



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

1<sup>er</sup> semestre 2013



D. Jesús Esmorís  
**CEO DE TUBACEX**

“Durante el primer semestre del ejercicio 2013 TUBACEX ha comenzado a avanzar en sus dos grandes pilares estratégicos: el cambio en el mix del producto hacia productos de mayor valor añadido y la excelencia operacional.

La evolución en estas dos direcciones, ha permitido a TUBACEX presentar unos resultados de crecimiento y de mejora operativa, a pesar de movernos en un entorno de mercado poco

favorable, con Europa manteniendo signos de debilidad económica y el precio de las materias primas con una marcada tendencia a la baja.

A pesar de esta incertidumbre macroeconómica, los esfuerzos que está realizando el Grupo tanto en el área comercial como en el área operativa nos permiten ser optimistas y esperamos concluir el año en la misma línea de los resultados que hoy presentamos.”



## ENTORNO DE MERCADO

El primer semestre de 2013 se ha caracterizado por una ligera recuperación económica mundial, pero con marcadas diferencias geográficas, distinguiéndose tres bloques. Mientras que en el área euro la recuperación parece retrasarse a 2014, en EE.UU. la demanda privada sostiene

las perspectivas de crecimiento y en los mercados emergentes 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.

### EVOLUCIÓN PRECIO NÍQUEL

DIC 11 - JUN 13 (\$/ton)

Su 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 **chromo**.

Por lo que respecta al precio del molibdeno, ha mantenido una tendencia decreciente a lo largo de todo el se-

mestre, con una caída acumulada del 7% respecto al inicio del año.

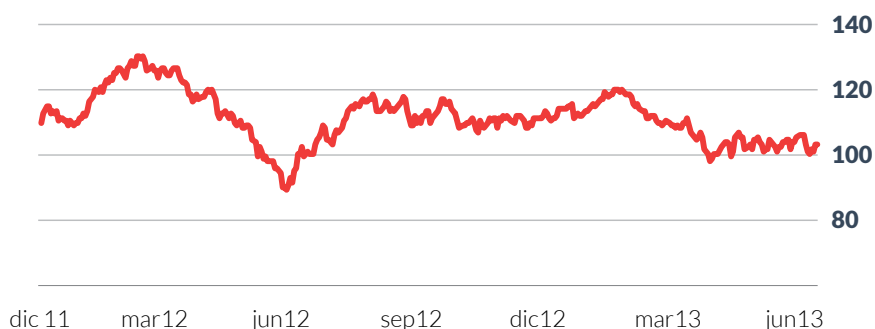
En cuanto al precio del chromo, se ha mantenido estable en el primer trimestre, pero ha experimentado un ligero incremento el segundo trimestre. Respecto al **petróleo**, a pesar de que

su precio ha disminuido un 8,1% en el primer semestre de 2013, se ha mantenido siempre por encima de 97 dólares por barril. Hay que mencionar también que en las primeras semanas de julio el precio del Brent se ha recuperado y actualmente se mueve en el entorno de los 108\$ por barril.

### EVOLUCIÓN PRECIO BRENT

DIC 11 - JUN 13 (\$/barril)

Su precio se ha mantenido en unos niveles 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).







## PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

La cifra de ventas ha aumentado un 5% respecto al primer semestre de 2012 como consecuencia tanto del incremento de volúmenes facturados como de la mejora de mix de los productos que fabrica el Grupo. Cabe destacar que la mejora de la cifra de ventas se ha producido en un entorno de materias primas desfavorable, caracterizado especialmente por una tendencia decreciente del precio del níquel, que influye en la cifra de ventas a través del recargo de aleación.

Esta mejora del mix unida a los intensos esfuerzos del Grupo en la mejora operativa ha permitido alcanzar un EBITDA de 31,3 millones de euros e incrementar el margen EBITDA hasta el 10,5%, alcanzando así un margen EBITDA de doble dígito en línea con el objetivo estratégico de la Compañía.

En cuanto a la deuda financiera neta, se ha reducido en 31,58 millones de euros a lo largo de los seis primeros meses del año, pasando de 262,3 millones de euros a cierre de 2012 a 230,7 millones de euros en junio de 2013. Esta reducción ha sido posible en gran parte gracias a la reducción del circulante no financiero del Grupo, que ha pasado de 291,3 millones de euros en diciembre a 263,8 millones de euros a cierre de junio.

