



TUBACEX

Junta General de Accionistas

Mayo 2013





50 TUBACEX
1963 - 2013

tubacex.com

Índice

I. INTRODUCCIÓN

II. EJERCICIO 2012

III. PUNTO DE PARTIDA 2013

IV. PERSPECTIVAS 2013

V. REFLEXIÓN ESTRATÉGICA





Situación macroeconómica

DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

- Crisis de la zona euro
- Países asiáticos con menores tasas de crecimiento
- Caída del ritmo de crecimiento mundial

MANTENIMIENTO PRECIO DEL PETROLEO

- Precio medio estable 112\$/barril
- Sostiene el buen comportamiento del mercado de inversión de proyectos

CAIDA EN PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

- Caída del precio medio del níquel un 23%



Índice

I. INTRODUCCIÓN

II. EJERCICIO 2012

III. PUNTO DE PARTIDA 2013

IV. PERSPECTIVAS 2013

V. REFLEXIÓN ESTRATÉGICA

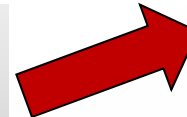


Ejercicio 2012

- Estabilidad precios petróleo
- Incremento demanda energía
- Acceso a financiación



- Recuperación en precios y volúmenes
- Productos de mayor valor añadido (20% ventas)



Proyectos



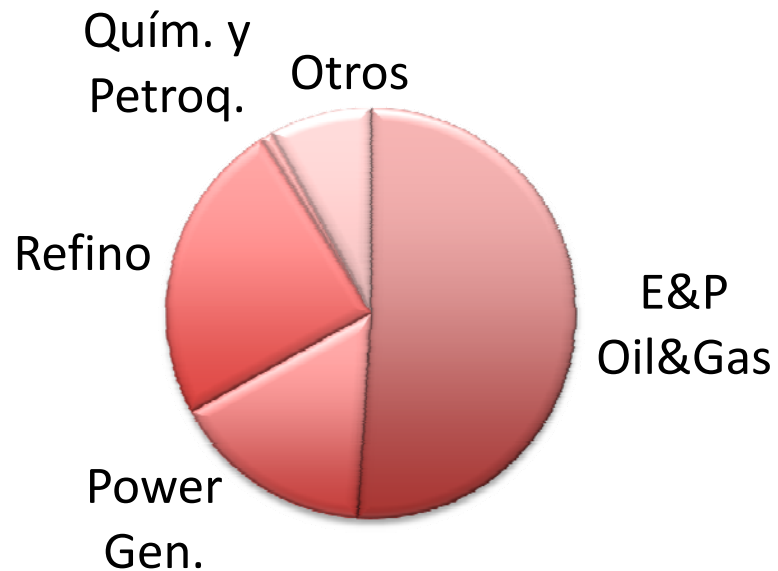
Distribución



- Crecimiento del EBITDA 68,3%

Ejercicio 2012: Desglose de ventas

Mercado de Proyectos



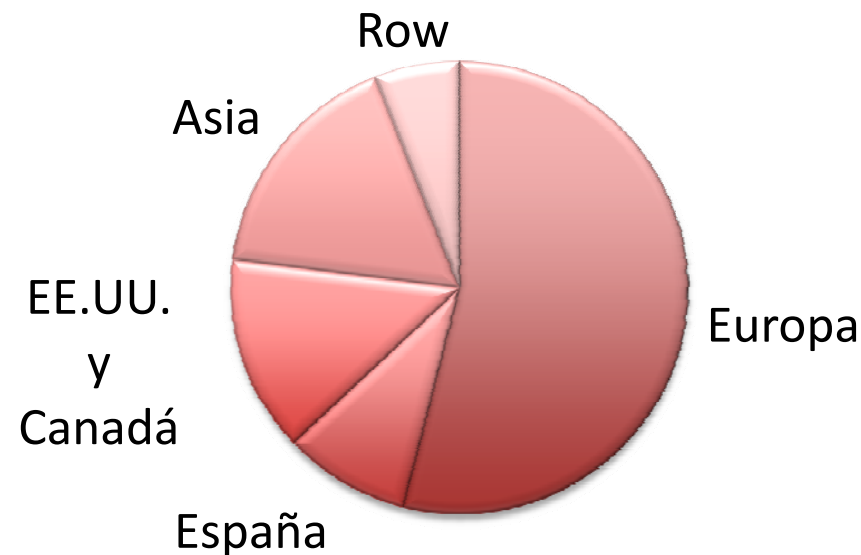
Mercado de Distribución

- Principal destino: mercado alemán
- Comportamiento positivo:
 - Otros países europeos
 - EE.UU.
 - Oriente Medio
 - Oriente Próximo

