

GRUPO TUBACEX



Madrid, 19 de Octubre 2005

1. Nuestro sector: Tubos de Acero Inoxidable sin Soldadura

2. El Grupo Tubacex

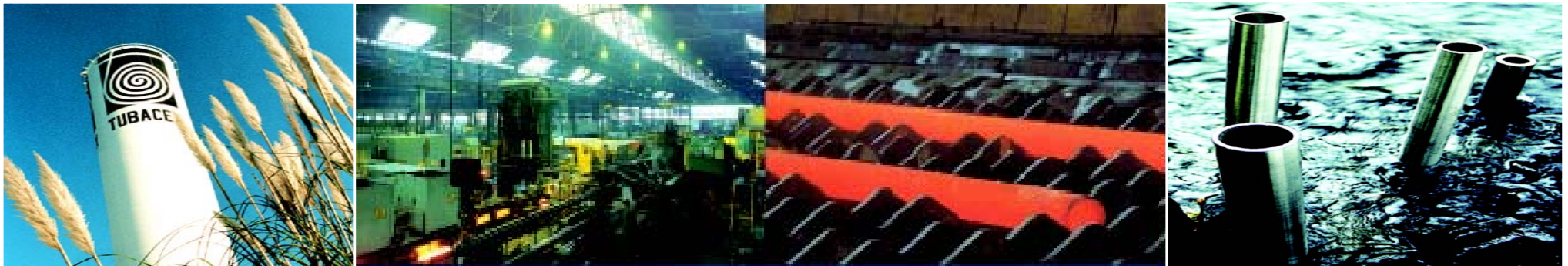
3. Principales líneas estratégicas

4. Tubacex en cifras





1. Nuestro sector: Tubos de Acero Inoxidable sin Soldadura



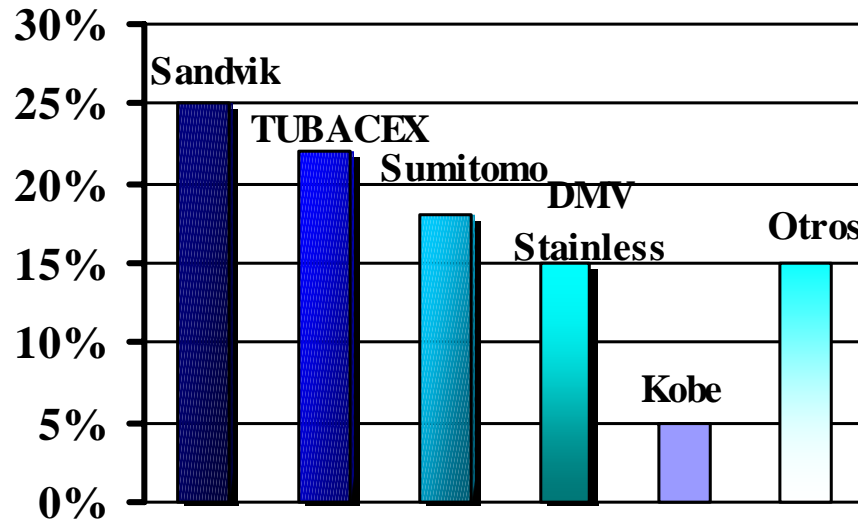
- ◆ **Nicho de mayor valor añadido dentro del sector del acero :** 240.000 toneladas. 1% del total del sector del acero inoxidable.
- ◆ **Crecimientos anuales** en el entorno al 3-5%.
- ◆ **Elevado nivel de consolidación.** Mercado ordenado y con pocos oferentes.
- ◆ Muy conectado al **ciclo de la inversión** en la industria del petróleo y gas, química, petroquímica y energética.
- ◆ Elevadas **barreras de entrada:** Inversión y know-how.
- ◆ **Mercado global** aunque permite **estrategias diferenciadas** por regiones.



