



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

1<sup>er</sup> trimestre 2014



D. Jesús Esmorís  
**CEO DE TUBACEX**

“TUBACEX ha desarrollado su actividad en el primer trimestre de 2014 en un entorno de mercado que se ha mantenido desfavorable si bien, comienza a haber señales de recuperación económica aunque estas aún son débiles.

A lo largo del primer trimestre el mantenimiento de los precios bajos de las materias primas ha provocado que la demanda del mercado de distribución siguiese mostrando signos de debilidad, aunque en las últimas semanas esta tendencia ha cambiado y los precios han comenzado a mejorar.

A pesar de este entorno, TUBACEX ha continuado avanzando en sus dos pilares estratégicos: el cambio de la cartera de productos con el objetivo de posicionarse como proveedor de referencia de servicios y soluciones

para el sector de Oil&Gas y la excelencia operacional.

Gracias a estos avances, el Grupo ha continuado con la tendencia de mejora gradual iniciada el ejercicio anterior, presentando a continuación unos resultados de crecimiento con respecto al primer trimestre de 2013, y mantiene su objetivo anual de mejorar los resultados del 2014 apoyándose en los esfuerzos que se están realizando en la mejora del mix de productos, la eficiencia operacional y la mejora de la posición financiera”.



## ENTORNO DE MERCADO

En los últimos meses la economía mundial ha mostrado signos de reactivación, especialmente en los países avanzados, por lo que el hito macroeconómico fundamental para 2014 será la consolidación de dicha recuperación.

En **EE.UU.** se mantiene la mejora continuada de indicadores ya observada en 2013. Por su parte, la **Zona Euro** continúa con una recuperación más lenta, con Alemania liderando el crecimiento, pero destacando una mejora generalizada de la confianza del consumidor en los países de la periferia.

Y por lo que se refiere a los **países emergentes**, estos han atravesado momentos de inestabilidad que se iniciaron con la crisis del peso argentino aunque luego se trasladaron a otras regiones como Brasil y Turquía. Sin embargo, la contundente actuación de los bancos centrales ha permitido frenar dicha inestabilidad.

Con todo ello, se prevé que el periodo 2014-2015 sea un periodo de recuperación global, que podría ser incluso más intensa de lo previsto gracias al impulso de los países desarrollados, especialmente de EE.UU.

En los mercados de divisas el euro ha mantenido la tendencia creciente ya mostrada durante 2013. El tipo de cambio promedio durante el trimestre frente al dólar ha sido de 1,37 dólares frente a los 1,30 dólares del mismo periodo de 2013.

En cuanto a las **materias primas**, el primer trimestre de 2014 ha marcado un ligero cambio de tendencia en los precios de las materias primas tras más de dos años de caídas continuadas, aunque aún se mantienen lejos de los niveles anteriores a la crisis.

En el caso del **níquel**, durante los tres primeros meses del año su precio ha aumentado un 12,6% al pasar

de 14.000\$/ton a cierre de 2013 a 15.770\$ a 31 de marzo de 2014.

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, con un crecimiento del 5% con respecto al inicio del año. En cuanto al precio del **cromo** también ha experimentado un ligero aumento.

Otra variable importante a tener en cuenta, es el mantenimiento del precio del **petróleo** en un nivel estructuralmente alto, que refuerza los importantes planes de expansión a futuro en los sectores de Oil&Gas y energía (algunos de los principales sectores demandantes de los productos de mayor valor añadido fabricados por el Grupo).

### EVOLUCIÓN PRECIO NÍQUEL

DIC 11 - MAR 14 (\$/ton)

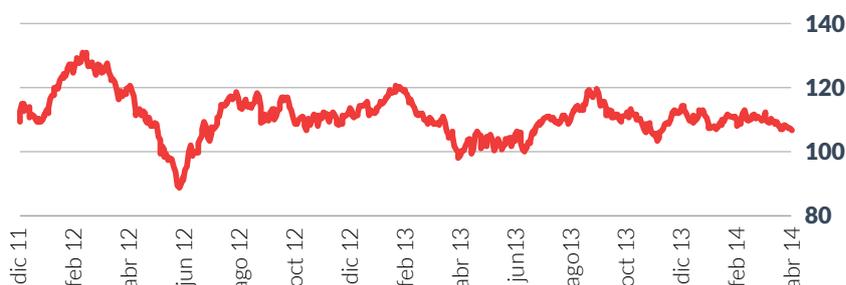
En términos de precios medios se sitúa en 14.694\$/ton, un 15% por debajo del precio medio del primer trimestre de 2013 y un 3% inferior al precio medio del ejercicio completo de 2013.



