



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

3<sup>er</sup> trimestre 2013



D. Jesús Esmorís  
**CEO DE TUBACEX**

“El tercer trimestre de 2013, se ha caracterizado por ser un trimestre atípico, en el que TUBACEX ha tenido que hacer frente a varios hechos que han repercutido negativamente en sus resultados.

Por una parte, la estacionalidad habitual del tercer trimestre, en el que se realiza la parada de mantenimiento durante el verano, se ha visto acentuada por la inversión planificada en la prensa de extrusión de TTI Llodio. Esta inversión, necesaria para la fabricación de los nuevos productos estratégicos, ha supuesto la parada de la actividad durante varias semanas, haciendo que los días operativos se hayan reducido a menos de un mes y medio, lo que ha tenido como consecuencia unos bajos niveles de producción.

Por otra parte, dos efectos macroeconómicos han afectado a nuestra Compañía. En primer lugar, la tendencia negativa en el precio de las materias primas se ha acentuado en los últimos meses, repercutiendo negativamente en la demanda y rentabilidad del producto tradicional, así como en la valoración de los stocks del Grupo. En segundo lugar, durante el año 2013 el grupo ha sufrido en sus exportaciones en divisa los efectos desfavorables de la devaluación del US\$, libra esterlina y real brasileño.

Estos factores, unidos al efecto contable de la importante reducción de inventarios llevada a cabo por TUBACEX, han provocado que tanto el resultado como el margen del tercer trimestre se hayan visto reducidos.

Sin embargo, hay que destacar el comportamiento favorable de la caja a lo largo del año. El ejercicio de 2013 está siendo excepcional en términos de generación de caja y prueba de ello es que a pesar de haber desembolsado más de 25 millones de euros de inversiones y de haber vuelto a pagar dividendos después de tres años, llevamos

generados más 60 de millones de euros de cash flow a septiembre. Por ello y dado el compromiso de Tubacex con la remuneración de sus accionistas, el Consejo de Administración ha tomado la decisión de repartir el próximo mes de noviembre un dividendo a cuenta de los resultados de 2013.

De cara al cierre del ejercicio, prevenimos que se mantenga el actual entorno desfavorable, pero reiteramos nuestro total compromiso con los objetivos del Plan Estratégico 2017. Cabe destacar que uno de los objetivos de dicho Plan es la reducción de la volatilidad. Esta volatilidad ha quedado patente en nuestros resultados con el efecto de las materias primas y, en menor medida, las divisas. Desde TUBACEX queremos reafirmar que estamos implementando diversos planes para reducir la volatilidad y estamos seguros de que estas medidas unidas al esfuerzo que TUBACEX está realizando en sus dos pilares fundamentales, productos de alto valor añadido y excelencia operacional, nos permitirán seguir avanzando en la consecución de nuestros Objetivos Estratégicos.”



## ENTORNO DE MERCADO

Los datos macroeconómicos de los dos últimos trimestres no han sido especialmente positivos. Las economías avanzadas han mostrado un comportamiento dispar y, a pesar de haber mejorado su comportamiento en conjunto, esta mejora aún es insuficiente para disipar todas las incertidumbres.

Tras un inicio de año decepcionante en Europa, la Zona Euro abandonó técnicamente la recesión en el segundo

trimestre del año. Sin embargo, existen numerosos factores de riesgo que podrían desestabilizar ese proceso de recuperación, entre ellos destaca la significativa desaceleración de las economías emergentes y su impacto sobre las exportaciones europeas.

