

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

Informe de gestión consolidado Correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017

Los indicadores macroeconómicos de los primeros meses de 2017 han sido más favorables de lo esperado, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, aunque parece que el crecimiento y el optimismo se han estabilizado durante el segundo trimestre.

Los precios de las materias primas han seguido una tendencia bajista durante la primera mitad del año permaneciendo en niveles históricamente bajos. Como referencia en nuestro negocio, el níquel ha cerrado el mes de junio en 9.336 dólares por tonelada, un 7,5% por debajo del cierre de 2016. En términos de precios medios, el precio medio del níquel LME se ha situado en 9.804 dólares por tonelada, un 1,0% por encima del precio medio de 2016.

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. Ambos han revertido la tendencia creciente mostrada en el primer trimestre experimentado una caída de precios muy acusada en el segundo trimestre. El precio del molibdeno que a cierre de marzo acumulaba una subida del 23%, cierra junio con una caída del 2% con respecto a 2016. Por su parte, el precio del cromo se sitúa en línea con el cierre de 2016 cuando acumulaba a marzo una revalorización del 40%.

En cuanto al precio del petróleo, nuevamente sufre una corrección importante en lo que llevamos de año y cierra el semestre en 47,92 dólares el barril, un 15,7% por debajo del cierre de 2016.

En este contexto macroeconómico, la demanda de productos se mantiene en uno de sus niveles más bajos de la historia, tanto en volumen como en precio. Sin embargo, hay factores positivos de carácter interno que merece la pena mencionar como la mayor cuota de mercado del Grupo en productos premium. En este sentido, cabe destacar que los esfuerzos de los últimos años a nivel comercial y operativo para acelerar el posicionamiento de TUBACEX en productos premium están dando sus frutos. Gracias a estos esfuerzos el Grupo cuenta actualmente con una cartera de 700 millones de euros en productos de alto valor añadido, un récord en su historia, para suministrar en los próximos 3 años. Además, por primera vez esta cartera incluye un componente importante de soluciones de ingeniería para el usuario final, lo que supone un salto cualitativo en el modelo de negocio de TUBACEX. Este mejor posicionamiento del Grupo unido al plan de reducción de costes y al aumento de la productividad y la eficiencia, están compensando parcialmente la mala situación del mercado y permiten anticipar una mejora de resultados para el próximo año.

Desde el punto de vista macroeconómico, TUBACEX confía en que los actuales niveles de precio no son estructurales y, por ello, reitera su confianza en su apuesta por productos y soluciones de valor añadido en el sector energético y en las buenas perspectivas de inversión del sector de Oil&Gas en el medio y largo plazo.

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 2016 y 2017 (en millones de euros).



	%		%	
	IS 2017		IS 2016	
<i>Ventas netas</i>	241,40	100,00	261,54	100,00
<i>Otros ingresos</i>	4,21	1,74	6,25	2,39
<i>Variación de las existencias</i>	29,76	12,33	2,44	0,93
<i>Valor total de la explotación</i>	275,37	114,07	270,23	103,32
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-139,00	-57,58	-132,58	-50,69
<i>Gastos de personal</i>	-63,91	-26,47	-63,69	-24,35
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-54,88	-22,74	-54,05	-20,66
<i>Resultado bruto de explotación</i>	17,58	7,28	19,91	7,61
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-16,75	-6,94	-16,78	-6,41
<i>Beneficio neto de explotación</i>	0,82	0,34	3,14	1,20
<i>Resultado Financiero</i>	-2,96	-1,22	-4,39	-1,68
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	0,10	-0,04	-0,13	-0,05
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	-2,03	-0,84	-1,38	-0,53
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	2,46	1,02	2,35	0,90
<i>Beneficio neto del ejercicio</i>	0,43	0,18	0,97	0,37
<i>Intereses minoritarios</i>	1,44	0,60	0,75	0,29
<i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i>	1,87	0,78	1,72	0,66

