

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018

Los datos económicos siguen mostrando un crecimiento global a pesar de la mayor incertidumbre provocada por las medidas proteccionistas de ciertos países. Los indicadores globales recientes avalan el mantenimiento de un ritmo de crecimiento mundial sólido y apoyado en niveles confianza elevados, condiciones financieras todavía acomodaticias y precios de las materias primas razonables, tanto para exportadores como para importadores.

Los precios de las materias primas han acentuado la tendencia alcista de los últimos meses. Como referencia en nuestro negocio, el precio del níquel subió un 12,8% en el segundo trimestre del año, aumento que se suma al 8,1% experimentado en el primer trimestre. Así el níquel cerró junio en 15.000 dólares por tonelada, un 21,9% por encima del cierre de 2017. En términos de precios medios, el precio medio del níquel LME se ha situado en 13.915,2 dólares por tonelada, un 33,0% por encima del precio medio de 2017.

Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el molibdeno y el cromo. El precio del molibdeno cerró junio un 16,5% por encima del cierre de 2017, mientras que el cromo descendió ligeramente (-0,7%).

En cuanto al precio del petróleo, también acelera su tendencia positiva durante el último trimestre. El barril de Brent cerró el segundo trimestre del año en 79,23 dólares, un 18,5% por encima del cierre de 2017 y un 12,8% por encima del cierre del primer trimestre del año.

En este contexto macroeconómico, parece darse por cerrada la mayor crisis de la historia del sector del petróleo. La caída del precio del petróleo experimentada durante esta crisis provocó la paralización de numerosos proyectos de inversión y una dramática reducción de las adjudicaciones de proyectos. Desde comienzos de año el precio de las materias primas ha mantenido una tendencia creciente y el número de proyectos en el pipeline ha ido aumentando. Sin embargo, es necesario destacar que la inestabilidad macroeconómica provocada por las políticas proteccionistas de algunos países está provocando cierto retraso en la toma de decisiones de inversión, aunque a medio plazo, las perspectivas del sector energético son buenas.

En 2018 TUBACEX espera una mejora significativa de resultados apoyada en cuatro ejes principales: el peso creciente de los productos de alto valor añadido vendidos directamente al usuario final, el aumento de la competitividad y flexibilidad productiva, la apuesta por la innovación y nuestra filosofía basada en la mejora continua.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer semestre de los años 2017 y 2018 (en millones de euros).



	%		%	
	1S 2018		1S 2017	
<i>Ventas netas</i>	360,58	100,00	241,40	100,00
<i>Otros ingresos</i>	3,32	0,92	4,21	1,74
<i>Variación de las existencias</i>	-5,31	-1,47	29,76	12,33
<i>Valor total de la explotación</i>	358,59	99,45	275,37	114,07
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-187,07	-51,88	-139,00	-57,58
<i>Gastos de personal</i>	-69,14	-19,18	-63,91	-26,47
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-66,80	-18,53	-54,88	-22,74
<i>Resultado bruto de explotación</i>	35,57	9,87	17,58	7,28
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-19,29	-5,35	-16,75	-6,94
<i>Beneficio neto de explotación</i>	16,28	4,52	0,82	0,34
<i>Resultado Financiero</i>	-6,97	-1,93	-2,96	-1,22
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	-0,13	-0,04	0,10	-0,04
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	9,19	2,55	-2,03	-0,84
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-1,72	-0,48	2,46	1,02
<i>Beneficio neto del ejercicio</i>	7,47	2,07	0,43	0,18
<i>Intereses minoritarios</i>	-0,77	-0,21	1,44	0,60
<i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i>	6,70	1,86	1,87	0,78

En términos de tendencia se analizan los elementos más importantes en la evolución registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

- Las ventas se han situado en 360,58 millones de euros, un 49,4% por encima de las ventas del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia del mejor mix facturado apoyado en la cartera premium del Grupo
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 52,7% frente a 51,3% del primer semestre de 2017.
- El número de personas empleadas por el Grupo, ha aumentado en 99, pasando de 2.268 en junio de 2017 a 2.367 en junio de 2018. El gasto de personal ha aumentado así un 8,2% con respecto a junio de 2017 sin embargo, se reduce su peso sobre ventas desde el 26,5% hasta el 19,2%.
- El ratio de "Otros gastos de explotación" sobre ventas, ha mejorado situándose en el 18,5% frente a 22,7% en el primer semestre de 2017 gracias a los esfuerzos realizados por el Grupo para adaptar su estructura de costes durante la crisis.
- La deuda financiera del Grupo se ha reducido en 13,6 millones de euros desde el cierre de 2017, en línea con lo anunciado a cierre de 2017 y como consecuencia del avance en la ejecución y cobro de los proyectos actualmente en cartera.
- El resultado financiero ha aumentado significativamente como consecuencia del coste extraordinario necesario para la instrumentalización de pedidos importantes y plurianuales que conforman la cartera actual del Grupo.