### EVOLUCIÓN PRECIO BRENT

DIC 11 - MAR 14 (\$/barril)

A pesar de que el precio del barril de Brent ha cerrado el primer trimestre del año con una ligera caída (-3,7%), el precio medio se ha situado en 109,1 US\$/barril, un alto nivel.





## PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

A pesar de la incertidumbre macroeconómica por la que se ha caracterizado el comienzo de 2014, los resultados del primer trimestre demuestran que TUBACEX sigue avanzando en el camino de mejora mostrado en 2013.

La **cifra de ventas** ha alcanzado los 140,3 millones de euros con un recargo de aleación facturado significativamente más bajo que en el primer trimestre de 2013. De haberse mantenido estable el precio del níquel, las ventas del primer trimestre de 2014 habrían sido superiores a las de 2013.

La mejora de la cartera de productos, con un mayor peso del mercado de Proyectos, unida a los avances realizados por el Grupo hacia la excelencia operacional han permitido mejorar significativamente el **Margen EBITDA** situándolo en un 11,8%, muy por encima del objetivo estratégico del 10% que TUBACEX se había fijado para el cierre de 2014. De esta manera, el EBITDA del primer trimestre se sitúa en 16,5 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 15,1% con respecto al mismo período de 2013.

Por otra parte, el Grupo ha continuado sus esfuerzos orientados a la reducción del **capital circulante**. Conviene recordar que TUBACEX es un grupo que trabaja principalmente bajo pedido, por lo que el circulante se encuentra en su mayor parte vendido, sólo en proceso de fabricación o pendiente de facturación y/o cobro. A lo largo del trimestre el capital circulante se ha reducido en 3,8 millones de euros gracias a las mejoras en la gestión del cobro a clientes y pago a proveedores.

La **deuda financiera neta**, por su parte, se ha situado en 176,7 millones de euros, lo que supone una reducción de 17,9 millones de euros. De esta manera, TUBACEX sitúa su ratio de Deuda

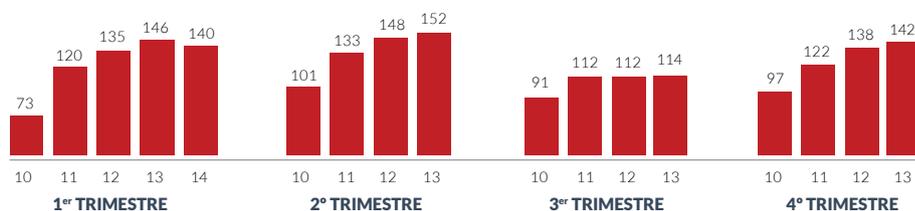
Financiera Neta sobre EBITDA en 3,3x, acercándose así hacia el objetivo del Grupo de situar este ratio por debajo de 3x a cierre del ejercicio.

### DATOS ECONÓMICOS (Mill. €)

	1T 2014	1T 2013	% Variación
Ventas	140,3	145,5	-3,6%
EBITDA	16,5	14,4	15,1%
Margen EBITDA	11,8%	9,9%	
EBIT	10,9	9,0	20,4%
Margen EBIT	7,7%	6,2%	
Beneficio antes de impuestos	7,6	5,2	45,2%
Margen s/ventas	5,4%	3,6%	

	31/03/2014	31/12/2013
Working Capital	213,7	217,6
Patrimonio neto soc. dominante	265,6	259,9
Fondos propios / Total activo	42,3%	40,8%
Deuda financiera neta	176,7	194,6
DFN / EBITDA	3,3x	3,8x

### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA CIFRA DE VENTAS (Mill. €)



### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EBITDA (Mill. €)





## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

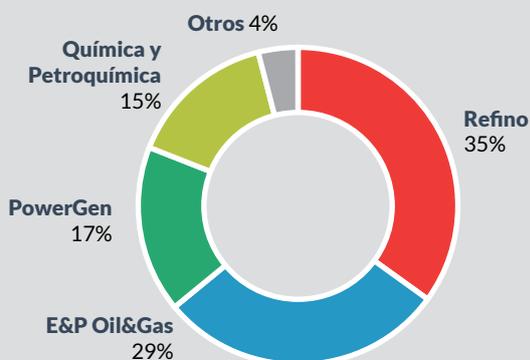
TUBACEX ha desarrollado su actividad durante el primer trimestre de 2014 en un entorno comercial similar al del último trimestre de 2013 y manteniendo una longitud media de cartera de cuatro meses.

Actualmente TUBACEX cuenta con una cartera vendida hasta Septiembre/Octubre de 2014.