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 241,40 millones de euros, un 7,7% por debajo de las ventas del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la reducción de los volúmenes facturados así como de la presión en precios.
- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre la cifra de ingresos (ventas netas + variación de existencias) se sitúa en 51,3% frente a 50,2% del primer semestre de 2016.
- El número de personas empleadas por el Grupo ha pasado de 2.232 en junio de 2016 a 2.268 en junio de 2017 como consecuencia de la reorganización de la red comercial del Grupo. Fruto de los esfuerzos de TUBACEX por reducir los costes de estructura, a pesar de este incremento de plantilla, el gasto de personal se mantiene prácticamente en línea con el del mismo período de 2016 (+0,3%).
- Los "Otros gastos de explotación" del Grupo se han mantenido prácticamente en línea con los de primer semestre de 2016 manteniéndose en un 20,2% sobre la cifra de ventas más la variación de existencias, frente al 20,5% del mismo período de 2016.
- La deuda financiera del Grupo ha aumentado en 37,0 millones de euros desde el cierre de 2016 como consecuencia del aumento de capital circulante de 28,5 millones de euros y las inversiones en maquinaria realizadas para el crecimiento orgánico del Grupo, especialmente en la India. Respecto al capital circulante conviene matizar que su aumento se debe a la cobertura de la materia prima correspondiente a la cartera de producto premium con que cuenta el Grupo en la actualidad (700 millones de euros de cartera) y al desarrollo de TUBACEX Service Solutions como master distributor que ha conllevado un aumento del stock final para los nuevos almacenes constituidos en Austria, Brasil, India, Middle East e Irán.
- Los esfuerzos realizados por el Grupo desde el año pasado orientados a diversificar las fuentes de financiación, extender plazos de vencimiento y reducir costes, están dando sus frutos permitiendo situar el gasto financiero en 2,96 millones de euros, un 32,6% por debajo del mismo período de 2016 a pesar de contar con una deuda financiera superior.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, el apunte es positivo ya que incluye deducciones, créditos fiscales e impuestos diferidos.

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 282,1 millones de euros a cierre de junio de 2017, lo que representa un 31,5% sobre el total pasivo (33,7% en diciembre de 2016). Es importante destacar que la estrategia del Grupo orientada a reducir el coste de la deuda 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 endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo asciende a 30 de junio de 2017 a 179,9 millones de euros, lo que supone un 46,7% del endeudamiento total, frente al 46,5% de final de 2016. El alargamiento de los plazos de vencimiento observado desde 2016 se debe, en parte, al préstamo de 65 millones de euros recibidos del BEI para impulsar las iniciativas de I+D+i para el desarrollo de nuevas soluciones tubulares.

Durante el primer semestre de 2017, el valor de las acciones de TUBACEX en Bolsa ha experimentado una revalorización del 22,2%, un comportamiento sustancialmente mejor que el del IBEX que en el mismo período se ha revalorizado un 11,7%. Los títulos de TUBACEX han pasado de 2,73 euros por acción al cierre de 2016 a 3,335 euros por acción en su última cotización de junio de 2017. La capitalización bursátil de la Sociedad al 30 de junio de 2017 asciende a 443,5 millones de euros.

La cotización máxima del año se produjo en el mes de mayo, cuando el valor de las acciones alcanzó los 3,80 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar en enero, cuando el valor de las acciones se situó en 2,75 euros por acción.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor el volumen negociado ha aumentado respecto 2016. Entre enero y junio de 2017 se han negociado un total de 59,5 millones de títulos, es decir, un 44,8% del capital y un 36,6% más que en el mismo período de 2016.

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

Es importante resaltar que durante el primer semestre de 2017 el Grupo ha intensificado 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 estos seis primeros meses del ejercicio el Comité de Auditoría ha hecho el seguimiento del mapa de riesgos corporativos. 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 compliance se enfoca a los riesgos clave que se detallan a continuación.

- 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 mitiguen la exposición del Grupo siempre bajo políticas conservadoras.

- **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. El Grupo también mantiene una posición de caja elevada que le permite tener una buena posición de liquidez.