En EE.UU. el crecimiento ha avanzado según lo previsto, pero aún se sitúa lejos de las tasas históricas de otras recuperaciones. Por su parte, la

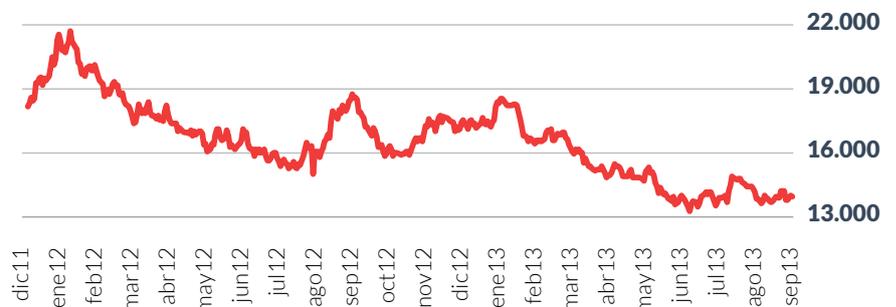
situación macroeconómica de las economías emergentes se ha debilitado significativamente. En Latinoamérica preocupa la situación de Brasil, incapaz de salir del estancamiento, y en Asia se mantiene la tendencia de desaceleración de la economía China.

En cuanto a las materias primas, los nueve primeros meses del año se han caracterizado por la continua tendencia bajista en los precios.

### EVOLUCIÓN PRECIO NÍQUEL

DIC 11 - SEP 13 (\$/ton)

Tras un pequeño repunte en febrero, el precio del **níquel** ha arrastrado un comportamiento muy negativo a lo largo de todo el año, agudizado en el 3<sup>er</sup> trimestre, cerrando en septiembre a 13.780 dólares. Lo que supone un descenso del 21% respecto a inicio del año.



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 similar a la del níquel,

acumulando una caída del 18% con respecto al inicio del año. En cuanto al precio del **cromo**, ha sufrido una corrección en el tercer trimestre, tras el ligero incremento experimentado en el segundo trimestre del año.

Otra variable importante a tener en cuenta es el precio del **petróleo**, que ha aumentado durante el 3<sup>er</sup> trimestre del año un 7%, manteniéndose siempre por encima de los 103 US\$/barril. Su precio medio durante el año se sitúa en los 109,4 US\$/barril.

### EVOLUCIÓN PRECIO BRENT

DIC 11 - SEP 13 (\$/barril)

El mantenimiento del **petróleo** en niveles estructuralmente altos refuerza los importantes planes de expansión a futuro en los sectores de Oil&Gas, y energía (algunos de los principales sectores demandantes del producto del Grupo).





## PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El tercer trimestre del año, ha sido un trimestre que se ha visto afectado negativamente por dos factores fundamentales: la inversión en la prensa de extrusión de Llodio y el desfavorable entorno macroeconómico.

Por lo que respecta al primer factor, la inversión realizada para aumentar la potencia de extrusión de la prensa, y que es necesaria para adaptar la capacidad de producción a los nuevos productos de alto valor añadido, ha obligado a parar la producción durante seis semanas, lo que ha tenido un impacto significativo en los volúmenes producidos. Impacto que es más acusado si cabe en un trimestre que se caracteriza siempre por su estacionalidad debido a las vacaciones de verano. Adicionalmente, esta parada y puesta en marcha de la prensa de extrusión ha provocado un aumento de los otros gastos de explotación (+22% respecto al tercer trimestre de 2012).

En cuanto al entorno macro, como se ha comentado anteriormente, el níquel ha acusado aún más durante el trimestre su tendencia decreciente de precios repercutiendo negativamente tanto en la demanda y rentabilidad del producto tradicional como en la venta a terceros de la acería del Grupo. Por su parte, la evolución de algunas divisas también ha tenido un impacto negativo en las cuentas del Grupo.

Con todo ello, a pesar de que la cifra de ventas consolidada del trimestre ha sido un 2% superior a la alcanzada en el tercer trimestre de 2012, este incremento no ha sido suficiente para paliar el efecto de la estacionalidad del trimestre, los menores días de trabajo

por la reforma de la prensa y la tendencia muy negativa en materia prima. Como consecuencia, tanto el EBITDA como el margen EBITDA del tercer trimestre son más bajos que los alcanzados en el tercer trimestre de 2012.

