

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

Informe de gestión consolidado Correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016

La recuperación mundial iniciada en 2015 se ha mantenido en la primera mitad de 2016 pero a un ritmo cada vez más lento, lo que llevó al Fondo Monetario Internacional a revisar a la baja una vez más en marzo las proyecciones de crecimiento mundial para 2016 y 2017. A pesar de esta rebaja de perspectivas, la inestabilidad financiera de las primeras semanas de 2016 se redujo y el clima inversor fue algo más favorable en marzo y abril. De cara al futuro, el Fondo Monetario Internacional espera que la recuperación económica avance a un ritmo moderado pero sostenido, aunque la Fed, el Brexit y la situación política de Brasil pueden ocasionar episodios de volatilidad en el corto plazo.

Por lo que respecta a las materias primas, se ha apreciado un cambio de tendencia tras las significativas caídas en sus precios de 2015.

El precio del níquel ha invertido desde el mes de abril su tendencia decreciente. Mientras que durante el primer trimestre del año registró una caída del 3,9%, a 30 de junio acumula una revalorización anual del 11,2%, con un precio de cierre de 9.475 dólares por tonelada frente a los 8.700 dólares por tonelada de cierre de 2015. En términos de precios medios, se ha situado en 8.713 dólares por tonelada un 36,6% por debajo del precio medio del primer semestre de 2015 y un 26,5% inferior al precio medio de todo el ejercicio anterior.

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. El precio del molibdeno también ha experimentado una mejoría a largo del segundo trimestre y acumula una subida del 29% en el año, aunque su precio medio se sitúa aún un 14% por debajo del de 2015. Por lo que respecta al cromo su precio se mantiene en niveles bajos con una caída del 11% con respecto al cierre de 2015 y en términos de precios medios un 20% inferior.

En cuanto al precio del petróleo, mantiene la buena tendencia del año, habiéndose acelerado su recuperación durante el segundo trimestre. El barril de Brent cerró el mes de junio en 49,66 dólares, un 33,2% por encima del cierre de 2015. Parece que en las últimas semanas el precio del barril de Brent se ha estabilizado en el entorno de los 50 dólares, lo que supone una revalorización cercana al 80% desde sus mínimos a mediados de enero.

En este contexto macroeconómico, la demanda de productos de TUBACEX ha sufrido un empeoramiento progresivo en términos de volumen y precios, si bien, la captación de pedidos significativos de producto Premium está permitiendo, desde abril, matizar dicha tendencia. Sin embargo, también hay factores positivos de carácter interno que merecen ser destacados. Así el plan de reducción de costes, el aumento de cuota de mercado en productos Premium, el reforzamiento de la estructura comercial, el aumento de la productividad y de la eficiencia y la adquisición de dos compañías, han permitido compensar parcialmente el negativo entorno económico actual.

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 2015 y 2016 (en millones de euros).

	%		%	
	1S 2016		1S 2015	
<i>Ventas netas</i>	261,54	100,00	302,48	100,00
<i>Otros ingresos</i>	6,25	2,39	3,65	1,21
<i>Variación de las existencias</i>	2,44	0,93	-14,93	-4,93
<i>Valor total de la explotación</i>	270,23	103,32	291,21	96,27
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-132,58	-50,69	-146,52	-48,44
<i>Gastos de personal</i>	-63,69	-24,35	67,54	-22,33
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-54,05	-20,66	-58,49	-19,34
<i>Dif. negativas en comb. de negocios</i>	0,00	0,00	15,04	4,97
<i>Resultado bruto de explotación</i>	19,91	7,61	33,70	11,14
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-16,78	-6,41	-15,79	-5,22
<i>Beneficio neto de explotación</i>	3,14	1,20	17,91	5,92
<i>Resultado Financiero</i>	-4,39	-1,68	-5,91	-1,95
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	-0,13	-0,05	1,57	0,52
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	-1,38	-0,53	13,57	4,49
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	2,35	0,90	0,03	-0,01
<i>Beneficio neto del ejercicio</i>	0,97	0,37	13,54	4,48
<i>Intereses minoritarios</i>	0,75	0,29	0,41	0,14
<i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i>	1,72	0,66	13,95	4,61