Conviene recordar que TUBACEX es un grupo que trabaja principalmente bajo pedido, por lo que el circulante se encuentra en su mayor parte vendido y sólo pendiente de facturación y/o cobro, y la mayor parte de la deuda financiera la operativa diaria de las filiales. De esta manera, TUBACEX ha reducido su ratio de Deuda Financiera Neta

sobre EBITDA desde el 5,7x de cierre de 2012 hasta 4,5x, avanzando así en otro de sus objetivos estratégicos que prevé situar su endeudamiento financiero por debajo de 3x EBITDA durante el ejercicio 2014.



### DATOS ECONÓMICOS

(Mill. €)

	1S 2013	1S 2012	% Variación	2T 2013	2T2012	% Variación
<b>Ventas</b>	<b>297,9</b>	<b>283,1</b>	<b>5%</b>	<b>152,4</b>	<b>148,0</b>	<b>3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>31,3</b>	<b>26,1</b>	<b>20%</b>	<b>16,9</b>	<b>15,7</b>	<b>8%</b>
Margen EBITDA	10,5%	9,2%		11,1%	10,6%	
<b>EBIT</b>	<b>20,5</b>	<b>15,3</b>	<b>34%</b>	<b>11,5</b>	<b>10,4</b>	<b>11%</b>
Margen EBIT	6,9%	5,4%		7,5%	7,0%	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>12,8</b>	<b>9,7</b>	<b>33%</b>	<b>7,6</b>	<b>7,5</b>	<b>0%</b>
Margen s/ventas	4,3%	3,4%		5,0%	5,1%	

	1S 2013	31/12/2012
<b>Working Capital</b>	<b>263,8</b>	<b>291,3</b>
<b>Patrimonio neto soc. dominante</b>	<b>260,1</b>	<b>251,5</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>230,7</b>	<b>262,3</b>
<b>DFN / EBITDA</b>	<b>4,5x</b>	<b>5,7x</b>

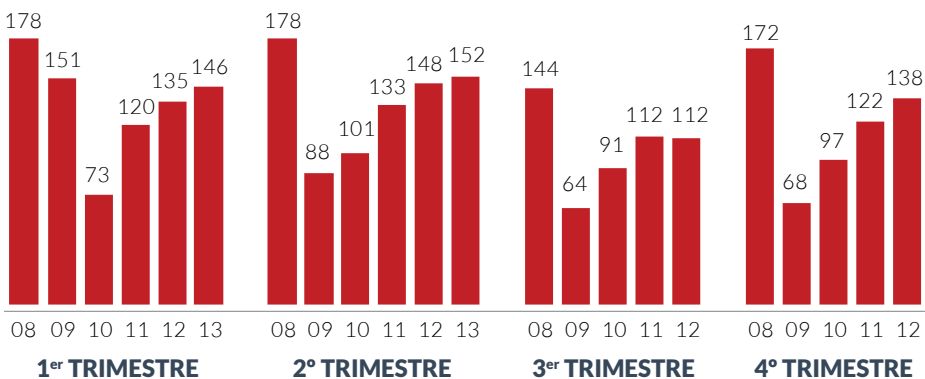
## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

Los resultados alcanzados en el segundo trimestre del año, continúan la senda de recuperación iniciada en el ejercicio 2011. La cifra de ventas ha alcanzado los 152,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3% respecto a las ventas del segundo trimestre de 2012.

Por su parte, el EBITDA del segundo trimestre del año se sitúa en 16,9 millones de euros logrando así el EBITDA trimestral más alto de los últimos años, con un margen EBITDA del 11,1%.

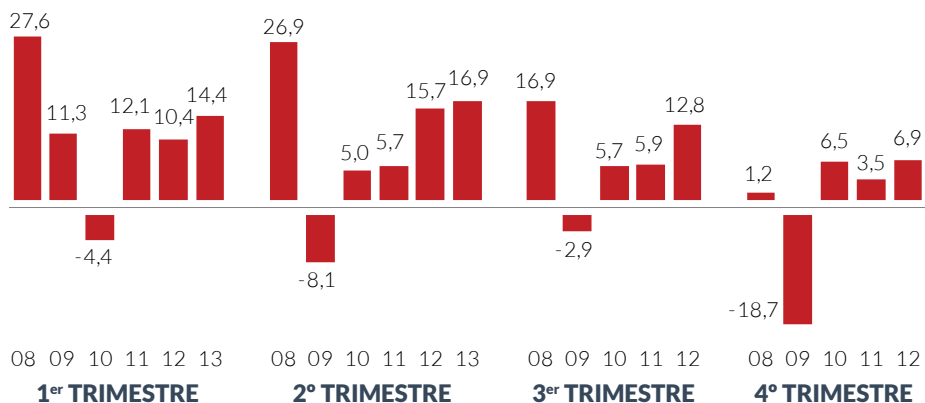
## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA CIFRA DE VENTAS

(Mill. €)



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EBITDA

(Mill. €)





## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

TUBACEX ha mantenido a lo largo del primer semestre de 2013 una longitud de cartera de aproximadamente cinco meses, contando actualmente con una cartera vendida hasta Noviembre/Diciembre de 2013 dependiendo del tipo de producto.