Ejercicio 2012: Desglose de ventas

- Ventas: 532,42 Mill.€ (+9,4%)
 - Crecimiento en Europa (+2,1%), Asia (+104,9%) y Resto del Mundo (50,9%)
 - Descenso en EE.UU. (-20,7%)

Ventas por país 2012





Ejercicio 2012: Situación competitiva

- Planes de acción para mejora competitiva
 - Optimización de circulante
 - Planes de competitividad



- Mejora de los niveles de rentabilidad



Ejercicio 2012: Principales magnitudes

Mill.€	2011	2012	% Var.
Ventas	486,6	532,4	9,4%
EBITDA	27,2	45,8	68,3%
Margen EBITDA	5,6%	8,6%	
EBIT	6,5	26,5	308,3%
Margen EBIT	1,3%	5,0%	
Bº Neto	3,7	11,9	224,6%
Margen Neto	0,8%	2,2%	
Deuda Financiera Neta	237,1	263,4	11%
DFN / EBITDA	8,7x	5,8x	

Crecimiento significativo de resultados y márgenes en el año 2012

Ejercicio 2012: Estrategia y competitividad

- Optimización de las capacidades de producción

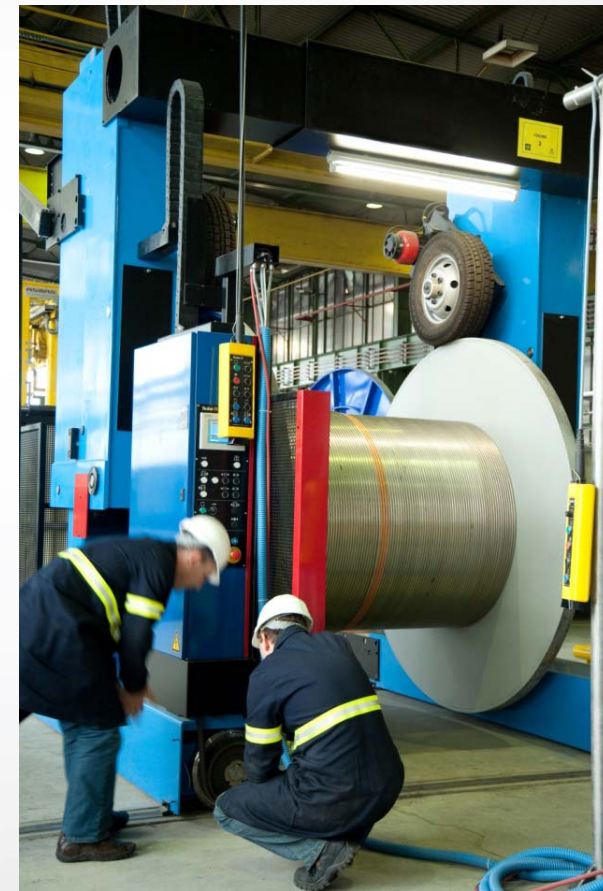
- Internacionalización



- Consolidación de la posición de liderazgo

Ejercicio 2012: Inversiones

- Segmentos de mayor especialización
 - OCTG
 - Umbilicales
- Media anual de inversiones 2008-2012: 30 Mill.€
- Nuevo Plan Estratégico 2013 - 2017





Ejercicio 2012: Plan de Competitividad

- **Capitalizar sinergias industriales y maximizar economías de escala**
- **Plan Compete 2012**
- **Incrementar productividad de instalaciones clave**
- **Política de Inversiones rigurosa**
- **Preacuerdo convenio colectivo 2013 - 2015**



