

TUBACEX

Perspectivas y estrategia



Encuentro con analistas

Llodio, 24 de noviembre de 2008

Índice



Entorno de mercado

Visión 2008

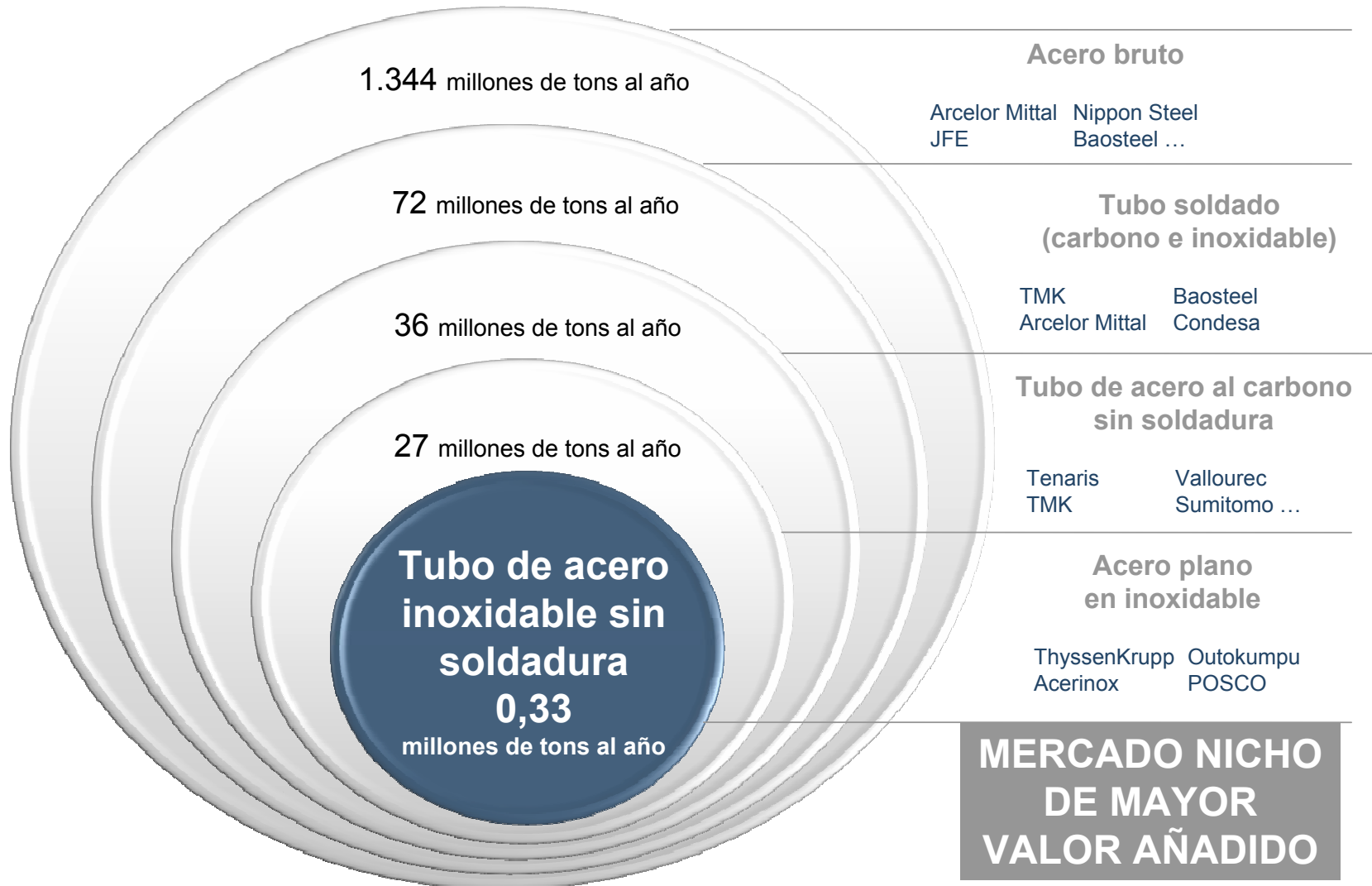


Entorno de mercado

Álvaro Videgain (Presidente y CEO)



El sector de tubo de acero inoxidable sin soldadura



Principales características del sector (I)



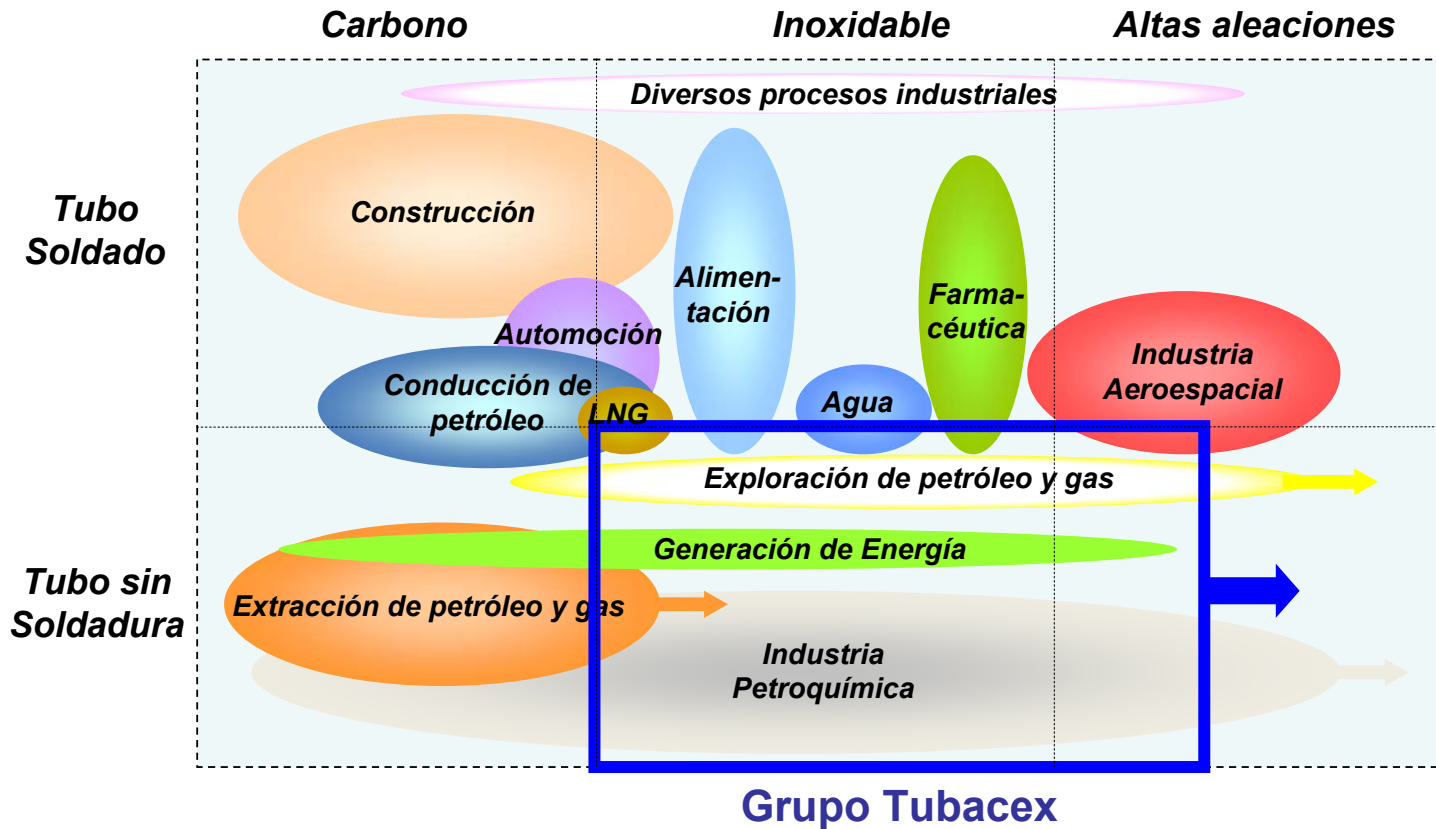
Fuerte crecimiento

- Crecimiento medio de la demanda: **6-12%** en los cinco últimos años.
- El acero inoxidable tiene una **vida mucho más larga** que otros materiales y no necesita **mantenimiento**.
- **Efecto sustitutivo** importante cuando los precios del acero inoxidable bajan.
- El crecimiento global exige productos más **seguros y limpios** como el acero inoxidable.
- El acero inoxidable es **100% reciclable**.
- Es un producto que **viaja bien**.