Además, cabe destacar que en relación a la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y a la información que dicha Ley obliga a incorporar en el informe de gestión, el periodo medio de pago del Grupo es de 38 días. Este periodo de pago hace referencia a los pagos a proveedores realizados por la sociedad dominante y resto de filiales españolas. Dicho plazo es superior al plazo máximo legal de pago fijado por la Ley 11/2013, de 26 de julio, si bien esto se produce por motivos administrativos que serán corregidos presumiblemente en el corto plazo.

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

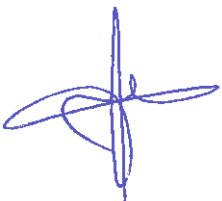
Actualmente el Fondo Monetario Internacional proyecta para 2017-18 una aceleración de la actividad económica proyectando un crecimiento mundial de 3,5% en 2017 y 3,6% para 2018. Las mejoras pronosticadas tanto para 2017 como para 2018 son generalizadas, aunque el crecimiento sigue siendo débil en muchas economías avanzadas y los exportadores de materias primas continúan sufriendo dificultades.

Las economías avanzadas crecerán un 2,0% en 2017 y 2,0% en 2018. Los motivos son la recuperación cíclica proyectada en el sector manufacturero global y el fortalecimiento de la confianza, especialmente después de las elecciones estadounidenses. Si bien, este pronóstico está particularmente rodeado de incertidumbre debido a los cambios que podrían surgir en la orientación de las políticas del nuevo gobierno estadounidense y su contagio a escala internacional.

Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo crecerán un 4,5% y un 4,8% en 2017 y 2018 respectivamente. En estas previsiones se incluye la estabilización o la recuperación de una serie de exportadores de materias primas, que en algunos casos sufrieron dolorosos ajustes tras la caída de los precios de las materias primas, y la expansión de la economía india que, en parte, quedará contrarrestada por una desaceleración paulatina de la economía China.

En este contexto el Grupo TUBACEX espera que el ejercicio de 2017 será un buen año en captación de pedidos, como ya demuestra la cartera actual de productos premium, aunque a nivel de resultados el efecto de dicha cartera estará más concentrado 2018 y 2019. De cara al segundo semestre del año se

espera un incremento gradual de resultados al avanzar en la ejecución de la cartera, pero con una mejora significativa a partir del próximo año.




Formulación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados 2017

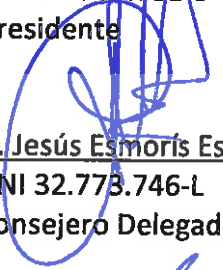
Dña. MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces, 8


CERTIFICO:

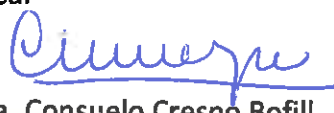
Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 20 de julio de 2017 proceden a formular los Estados Financieros Intermedios consolidados del ejercicio de 2017. Los estados financieros intermedios consolidados vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.


Diligencia: Se hace constar que los estados financieros intermedios consolidados del ejercicio 2017, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de julio de 2017 son los que se adjuntan rubricados por la Secretario de dicho Consejo.



D. Alvaro Videgain Muro
DNI 14.884.781-D
Presidente



D. Jesús Esmoris Esmoris D
DNI 32.773.746-L
Consejero Delegado

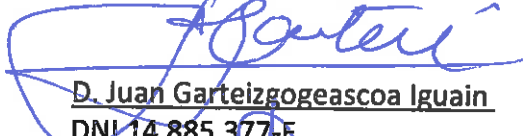

D. Antonio Mª Pradera Jauregui
DNI 14.925.125-B
Vocal



Dña. Consuelo Crespo Bofill
DNI 46.106.332-A
Vocal



D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibañez
DNI 14.859.425-E
Vocal



D. Manuel Moreu Munaiz
DNI 50.281.741-S
Vocal



Dña. Maider Cuadra Etxebarrena
DNI 16.047.190-K
Secretario no consejero



D. Juan Garteizgogeoasca Iguain
DNI 14.885.377-F
Vicepresidente


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


D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755-B
Vocal


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


D. Damaso Quintana Pradera
DNI 77.589.134-Z
Vocal


D. José Domingo de Ampuero y Osma
DNI 14.873.540-S
Vocal