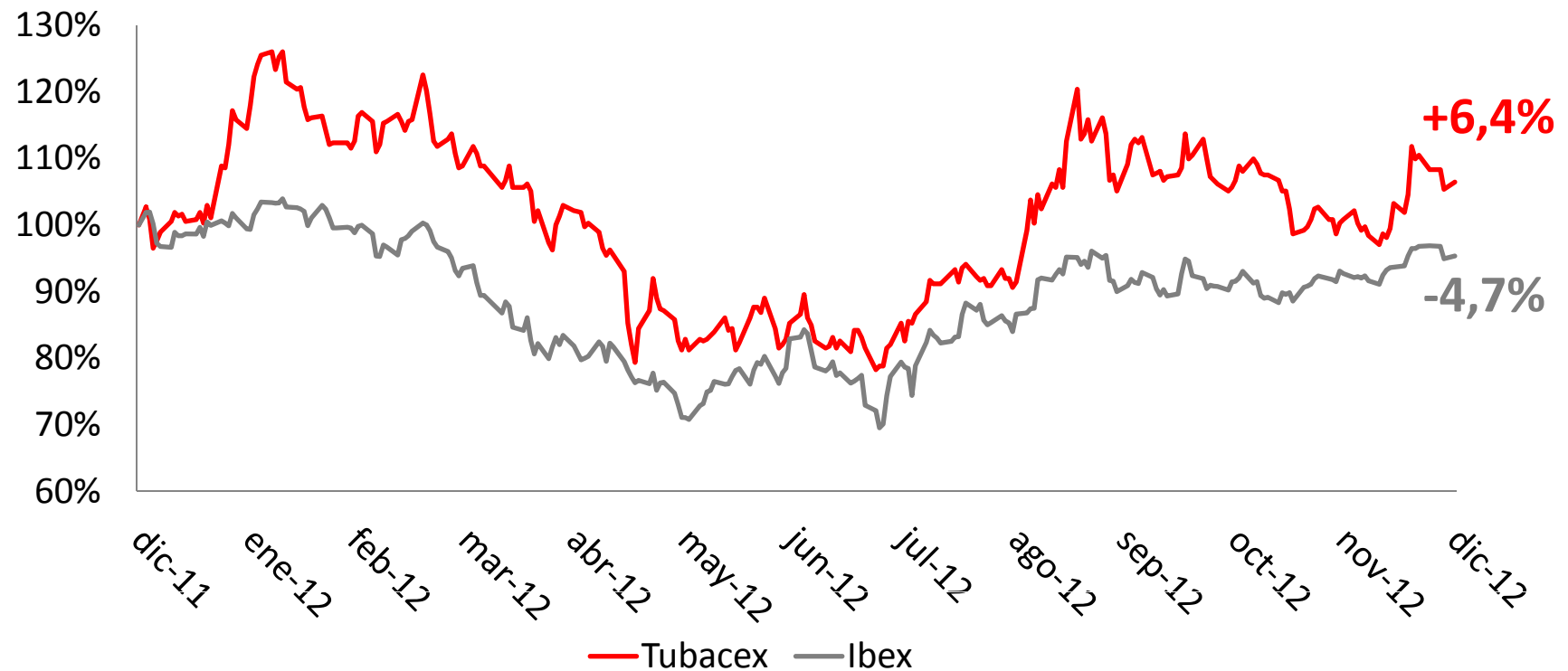
Ejercicio 2012: Innovación

- **Tubacex Innovación**
- **Comercialización de nuevos grados de acero avanzados (calderas supercríticas)**
- **Tecnología shot peening**
- **Acuerdo con Vallourec & Mannesmann**
 - **Generación de energía**
 - **Sector de petróleo y gas**
- **Tubacoat**



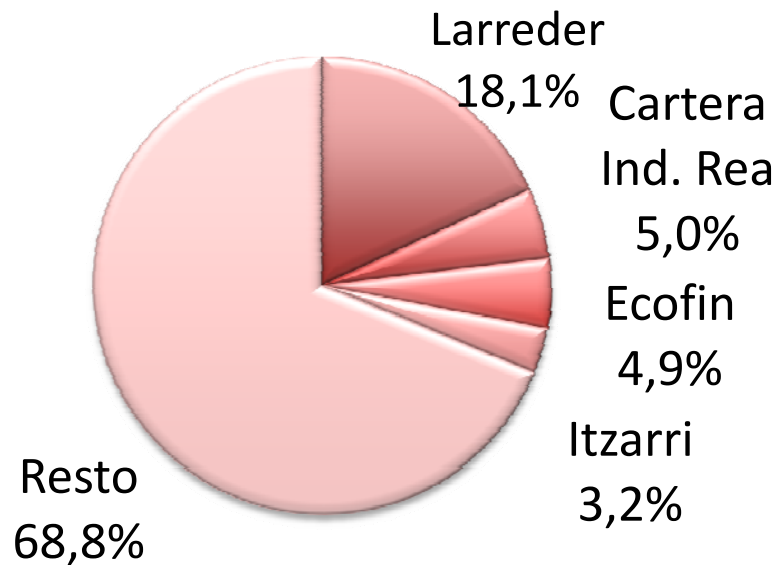
Ejercicio 2012: Evolución de la cotización