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 261,54 millones de euros, un 13,5% 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) ha pasado del 51,0% del primer semestre de 2015 al 50,2% actual gracias a las mejoras de eficiencia implementadas por la compañía que permiten aumentar el aprovechamiento del material y reducir las mermas.
- El número de personas empleadas por el Grupo se ha reducido pasando de 2.404 como promedio en el primer semestre de 2015 a 2.232 en la primera mitad de 2016, lo que supone una disminución neta de 172 personas, fruto de los esfuerzos que está realizando el Grupo para adaptar su estructura a la débil situación actual del mercado y que se refleja en una reducción del Gasto de personal del 5,7% respecto al periodo comparable de 2015.
- Los "Otros gastos de explotación" del Grupo se han mantenido prácticamente en línea con los de primer semestre de 2015 manteniéndose en un 20,6% de las ventas frente al 19,3% anterior.
- La deuda financiera del Grupo se ha reducido en 4,5 millones de euros desde el cierre del ejercicio anterior hasta situarse en 216,0 millones de euros.
- 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 4,4 millones de euros, un 25,8% por debajo del mismo periodo de 2015 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 284,9 millones de euros a cierre de junio de 2016, lo que representa un 33,0% sobre el total pasivo (33,6% en diciembre de 2015). 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 2016 a 181,8 millones de euros, lo que supone un 51,0% del endeudamiento total, frente al 45,7% de final de 2015, este alargamiento de plazos se debe, en parte, al préstamo de 40 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 2016, el valor de las acciones de TUBACEX en Bolsa ha sufrido una revalorización del 24,9%, un comportamiento sustancialmente mejor que el del IBEX que ha sufrida en ese mismo periodo una corrección del 14,5%. Los títulos de TUBACEX han pasado de 1,75 euros por acción al cierre de 2015 a 2,185 euros por acción en su última cotización de junio de 2016. La capitalización bursátil de la Sociedad al 30 de junio de 2016 asciende a 290,6 millones de euros.

La cotización máxima del año se produjo en el mes de abril, cuando el valor de las acciones alcanzó los 2,80 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar en enero, cuando el valor de las acciones se situó en 1,41 euros por acción.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor el volumen negociado ha disminuido respecto a las cifras record alcanzadas en 2015. Entre enero y junio de 2016 se han negociado un total de 43,7 millones de títulos, es decir, un 32,8% del capital y un 56,8% menos que en el mismo periodo de 2015.

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 2016 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.

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 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, 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 y rupias. La mayor exposición corresponde a dólares USA aunque existe asimismo exposición en libras esterlinas, dólares canadienses 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.
- **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 amplios 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 factorización 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 la financiación obtenida variando los acreedores financieros entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, financiación del Banco Europeo de Inversiones o buscando financiación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 12 y 13). Todos estos mecanismos ayudan al Grupo Tubacex a tener una buena posición de liquidez

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

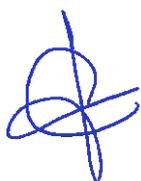
La recuperación mundial iniciada en 2015 ha continuado durante 2016 aunque a un ritmo débil. De cara al futuro, el Fondo Monetario Internacional espera que la recuperación económica avance a un ritmo moderado pero sostenido, aunque la Fed, el Brexit y la situación política de Brasil pueden ocasionar episodios de volatilidad en el corto plazo.

El crecimiento de las economías avanzadas seguirá siendo moderado y se situará en el orden del 2%. La recuperación se ve obstaculizada por una demanda débil además de por un bajo crecimiento de la productividad. En Estados Unidos, se prevé que el crecimiento se mantenga sin variaciones en el 2,4% y registre un repunte moderado en 2017. En la Zona Euro, los bajos niveles de inversión, los altos niveles de desempleo y el deterioro de los balances perjudican el crecimiento, que se mantendrá moderado en una tasa del 1,5% este año y 1,6% el próximo.