Principales características del sector (II)



Conectado a los sectores de oil, gas y energía...



Principales características del sector (III)



...en los que Tubacex vende el 80% del producto



PETRÓLEO

- Onshore
- Offshore
- Refino



INDUSTRIA QUÍMICA Y PETROQUÍMICA

- Plantas
- Orgánica
- Plásticos
- Goma
- Fibra



GENERACIÓN DE ENERGÍA

- Térmica
- Ciclo combinado
- Cogeneración
- Nuclear
- Geotérmica



GAS

- Onshore
- Offshore

Principales características del sector (IV)



Nuevos competidores

- Producto “commodity” y no certificado.
- Cuota de mercado no significativa.
- Curva de aprendizaje.

Competidores tradicionales

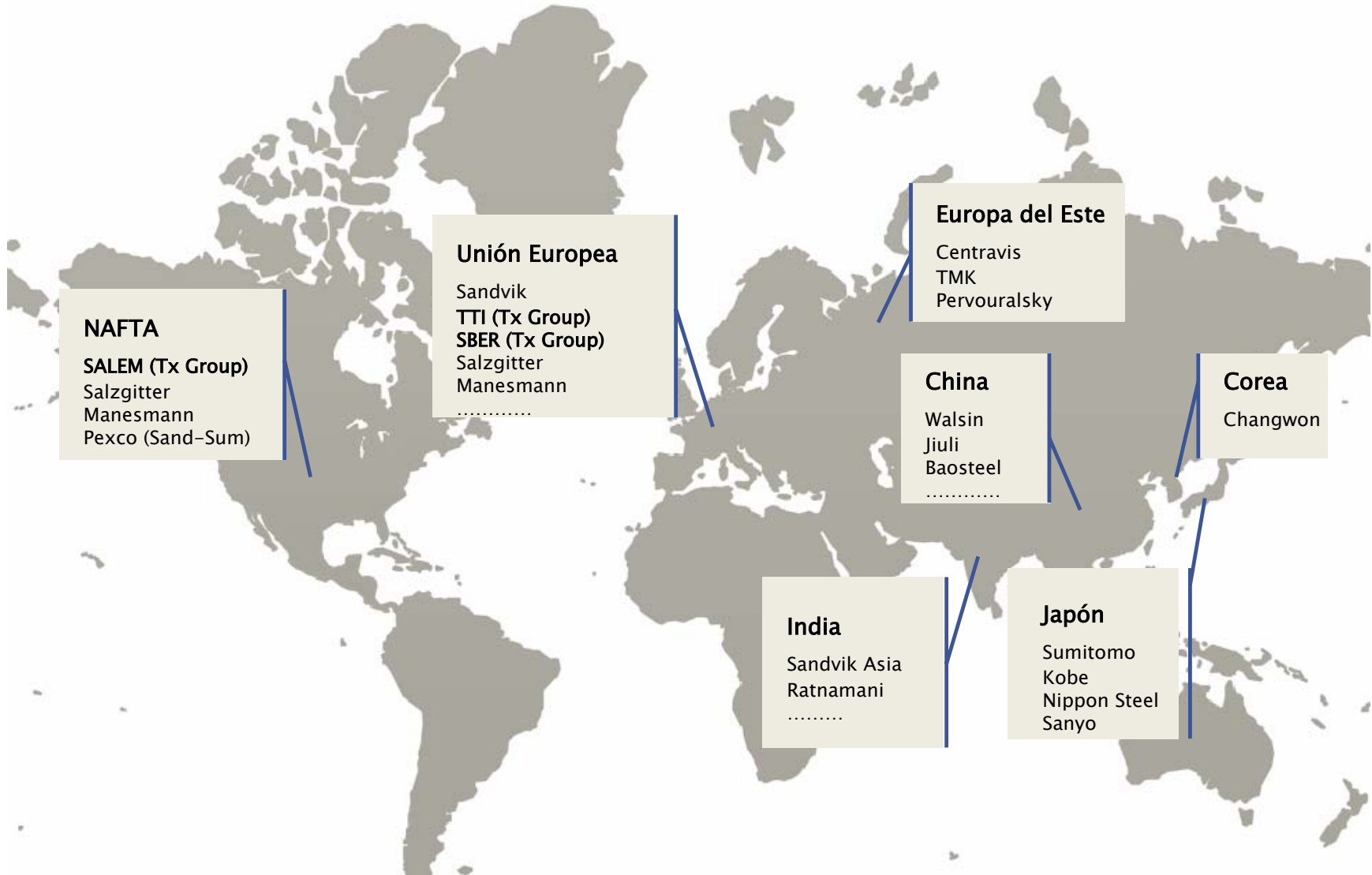
- Especialización en productos de mayor valor añadido.



Mercado global

- Permite sinergias entre las distintas áreas geográficas.

Competidores



NAFTA

SALEM (Tx Group)
Salzgitter
Manesmann
Pexco (Sand-Sum)

Unión Europea

Sandvik
TTI (Tx Group)
SBER (Tx Group)
Salzgitter
Manesmann
.....

Europa del Este

Centravis
TMK
Pervouralsky

China

Walsin
Jiuli
Baosteel
.....

Corea

Changwon

India

Sandvik Asia
Ratnamani
.....

Japón

Sumitomo
Kobe
Nippon Steel
Sanyo

Estructura del Grupo



Materias primas:

- Níquel
- Chatarra inoxidable
- Molibdeno
- Ferrocromo
- Otros



Redondo y palanquilla



Tubo



MERCADO FINAL



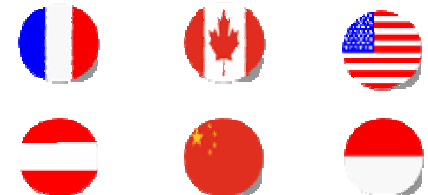
Oficinas comerciales



Fittings



Master distributor



Stocks del Grupo

Extrusión en caliente

Laminación y estirado en frío



Tubo



Perspectivas



Tubacex sigue viendo **signos de fortaleza** en el sector de oil&gas en un contexto de mayor **incertidumbre en el corto plazo** como consecuencia del deterioro de la situación financiera y macroeconómica a nivel mundial

