

TUBACEX AUMENTA SU ACTIVIDAD EN BRASIL, UN MERCADO DE ENORME POTENCIAL DE CRECIMIENTO

TUBACEX ha incrementado en los últimos años de manera sustancial su actividad en Brasil, un mercado de enorme potencial de crecimiento y en el que están previstas importantes inversiones en los sectores del petróleo y gas y generación de energía.

Tras la apertura de una oficina comercial en Sao Paulo en el año 2006, la compañía aprobó en 2008 un plan específico para este mercado cuyos resultados han sido muy efectivos, ya que las ventas se han multiplicado por cuatro en sólo dos años. Para 2010 se prevé aumentar estos niveles.

Brasil -que ya se encuentra entre las diez economías más importantes del mundo- es un país con importantes yacimientos de petróleo y donde están previstas cuantiosas inversiones en este sector. Es el país en el que se espera un mayor crecimiento de la capacidad de extracción de petróleo en los próximos años, especialmente en proyectos "off-shore" y aguas profundas, para los que TUBACEX dispone de una nueva gama de tubos sin soldadura en acero inoxidable de alto valor.

La compañía petrolífera del país Petrobras tiene prevista la construcción de cuatro nuevas refinerías y once plataformas "off-shore" para

la extracción de crudo en aguas profundas. Asimismo están previstas diversas inversiones en energía nuclear en el país.

En el periodo 2005-2010, Brasil ha logrado combinar un crecimiento medio anual del PIB algo superior al 4% con una tasa de inflación media del 5%. En el primer semestre de 2010 la economía brasileña ha crecido el 8,9%, con unas previsiones para el conjunto del año de alrededor del 7,6%.

Feria Oil & Gas

TUBACEX ha participado el pasado mes de septiembre con un stand propio en la feria "Oil & Gas", celebrada en la ciudad brasileña de Río de Janeiro, un evento al que han asistido las más importantes empresas del sector del petróleo del continente americano.

Por otra parte, en noviembre la compañía participará en Abu Dhabi (Emiratos Árabes Unidos) en la feria "Abu Dhabi International Petroleum Exhibition and Conference" (ADIPEC), una de las grandes muestras del mundo del petróleo, un escaparate de tecnología, productos, servicios y tendencias del sector y una oportunidad para el Grupo de mostrar los nuevos desarrollos de productos para los sectores del petróleo, gas y la industria petroquímica.



TUBACEX

Tres Cruces, 8
Tel. (94) 671 93 00
Fax: (94) 672 50 62 - 672 50 74
01400 Llodio (Álava)
E-mail: oficina.accionista@tubacex.es
www.tubacex.com

INDUSTRIAL

TUBACEX INICIA LA CONSTRUCCIÓN DE UN ALMACÉN DE EXPEDICIONES EN LLODIO

TUBACEX inició en el mes de julio en la factoría de TTI en Llodio la construcción de un almacén de expediciones, dentro de las inversiones que está realizando para la ampliación y mejora del área de acabados de esta factoría.

En el nuevo almacén, que tendrá 1.500 metros cuadrados, se instalará la inspección de producto de clientes y organismos colaboradores, y el proceso de empaquetado, antes de proceder al transporte del material a su destino. El nuevo almacén estará operativo en los próximos meses.

La compañía está acometiendo en esta factoría la remodelación y nuevo "lay out" de las instalaciones de acabado, destacando el refuerzo en los con-

troles de aseguramiento de la calidad con la incorporación de dos nuevas máquinas de control por ultrasonidos.

La primera de estas máquinas está ya instalada y comenzará su fase de pruebas en el mes de noviembre, mientras que la segunda estará operativa en los primeros meses de 2011.

Estas inversiones complementan la puesta en funcionamiento durante 2009 en la factoría de Amurrio de una instalación de laminación en frío para productos de alto valor, especializada en tubo para la perforación y extracción de petróleo y gas (OCTG). En conjunto, estas inversiones en las dos factorías superan los 12 millones de euros.



TUBACEX

INFORMACIÓN a los ACCIONISTAS

N.º 53 - III Trimestre 2010

RESULTADOS

TUBACEX OBTIENE ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE UN EBITDA DE 6,25 MILLONES DE EUROS

TUBACEX, segundo fabricante mundial de tubos sin soldadura en acero inoxidable, ha obtenido durante los nueve primeros meses de 2010 un resultado bruto de explotación (EBITDA) de 6,25 millones de euros, frente a los 0,35 millones de euros del mismo periodo de 2009. El resultado neto acumulado entre enero y septiembre, lastrado por las cifras del primer trimestre, es de -8,22 millones de euros.