Evolución acción de Tubacex vs. Ibex 35



Otros aspectos relevantes: Accionariado

Cambios en el accionariado



- **Pierden la condición de accionista significativo:**

- Atalaya en enero de 2013 (5%)
- Caixabank en abril de 2013 (8,8%)

- **Adquieren la condición de accionista significativo:**

- Itzarri en enero de 2013 (3,2%)
- Ecofin en abril de 2013 (4,9%)

Accionistas significativos comprometidos con nuestro proyecto



Otros aspectos relevantes: Dividendo

- Política de reparto del 30-40% de los beneficios
- Dividendo a cuenta abonado el 15 de abril (0,0231 € brutos / acción)
- Dividendo complementario de 0,0043 € brutos / acción (1 de julio)



- Pay Out: 30%



Otros aspectos relevantes: Gobierno Corporativo

- **Compromiso del Consejo de Administración**
- **Cumplimiento de la práctica totalidad de las recomendaciones**
- **Empresa pionera en Gobierno Corporativo**
- **Informe Anual de Gobierno Corporativo**
- **Informe de Responsabilidad Social Corporativa**



50 Aniversario



- De empresa local a segundo mayor fabricante del mundo

- Historia de esfuerzo

- Encarando el futuro con optimismo



Índice

I. INTRODUCCIÓN

II. EJERCICIO 2012

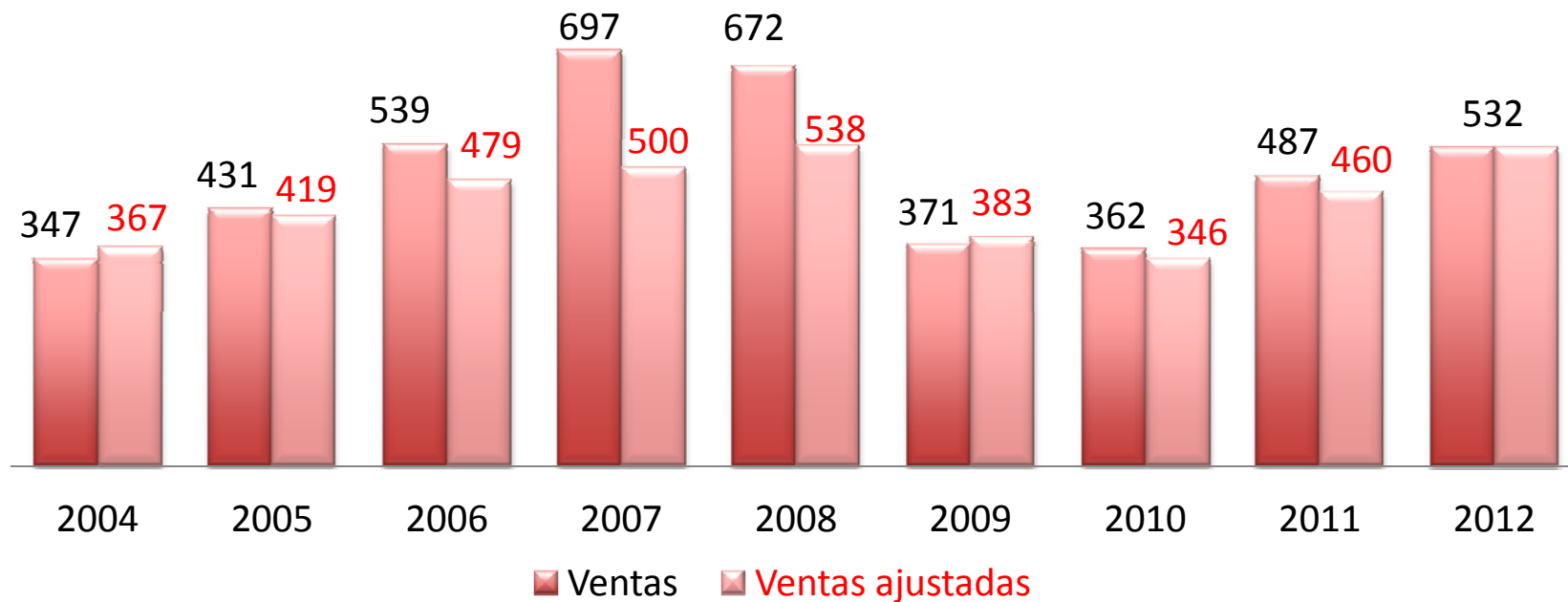
III. PUNTO DE PARTIDA 2013

IV. PERSPECTIVAS 2013

V. REFLEXIÓN ESTRATÉGICA

Situación de partida: Evolución de Ventas

Ventas (Mill.€)

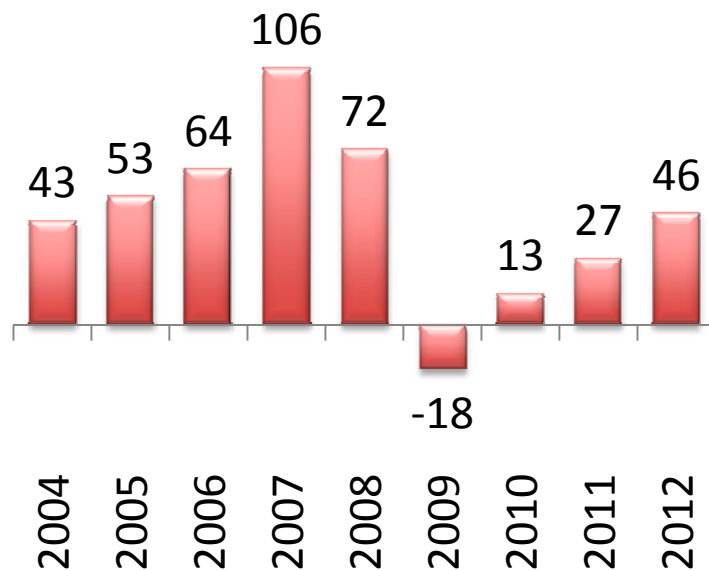


Ligera recuperación de ventas

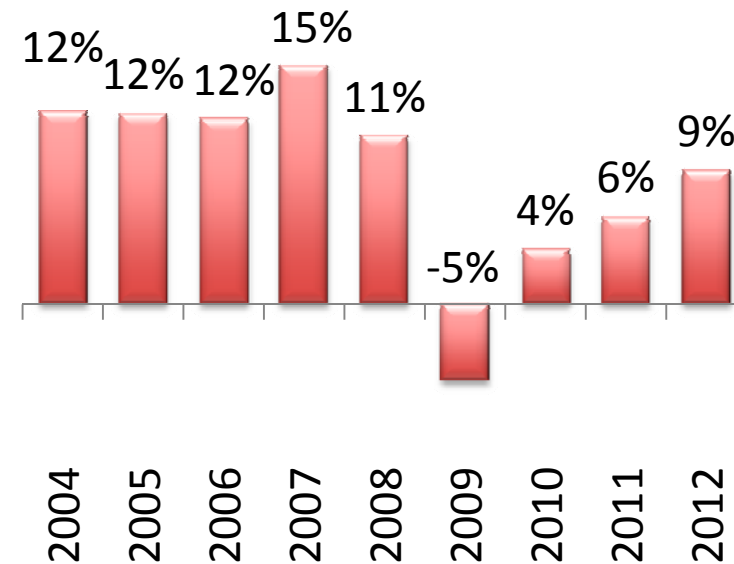


Situación de partida: Evolución reciente

EBITDA (Mill.€)



Margen EBITDA (%)



Resultados de 2007 influenciados por precios de materias primas



Índice

I. INTRODUCCIÓN

II. EJERCICIO 2012

III. PUNTO DE PARTIDA 2013

IV. PERSPECTIVAS 2013

V. REFLEXIÓN ESTRATÉGICA



Situación actual: Primer Trimestre 2013 (i)

Aspectos fundamentales

- **Cartera actual:** Octubre / Noviembre
- **Objetivo:** reducción de los plazos
- **Ralentización de la entrada de pedidos**
- Incremento de la **rentabilidad** de los pedidos
- Mantenimiento **estructura productiva (3 turnos)**
- **Puesta en marcha parcial nueva línea OCTG**
- Perfil de ventas **internacional**