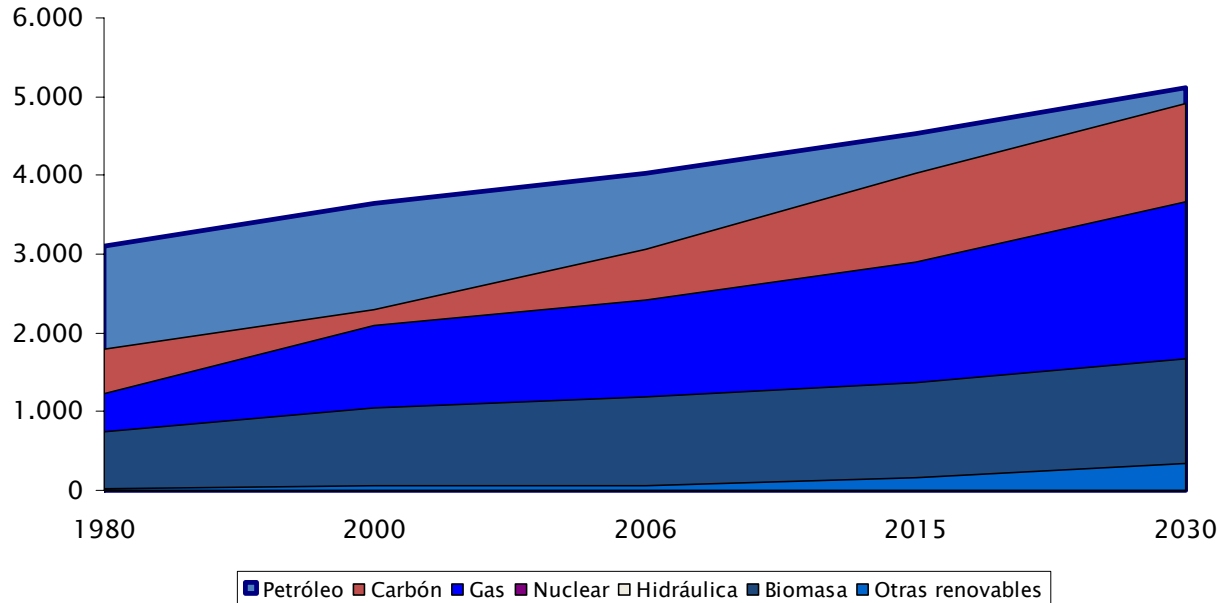
- Precios actuales del crudo **no sostenibles** en el medio/largo plazo.
- Escenario razonable: vuelta al entorno de los **100US\$**.
- **National Oil Companies** y “**majors**”, sin problemas para la obtención de financiación.
- Posibles **retrasos de proyectos**, no cancelaciones.

El **escenario de ligera ralentización en el crecimiento o mantenimiento de niveles actuales es el más probable en el corto/medio plazo**, pero **insostenible en el medio/largo plazo** debido a la necesidad de inversión.

Tubacex tiene muy claro dónde quiere estar



La demanda energética habrá crecido un 45% en 2030



Fuente: AIE.

- A pesar de las incertidumbres actuales, **las necesidades de inversión en energía son una realidad.**
- La **inversión** necesaria para responder a esta demanda es de **26 Bill. US\$.**
- A pesar del impulso de las energías renovables, los **combustibles fósiles** seguirán representando el **80%** del total de fuentes de energía.

¿Dónde queremos estar?



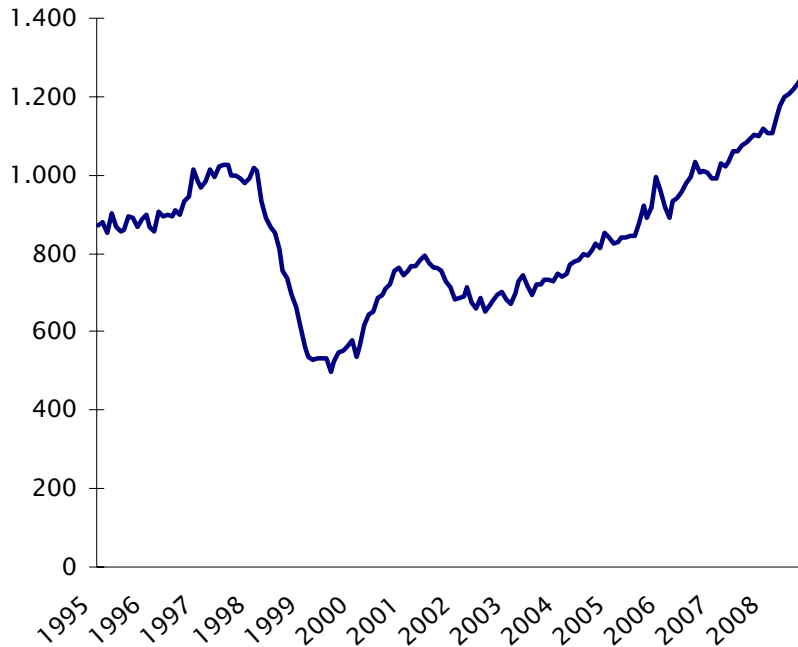
PRODUCTOS DE ALTO VALOR AÑADIDO

- PETRÓLEO
- POWER GENERATION
- ENERGÍA NUCLEAR

Petróleo: la producción en los pozos actuales cae entre un 6% y un 9% anual



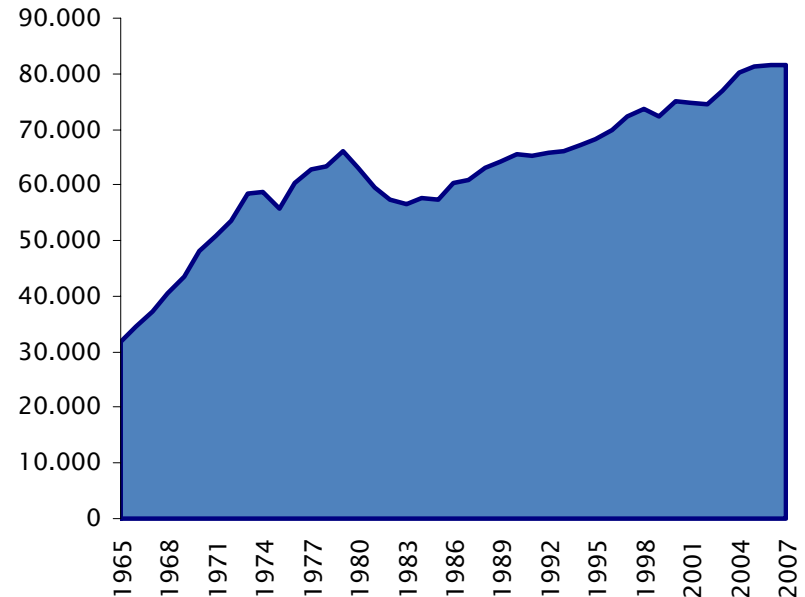
Evolución del número de pozos de petróleo



Fuente: Baker Hugues, BP.

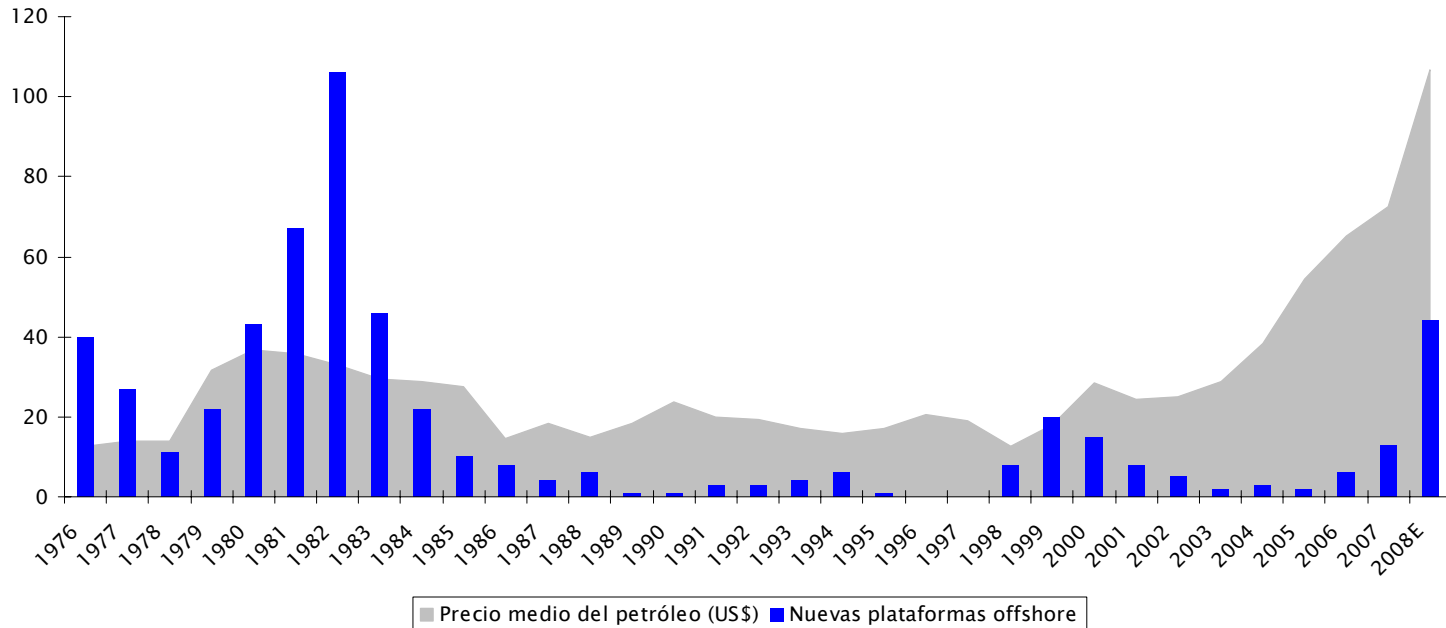
Evolución de la producción total

Producción anual (miles barriles diarios)



