

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Primer Semestre Ejercicio 2013

El primer semestre del ejercicio de 2013 ha sido un periodo caracterizado por la recuperación de la economía mundial, pero con marcadas diferencias geográficas. La actividad económica en los países emergentes ya ha comenzado a repuntar, mientras que en las economías avanzadas se espera que siga una senda más gradual con Estados Unidos a la cabeza y comenzando a abrirse así una brecha entre Estados Unidos y la Unión Europea.

Mientras que en el área euro la recuperación parece retrasarse a 2014, en EE.UU. la demanda privada sostiene las perspectivas de crecimiento y ha disminuido la incertidumbre respecto a la brusca contracción fiscal motivada por el llamado abismo fiscal. Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, tras la caída sufrida en 2012 como consecuencia de la debilidad de la demanda externa, la actividad ya ha repuntado si bien, aún lejos de las tasas de crecimiento alcanzadas antes de la crisis.

Por lo que se refiere a las materias primas, el primer semestre del año se ha caracterizado por una tendencia bajista en los precios. El níquel comenzó enero en 17.160 dólares/tonelada y tras aumentar un 9% hasta principios de febrero inició una corrección continuada que ha hecho que cerrara junio en 13.680 dólares, lo que supone un descenso del 20% respecto al inicio del año. Así, el precio medio en el segundo trimestre cerró en 14.892 US\$/tonelada, que es un 14% inferior al del primer trimestre del año. El precio medio durante el primer semestre ha sido de 16.201 US\$/tonelada, un 12% por debajo del precio medio alcanzado en la primera mitad del año 2012. 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. Por lo que respecta al precio del molibdeno, ha mantenido una tendencia decreciente a lo largo de todo el semestre, con una caída acumulada del 7% respecto al inicio del año. En cuanto al precio del cromo, se ha mantenido estable en el primer trimestre, pero ha experimentado un ligero incremento el segundo trimestre.

Respecto al petróleo, a pesar de que su precio ha disminuido un 8,1% en el año, se ha mantenido por encima de 97 dólares por barril, nivel que se considera más que aceptable para motivar la inversión en los sectores del petróleo, gas y petroquímico (algunos de los principales sectores demandantes del producto del Grupo).

La entrada de pedidos en el primer semestre se ha ralentizado con respecto al primer semestre de 2012. Por lo que se refiere al mercado de distribución, la tendencia decreciente del precio de las materias primas está provocando una reducción coyuntural de la demanda. En cuanto al mercado de proyectos, la incertidumbre macroeconómica ha provocado una ligera desaceleración en la demanda, si bien la rentabilidad de los pedidos obtenidos, especialmente en el sector de extracción de petróleo y gas, está siendo significativamente más alta que en el primer semestre de 2012.

La mejora del mix unido unida al intenso trabajo que está llevando a cabo el Grupo para mejorar su competitividad y reducir costes, hacen que se mantenga la perspectiva de mejora de resultados para el presente ejercicio que TUBACEX ha venido anunciando desde comienzos de año.

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 2013 y 2012.

(en millones de euros)

	1S13	%	1S12	%
Ventas netas	297,90	100,00	283,13	100,00
Otros ingresos	1,78	0,60	1,82	0,64
Variación de las existencias	-9,73	-3,27	26,93	9,51
Valor total de la explotación	289,95	97,33	311,88	110,15
Aprovisionamientos y compras	-149,87	-50,31	-179,88	-63,53
Gastos de personal	-60,05	-20,16	-54,64	-19,30
Gastos externos y de explotación	-48,78	-16,37	-51,28	-18,11
Resultado bruto de explotación	31,26	10,49	26,08	9,21
Gastos por amortización y deterioro	-10,75	-3,61	-10,75	-3,80
Beneficio neto de explotación	20,51	6,89	15,33	5,41
Ingresos financieros	2,89	0,97	5,40	1,91
Gastos financieros	-10,59	-3,55	-11,07	-3,91
Resultados consolidados antes de impuestos	12,80	4,30	9,65	3,41
Impuesto sobre beneficios	-1,90	-0,64	-2,95	-1,04
Beneficio neto consolidado	10,90	3,66	6,70	2,37
Intereses minoritarios	-0,22	-0,07	-0,58	-0,20
Beneficios netos atribuidos a la sociedad dominante	10,69	3,59	6,12	2,16