Situación actual: Primer Trimestre 2013 (ii)

Mercado Distribución

- **Caída del níquel** del 12% respecto a 1T 2012
- **Debilidad en el consumo** (níquel?)
- Mantenimiento del **Antidumping** contra China

Mercado Proyectos

- **E&P: Ralentización** del calendario de inversiones de las grandes petroleras (poca visibilidad OCTG)
- **PowerGen: Ligeramente** aumento de la demanda de **calderas supercríticas**
- **Refino: Mantenimiento** de los niveles
- **Depreciación Yen**



Resultados Marzo 2013: Principales magnitudes

Mill.€	1T 2012	1T 2013	% Var.
Ventas	135,2	145,5	7,7%
EBITDA	10,4	14,4	38,5%
Margen EBITDA	7,7%	9,9%	
EBIT	5,0	9,0	81,9%
Margen EBIT	3,7%	6,2%	
B.A.I.	2,1	5,2	251,5%
Margen B.A.I.	1,6%	3,6%	
Deuda Financiera Neta	259,1	252,5	-2,5%
DFN / EBITDA	6,2x	5,1x	

Continúa la tendencia de mejora progresiva



Resultados Marzo 2013: Balance consolidado

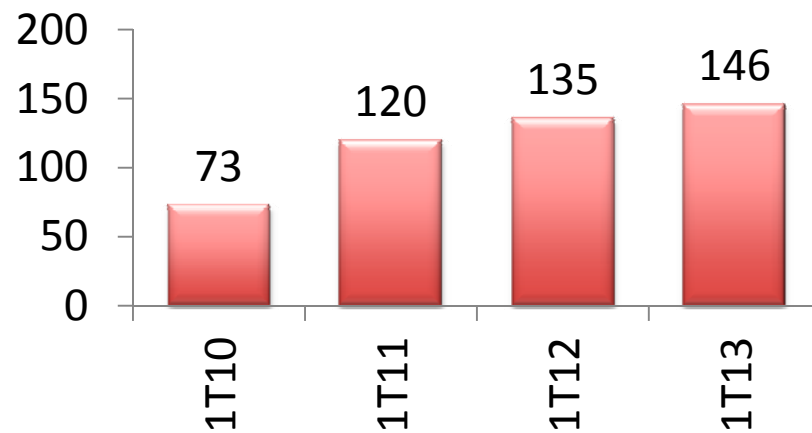
(miles €)	2012	1T 2013	% Var.
Activo Fijo	263.015	268.145	2,0%
Activo circulante	381.467	396.626	4,0%
Caja y Equivalentes	28.925	24.417	-15,6%
Otro activo	1.873	1.252	-33,2%
Total Activo	675.280	690.440	2,2%
Patrimonio Neto	251.953	257.131	2,1%
Deuda Financiera	291.223	276.924	-4,9%
Acreedores comerciales	53.949	74.470	38,0%
Otros pasivos	78.155	81.915	4,8%
Total Pasivo	675.280	690.440	2,2%
Deuda Financiera Neta	262.298	252.507	-3,7%
Working Capital no financiero	291.321	282.953	-2,9%

Reducción de capital circulante de 8 Mill.€ y de deuda de 10 Mill.€

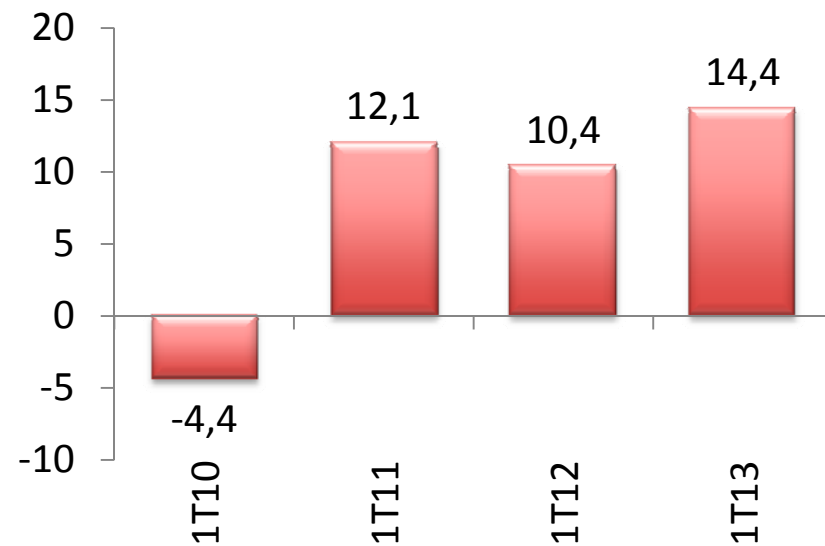


Resultados Marzo 2013: Evolución trimestral

Ventas (Mill.€)