Por otra parte, es necesario destacar la reducción extraordinaria del capital circulante y de la deuda financiera del Grupo que se ha producido en este trimestre. Conviene recordar que TUBACEX es un grupo que trabaja principalmente bajo pedido, por lo que el circulante se encuentra en su mayor parte vendido, en proceso de fabricación o pendiente de facturación y/o cobro. Así el capital circulante acumula un descenso de 67,1 millones de euros a lo largo del año gracias tanto a la reducción del inventario en curso como a las mejoras en la gestión del cobro a clientes.

La deuda financiera, por su parte, se ha reducido en 61,1 millones de euros. Cabe destacar, que la recuperación de actividad prevista para el cuarto trimestre del año así como los pagos pendientes de algunas inversiones ya realizadas provocará que ambas magnitudes aumenten ligeramente hasta final de año.

A cierre de trimestre, el ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA se sitúa en 4,4x, muy por debajo del 5,7x de cierre de 2012 y consolida la mejora ya lograda en el primer semestre del año.

De cara al último trimestre, el entorno de mercado se mantendrá desfavorable por lo que preveemos que los resultados del cuarto trimestre se mantengan en línea con los que hoy presentamos.

### DATOS ECONÓMICOS

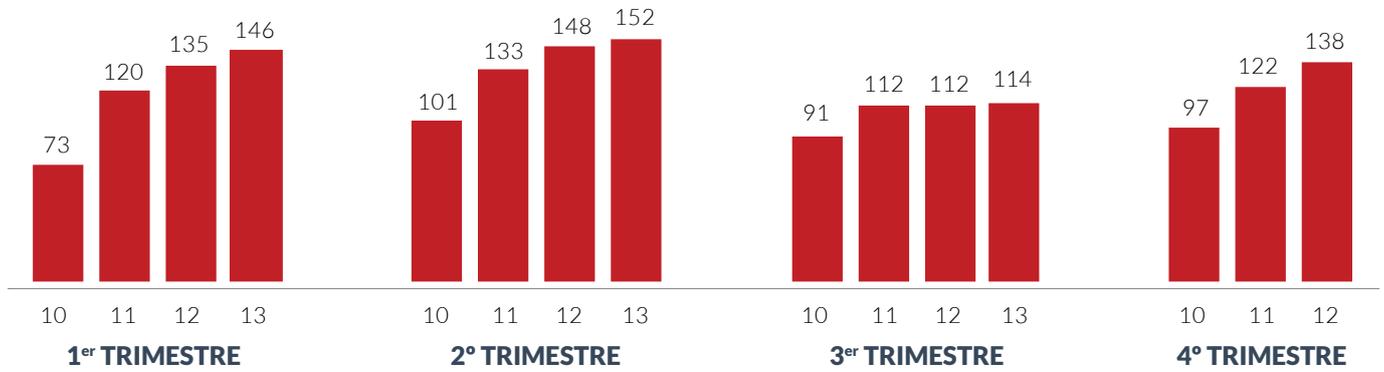
(Mill. €)

	9M 2013	9M 2012	% Variación	3T 2013	3T 2012	% Variación
<b>Ventas</b>	412,0	394,8	4%	114,1	111,7	2%
<b>EBITDA</b>	38,6	38,9	-1%	7,4	12,8	-42%
Margen EBITDA	9,4%	9,9%		6,5%	11,5%	
<b>EBIT</b>	24,1	24,6	-2%	3,6	9,2	-61%
Margen EBIT	5,9%	6,2%		3,2%	8,3%	
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	11,9	9,4	27%	1,2	3,2	-64%
Margen Neto	2,9%	2,4%		1,0%	2,9%	

	9M 2013	31/12/2012
<b>Working Capital</b>	227,0	294,1
<b>Patrimonio Neto Soc. Dominante</b>	259,9	251,5
<b>Deuda Financiera Neta</b>	201,2	262,3
DFN / EBITDA	4,4x	5,7x