Entre julio y septiembre el Grupo ha logrado un EBITDA de 5,71 millones de euros y un beneficio neto consolidado de 0,66 millones de euros, con lo que prosigue la recuperación progresiva de resultados iniciada el trimestre anterior.

La situación del mercado de tubos sin soldadura en acero inoxidable sigue siendo compleja, afectada por múltiples factores, entre los que hay que incluir las prácticas de dumping de fabricantes de tubo chinos en sus exportaciones al mercado europeo. Las ventas en los nueve primeros meses del año han alcanzado los 264,58 millones de euros, que suponen un

descenso de un 12,8% respecto al mismo periodo de 2009.

El aumento de los precios del petróleo -por encima de los 80 dólares actualmente- y de las materias primas siderúrgicas permiten una previsión de mejora gradual en los resultados en TUBACEX. Además, hay otros elementos que apoyan este objetivo, como son la mejora de los niveles de rentabilidad (consecuencia del incremento de volúmenes y de mejoras tanto en el mix de producto como en los precios), la entrada de TUBACEX en el mercado de productos de alto valor añadido, destacando los tubos de OCTG y calderas incluidos en la alianza estratégica con Vallourec & Mannesmann, la reciente puesta en marcha de la planta para fabricación de tubo para umbilicales (offshore) en Austria y el desarrollo de nuevos planes de acción encaminados a reforzar la posición competitiva de la compañía. Estos planes de acción se concentrarán especialmente en TTI, la unidad de negocio más afectada por la difícil coyuntura de mercado experimentada en los dos últimos años.

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE

	3ºT 2010 (Jul-Sep)	2ºT 2010 (Abr-Jun)	1ºT 2010 (Ene-Mar)	Acumulado Sep. 2010	Acumulado Sep. 2009
Ventas	91,48	100,59	72,52	264,58	303,43
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	5,71	4,96	-4,42	6,25	0,35
Resultado operativo (EBIT)	1,93	0,18	-9,25	-7,14	-12,90
Beneficio neto	0,66	0,43	-9,31	-8,22	-15,74

Cifras en millones de euros.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	30/09/2010	%	31/12/2009	%
ACTIVO				
Activos no corrientes	233.111	40,4%	221.595	42,1%
Material	157.120	27,2%	153.871	29,3%
Financiero y otros	2.538	0,4%	2.760	0,5%
Intangible	34.342	6,0%	31.731	6,0%
Por impuestos diferidos	39.111	6,8%	33.233	6,3%
Circulante	343.739	59,6%	304.429	57,9%
Disponible	24.668	4,3%	21.807	4,1%
Otro circulante	319.071	55,3%	282.622	53,7%
TOTAL	576.850	100,0%	526.024	100,0%
PASIVO				
Fondos Propios	234.331	40,6%	241.147	45,8%
Capital	59.840	10,4%	59.840	11,4%
Reservas	182.714	31,7%	207.084	39,4%
Resultados del ejercicio	(8.223)	-1,4%	(25.777)	-4,9%
Provisiones y prestaciones a los empleados	23.296	4,0%	22.930	4,4%
Acreeedores a largo plazo	56.525	9,8%	46.366	8,8%
Acreeedores a corto plazo	262.698	45,5%	215.581	41,0%
TOTAL	576.850	100,0%	526.024	100,0%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	De 01/01/10 a 30/09/10	De 01/01/09 a 30/09/09	10/09 (%)
Importe neto cifra de negocios	264.584	303.434	-12,8%
Total ingresos de explotación	266.631	306.050	-12,9%
Variación existencias	8.652	(55.655)	
Aprovisionamientos	154.641	128.370	20,5%
Gastos operativos	114.395	121.675	-6,0%
Beneficio de explotación	6.247	350	1684,9%
Amortizaciones	13.384	13.252	1,0%
Resultado financiero neto	(4.960)	(6.116)	-18,9%
Beneficio antes de impuestos	(12.097)	(19.018)	-36,4%
Impuestos y minoritarios	(3.874)	(3.281)	18,1%
Beneficio neto	(8.223)	(15.737)	-47,7%

TUBACEX consolidado. Cifras en miles de euros.