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 263,3 millones de euros a cierre de junio de 2018, lo que representa un 27,9% sobre el total pasivo (28,4% en diciembre de 2017). Es importante destacar que la estrategia del Grupo orientada a diversificar las fuentes de financiación y a extender los plazos de vencimiento ha dado sus frutos y en la actualidad la compañía cuenta con una posición financiera sólida que le permite tener asegurados los vencimientos de su deuda de los próximos 3-4 años.

El éxito de esta estrategia puede apreciarse también en el endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo. Dicho cifra asciende a 30 de junio de 2018 a 119,7 millones de euros, lo que supone un 31,2% del endeudamiento total, frente al 19,5% de final de 2017.

Durante el primer semestre de 2017, el valor de las acciones de TUBACEX en Bolsa ha experimentado una corrección del 15,1%. Los títulos de TUBACEX han pasado de 3,35 euros por acción al cierre de 2017 a 2,845 euros por acción en su última cotización de junio de 2018. La capitalización bursátil de la Sociedad al 30 de junio de 2018 asciende a 378,3 millones de euros.

La cotización máxima del semestre se produjo el 8 de mayo, cuando el valor de las acciones alcanzó los 3,60 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar el 31 de ese mismo mes, cuando el valor de las acciones se situó en 2,915 euros por acción.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor el volumen negociado ha disminuido respecto 2017. Entre enero y junio de 2018 se han negociado un total de 46,9 millones de títulos, es decir, un 35,3% del capital y un 21,2% menos que en el mismo periodo de 2017.

TUBACEX forma parte desde junio de 2015 del índice "IBEX SMALL CAP" integrado por los 30 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35" y los 20 valores del "IBEX Medium Cap".

1.3 Política de gestión de riesgos

Durante el primer semestre de 2018 el Grupo ha continuado y expandido a las diferentes filiales su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, seguían manteniendo una especial relevancia en un complicado entorno macroeconómico.

Durante el ejercicio 2017 y el primer semestre de 2018 el Comité de Auditoría y Cumplimiento ha actualizado el mapa de riesgos corporativo, y se han elaborado mapas de riesgo específicos para proyectos de gran impacto económico para el Grupo. Dentro del universo de riesgos inherentes a la actividad de TUBACEX, la labor de control de los órganos de gobierno del Grupo, en los que se engloba el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Dirección Financiera Corporativa y las propias direcciones financieras y administrativas en el ámbito de cada unidad de negocio, así como la función de Auditoría Interna y la Unidad de Cumplimiento se enfoca a los riesgos clave que se detallan a continuación. Cabe destacar que el Consejo de Administración de TUBACEX SA aprobó en el ejercicio 2016 su política de control y gestión de riesgos.

- Riesgo de crédito.

Es uno de los riesgos más importantes para la compañía porque afecta a la totalidad de la cifra de negocio. La política general es la cobertura del mayor número de operaciones con seguros de crédito para lo cual el Grupo tiene firmados los correspondientes contratos anuales que recogen esta operativa. Para las operaciones no englobadas en los referidos contratos, éstas quedan cubiertas con cartas de crédito o garantías colaterales suficientes. La política general del Grupo es mantener unos niveles mínimos de exposición al riesgo de crédito. Esta política ha derivado en porcentajes históricos de impagos excepcionalmente bajos.

- Riesgo de divisa.

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de divisa. Se distinguen dos efectos derivados de las operaciones de ventas de productos y de compra de materias primas. Por una parte, existe un riesgo en la variación del margen generado en las ventas desde el momento de la venta hasta su cobro y riesgo en los valores de compra que se realizan en dólares y rupias indias, fundamentalmente materias primas. Por otra, riesgo en la consolidación de los resultados de las filiales fuera de la zona Euro (por la utilización del método del tipo de cambio de cierre) cuyos estados financieros están en dólares. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas, y rupias. La política general del Grupo es la de no especular con posiciones abiertas, considerando tanto las posiciones de balance como el riesgo asumido en la cartera de pedidos, se contratan seguros de cambio que mitíguen la exposición del Grupo siempre bajo políticas conservadoras. Durante el ejercicio 2018 se ha puesto en marcha un proyecto específico de revisión y expansión de la política de tipo de cambio del Grupo y su aplicación a todas las unidades de negocio bajo unos parámetros que permitan aún más controlar las diferentes fluctuaciones.

- Riesgo de tipos de interés.