- En los últimos cinco años, **el número de pozos de extracción** ha aumentado a una media anual del **14,3%**, mientras que la **producción** sólo se ha incrementado en un **1,4%** por año.
- El “*decline rate*” de los pozos actuales se sitúa entre un 6 y un 9% anual, haciendo **necesarias las inversiones únicamente para mantener la producción.**

Petróleo: la industria ha vivido 20 años con un nivel bajo de inversiones



Fuente: estimaciones de Tubacex en base a fuentes diversas

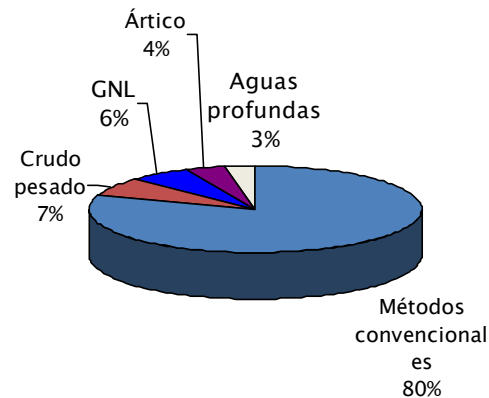
- Desde mediados de los años ochenta, el nivel de inversiones en el mundo del petróleo **ha sido muy bajo**.
- El número de licencias otorgadas para proyectos offshore **ya en proceso de construcción** es el equivalente al total de inversiones acometidas desde finales de los ochenta.
- La actual coyuntura del sistema financiero mundial puede ralentizar el ritmo de ejecución y licitación de nuevos proyectos, pero **no cambia la necesidad subyacente de que éstos se lleven a cabo**.

Petróleo: la exploración y extracción cada vez son más complejas

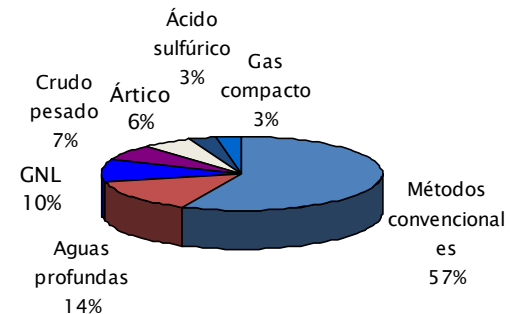


Desglose del gasto en exploración y producción

2003



2010



Fuente: Morgan Stanley.

- El petróleo “fácil” cada vez es más escaso.
- El futuro se encuentra en pozos de **aguas profundas**, sujeto a un **elevado nivel de corrosión** y a **altas temperaturas**.
- La tecnología necesaria para extraer es cada vez más compleja, lo cual está y seguirá incidiendo en que **el porcentaje de uso de tubo de acero inoxidable sin soldadura crezca** en relación a otros productos de menor valor añadido.

Tubo de OCTG: extracción en condiciones críticas



- Arctic
- HPHT
- H²S
- Deepwater
- Politically unstable



Umbilicales: asistencia en la extracción en condiciones críticas



¿Dónde queremos estar?



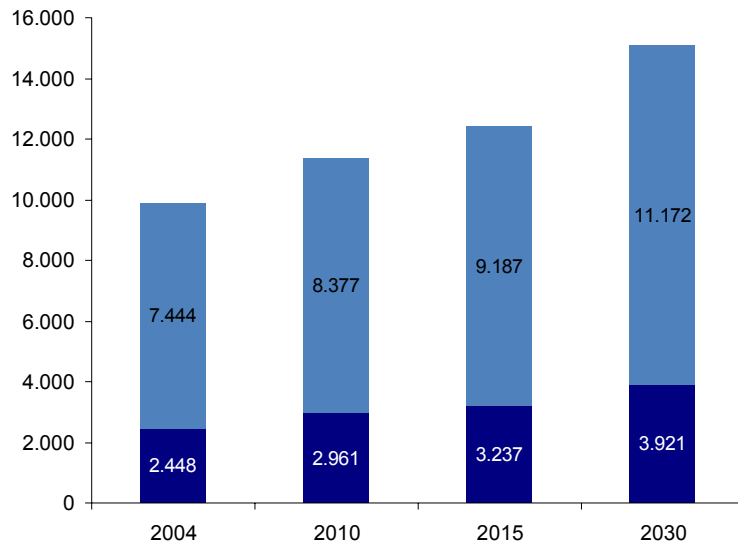
PRODUCTOS DE ALTO VALOR AÑADIDO

- PETRÓLEO
- POWER GENERATION
- ENERGÍA NUCLEAR

Las plantas de carbón como fuente de energía siguen creciendo

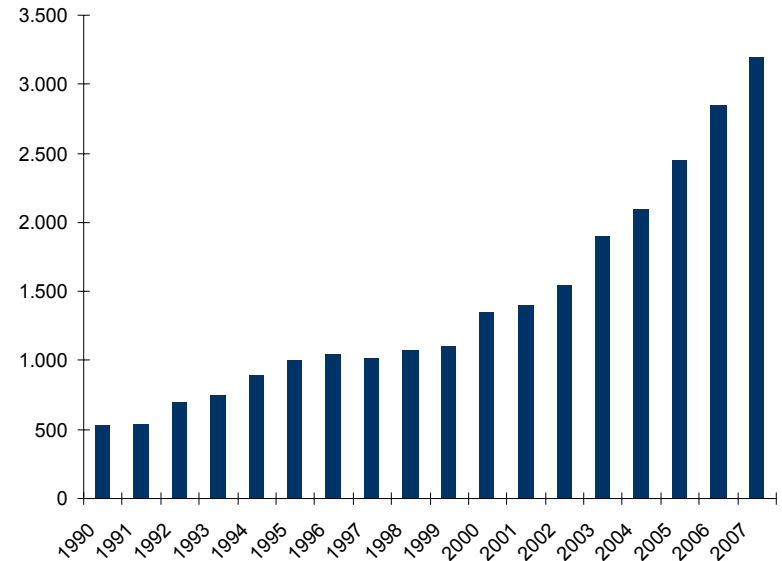


Demanda estimada mundial de energía (GW)