BOLSA

ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE SE HAN NEGOCIADO 74,92 MILLONES DE ACCIONES DE TUBACEX



Entre enero y septiembre de 2010 se han negociado un total de 74,92 millones de títulos de TUBACEX, lo que supone un descenso de un 37,2% respecto al número de acciones negociado en igual periodo de 2009, cuando esa cifra ascendió a 119,26 millones de acciones.

El número de acciones de TUBACEX negociado en estos nueve primeros meses del año supone una rotación de un 56,3% sobre el capital de la compañía, que asciende a 132,98 millones de acciones.

La contratación efectiva, por su parte, se ha ascendido hasta el mes de septiembre a 205,06 millones de euros, cifra que representa un descenso de un 30% respecto al volumen contratado en el ejercicio precedente, cuando éste ascendió a 292,81 millones de euros.

Por lo que se refiere al valor de las acciones de TUBACEX, éste ha descendido un 6,5% durante los nueve primeros meses de 2010, al pasar de 2,750 euros por acción al cierre del ejercicio de 2009 a 2,570 euros por acción en la última cotización del mes de septiembre pasado.

La cotización más alta de este periodo se ha registrado en la sesión del 15 de abril cuando las acciones de TUBACEX cerraron a un valor de 3,380 euros por acción, mientras que la cotización más baja se produjo el 25 de mayo, cuando el valor de las acciones se situó en 2,165 euros por acción.

La capitalización bursátil de la compañía a 30 de septiembre de 2010 asciende a 341,75 millones de euros, cifra que representa un descenso de un 6,5% respecto al cierre del ejercicio anterior, cuando la capitalización alcanzó los 365,69 millones de euros.

***La cotización de las acciones ha descendido un 6,5% durante los nueve primeros meses del año**

***La capitalización bursátil se situaba en septiembre en 341,75 millones de euros**

***La negociación efectiva ha alcanzado en el periodo los 205,06 millones de euros**

Cotización de TUBACEX comparada con el IGBM



ANALISTAS

LA MAYORÍA DE LOS INFORMES DE ANALISTAS DE 2010 RECOMIENDAN COMPRAR ACCIONES DE TUBACEX

Entre enero y septiembre de 2010 se han publicado 20 informes de TUBACEX por parte de diez sociedades de análisis financiero, que han actualizado sus valoraciones sobre la compañía.

De esta cifra, un total de 13 informes (65%) recomiendan "comprar" acciones de TUBACEX, 1 "sobreponderar" (5%), 1 "acumular" (5%), 2 "mantener" (10%), 1 "infraponderar" (5%) y 2 "vender" (10%).

Respecto al precio objetivo estimado para las acciones de TUBACEX, éste

va desde los 2,70 euros por acción del informe de BBVA de febrero a los 4,50 euros por acción del informe de Santander del mes de abril.

En el tercer trimestre se han publicado cuatro informes, todos ellos con recomendación de "comprar" y precios objetivo entre los 3,50 y los 4,14 euros por acción.

Por otra parte, la entidad BPI ha incluido en septiembre a TUBACEX entre las "Top Picks" de empresas de pequeña capitalización para un periodo de seis meses.

INFORMES DE ANALISTAS PUBLICADOS ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE

Analista	Mes	Recomendación	Precio objetivo (1)
BPI	Enero	Acumular	3,40
Venture Finanzas	Enero	Infraponderar	2,70
Ibersecurities	Enero	Vender	3,19
Santander	Febrero	Comprar	4,50
Caja Madrid	Febrero	Mantener	2,75
BBVA	Febrero	Vender	2,70
Espirito Santo	Febrero	Comprar	4,40
Caja Madrid	Marzo	Mantener	2,75
La Caixa	Abril	Comprar	3,60
Caja Madrid	Abril	Comprar	4,32
Banesto	Abril	Comprar	4,10
Santander	Abril	Comprar	4,50
Caja Madrid	Mayo	Comprar	4,32
BPI	Mayo	Comprar	3,10
Inverseguros	Junio	Comprar	3,40
Venture Finanzas	Junio	Sobreponderar	2,90
Caja Madrid	Agosto	Comprar	4,00
BPI	Agosto	Comprar	3,50
Banesto	Agosto	Comprar	4,14
Santander	Septiembre	Comprar	3,70

(1) Euros por acción.