Los bajos precios de las materias primas unidos a la ralentización de la recuperación económica, especialmente en Europa, han provocado el mantenimiento de la demanda del **Mercado de Distribución** en niveles bajos. Si bien, esta situación ha mejorado ligeramente durante el mes de marzo, probablemente beneficiada por el aumento gradual del precio del níquel.

Por lo que respecta a la demanda en el **Mercado de Proyectos**, se ha comportado de manera más positiva mostrando una cierta reactivación con respecto al ejercicio anterior.

De cara a las perspectivas del año, TUBACEX confía en que el entorno de mercado mejore progresivamente a lo largo del año.

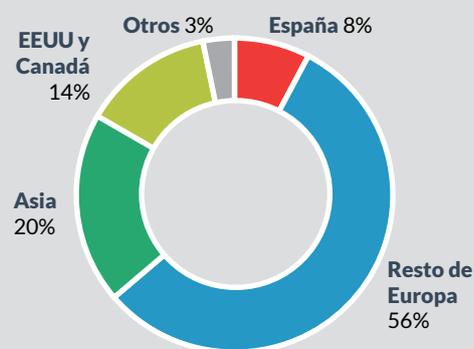


### DESGLOSE DE VENTAS PROYECTOS 1T2014

Por segmentos, el segmento de **Exploración y Producción (E&P)** ha mostrado un buen comportamiento y a pesar de que el retraso en la puesta en marcha del plan de inversiones de algunas compañías petrolíferas pueda tener un efecto a corto plazo en las ventas de Tubo de OCTG, TUBACEX se muestra confiada respecto al comportamiento de este segmento durante 2014.

En cuanto al sector de **Powergen**, en el primer trimestre del año se ha mantenido la tendencia creciente de este segmento con importantes pedidos recibidos de tubos para calderas supercríticas con destino China.

Por lo que se refiere al sector de **Refino**, éste mantiene el buen comportamiento mostrado durante 2013, con pedidos importantes procedentes de EE.UU.



### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS VENTAS CONSOLIDADAS 1T2014

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.



## ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

### **CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Marzo 2014

El Consejo de Administración, tras las vacantes producidas por la desinversión total y renuncia de BAGOETA S.L. en el capital, ha nombrado por cooptación, hasta la celebración de la próxima Junta General de Accionistas, a D. Dámaso Quintana Pradera y D. José Toribio González como consejeros, a propuesta de Corporación Aristrain.

### **ACUERDO CONVENIO COLECTIVO**

28 Marzo 2014

Con fecha 28 de marzo de 2014, la Dirección de TUBACEX y los sindicatos LAB, CCOO, ELA y UGT, aprobaron un acuerdo de convenio colectivo para el período 2013-2016 en las plantas de Llodio y Amurrio que posteriormente fue refrendado por la mayoría de la plantilla. Dicho acuerdo contempla aspectos como creación de empleo fijo, contrato de relevo y mantenimiento del poder adquisitivo de los salarios, e incluye consensos significativos en materia de competitividad y organización industrial.





## TUBACEX EN BOLSA

### EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

ENE 14 - MAR 14

Las acciones de TUBACEX han mantenido un comportamiento positivo durante el primer trimestre de 2014 revalorizándose un 13,6% y cerrando el 31 de marzo a un valor de 3,34€ por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 444,1 millones de euros. En cuanto a la liquidez, se mantiene la tendencia de aumento de liquidez mostrada a lo largo de 2013.

Entre enero y marzo de 2014 se han negociado un total de 68,4 millones de títulos de TUBACEX, 2,7 veces más que las negociadas en el mismo periodo de 2013.



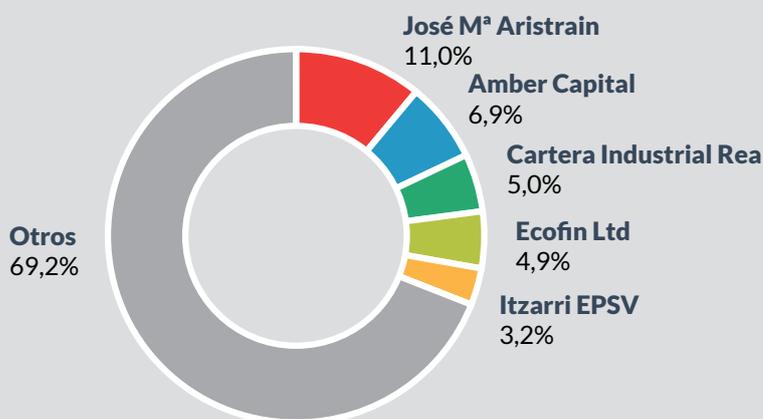
### ACCIONARIADO DE TUBACEX

31.03.2014

La estructura de accionistas significativos de la Compañía, ha experimentado cambios durante el primer trimestre de 2014.