1. Nuestro sector: Tubos de Acero Inoxidable sin Soldadura

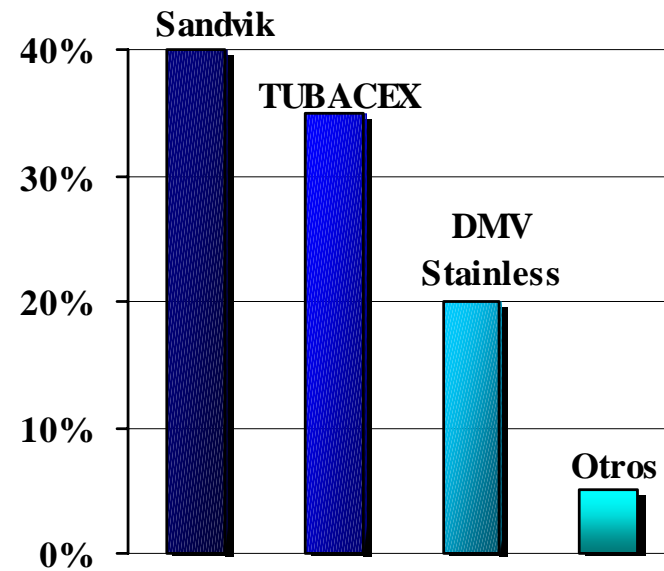
Cuotas de mercado

Cuotas Mundiales



Fuente: Tubacex

Cuotas en Europa



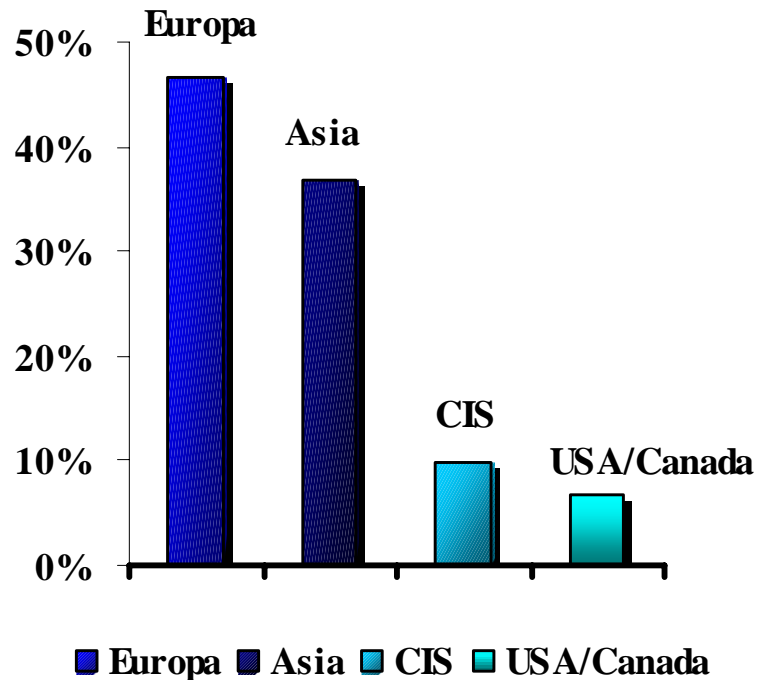
Fuente: Tubacex

Entre los productores europeos y cuatro productores japoneses tenemos el 75% del mercado.



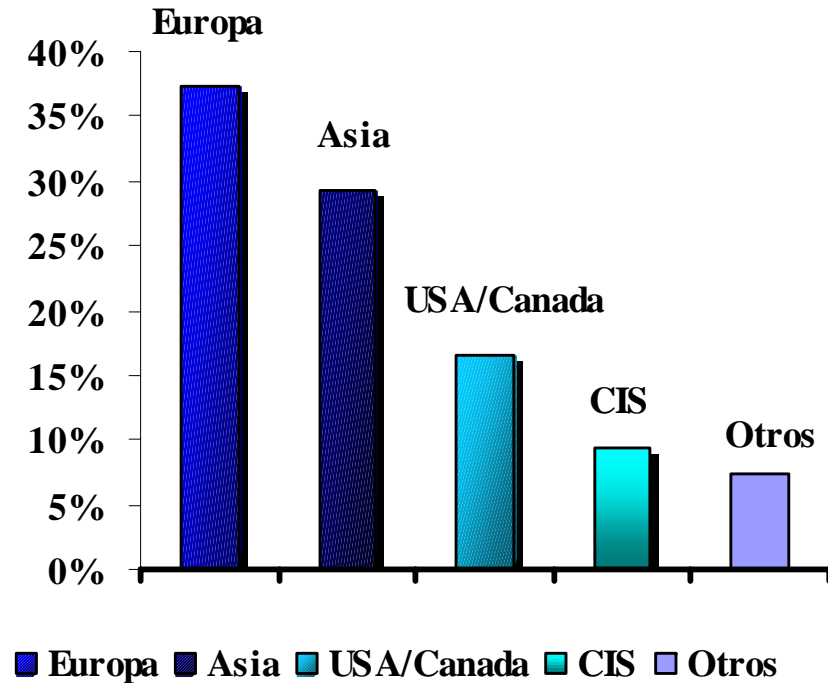
Producción vs. Demanda

Producción en 2004



Fuente: Tubacex

Consumo en 2004



Fuente: Tubacex

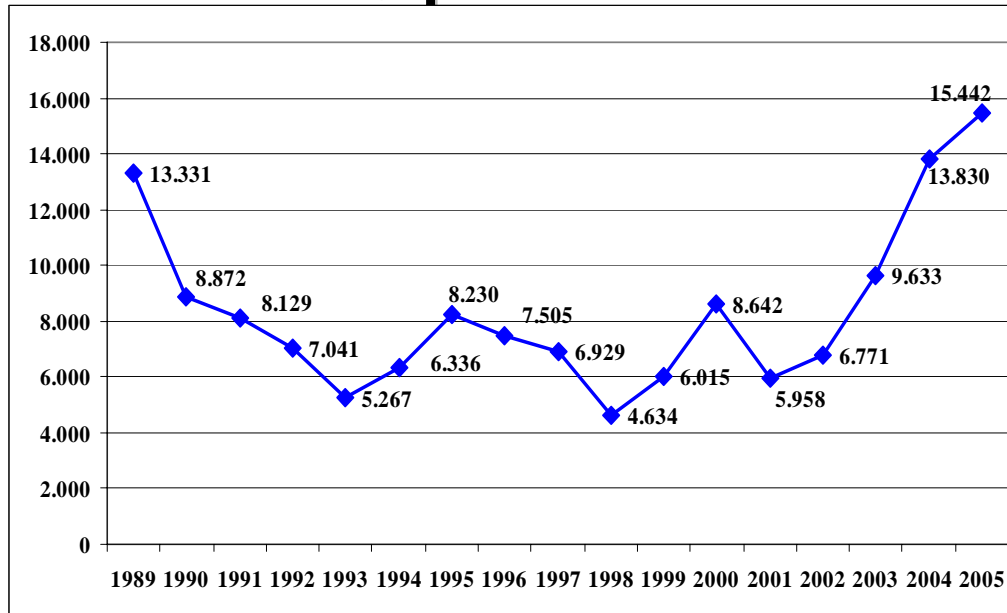
- ◆ El mercado americano continúa siendo un importador neto.
- ◆ Importante incremento del consumo en Asia y especialmente en China (1^{er} consumidor mundial de acero inoxidable).