Fuente: AIE. ■ Carbón ■ Resto de energías

Generación eléctrica en China

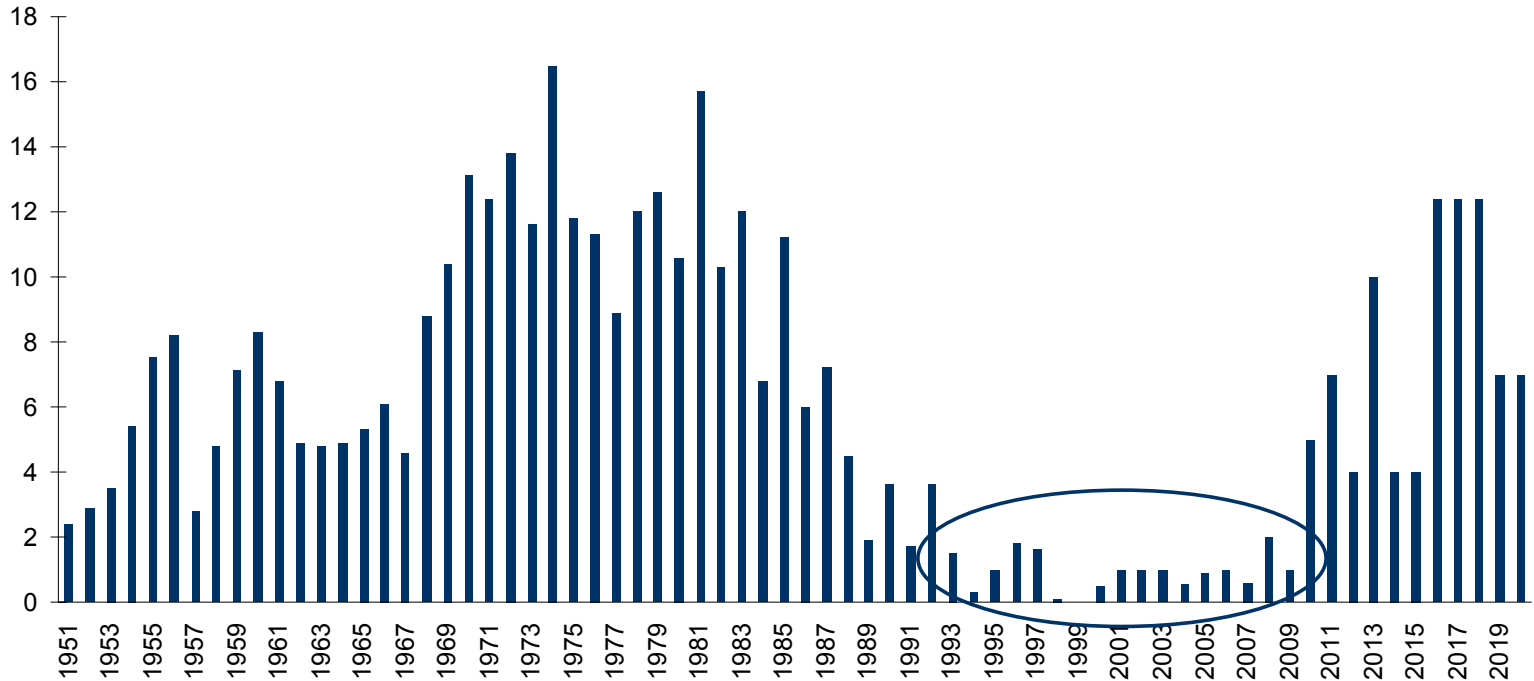


- La demanda eléctrica procedente de plantas de carbón crecerá a un promedio anual del **2,1%** de aquí a 2030, **por encima de la media del resto de fuentes de energía.**
- El 85% de este incremento procederá de **China e India.**
- Sólo en los últimos cinco años, China ha doblado sus niveles de generación eléctrica.

Se requiere inversión en nueva capacidad de plantas de carbón...



Nueva capacidad mundial en plantas de carbón (GW)



Fuente: AIE, elaboración propia.

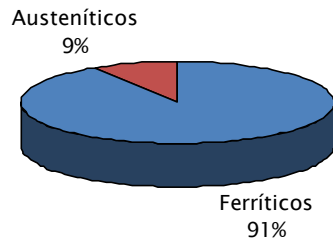
- Después de **quince años de baja inversión**, el crecimiento de la demanda energética requiere la construcción de nuevas plantas de carbón.
- La edad media de las plantas actuales es elevada, y la evolución tecnológica hace necesaria la construcción de plantas **más eficientes**.

...con materiales más resistentes a las altas presiones y temperaturas



Tipos de calderas en plantas de carbón: composición y resistencias

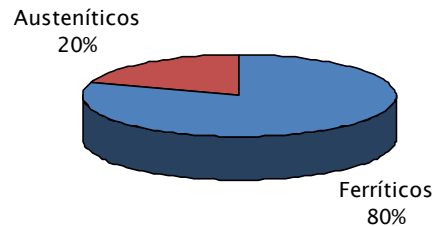
Sub-críticas



250 bars

550 °C

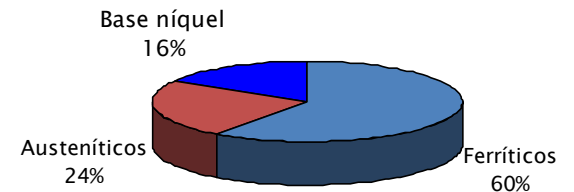
Supercríticas



280 bars

610 °C

Ultrasupercríticas



360 bars

710 °C

- La **nueva generación de calderas** en las plantas de carbón (tanto nuevas como “revamping” de las actuales) suponen una oportunidad para los productos de Tubacex.
- Estas calderas deben ser más **eficientes** y cumplir los nuevos **requisitos** medioambientales, lo cual les exige mayor resistencia a presión y temperatura.
- Crecimiento medio anual esperado 2007-2012E: 10%
- En 2012, **más de la mitad de las nuevas plantas** utilizarán calderas supercríticas o ultrasupercríticas, frente al 15% actual.

¿Dónde queremos estar?