EBITDA (Mill.€)



Mejor comienzo de los últimos cuatro años



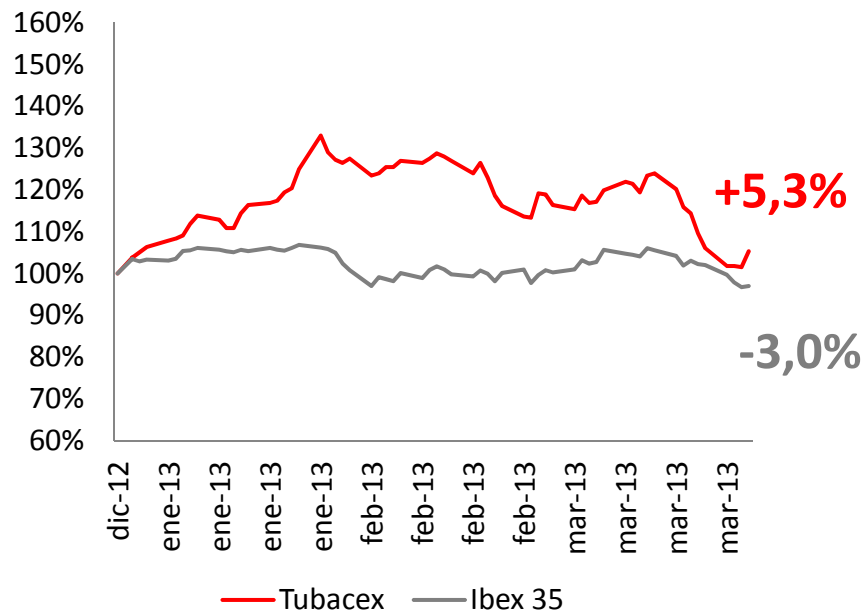
Resultados Marzo 2013: Ratios financieros

	2010	2011	2012	1T13	
Deuda Neta / EBITDA	17,5x	8,7x	5,7x	5,1x	• Objetivo medio plazo < 3x
Margen EBITDA	3,5%	5,6%	8,6%	9,9%	• Mg. EBITDA 2013 doble dígito
RoE	neg.	1,5%	4,8%	4,9%	• Mejora significativa de ROE
RoNA	neg.	1,4%	5,2%	6,0%	• RONA próximo al doble dígito
EVA	neg.	neg.	neg.	neg.	• EVA positivo
Cobertura de intereses	neg.	0,9x	2,0x	2,4x	• Mejora cobertura de intereses
Net Working Capital / Ventas	69%	54%	55%	52%	• Reducción capital circulante

Mejora de todos los ratios operativos

Resultados Marzo 2013: Evolución trimestral

Evolución en bolsa 1T 2013



	1T 12	1T 13
Cotización máx:	2,350	2,640
Cotización mín:	1,800	2,015
Revalorización:	8,9%	5,3%
Precio medio:	2,098	2,337
Vol. Med. mes: (miles acciones)	207,3	241,5

Continúa la revalorización en bolsa (+22% a mayo)

Perspectivas ejercicio 2013 (i)

Mejoras de Gestión

Mejora continua

Proceso de gestión

Gestión del conocimiento

Orientación a resultados

Ilusión por el proyecto

- Reducción del **capital circulante** y de la **deuda financiera**
- Ejercicio orientado a la **generación de caja**
- Plan de **competitividad**
- Planes de mejoras de **coste** y reducción de gastos
- Acuerdo de **flexibilidad** para mejorar competitividad



Perspectivas ejercicio 2013 (ii)

Mejoras de Mix	E&P	<ul style="list-style-type: none">• Incremento de su peso en las ventas• Grados de acero de más valor añadido
	OCTG	<ul style="list-style-type: none">• Entrada exitosa en el mercado• Doble de capacidad respecto a 2012
	UMBILICAL	<ul style="list-style-type: none">• Proceso de homologación y acreditación• Objetivo 2013: entrada en el mercado
Mercado	<ul style="list-style-type: none">• Situación macro: Incertidumbre en el mercado	