1. Nuestro sector: Tubos de Acero Inoxidable sin Soldadura

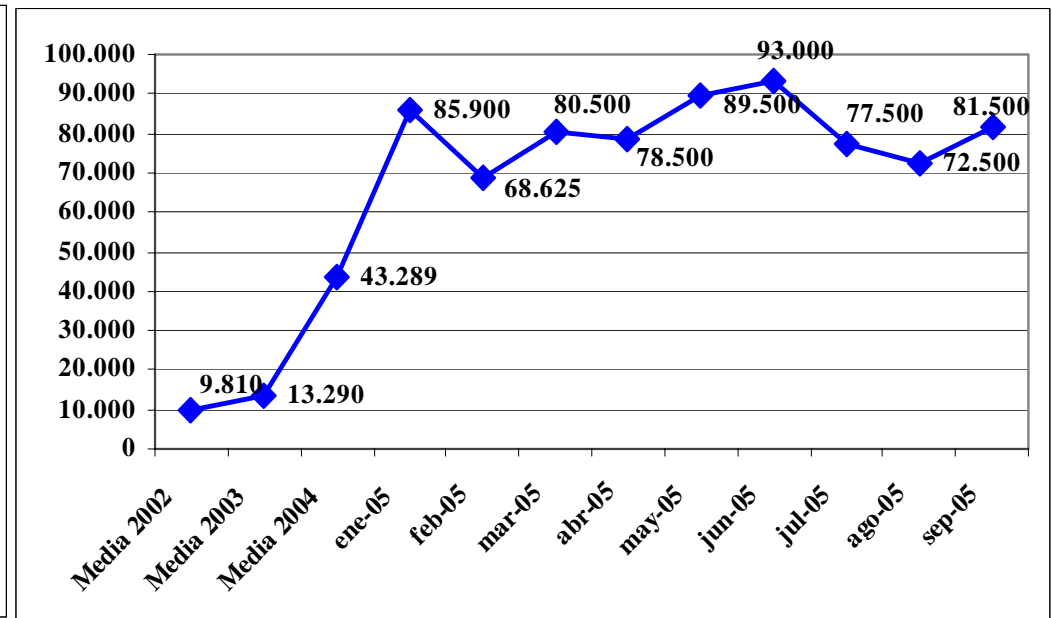
Materias primas

Níquel



Fuente: Tubacex

Molibdeno



Fuente: Tubacex

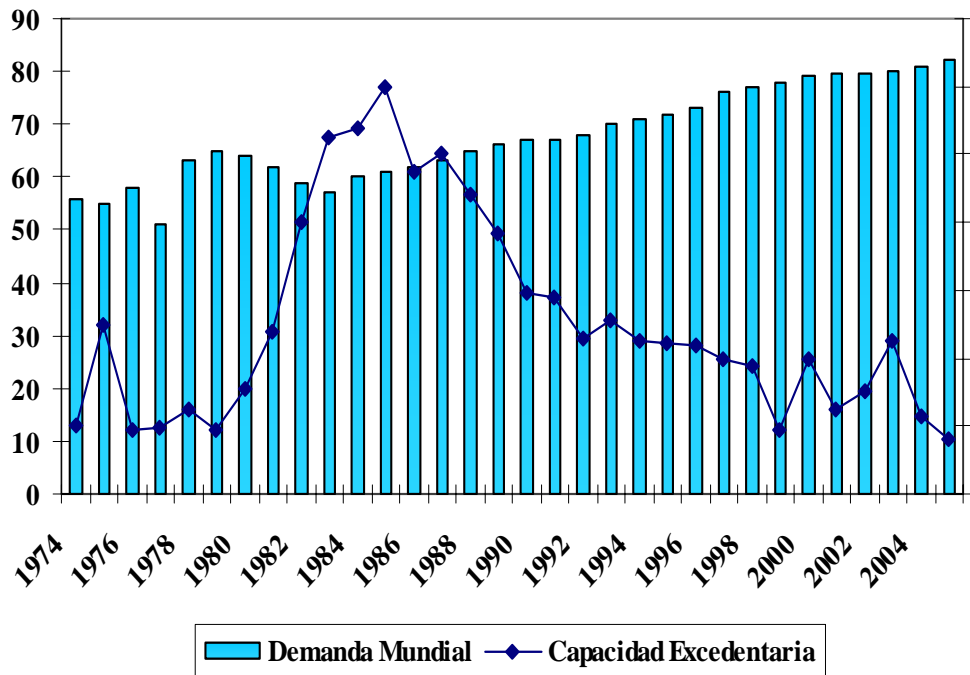
- ◆ Incremento importante en el precio de las principales materias primas.
- ◆ La fortaleza de la demanda está permitiendo traspasar estos incrementos al cliente final: Alloy surcharge.
- ◆ China ya se ha convertido en el 1^{er} demandante mundial de níquel.
- ◆ Mercados especulativos.



