

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

1^{er} trimestre 2015



D. Jesús Esmorís
CONSEJERO DELEGADO

“El primer trimestre de 2015 se ha desarrollado en un entorno similar al último trimestre de 2014, caracterizado por un precio del petróleo bajo, que está provocando la reducción en las inversiones del sector E&P, y por una caída importante en los precios de las materias primas. Y es en este entorno de mercado desfavorable, con una reducción significativa de la demanda, donde cobran mayor importancia los resultados que hoy presentamos,

porque dan muestra de que el proceso de cambio iniciado con el nuevo Plan Estratégico está dando sus frutos y que TUBACEX se encuentra en una mejor situación para afrontar un escenario tan adverso. Además hay que destacar que estos son los primeros resultados desde la integración de IBF en el perímetro del Grupo y que, gracias a esta exitosa integración, el Grupo TUBACEX puede presentar hoy unos resultados de crecimiento frente a los del primer trimestre de 2014.

Las ventas han crecido un 13,9% hasta los 159,8 millones de euros, el EBITDA un 5,7% hasta 17,5 millones de euros y el Beneficio antes de impuestos un 22,8% hasta los 9,4 millones de euros. A pesar de la presión en el margen provocada por la reducción de volúmenes, los esfuerzos realizados en la orientación a los productos de alto valor añadido y la excelencia operacional, unidos a las medidas de

flexibilización y reducción de costes adoptadas desde finales del año pasado, han permitido mantener un margen EBITDA del 10,9%. La fortaleza y robustez financiera del Grupo quedan patentes en el mantenimiento de su ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA en 2,5x y el estricto control de circulantes se puede apreciar en el ratio de capital circulante sobre ventas del 38%.

Esperamos que el entorno de mercado de todo el ejercicio se mantenga en una situación similar, con una incertidumbre alta y visibilidad corta en el mercado de proyectos, especialmente en el segmento de Oil&Gas, y una competencia creciente en el resto de mercados. Pero también confiamos en que se trata de una situación coyuntural de mercado y que los avances que hemos realizado en la primera fase del Plan Estratégico, nos permitirán demostrar la solidez de nuestro proyecto.”



ENTORNO DE MERCADO

Las expectativas sobre la recuperación mundial que había a comienzos de 2014 se vieron frustradas a medida que avanzaba el año. Para el ejercicio de 2015 se prevé una estabilización del crecimiento mundial entorno al 3-4% pero sobre todo en las economías avanzadas, crecimiento que será suficiente para compensar la desaceleración de las economías emergentes.

El Fondo Monetario Internacional estima que los bajos precios del petróleo y las materias primas, unidos a las bajas tasas de interés respalden el crecimiento hasta 2016, inclusive. Pero también advierte de que los riesgos para la estabilidad financiera han aumentado. Y menciona especí-

ficamente los riesgos que se refieren a los países y empresas que exportan petróleo y materias primas, que se han visto muy afectadas por la caída de valor de los activos, y la rápida depreciación de los tipos de cambio que ha incrementado la presión sobre las empresas fuertemente endeudadas en moneda extranjera.

Por lo que se refiere a las materias primas, como ya se ha mencionado, el primer trimestre del año se ha caracterizado por una importante corrección en los precios. El precio del **níquel** cerró marzo en 12.550 dólares por tonelada, un 12,8% por debajo del cierre de 2014.

Las otras dos aleaciones con un peso

significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable, el **molibdeno** y el **cromo**, también han experimentado un comportamiento negativo en sus precios durante los tres primeros meses de 2015.

En cuanto al precio del petróleo, éste ha seguido ahondado en su caída durante el primer trimestre.

TUBACEX confía en que los actuales niveles de precio no son estructurales y, por ello, reitera su plena 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.

EVOLUCIÓN PRECIO NÍQUEL

DIC 11 - MAR 15 (\$/ton)

En términos de precios medios se ha situado en 14.423 dólares por tonelada, lo que supone un 1,8% por debajo del precio medio del primer trimestre del 2014 y un 14,8% por debajo del precio medio del ejercicio completo de 2014.