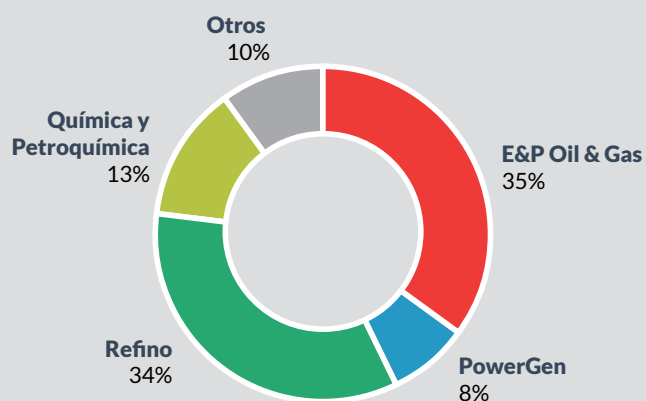
A lo largo del primer semestre el año, TUBACEX ha seguido una estrategia orientada a reducir la duración de su cartera para, de esta manera, ganar competitividad en plazos de entre-

ga. No obstante, la cartera actual de la compañía se sitúa en el entorno de los 4-5 meses, considerada la longitud normal deseable para la Compañía.

Por lo que respecta a la demanda en el Mercado de Proyectos, la incertidumbre macroeconómica ha provocado una ligera desaceleración en la entrada de pedidos con notables diferencias geográficas. La ralentización ha sido más acusada en Europa y Latinoamérica, mientras que el mercado

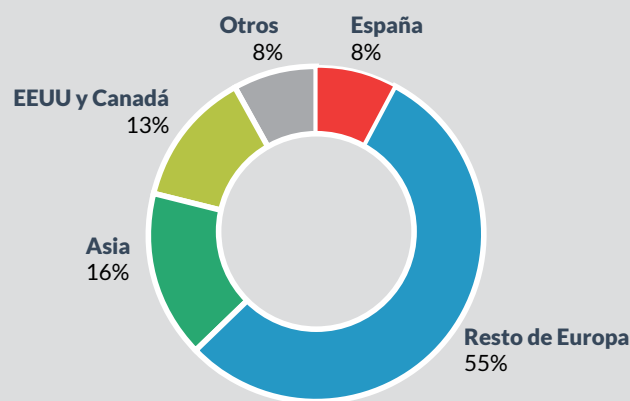
en Estados Unidos y Asia mantiene un mejor comportamiento.

En cuanto al mercado de distribución, su comportamiento durante el primer semestre se ha caracterizado por la debilidad, provocada en buena parte por la tendencia negativa del precio del níquel y su efecto en el recargo de aleación que está motivando una reducción coyuntural de los pedidos en este mercado.



**DESGLOSE DE VENTAS**  
PROYECTOS 1S2013

Por segmentos, TUBACEX se muestra optimista respecto al comportamiento de E&P y Powergen en el corto plazo. En cuanto al sector de refino, ha tenido un buen comienzo de año con importantes pedidos en EE.UU., Rusia y Middle East. Por último, TUBACEX quiere destacar la consecución en este primer semestre de otro hito fundamental para la Compañía: la recepción y facturación de los primeros pedidos importantes de umbilicales.



**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS**  
VENTAS CONSOLIDADAS 1S2013

Una variable a tener en cuenta en la distribución geográfica de los ingresos y que explica el alto porcentaje que representa Europa es que en las ventas que el Grupo realiza a nuevas instalaciones en los sectores de petróleo, gas y energía, es frecuente que la ingeniería o fabricante de equipo cliente del Grupo sea europeo (y por tanto ese continente sea el destino de la venta), pero el destino final del producto sea un área geográfica distinta.





## ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

### **JUNTA GENERAL ACCIONISTAS**

29 mayo 2013

TUBACEX celebró el pasado 29 de mayo en la sede de la compañía en la localidad alavesa de Llodio la Junta General Ordinaria de Accionistas de TUBACEX, en la que se aprobaron las Cuentas Anuales del ejercicio de 2012, así como el Informe de Gestión y el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

La Junta ratificó el pago del dividendo a cuenta abonado el 15 de abril y aprobó un dividendo complementario, a abonar el día 1 de julio. Asimismo se propone la reelección y nombramiento de consejeros.

Asimismo, la Junta aprobó la reelección de Álvaro Videgain como Presidente del Consejo de Administración y la ratificación del nombramiento de Jesús Esmorís como Consejero Delegado, ambos nombramientos por el periodo estatutario de seis años.

### **DIVIDENDOS**

Primer semestre 2013

En el primer semestre de 2013 TUBACEX ha procedido al pago de dos dividendos.

En primer lugar, con fecha 15 de abril la Compañía ha abonado un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2012 por importe de 0,0231 euros brutos por acción.

Adicionalmente, con fecha 1 de julio se ha abonado un dividendo complementario por importe de 0,0043 euros brutos por acción.

TUBACEX recupera así la senda del pago de dividendos que tuvo que interrumpir hace tres años como consecuencia de la grave crisis económica internacional.

### **INCENDIO LÍNEA DE DECAPADO**

3 junio 2013

La madrugada del 3 de junio las instalaciones de TTI Amurrio sufrieron un incendio en la línea de decapado.

Afortunadamente la rápida actuación de los bomberos y del personal de seguridad de TUBACEX permitió extinguir el fuego sin tener que lamentar daños personales.

## 50 ANIVERSARIO TUBACEX

6 junio 2013

El pasado 6 de Junio TUBACEX cumplió 50 años de vida. Para celebrarlo, organizó un concierto en el Palacio Euskalduna en el que participaron la Orquesta Nacional Checa y la Sociedad Coral de Bilbao, dirigidos por Inma Shara. Numerosos representantes del mundo político y empresarial del País Vasco acompañaron a la empresa en esta celebración.



13 julio 2013

Dentro del programa de actos de celebración del 50 aniversario de TUBACEX también se incluyó una jornada de puertas abiertas para el disfrute de los empleados y sus familiares, celebrada el 13 de julio. Más de 1.300 personas tomaron parte en las actividades programadas ese día para celebrar el medio siglo de vida de TUBACEX.



## NUEVO PLAN ESTRATÉGICO

2013-2017

2 julio 2013

El 2 de julio TUBACEX celebró un Investors Day, al que acudieron más de 50 personas. Los asistentes visitaron las instalaciones productivas de la Compañía y escucharon de primera mano las principales líneas del Nuevo Plan Estratégico que dirigirá la actuación de TUBACEX en los próximos cinco años.





## TUBACEX EN BOLSA

### EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DE TUBACEX

ENE 13 - JUN 13

Las acciones de TUBACEX se han revalorizado un 19,1% a lo largo del primer semestre de 2013, cerrando el 30 de junio a un valor de 2,365€ por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 314,5 millones de euros.

En cuanto al volumen, entre enero y junio de 2013 se han negociado un total de 55,26 millones de títulos de TUBACEX, un 136,8% más que las negociadas en el mismo periodo de 2012, y que representan una rotación del 41,6% sobre el capital de la Compañía.



### ACCIONARIADO DE TUBACEX

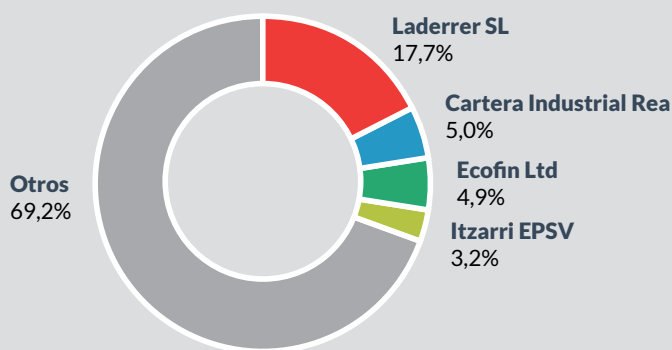
ACTUALIDAD

En el primer semestre de 2013 se han producido cambios significativos en la estructura accionarial de TUBACEX.

Han perdido su condición de accionistas significativos Atalaya Inversiones y Caixabank, que comunicaron a la CNMV, en enero y en abril respectivamente, la venta de la totalidad de sus participaciones en TUBACEX, así como la renuncia al puesto de consejero dominical que cada una de ellas mantenía en el Consejo de Administración.