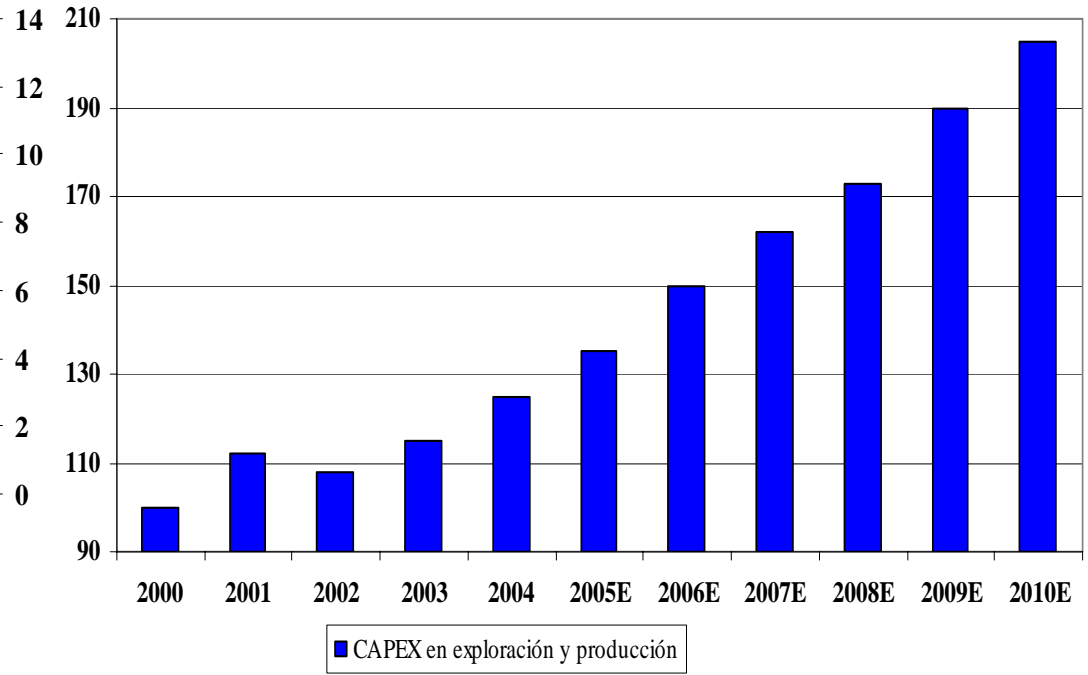
1. Nuestro sector: Tubos de Acero Inoxidable sin Soldadura

Sectores de demanda final: Petróleo (1/2)

Demanda Mundial vs. Reservas excedentarias (MM b/d)



Inversión de Exploración y Producción Mundial (US\$ billones)



Fuente: EIA (Energy Information Administration)

Fuente: IEA (International Energy Agency)

- ◆ La demanda esperada a futuro excederá la capacidad de suministro actual.
- ◆ Desde los años 70 no se han construido refinerías en Europa ni EEUU.

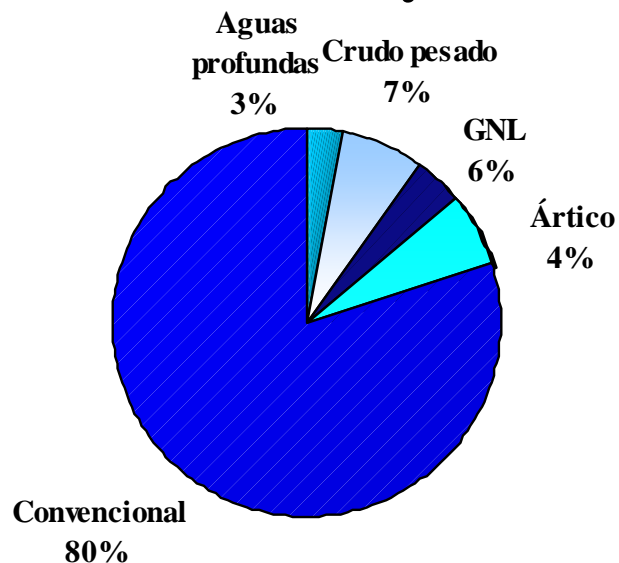


1. Nuestro sector: Tubos de Acero Inoxidable sin Soldadura

Sectores de demanda final: Petróleo (2/2)

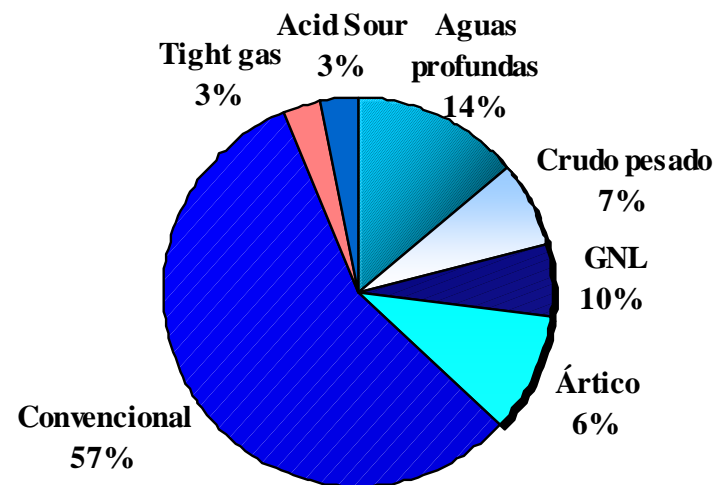
- ◆ Desde 1985, todos los años la **producción ha excedido al descubrimiento** de nuevas reservas.
- ◆ Se necesita un **periodo de 3-4 años** para poder explotar nuevas reservas.
- ◆ Las **nuevas áreas de explotación** son más exigentes: corrosión, profundidad,...
- ◆ **Necesidades** crecientes para el uso del Tubo de Acero Inoxidable sin Soldadura.