Por una parte, Larreder S.L. vendió la totalidad de su participación en Tubacex, renunciando a los dos puestos de consejeros dominicales que mantenía en el Consejo de Administración. Por otra parte, Corporación Aristrain y Amber Capital adquirieron la condición de accionista significativo con una participación del 11,0% y 6,9% respectivamente.

Por lo tanto, según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de la Compañía a 31 de marzo de 2014 es la que sigue:





## MAGNITUDES FINANCIERAS

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Mill. €)

	31/03/2014	31/12/2013	% Variación
Activos materiales	192,0	192,7	-0,4%
Activos intangibles	34,3	35,1	-2,0%
Inmovilizado financiero	53,6	55,2	-2,8%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>279,9</b>	<b>282,9</b>	<b>-1,1%</b>
Existencias	189,4	186,4	1,6%
Clientes	94,2	100,6	-6,4%
Otros deudores	28,4	32,8	-13,3%
Otro activo circulante	0,6	1,7	-66,4%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,2	-9,3%
Caja y equivalentes	35,4	32,5	8,8%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>348,2</b>	<b>354,2</b>	<b>-1,7%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>628,1</b>	<b>637,1</b>	<b>-1,4%</b>
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	265,6	259,9	2,2%
Intereses Minoritarios	3,6	3,6	0,6%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>269,2</b>	<b>263,4</b>	<b>2,2%</b>
Deuda bancaria largo plazo	78,1	93,5	-16,5%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,2	31,9%
Provisiones y otros	35,8	35,0	2,2%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>114,1</b>	<b>128,7</b>	<b>-11,3%</b>
Deuda bancaria corto plazo	134,0	133,6	0,3%
Instrumentos financieros derivados	0,6	1,0	-45,1%
Acreedores comerciales	69,9	69,4	0,6%
Otros pasivos corrientes	40,4	41,0	-1,5%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>244,8</b>	<b>245,0</b>	<b>-0,1%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>628,1</b>	<b>637,1</b>	<b>-1,4%</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Mill. €)

	1T 2014	1T 2013	% Variación	4T 2013	% Variación
Ventas	140,3	145,5	-3,6%	142,2	-1,3%
Variación de existencias	(0,8)	(3,6)	-76,6%	(2,4)	-64,4%
Otros ingresos	1,0	1,2	-17,0%	4,0	-74,4%
Coste de aprovisionamientos	(67,8)	(72,8)	-6,8%	(74,7)	-9,2%
Gastos de personal	(30,1)	(30,0)	0,2%	(32,6)	-7,8%
Otros gastos de explotación	(26,1)	(26,0)	0,2%	(23,8)	9,4%
<b>EBITDA</b>	<b>16,5</b>	<b>14,4</b>	<b>15,1%</b>	<b>12,6</b>	<b>30,9%</b>
Amortizaciones	(5,7)	(5,4)	6,1%	(5,3)	8,1%
<b>EBIT</b>	<b>10,9</b>	<b>9,0</b>	<b>20,4%</b>	<b>7,4</b>	<b>47,2%</b>
Resultado Financiero	(3,5)	(3,5)	-1,5%	(2,6)	30,9%
Diferencias tipo de cambio	0,2	(0,2)	-193,1%	(0,9)	-125,2%
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>7,6</b>	<b>5,2</b>	<b>45,2%</b>	<b>3,8</b>	<b>100,0%</b>
Impuesto de Sociedades	(1,9)	(1,6)	25,2%	(1,1)	81,4%
<b>Beneficio Neto Consolidado</b>	<b>5,7</b>	<b>3,7</b>	<b>53,6%</b>	<b>2,7</b>	<b>107,3%</b>
Intereses minoritarios	(0,0)	(0,2)	-77,8%	0,4	-109,0%
<b>Beneficio Atribuible Soc. Dominante</b>	<b>5,6</b>	<b>3,5</b>	<b>60,0%</b>	<b>3,2</b>	<b>78,5%</b>

## PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	1T 2014	2013	% Variación
Deuda neta / EBITDA	3,3x	3,8x	-13%
Margen EBITDA	11,8%	9,3%	27%
RoE	6,4%	5,8%	11%
ROCE	5,6%	4,9%	15%
Cobertura de intereses	3,1x	2,3x	34%
Net working capital / ventas	38,9%	39,3%	-1%