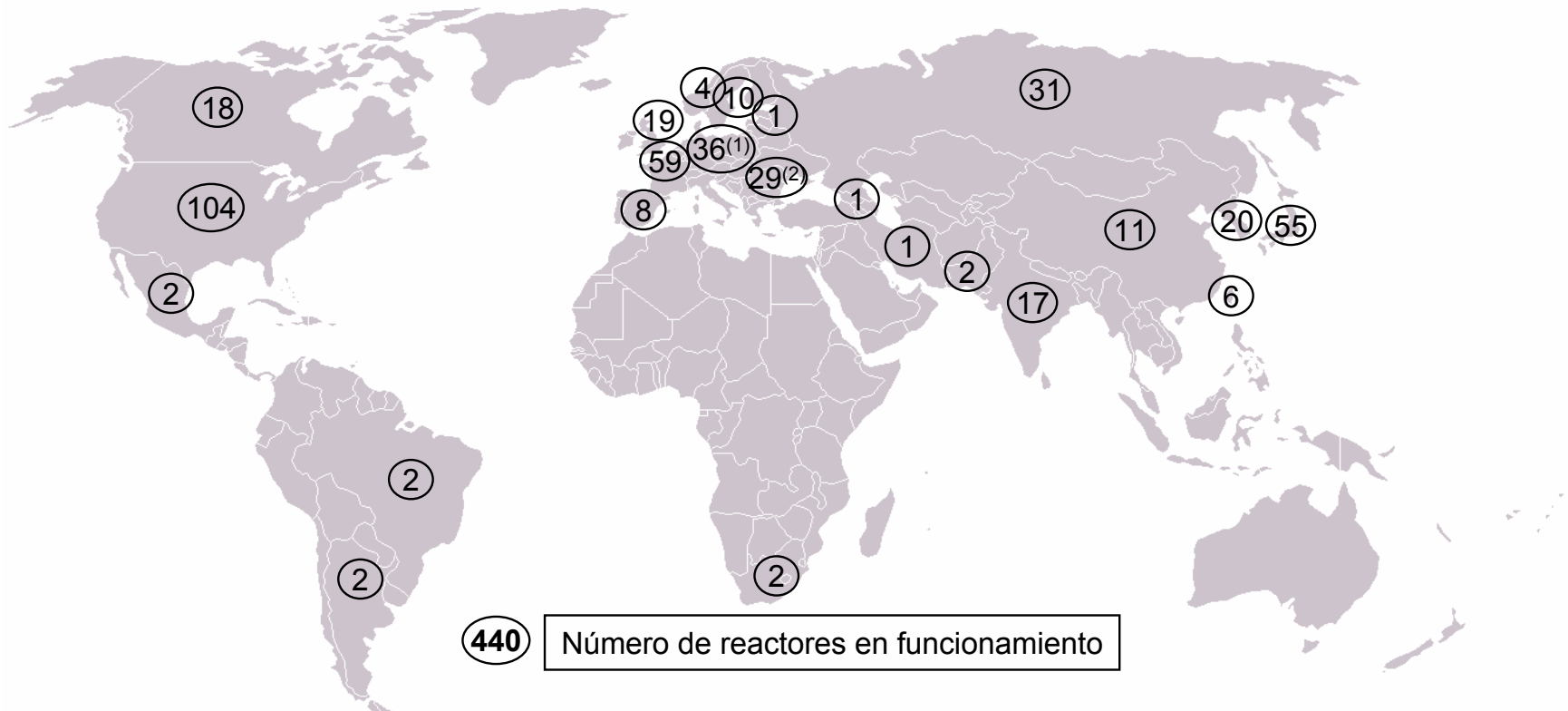
PRODUCTOS DE ALTO VALOR AÑADIDO

- PETRÓLEO
- POWER GENERATION
- ENERGÍA NUCLEAR

Energía nuclear: mapa actual



Número de reactores nucleares en funcionamiento



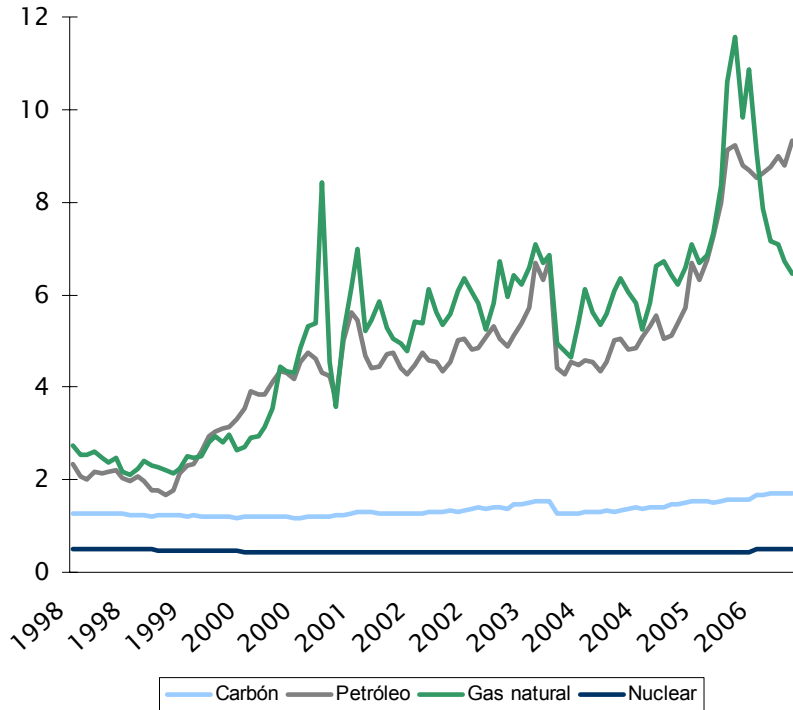
Fuente: Tubacex en base a fuentes diversas,.

- (1) 17 en Alemania, 7 en Bélgica, 6 en República Checa, 1 en Holanda, 5 en Suiza.
- (2) 2 en Bulgaria, 5 en Eslovaquia, 1 en Eslovenia, 4 en Hungría, 2 en Rumanía, 15 en Ucrania.

Energía nuclear: la alternativa en el medio/largo plazo



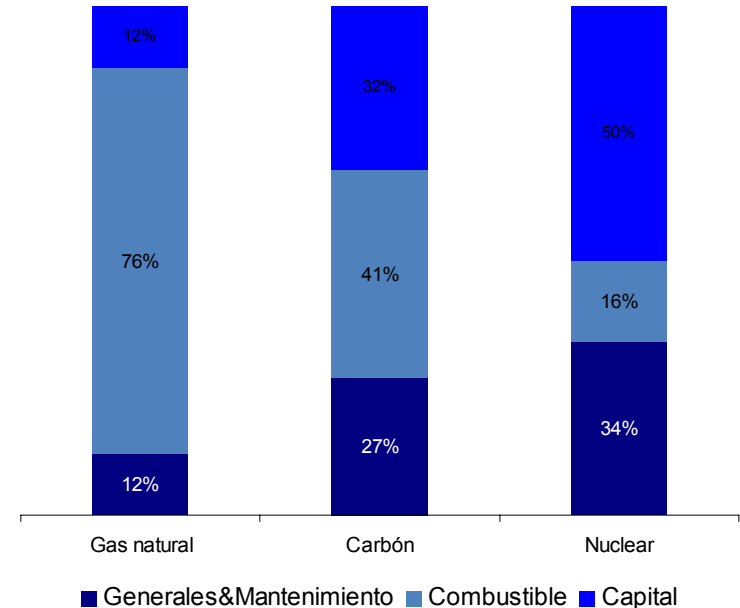
Evolución de costes de los distintos tipos de energía (dólares por btu)



Fuente: Tubacex en base a fuentes diversas.

- La energía nuclear es **la más eficiente** de todas las fuentes de energía actuales.
- Además, desde un punto de vista medioambiental es la más “limpia”, habiéndose logrado un notorio avance en la gestión de los residuos.

Desglose de costes por concepto



Energía nuclear: los gobiernos incrementan su apoyo



EE.UU.

- La NRC ha **renovado las autorizaciones** de funcionamiento a 48 reactores (~50% del parque) por un plazo adicional de **20 años** elevando la autorización inicial hasta los **60 años** de operación.
- Se espera gestionar ~30 **peticiones** más de operación de 60 años en los **próximos 2 años**.



Japón

- "Long-term program for Research, development and utilization of Nuclear Energy" en 2000:
 - Promueve el uso de la energía nuclear, el **alargamiento de la operación** de los reactores nucleares y la **construcción de nuevas plantas nucleares**.



Francia

- Operación del parque existente **sin limitación de la vida útil** y desarrollo de **nuevos reactores** avanzados.
- Licencias **sin plazo límite** de operación definido (se obliga a introducir medidas preventivas a reactores de más de 30 años).



Italia

- Después de 20 años de prohibición, se autoriza la **construcción de nuevas plantas** nucleares a partir de 2013.



Brasil

- Planes para la construcción de entre **50 y 60 plantas nucleares** hasta 2050.
- Comienzo de las obras de la tercera central del país en **abril 2009**.



Reino Unido

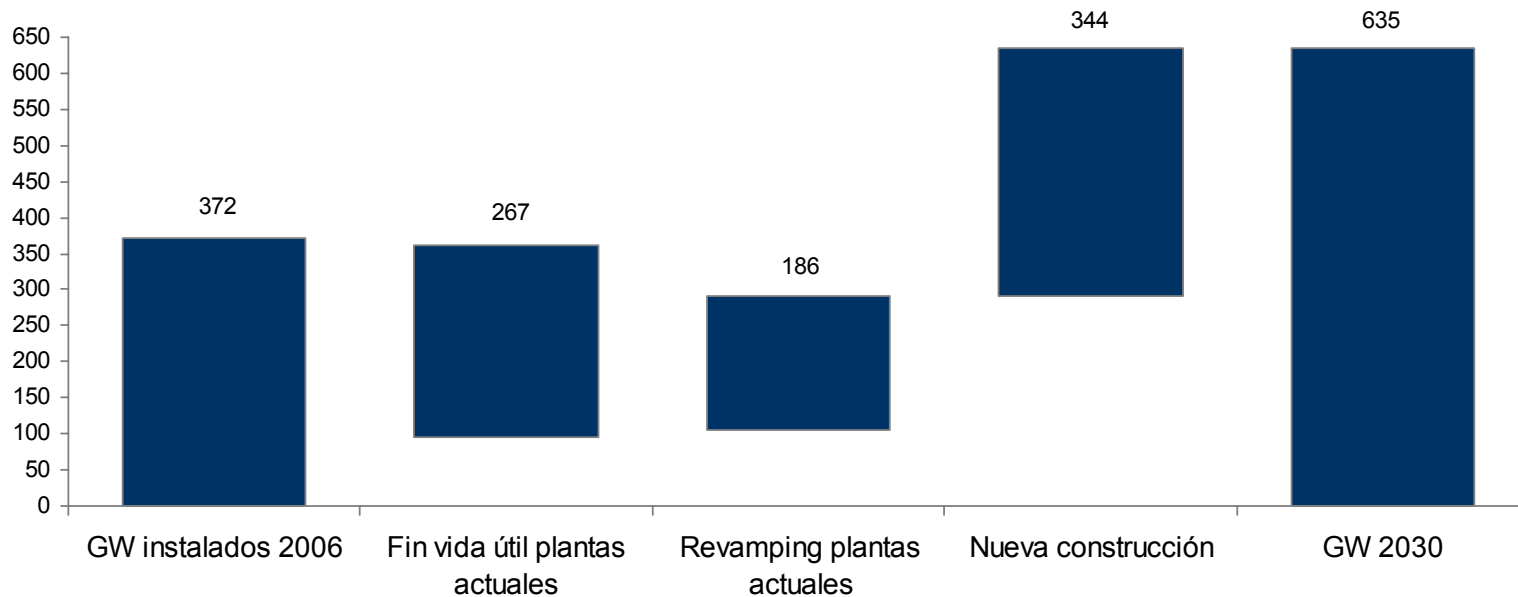
- El gobierno británico muestra su apoyo explícito a la **construcción de nuevas plantas** nucleares.