Producción de Gas y Petróleo 2003



Fuente: ExxonMob

Producción de Gas y Petróleo 2010



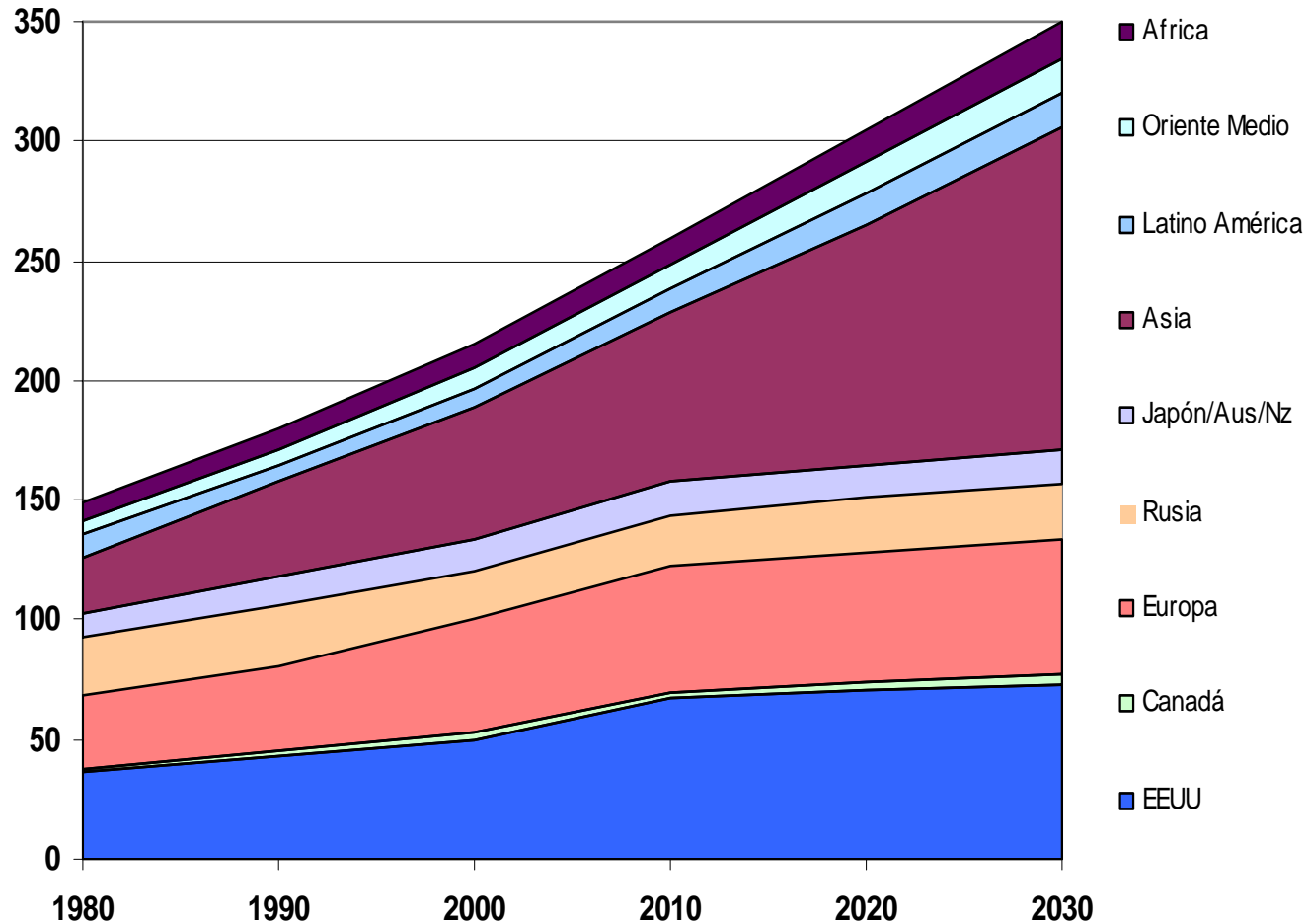
Los precios del petróleo **estructuralmente altos** incrementan la utilización de nuestros tubos en este tipo de instalaciones.



1. Nuestro sector: Tubos de Acero Inoxidable sin Soldadura

Sectores de demanda final: Electricidad (1/2)

MM de Barriles de Petróleo Equivalentes por Día



◆ Desequilibrio oferta – demanda.

◆ Incremento de la población.

◆ Industrialización de naciones en desarrollo: China e India.

◆ Actividad económica global.