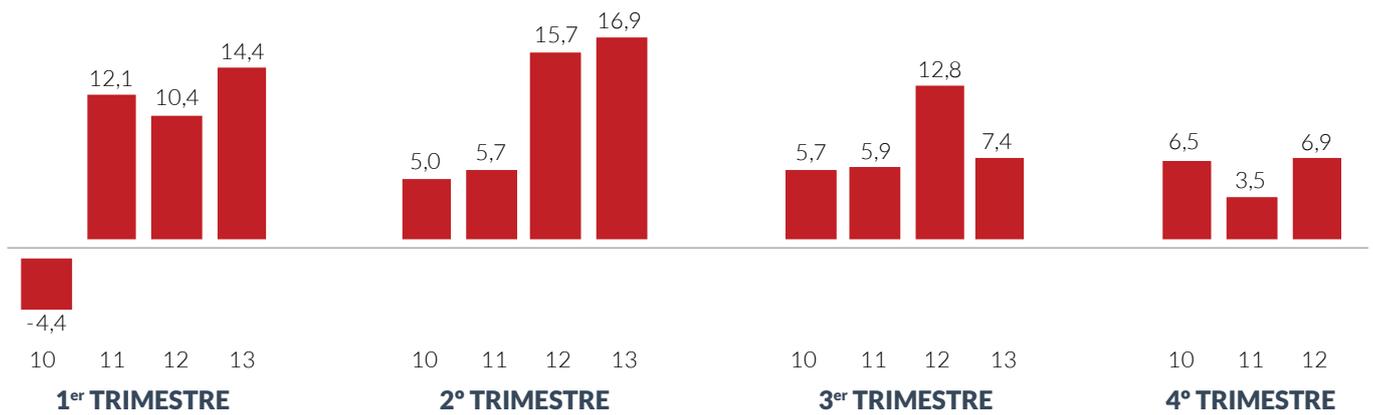
## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA CIFRA DE VENTAS

(Mill. €)



## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EBITDA

(Mill. €)





## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

El periodo comprendido entre enero y septiembre de 2013 se ha caracterizado por un empeoramiento gradual de las condiciones de mercado.

A lo largo de estos nueve meses, el Grupo ha desempeñado su actividad en un entorno de mercado desfavorable, en el que la caída continuada de los precios de las materias primas, la ralentización del crecimiento económico y la crisis económica, especialmente en Europa, han provocado una caída de la demanda, que ha sido muy acusada en el sector de distribución.

A pesar de ello, TUBACEX ha mantenido a lo largo de estos nueve meses una longitud de cartera de aproximadamente cinco meses, contando actualmente con una cartera vendida hasta Enero / Febrero de 2014 dependiendo del tipo de producto.



### MERCADO DE PROYECTOS

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.

Por segmentos, el segmento de **E&P** podría verse afectado en el corto plazo por el anuncio de la ralentización de la puesta en marcha del plan de inversiones de Petrobras y su consecuente efecto en las ventas de Tubo de OCTG. Sin embargo, a medio plazo, TUBACEX se muestra confiada respecto al comportamiento de este segmento.

En cuanto al sector de **Powergen**, ha experimentado un ligero crecimiento en los últimos meses en los que se han recibido importantes órdenes para el mercado asiático. Por lo que se refiere al sector de **Refino**, éste mantiene el buen comportamiento que ha mostrado durante todo el año. Por último, recordar que en estos primeros nueve meses de 2013 TUBACEX ha logrado un hito fundamental: la recepción de los primeros pedidos relevantes de umbilicales, cuya mayor parte será fabricada y entregada en el último trimestre del año.

Mantenemos así nuestra previsión de entrar de manera progresiva en el mercado de umbilicales con el objetivo de estar operando al 100% de la capacidad en el año 2015.

