,1	n.s.	(95,3)	(86,6)	10,1%
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	10,1		-	10,1	
EBITDA	12,6	11,7	7,4%	17,5	38,1	-54,0%
Margen EBITDA	10,6%	13,0%		4,8%	7,9%	
Amortización	(12,3)	(16,3)	-24,9%	(44,8)	(50,0)	-10,4%
EBIT	0,3	(4,7)	n.s.	(27,3)	(11,9)	n.s.
Margen EBIT	0,2%	neg.		neg.	neg.	
Resultado Financiero	(2,9)	(2,8)	4,9%	(12,1)	(12,6)	-3,4%
Diferencias tipo de cambio	0,5	(1,1)	n.s.	0,9	(1,8)	n.s.
Beneficio Atribuible Soc. Dominante	0,2	(12,3)	n.s.	(32,2)	(25,3)	27,3%
Margen Neto	0,1%	neg.		neg.	neg.	

Nota: Las cifras del cuadro adjunto difieren de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2021 y 2020 por el efecto de las operaciones discontinuadas (venta Tubos Mecánicos con fecha 23 de diciembre de 2021), según establece la normativa vigente. Se mantiene el mismo criterio que en trimestres anteriores para facilitar la comparación de la información.

n.s.: No significativo
neg.: Negativo

WWW.TUBACEX.COM