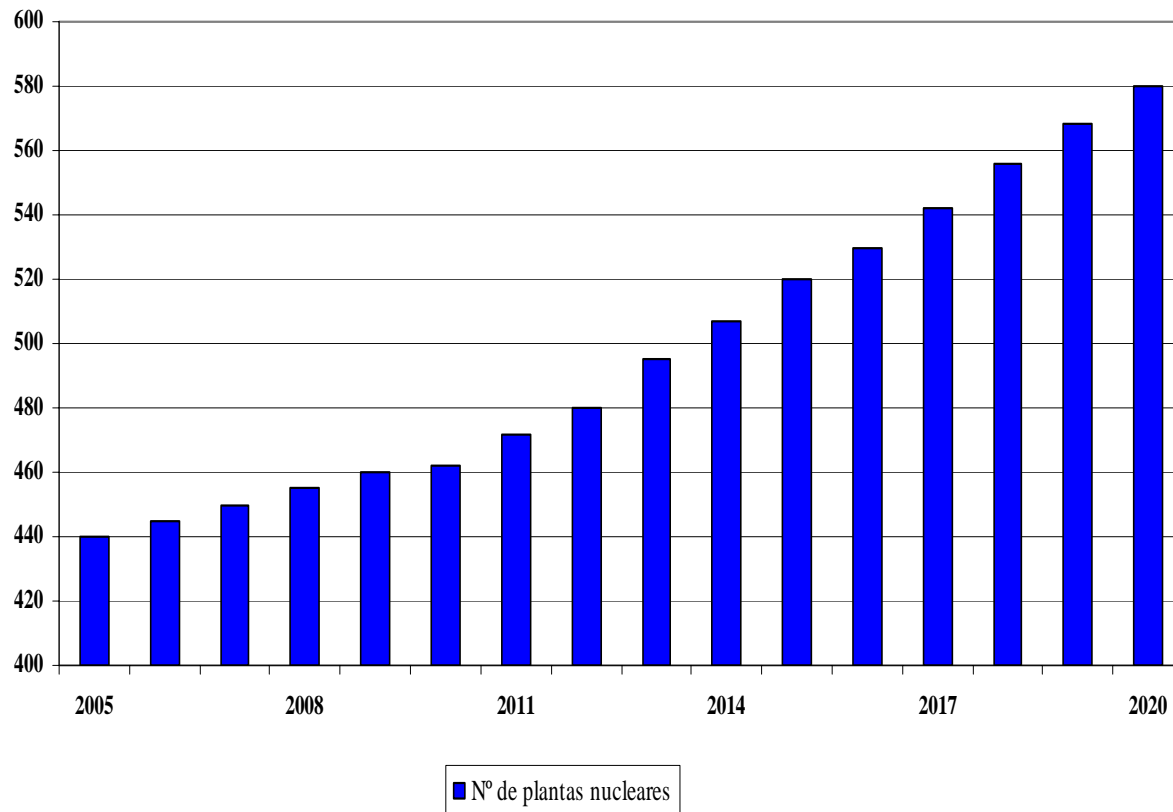
◆ Desregulación.

◆ Los altos precios del petróleo empujan al desarrollo energético

Fuente: EIA, WNO (World Nuclear Organization)



Forecast de plantas nucleares



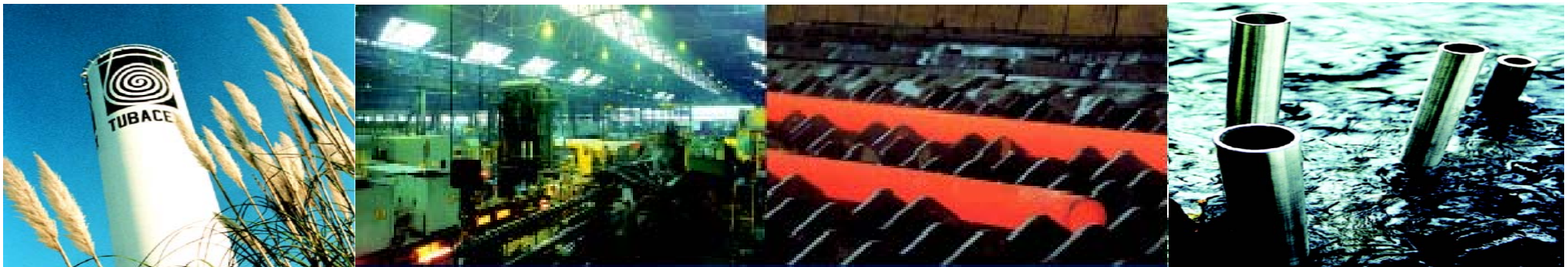
Fuente: WNA (World Nuclear Association)

- ◆ 37 reactores en construcción en 12 países.
- ◆ Naciones en desarrollo optando por la energía nuclear.
- ◆ Rápido crecimiento de Asia. Previsión de construir 30 plantas nucleares hasta 2020 en China.
- ◆ El 80% de todas las plantas nucleares que se construyan en las dos próximas décadas lo harán en China.