- El fuerte crecimiento económico mundial y la **ausencia de energías alternativas** han provocado un **discurso más favorable hacia la energía nuclear** por parte de gobiernos e instituciones.

Energía nuclear: potencial para Tubacex

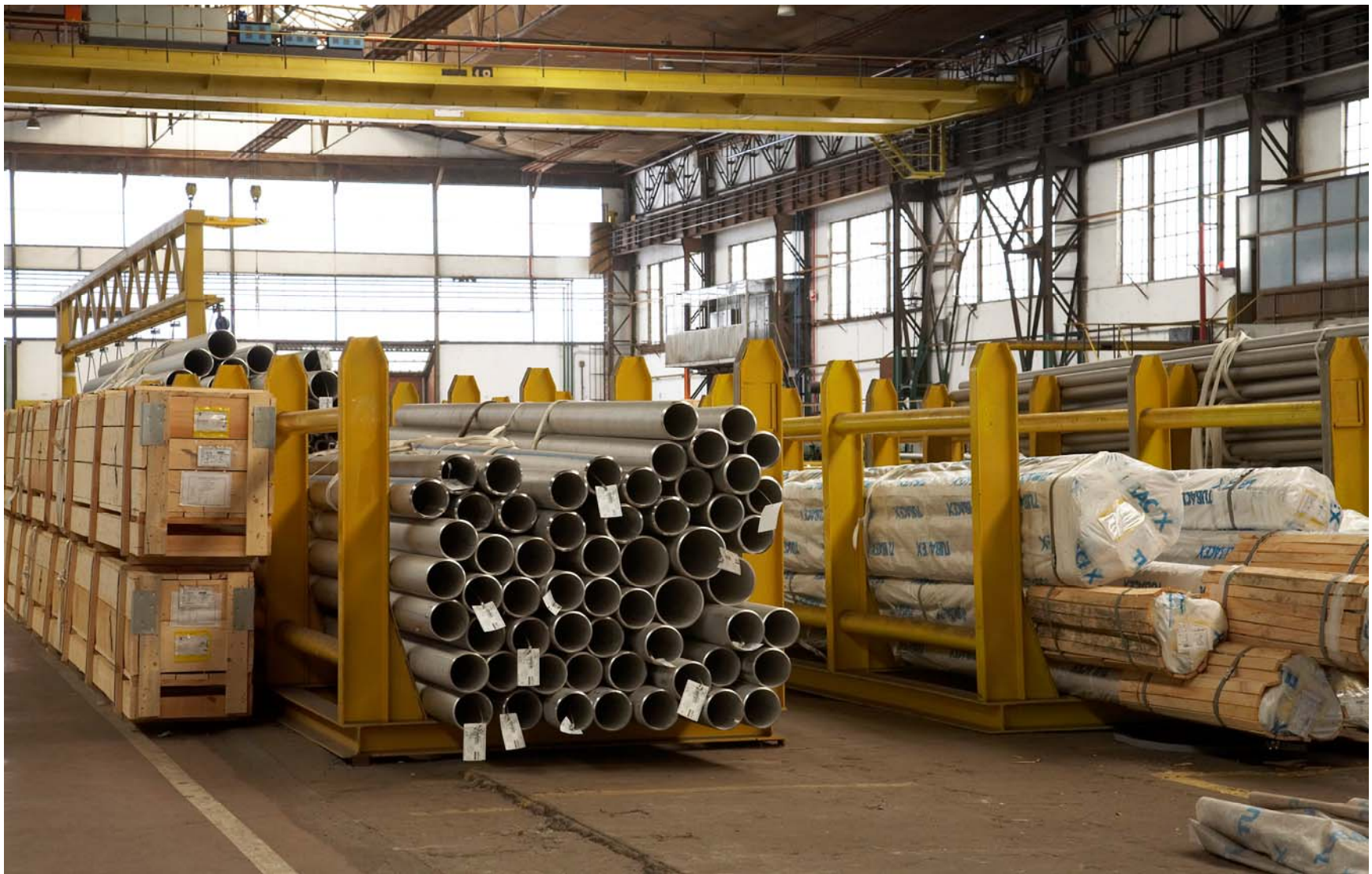


Nueva capacidad nuclear y extensión de la vida útil de las plantas actuales



Fuente: Areva

- El **“revamping”** de las plantas actuales y la **construcción de nuevas plantas** constituyen una **oportunidad** hasta ahora apenas explotada por Tubacex.



Situación 2008

Guillermo Ruiz-Longarte (COO)



Proyectos: situación actual



- La cartera actual del Grupo en proyectos está **garantizada**.
- El número de ofertas sigue siendo muy elevado, claro indicador de que **los proyectos en fase de construcción van a seguir adelante**.
- El grado de incertidumbre es mayor como consecuencia del deterioro macroeconómico y financiero, pero el **claro consenso entre clientes y competidores es que las inversiones se tienen que seguir haciendo**.
- La incertidumbre se centra en el **ritmo de licitación de nuevos proyectos**, que puede experimentar una ralentización en los próximos meses pero que **debe seguir creciendo con fuerza** en el medio/largo plazo de cara a atender la demanda (incluso en un escenario de ralentización económica).



NOC's y "majors" sin problemas de financiación



Tipo de compañía	Impacto del menor precio del petróleo	Impacto de la restricción crediticia
NATIONAL OIL COMPANIES (NOC's)	Nulo-muy limitado	Revisión de prioridades en sus planes de inversión
MAJORS	Limitado	Limitado
COMPAÑÍAS INTERNACIONALES DE MEDIANO TAMAÑO	Recortes en exploración puntuales	Revisión de prioridades en sus planes de inversión
INDEPENDIENTES	Recortes en exploración	Retrasos en sus planes de inversión