### MERCADO DE DISTRIBUCIÓN

En cuanto al Mercado de Distribución, su comportamiento durante estos nueve meses de 2013 se ha caracterizado por una acusada debilidad, que se ha acentuado en el tercer trimestre del año, provocada en buena parte por la tendencia negativa del precio del níquel y su efecto en el recargo de aleación que está motivando una contracción coyuntural de los pedidos en este mercado.

Para lo que resta de año, TUBACEX no prevé un cambio significativo en el comportamiento de este mercado.



### VENTAS POR PAÍS

Geográficamente más de la mitad de la cifra de ingresos del Grupo procede de Europa. Pero hay que tener en cuenta 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.

Por su parte, y en línea con lo que es habitual en TUBACEX, España representa menos de un 5% de las ventas.



## ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

### VISITA DEL LEHENDAKARI

23 julio 2013

El lehendakari del Gobierno Vasco, Iñigo Urkullu visitó TUBACEX el pasado 23 de Julio. Además de mantener una reunión con el Consejo de Administración de la Compañía, realizó una visita las instalaciones productivas del Grupo en Llodio.



### INVERSIÓN EN TTI LLODIO

Agosto - Septiembre 2013

Durante el verano, se ha realizado una parada extraordinaria en la prensa de extrusión de TTI Llodio, con el objetivo tanto de dar respuesta a los servicios de mantenimiento habituales de estas fechas como, al mismo tiempo, llevar a cabo la inversión para el aumento de potencia de la misma. Esta inversión, que ya estaba planificada, es una inversión necesaria para adaptar las capacidades de producción a los nuevos productos estratégicos.



## PRESENTACIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO A CLIENTES

9-10 septiembre 2013

Dentro con los actos previstos para la celebración de su 50 aniversario, TUBACEX organizó los días 9 y 10 de septiembre un acto de presentación a clientes del Plan Estratégico 2017. Más de 50 clientes, entre ellos los más importantes, acudieron a este evento celebrado en la sede del Grupo.

A lo largo de estos dos días, TUBACEX explicó a sus clientes los avances realizados en el desarrollo de nuevos productos estratégico así como las líneas de desarrollo futuro de nuevos productos de alto valor añadido. También se organizaron visitas guiadas a las instalaciones productivas del Grupo, de manera que los clientes pudieran comprobar de primera mano las últimas inversiones realizadas por la Compañía, como la nueva inversión en la prensa de extrusión de TTI Llodio y la nueva línea de fabricación de OCTG en Amurrio.

El éxito de asistencia a este evento, es una muestra de la confianza de los clientes de TUBACEX en su capacidad para adaptarse a las nuevas necesidades del mercado y desarrollar nuevos productos de alto valor añadido.



## DIVIDENDOS

11 de noviembre 2013

Gracias a la favorable evolución de la generación de caja de TUBACEX, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2013. El pago se realizará el próximo 11 de noviembre y ascenderá a un importe de 0,0231 euros brutos por acción.

Este dividendo, junto a los dos repartidos en el primer semestre con cargo a los resultados de 2012, muestra el claro compromiso de TUBACEX con la remuneración de sus accionistas.



## TUBACEX EN BOLSA

### EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

ENE 13 - SEP 13

Las acciones de TUBACEX se han revalorizado un 47,6% en el período comprendido entre enero y septiembre de 2013, cerrando el 30 de septiembre a un valor de 2,93€ por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 389,6 millones de euros.

Por lo que corresponde al tercer trimestre del año, la revalorización alcanzada en este período ha sido del 23,9% al pasar de 2,365€ por acción al cierre de junio a 2,930€ en septiembre.

En cuanto al volumen, entre enero y septiembre de 2013 se han negociado un total de 75,93 millones de títulos de TUBACEX.

Son 2,5 veces más que los negociados en el mismo periodo de 2012, y representan una rotación del 57,1% sobre el capital de la Compañía.