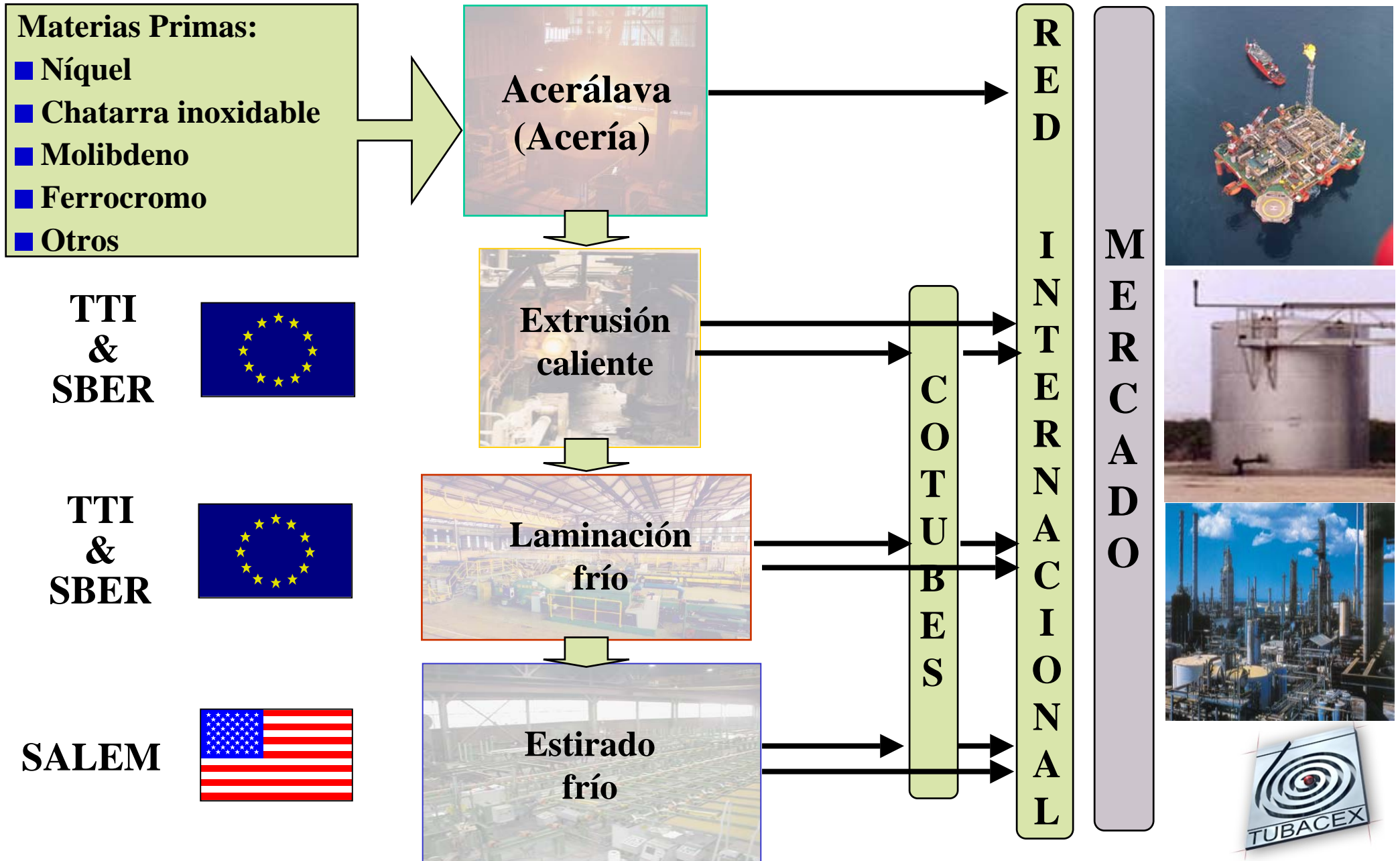




2. El Grupo Tubacex

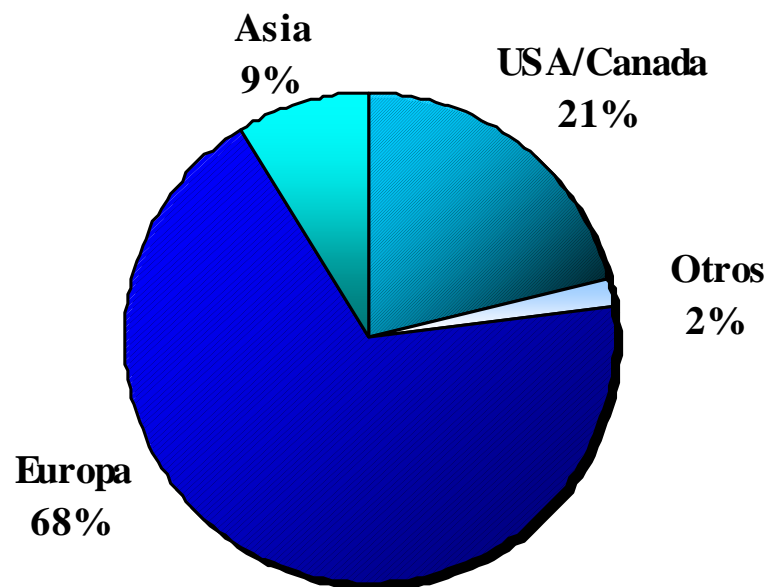


Grupo verticalmente integrado

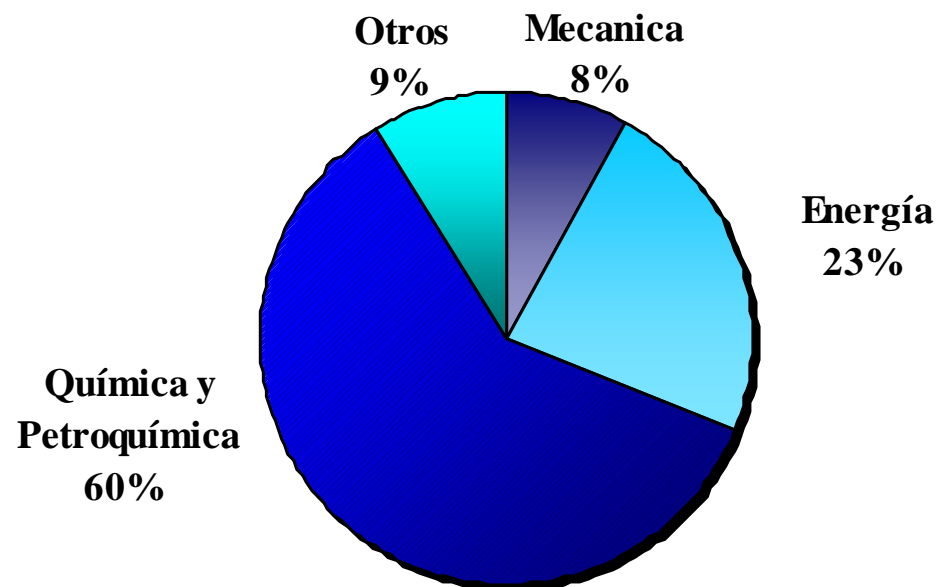


Distribución de las ventas

Por área geográfica (*)