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

- Las ventas han experimentado un incremento del 5,2% en el primer semestre de 2013 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejoría se debe tanto a unos mayores volúmenes facturados como a un precio unitario más alto, como consecuencia principalmente de la subida de los precios base y de un mix de producto de mayor valor añadido.
- El coste de aprovisionamientos se ha situado un 50,31% de las ventas netas (frente al 63,5% del primer semestre del ejercicio de 2012), mejorando como consecuencia de la mejora del mix de ventas así como por mejoras operativas en las principales unidades productivas.
- Los gastos de personal han incrementado en un 9,9%. Esta evolución se debe a un incremento de la plantilla media del 4% como consecuencia de los mayores niveles de actividad, y a los incrementos salariales aplicados, que en el caso de las filiales Tubacex, Tubacex Tubos Inoxidables y Acería de Álava han sido los recogidos en el Convenio Colectivo que rige sus relaciones laborales.
- El ratio de Otros gastos de explotación sobre ventas ha disminuido pasando del 18,1% en el primer semestre de 2012 al 16,4% en el mismo periodo de 2013, gracias a los continuos esfuerzos del grupo en las mejoras operacionales.

- La cifra de amortizaciones se mantiene estable ya que las importantes inversiones realizadas en los últimos años (destinadas fundamentalmente a las nuevas líneas de OCTG y Umbilicales) se pusieron en marcha de manera progresiva entre 2010 y 2011.
- La situación financiera del Grupo continúa siendo muy sólida - véase el punto 1.2 de este informe-. La deuda neta se ha reducido respecto al cierre del ejercicio de 2012 (ha pasado de 262,3 a 230,7 millones de euros), a pesar de haber aumentado la actividad, gracias al control de capitales circulantes llevado a cabo por el Grupo.

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 260,14 millones de euros a junio de 2013, lo que representa un 38,4% sobre el total pasivo (37,2% a cierre del ejercicio de 2012). El ratio ha mejorado como consecuencia de la reducción del endeudamiento del Grupo provocada por la reducción del capital circulante. Por su parte, el nivel de deuda neta sobre fondos propios se ha situado en el 88,7% frente al 104,3% a diciembre de 2012. En la evolución de este ratio vuelve a ser determinante la reducción de los niveles de circulante del Grupo.

Como es habitual dada la dinámica de producción del Grupo, que fabrica la gran mayoría de su producto contra pedido, la parte más significativa de su endeudamiento se destina a la financiación de su fondo de maniobra. El fondo de maniobra (no financiero) se sitúa en 263,85 millones de euros, lo que supone una reducción de 27,5 millones de euros frente al cierre del ejercicio de 2012. Como se puede apreciar, este fondo de maniobra (vendido en su práctica totalidad y únicamente pendiente de fabricación o cobro como consecuencia de la política de fabricación bajo pedido que mantiene el Grupo) sigue siendo muy superior a la cifra de deuda neta (230,7 millones de euros).

1.3 Política de gestión de riesgos

A continuación se detallan las principales medidas concretas que el Grupo utiliza para controlar su exposición a estos riesgos asociados a su actividad:

- Riesgo de precios de materias primas.
El Grupo utiliza contratos de permuta de precios de materias primas cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta. Este control es especialmente importante para la cobertura de los pedidos a precio fijo.
- Riesgo de tipo de cambio.
El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólares de Estados Unidos. Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y ventas denominadas en moneda extranjera, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras.
- Riesgo de liquidez
El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

- Riesgo de tipos de interés.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La cobertura de este riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando coberturas IRS. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

El Grupo Tubacex confía en mejorar significativamente durante el presente ejercicio los resultados del año pasado. Esta mejora vendrá apoyada por la mejora del mix de productos ofrecido por el Grupo gracias al incremento del peso de productos de mayor valor añadido en el mix de ventas del Grupo y los esfuerzos llevados a cabo en mejora de competitividad y reducción de costes.

La compleja situación macroeconómica y financiera a nivel mundial aconseja ser cautos con las expectativas de cara a los próximos meses. No obstante, el Grupo confía plenamente en una positiva evolución de sus resultados.