Los préstamos y cuentas de crédito contratados por el Grupo están mayoritariamente indexados al índice Euribor y en menor medida al índice Libor USA, en diferentes plazos de contratación y liquidación, lo que expone el coste financiero del Grupo a las potenciales variaciones de tipo de interés. El Grupo realiza coberturas de riesgo de tipo de interés a tipo fijo con el objeto de mitigar la mencionada exposición, principalmente en las operaciones a largo plazo.

- Riesgo volatilidad en el precio de las materias primas.

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en el precio de las principales materias primas para la fabricación del acero inoxidable como son el níquel, cromo, molibdeno y la propia chatarra de inoxidable, indexada en su precio principalmente al coste del níquel. El efecto más significativo procede del precio del níquel, que cotiza diariamente en el London Metal Exchange (LME) y de su impacto en el coste de la chatarra, así como del cromo y el molibdeno. La política general del Grupo consiste en realizar la cobertura de la materia prima correspondiente a aquellos pedidos tanto de acero como de tubo cotizados a precio fijo de forma que queden aislados de potenciales fluctuaciones previas a su cobro.

- Riesgo de liquidez.

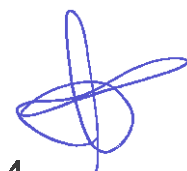
El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos largos y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factoring que ayuden a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que faciliten la gestión de los pagos a proveedores y a través de una heterogeneidad de las fuentes de financiación, diversificando entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, Banco Europeo de Inversiones y Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 18 y 19). El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una buena posición de liquidez.

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Los indicadores macroeconómicos indican que acaba un periodo de tres años marcado por una grave crisis en el sector de petróleo. Durante esta grave crisis, el Grupo TUBACEX no ha dejado de invertir y evolucionar en cuatro ejes estratégicos: el peso creciente de los productos de alto valor añadido vendidos directamente al usuario final, el aumento de la competitividad y flexibilidad productiva, la apuesta por la innovación y nuestra filosofía basada en la mejora continua.

Estos cuatro ejes son los pilares que nos permitirán cumplir nuestros objetivos estratégicos y convertirnos en un proveedor de soluciones tubulares premium para el sector de la energía.

De cara a los próximos trimestres, no se esperan cambios significativos en la dinámica del mercado ya que el efecto de los anuncios de incrementos de inversiones en el sector tardará tiempo en traducirse en una mayor demanda de los productos del Grupo. Sin embargo, la cartera de productos premium permite anticipar una mejora gradual de resultados a lo largo del ejercicio. Es necesario mencionar también, que se han implementado determinadas regulaciones tanto por parte de los EE.UU. como de la Unión Europea derivadas de las sanciones anunciadas en mayo por EE.UU. a ciertos países y que entrarán en vigor en noviembre. TUBACEX continúa cumpliendo con las obligaciones de un importante contrato para Oriente Medio al mismo tiempo que continúa evaluando la situación planteada por las anteriores regulaciones, no pudiendo a la fecha actual estimar cuáles serían las consecuencias derivadas de la entrada en vigor de las mismas. Es necesario destacar que existen otros proyectos muy relevantes en Oriente Medio y el este de Europa para este producto.





FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Dña. MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces, 8

CERTIFICO:

Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 20 de julio de 2018 proceden a formular los estados financieros intermedios consolidados del ejercicio 2018.

Diligencia: Se hace constar que los estados financieros y el Informe de Gestión intermedios consolidados del ejercicio 2018, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de julio de 2018 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.

D. Alvaro Videgain
Muro
DNI 14.884.781D
Presidente

D. Juan Gartelzogoascoa
Iguain
DNI 14.885.377 F
Vicepresidente

D. Jesús Esmoris
Esmoris
32.773.846L
Consejero Delegado

Dña. Consuelo Crespo
Bofill
DNI 46.106.332-A
Vocal

D. Antonio Gonzalez-
Adalid Garcia-Zozaya
DNI: 01.471.008-C
Vocal

Dña. Nuria López de
Guereñu Ansola
DNI: 15.385.698D
Vocal

D. Jose Domingo de
Ampuero y Osma
DNI:14.873.540S
Vocal

D. Antonio Mª Pradera
Jáuregui
DNI: 14.925.125B
Vocal

D. Manuel Moreu
Munaiz
DNI 02.898.132-V
Vocal

Dña Isabel Lopez
Paños
DNI 02.537.430R
Vocal

Don Iyan Martín
Uliarte
DNI 37.693.374P
Vocal

D. Jorge Sendagorta
Gomendio
DNI 01.485.954Q
Vocal

Dña. Maider Cuadra
Etxebarrena
DNI 16047190K
Secretario no consejero