Por sector de actividad



Fuente: Tubacex

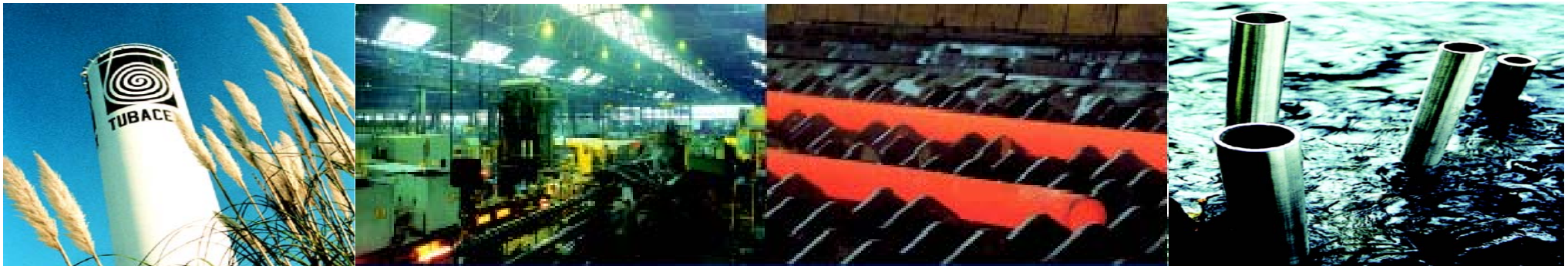
Presencia en las áreas y sectores con mayores crecimientos esperados.

(*) Contribución en euros a las ventas





3. Principales líneas estratégicas



- ◆ Liderazgo en el **mercado mundial de proyectos**: flexibilidad, líderes en costes, rapidez y adaptabilidad de nuestro mix de producto a las necesidades del cliente.
- ◆ **Posición consolidada** con los principales distribuidores europeos.
- ◆ Apertura de la **oficina comercial en Shangai**.
- ◆ Compra de **Metaux Inox Services (MIS)** en Francia.
- ◆ Crecimiento en los **productos más atractivos**: fuertemente conectados con el desarrollo de la industria de producción de petróleo, energética, química y petroquímica.



Liderazgo en costes – Plan de Competitividad

◆ Plan de Competitividad: Inversión muy limitada que está permitiendo (*):

- Incrementar la productividad en **caliente**: $\left\{ \begin{array}{l} \text{España: +30\%} \\ \text{Austria: +6\%} \end{array} \right.$
- Incrementar la productividad en **frío**: Austria 8%
- Incrementar la producción de **acero** un 30%.
- Reducir el **coste del mantenimiento** en TTI y Acerálava en un 3-5%

Hay otra serie de proyectos en marcha ligados al Plan de Competitividad que, aún siendo de menor envergadura, están permitiendo mejorar la **rentabilidad del Grupo**

◆ Proyecto “Common Allocation”



Estrategia financiera conservadora

- ◆ Proceso constante de **reducción de la deuda neta**.
- ◆ **CAPEX** de mantenimiento (6-8 MM euros).
- ◆ Estructura de **activos fuertemente amortizada** (80%).
- ◆ Compromiso de mantenimiento de un **pay-out del 30-40%** sobre los beneficios del Grupo.



Liderazgo en Gobierno Corporativo

- ◆ **Pionera en España** en la introducción de prácticas de Buen gobierno y responsabilidad social corporativa.
- ◆ Formalizado en los **Reglamentos**: Interno de Conducta, Consejo de Administración, Reglamento de la Junta e Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- ◆ **Comisiones delegadas** plenamente operativas: Estrategia e Inversiones, Auditoria y Cumplimiento y Nombramientos y Retribuciones.
- ◆ Compromiso con la **Transparencia** en los mercados.
- ◆ **Evaluaciones anuales** del Consejo de Administración y del Presidente.





4. Tubacex en cifras



Principales magnitudes en millones €

() Sobre las cifras de 2003*

	Año 2003	Año 2004	Forecast 2005
Ventas →	258,92	347,45 +34,2% ^(*)	430 +66% ^(*)
EBITDA →	23,07	42,89 +85,9%	56 +143%
EBIT →	10,20	24,92 +144,4%	41 +302%
B° Neto →	6,04	13,51 +123,6%	25 +314%
Cash-Flow →	21,13	29,76 +40,8%	40 +89%

<u>Magnitud</u> <u>(MM euros)</u>	<u>1H05 vs. 1H04</u>		
	1H05	1H04	%
Ventas	225,31	168,13	+34,0
EBITDA	33,30	20,35	+63,6
EBIT	23,71	11,77	+101,4
Beneficio Neto	13,10	6,02	+117,4
Cash - Flow	21,65	14,38	+50,6

Fuente: Tubacex

(*) Datos acordes con las NIIF's



Evolución de la cotización

- ◆ Capitalización:
 - 1994: 98 millones de euros.
 - 2005: 480 millones de euros.
- ◆ Revalorización:
 - La revalorización en 2004 fue del 33,1% frente al 17,4% del IBEX-35.
 - Revalorización del 91% al 12 de octubre de 2005.
 - Quinto año consecutivo con revalorizaciones (2001-2005).
- ◆ Retribución al accionista:
 - Política de retribución activa durante los últimos nueve años.



GRUPO TUBACEX



Madrid, 19 de Octubre 2005