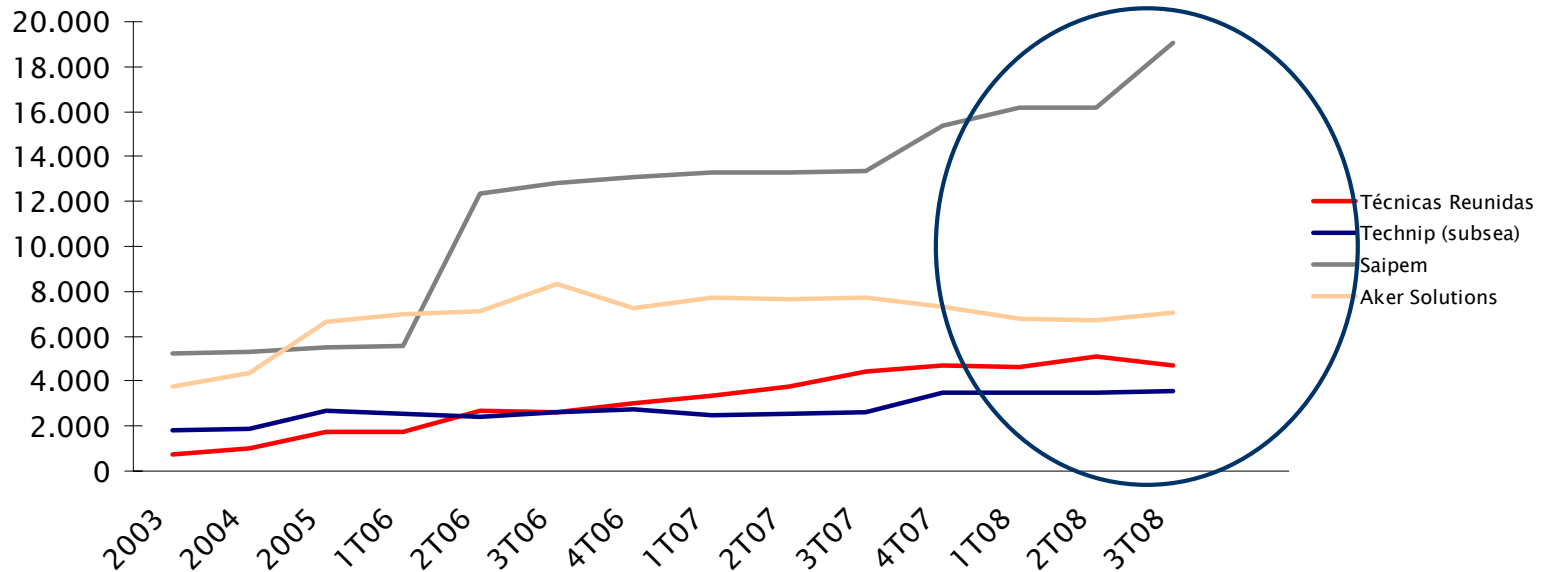
Fuente: Douglas Westwood, elaboración propia.

- Entre las **NOC's** y las grandes compañías internacionales ("*majors*") controlan **gran parte de las inversiones que se realizan en la cadena de valor del petróleo y del gas**. Su fortaleza financiera les permite financiar sus inversiones con su propio cash-flow.
- La parte que más afectada se va a ver por la actual coyuntura es la inversión de las **compañías independientes**, mucho más afectadas por la restricción del crédito.

El ritmo de adjudicación de nuevos proyectos sigue siendo alto



Evolución de las carteras de oil&gas de ingenierías (Mill.€)



Fuente: compañías.

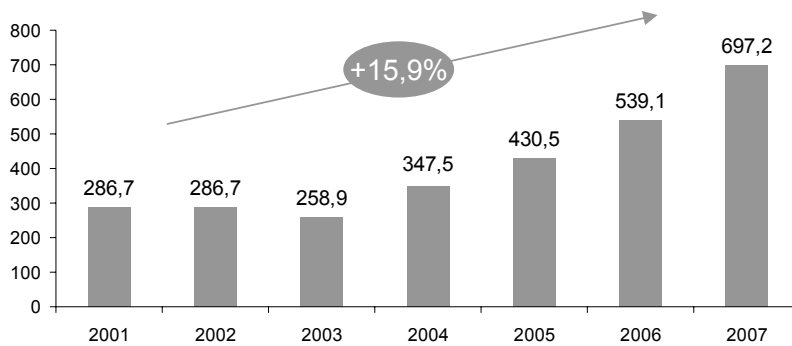
- La cartera de pedidos de las ingenierías **no se ha resentido en los últimos meses.**
- Las carteras siguen en **máximos históricos**, y el **ritmo de adjudicación de nuevos proyectos sigue siendo alto.**



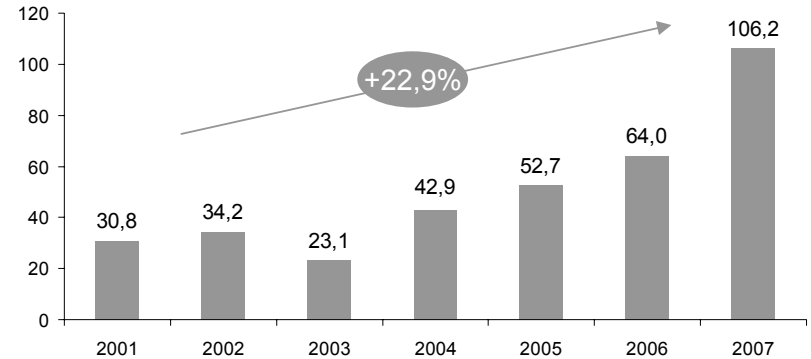
Evolución financiera: Cuenta de pérdidas y ganancias



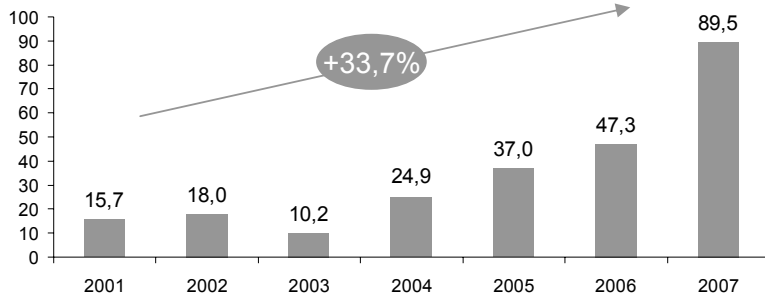
Ventas (Mill.€)



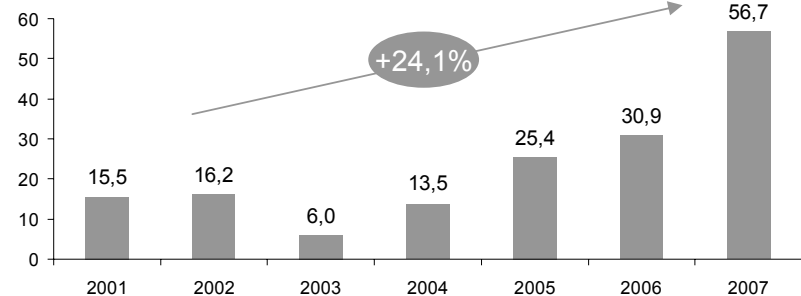
EBITDA (Mill.€)



EBIT (Mill.€)



Beneficio neto (Mill.€)



+x,x% Crecimiento anual medio

Materias primas: efectos en Rentabilidad y cash-flow



1

Métodos de facturación al cliente final

- **Precio fijo:** utilización de instrumentos de cobertura. No hay impacto.
- **Precio variable:** impacto muy reducido gracias al mecanismo del recargo de aleación.

2

Depreciación de inventarios

- **Impacto muy reducido** en Tubacex gracias a trabajar contra pedido con precios fijos cerrados en una elevada proporción.
- **Sin impacto** en cash flow.

3

Red de distribución del Grupo (stocks)

- **Impacto positivo en rentabilidad y cash flow** cuando el precio de las materias primas sube.

Principales líneas de Actuación 2009



1

Enfoque en rentabilidad.

2

Competitividad como factor esencial del Grupo. Esfuerzos en costes y procesos.

3

Maximizar exposición comercial de OCTG y umbilicales.

4

Máximo desarrollo de la cultura de innovación.

5

Optimización de la gestión del circulante.



LÍDER MUNDIAL EN LA FABRICACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE TUBO DE ACERO INOXIDABLE SIN SOLDADURA

- ✓ **Flexibilidad:** el primer “pure player” del sector.
- ✓ **Líderes en innovación:** para ser líderes en los segmentos de mayor valor añadido.
- ✓ **Adaptación** de la capacidad en todos los pasos del proceso productivo para mantener la **integración vertical** como aspecto diferenciador clave.
- ✓ **Diversificación geográfica** que nos permite ser más resistentes a los distintos ciclos económicos.
- ✓ **Fortaleza financiera:** balance saneado que nos permite acometer inversiones importantes pero controladas.
- ✓ **Probada capacidad del equipo directivo** de Tubacex para el desarrollo con éxito del Plan Estratégico.