### ACCIONARIADO DE TUBACEX

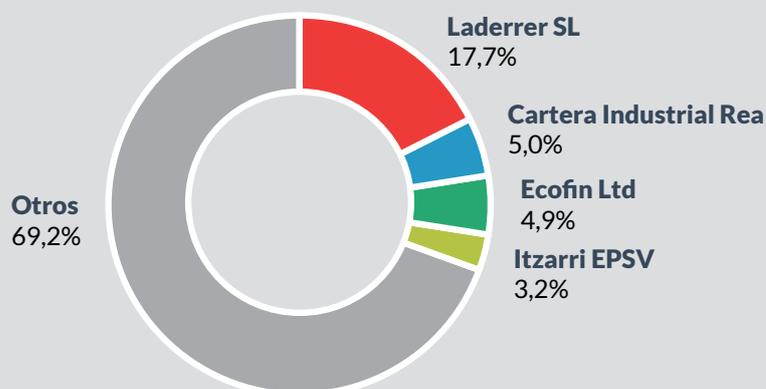
ACTUALIDAD

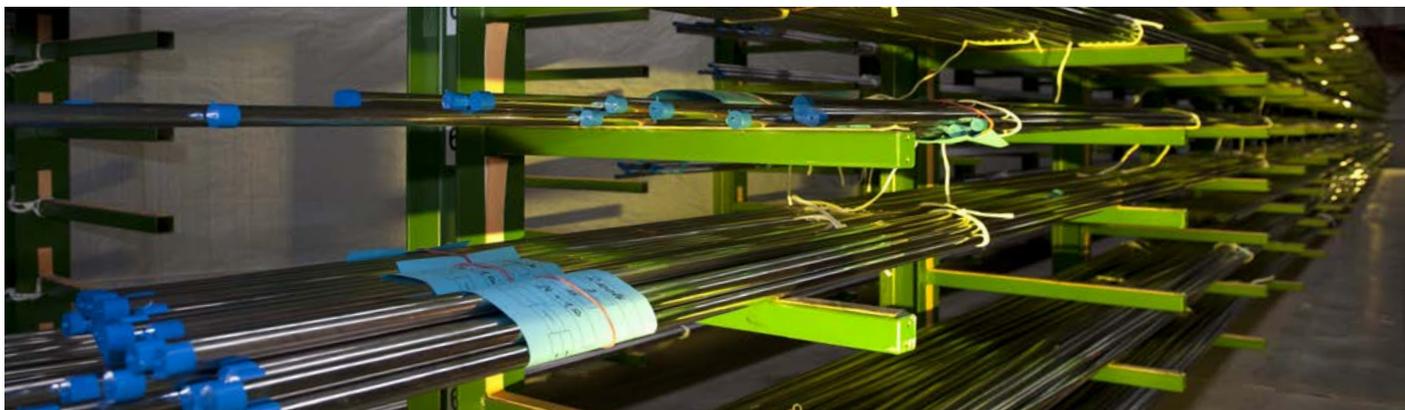
Durante el primer semestre de 2013 se produjeron cambios significativos en el accionariado de la Compañía.

Atalaya Inversiones y Caixabank, perdieron su condición de accionistas significativos y renunciaron al puesto de consejero dominical que cada una de ellas mantenía en el Consejo de Administración. Por otra parte, Itzarri EPSV y Ecofin Ltd. adquirieron la condición de accionista significativo.

En el tercer trimestre del año, no se ha producido ningún cambio en el accionariado de la Compañía.

