

Tubacex previo resultados 3T22: las cifras confirmarán las perspectivas.

Martes, 18 de octubre de 2022

César Sánchez-Grande – Head of Institutional Research

Tubacex publicará los resultados correspondientes al 3T22 el próximo 27 de octubre a la apertura del mercado. Anticipamos unos positivos resultados que **confirmen la fuerte recuperación registrada en 2022** apoyado en el aumento de la demanda en el sector, así como en el éxito de la estrategia de diversificación y valor añadido de la compañía y, a pesar de la inflación de costes. Además, **destacamos positivamente que estos resultados se conseguirán aun viéndose afectados por la estacionalidad de los meses de verano**, trimestre en el que realmente solamente contamos con algo más de 2 meses de actividad.

En términos de resultados, seguiremos viendo crecimientos relevantes en todas las líneas de la cuenta de resultados al comparar con un 2021 impactado muy negativamente por la baja cartera de pedidos tras el Covid y por la huelga en las plantas de España. Dicho esto, esperamos **1) crecimiento de las ventas del +108% hasta 180,0 mln eur** (9M22 533,8 mln eur +116,6%), gracias a la mejora de la demanda, ejecución de la elevada cartera de pedidos y a mayores precios de venta. **2) EBITDA de 18,3 mln eur** (9M22 60,8 mln eur vs. 5,0 mln eur de 9M22) apoyado en un aumento de los volúmenes vendidos y en unos mayores precios de venta. **3) A nivel de endeudamiento financiero**, prevemos un ligero **aumento de la deuda neta hasta 342 mln eur** vs. 334,9 mln eur de 1S22, derivado un mayor circulante por el aumento de la actividad y la estacionalidad de los meses de verano.

De cara a próximos trimestres debemos estar atentos a: **1) Perspectivas de resultados:** estimamos que la compañía mantenga la guía de resultados para 2022 de superar los conseguidos en 2018 y 2019 (EBITDA 69,6 mln eur y 67,1 mln eur, respectivamente), en línea con nuestras estimaciones (83,6 mln eur) y las del consenso de mercado (79,5 mln eur) apoyado en el buen momento del sector y, a pesar de la incertidumbre actual. **2) actualización del impacto de la inflación de costes**, principalmente en lo referente a la fuerte subida de los precios del gas y electricidad. **3) situación de la cartera de pedidos** que estimamos se encuentre en más de 1.500 mln eur. **4) actualización del pipeline**, principalmente de los grandes proyectos en India, Turquía, Egipto ..., y, en particular, **del contrato de Irán** por una posible reactivación antes una suspensión de las sanciones de Estados Unidos.

En conclusión, estimamos unos esperados unos muy buenos resultados que deberían confirmar las buenas perspectivas de cara a 2022. Desde R4 estimamos que, aunque se diera un potencial escenario de recesión, el sector petroquímico/energético debería verse afectado en menor medida que en anterior crisis por la infrainversión de la última década en el sector, así como por la preocupación global por los precios energéticos y de los combustibles. **SOBREPONDERAR (P.O. 3,6 eur/acción).**

Principales cifras:

							Sobreponderar	
	3T21	3T22e R4	Var % R4e	2021	2022e R4	Var % R4e	2022e consenso	Var % consenso
(mln de euros)								
Ingresos totales	86,4	180,0	108,3%	365,0	727,7	99,4%	715,6	96,1%
EBITDA	4,8	18,3	n.r.	17,6	83,6	374,9%	79,5	351,7%
Margen	5,5%	10,2%	4,6 pp	4,8%	11,5%	6,7 pp	11,1%	6,3 pp
Beneficio neto	-9,1	2,6	n.r.	1,6	15,4	n.r.	15,3	n.r.
Deuda neta	368,2	342,0	-7,1%	336,2	327,8	-2,5%	317,0	-5,7%

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) e Inversa Prime Socimi (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, **Repsol**, Making Science, Inversa Prime Socimi y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenergy.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 77% Sobreponderar, 18% Mantener y 5% Infraponderar.