Por otra parte, han adquirido la condición de accionista significativo Itzarri EPSV en enero y Ecofin Ltd. en abril.

Con estos cambios, el accionariado de TUBACEX, según consta en la CNMV se estructura de la siguiente manera:







## MAGNITUDES FINANCIERAS

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Mill. €)

	30/06/2013	31/12/2012	% Variación
Activos materiales	180,3	173,8	3,8%
Activos intangibles	33,3	34,0	-2,2%
Inmovilizado financiero	54,9	55,2	-0,5%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>268,5</b>	<b>263,0</b>	<b>2,1%</b>
Existencias	215,5	231,6	-7,0%
Deudores	160,7	149,8	7,2%
Otro activo circulante	1,4	1,8	-24,0%
Instrumentos financieros derivados	0,0	0,1	-100,0%
Caja y equivalentes	31,0	28,9	7,2%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>408,6</b>	<b>412,3</b>	<b>-0,9%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>677,1</b>	<b>675,3</b>	<b>0,3%</b>
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	260,1	251,5	3,4%
Intereses Minoritarios	0,7	0,5	36,6%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>260,8</b>	<b>252,0</b>	<b>3,5%</b>
Deuda bancaria largo plazo	121,3	137,2	-11,6%
Instrumentos financieros derivados	0,5	0,5	0,8%
Provisiones y otros	40,2	38,4	4,8%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>162,1</b>	<b>176,1</b>	<b>-8,0%</b>
Deuda bancaria corto plazo	140,4	154,0	-8,8%
Instrumentos financieros derivados	0,1	1,3	-93,6%
Acreedores comerciales	66,8	53,9	23,8%
Otros pasivos corrientes	46,9	38,0	23,5%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>254,2</b>	<b>247,2</b>	<b>2,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>677,1</b>	<b>675,3</b>	<b>0,3%</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Mill. €)

	1S 2013	1S 2012	% Variación	2T 2013	2T2012	% Variación
Ventas	297,9	283,1	5,2%	152,4	148,0	3,0%
Variación de existencias	(9,7)	26,9	n.s.*	(6,1)	10,3	-159,4%
Otros ingresos	1,8	1,8	-2,2%	0,6	0,3	58,5%
Coste de aprovisionamientos	(149,9)	(179,9)	-16,7%	(77,1)	(87,1)	-11,5%
Gastos de personal	(60,0)	(54,6)	9,9%	(30,0)	(28,3)	6,3%
Otros gastos de explotación	(48,8)	(51,3)	-4,9%	(22,8)	(27,5)	-17,2%
<b>EBITDA</b>	<b>31,3</b>	<b>26,1</b>	<b>19,8%</b>	<b>16,9</b>	<b>15,7</b>	<b>7,5%</b>
Amortizaciones	(10,8)	(10,8)	0,0%	(5,4)	(5,3)	1,2%
<b>EBIT</b>	<b>20,5</b>	<b>15,3</b>	<b>33,8%</b>	<b>11,5</b>	<b>10,4</b>	<b>10,8%</b>
Resultado Financiero	(7,2)	(6,3)	13,5%	(3,7)	(3,2)	13,6%
Diferencias tipo de cambio	(0,5)	0,7	n.s.*	(0,3)	0,4	n.s.*
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>12,8</b>	<b>9,7</b>	<b>32,7%</b>	<b>7,6</b>	<b>7,5</b>	<b>0,4%</b>
Impuesto de Sociedades	(1,9)	(3,0)	-35,5%	(0,4)	(2,3)	-84,4%
<b>Beneficio Neto Consolidado</b>	<b>10,9</b>	<b>6,7</b>	<b>62,7%</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>36,8%</b>
Intereses minoritarios	(0,2)	(0,6)	-62,9%	(0,0)	(0,2)	-70,7%
<b>Beneficio Atribuible Soc. Dominante</b>	<b>10,7</b>	<b>6,1</b>	<b>74,6%</b>	<b>7,2</b>	<b>5,1</b>	<b>39,9%</b>

\* n.s.: no significativo

## PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

(Mill. €)

	1S 2013	1S 2012	% Variación
Deuda neta / EBITDA	4,5x	7,3x	-38%
Margen EBITDA	10,5%	9,2%	14%
RoE	6,3%	3,2%	97%
ROCE	4,7%	2,3%	104%
Cobertura de intereses	2,7x	2,7x	0%
Net working capital / ventas	48,2%	56,8%	-16%