Mejora significativa de resultados y márgenes pero pendientes del entorno macroeconómico



Índice

I. INTRODUCCIÓN

II. RESULTADOS DE 2012

III. PUNTO DE PARTIDA 2013

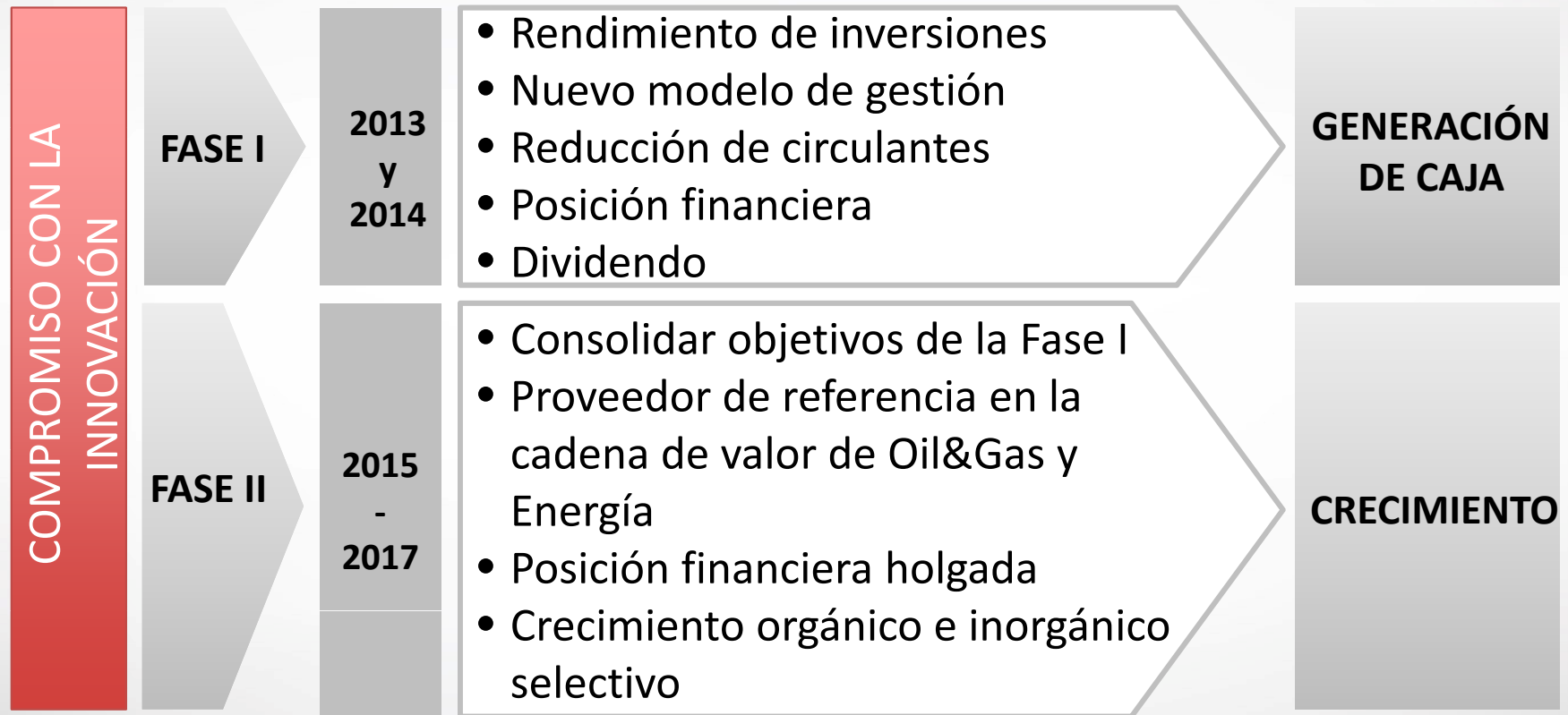
IV. PERSPECTIVAS 2013

V. REFLEXIÓN ESTRATÉGICA





Plan estratégico 2013-2017



Dos fases diferenciadas con un elemento común, la Innovación



Muchas gracias
por su atención

Tres Cruces 8
01400, Llodio (Álava-España)
Tel. +34 946 719 300 · Fax. +34 946 725 166

www.tubacex.com