Por lo que se refiere a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, seguirán dando cuenta de la mayor parte del crecimiento mundial, pero con perspectivas más débiles que en las últimas dos décadas.

Cabe destacar que parte del crecimiento esperado en 2016 proviene del estímulo proporcionado por los bajos precios del petróleo, sector al que se dirigen la mayor parte de los productos fabricados por el Grupo TUBACEX.

En este contexto el Grupo TUBACEX considera que el año 2016 será aún un año marcado todavía por la debilidad de la demanda, con un comienzo difícil cuyas perspectivas irán mejorando a medida que se estabilicen los precios del petróleo. A pesar de que la recuperación del sector parece retrasarse hasta el segundo semestre de 2017, hay varios factores positivos que merece la pena destacar. Las mejoras operacionales implantadas en los últimos años y la importante reorganización comercial orientada a posicionar la Compañía en el producto Premium están permitiendo a TUBACEX acceder y ganar proyectos muy importantes a los que antes no tenía acceso. De cara a los próximos trimestres, se prevé una mejora gradual de los resultados en base a los productos Premium y la mejora de eficiencia, pero la débil situación del mercado en general hace que los resultados finales dependan de la evolución del resto de productos.



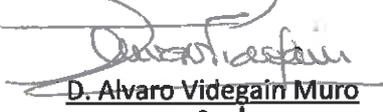
Formulación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados y sus notas explicativas del primer semestre del ejercicio 2016

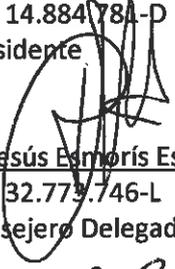
Dña. MAIDER CUADRA ETXEBARRENA, PROVISTA DE DNI Nº 16.047.190-K, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "TUBACEX, S.A." CON NIF A01003946 Y domicilio social en Llodio (Alava) Tres Cruces, 8

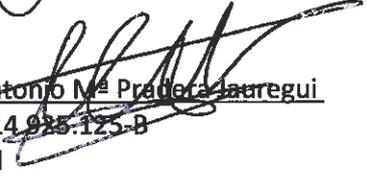
CERTIFICO:

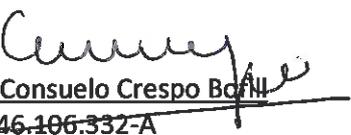
Que reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A., con fecha de 21 de julio de 2016 proceden a formular los Estados Financieros Intermedios consolidados y sus notas explicativas del primer semestre del ejercicio 2016. Los estados financieros intermedios consolidados vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Diligencia: Se hace constar que los estados financieros intermedios consolidados y sus notas explicativas del primer semestre del ejercicio 2016, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 21 de julio de 2016 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 32.779.746-L
Consejero Delegado

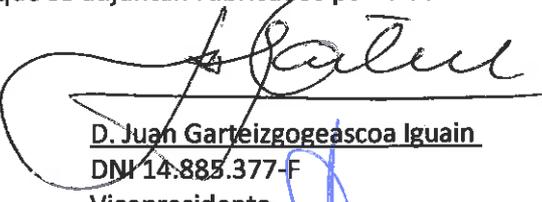

D. Antonio Mª Pradera Jauregui
DNI 14.935.125-B
Vocal


Dña. Consuelo Crespo Borja
DNI 46.106.332-A
Vocal

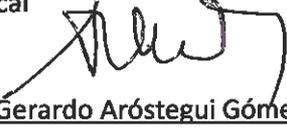

D. Ignacio Marco Gardoqui Ibañez
DNI 14.859.425-E
Vocal


D. Manuel Moreu Munaiz
DNI 50.281.741-S
Vocal


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


D. Juan Garteizgogeascoa 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 Garcia-Zozaya
DNI: 01.471.008-C
Vocal


D. Damaso Quintana Pradera
DNI 77.589.134-Z
Vocal


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