Por lo tanto, se mantiene con la misma estructura que a 30 de junio según consta en la CNMV,





## MAGNITUDES FINANCIERAS

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Mill. €)

	30/09/2013	31/12/2012	% Variación
Activos materiales	188,1	173,8	8,3%
Activos intangibles	33,0	34,0	-3,0%
Inmovilizado financiero	55,4	55,2	0,0%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>276,3</b>	<b>263,0</b>	<b>5,1%</b>
Existencias	188,6	231,6	-18,6%
Clientes	89,8	116,4	-22,9%
Otros deudores	38,3	33,4	14,6%
Otro activo circulante	1,3	1,8	-26,9%
Instrumentos financieros derivados	0,0	0,1	-100,0%
Caja y equivalentes	28,5	28,9	-1,6%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>346,5</b>	<b>412,3</b>	<b>-16,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>623,0</b>	<b>675,3</b>	<b>-7,8%</b>
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	259,9	251,5	3,2%
Intereses Minoritarios	0,5	0,5	-3,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>260,4</b>	<b>252,0</b>	<b>3,2%</b>
Deuda bancaria largo plazo	109,1	137,2	-20,5%
Instrumentos financieros derivados	0,5	0,5	-9,6%
Provisiones y otros	37,4	38,4	-1,1%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>147,6</b>	<b>176,1</b>	<b>-16,2%</b>
Deuda bancaria corto plazo	120,6	154,0	-21,7%
Instrumentos financieros derivados	0,5	1,3	-58,4%
Acreedores comerciales	51,4	53,9	-4,7%
Otros pasivos corrientes	43,1	38,0	12,4%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>215,2</b>	<b>247,2</b>	<b>-12,9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>623,0</b>	<b>675,3</b>	<b>-7,8%</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Mill. €)

	9M 2013	9M 2012	% Variación	3T 2013	3T2012	% Variación
Ventas	412,0	394,8	4,4%	114,1	111,7	2,2%
Variación de existencias	(32,7)	34,2	n.s.	(22,9)	7,3	n.s.
Otros ingresos	2,9	2,3	24,5%	1,1	0,5	124,9%
Coste de aprovisionamientos	(196,0)	(250,6)	-21,8%	(46,1)	(70,8)	-34,8%
Gastos de personal	(80,1)	(75,2)	6,4%	(20,0)	(20,6)	-2,8%
Otros gastos de explotación	(67,5)	(66,5)	1,4%	(18,7)	(15,2)	22,7%
<b>EBITDA</b>	<b>38,6</b>	<b>38,9</b>	<b>-0,7%</b>	<b>7,4</b>	<b>12,8</b>	<b>-42,4%</b>
Amortizaciones	(14,5)	(14,3)	1,2%	(3,7)	(3,6)	4,9%
<b>EBIT</b>	<b>24,1</b>	<b>24,6</b>	<b>-1,8%</b>	<b>3,6</b>	<b>9,2</b>	<b>-60,7%</b>
Resultado Financiero	(10,8)	(10,5)	3,2%	(3,6)	(4,2)	-12,4%
Diferencias tipo de cambio	(0,5)	0,3	n.s.	0,0	(0,3)	n.s.
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>12,8</b>	<b>14,4</b>	<b>-11,0%</b>	<b>(0,0)</b>	<b>4,7</b>	<b>n.s.</b>
Impuesto de Sociedades	(0,9)	(4,6)	-80,4%	1,0	(1,7)	n.s.
<b>Beneficio Neto Consolidado</b>	<b>11,9</b>	<b>9,8</b>	<b>21,6%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-67,7%</b>
Intereses minoritarios	(0,0)	(0,4)	-89,8%	0,2	0,2	3,6%
<b>Beneficio Atribuible Soc. Dominante</b>	<b>11,9</b>	<b>9,4</b>	<b>26,5%</b>	<b>1,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-64,0%</b>

\* n.s.: no significativo

## PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

(Mill. €)

	9M 2013	9M 2012	% Variación
Deuda neta / EBITDA	4,4x	6,0x	-26%
Margen EBITDA	9,4%	9,9%	-5%
RoE	5,5%	4,2%	33%
ROCE	4,0%	3,5%	14%
Cobertura de intereses	2,2x	2,3x	-4%
Net working capital / ventas	40,6%	51,0%	-20%