EVOLUCIÓN PRECIO BRENT

DIC 11 - MAR 15 (\$/barril)

El Brent ha caído un 3,6% hasta marzo, cerrando el trimestre en 53,47\$ el barril. Esta caída, aunque ligera, se une a la fuerte caída experimentada durante el segundo semestre de 2014, si bien es cierto, en las últimas semanas parece que el Brent ha encontrado cierta estabilidad en el entorno de los 60 dólares por barril.





PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

A pesar del entorno desfavorable que ha caracterizado el comienzo de 2015, los resultados obtenidos por TUBACEX en el primer trimestre permiten apreciar los avances realizados en el Grupo en los dos últimos años.

La cifra de ventas se ha situado en 159,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 13,9% con respecto al primer trimestre de 2014. Pese a la caída de volúmenes experimentada en el trimestre y provocada por la incertidumbre relativa al sector del petróleo, la incorporación de IBF ha permitido presentar una cifra de ventas superior al mismo periodo de 2014. Por su parte, el EBITDA ha aumentado un 5,7% hasta los 17,5 millones de euros y el Beneficio Antes de Impuestos

alcanza los 9,4 millones de euros, un 22,8% más que en el primer trimestre de 2014.

El Grupo TUBACEX ha seguido avanzando en su estrategia de negocio orientada al incremento del peso de los productos de mayor valor añadido y en su estrategia industrial centrada en la excelencia operacional. Gracias a los pasos dados en ambas direcciones y a las medidas adoptadas desde el último trimestre de 2014 para aumentar la flexibilidad y reducir los costes, el margen EBITDA del trimestre se ha situado en el 10,9%, un margen que refleja la fortaleza del Grupo incluso en una situación de mercado adversa.

De la misma manera, TUBACEX ha

mantenido durante el trimestre su política de control de circulantes y el incremento del capital circulante se debe sólo al efecto de la integración de IBF. A medida que se vayan aplicando las técnicas del TxPS (TUBACEX Production System) en la nueva compañía del Grupo el capital circulante sobre ventas disminuirá.

Finalmente, la deuda financiera neta asciende a 178,1 millones de euros al cierre del trimestre. Aunque la inversión para la adquisición de IBF se ha producido en momento de generación de resultados bajo, merece la pena destacar la solidez financiera de TUBACEX que ha mantenido su ratio de DFN sobre EBITDA en 2,5x, por debajo de su objetivo estratégico de 3x.

DATOS ECONÓMICOS

(Mill. €)

	1T 2015	1T 2014	% variación	4T 2014	% variación
Ventas	159,8	140,3	13,9%	146,7	8,9%
EBITDA	17,5	16,5	5,7%	15,1	15,7%
Margen EBITDA	10,9%	11,8%		10,3%	
EBIT	10,4	10,9	-3,8%	9,8	6,9%
Margen EBIT	6,5%	7,7%		6,7%	
Beneficio Antes de Impuestos	9,4	7,6	22,8%	7,4	25,9%
Margen	5,9%	5,4%		5,1%	

	31/03/2015	31/12/2014
Working Capital	248,8	202,4
Working Capital / Ventas⁽¹⁾	38,2%	37,0%
Patrimonio Neto	313,1	285,1
Patrimonio Neto / DFN	175,8%	188,2%
Deuda Financiera Neta	178,1	151,5
DFN / EBITDA ⁽¹⁾	2,5x	2,4x

⁽¹⁾ Cifras de Ventas y EBITDA proforma incluyendo 12 últimos meses de IBF.

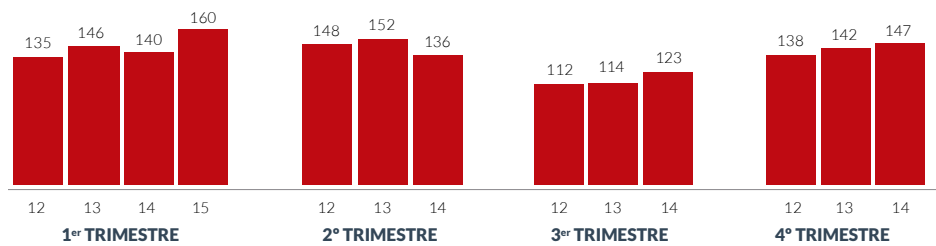
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

La cifra de ventas se ha situado en 159,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 13,9% con respecto al primer trimestre de 2014.

El margen EBITDA del trimestre se ha situado en el 10,9%, un margen que refleja la fortaleza del Grupo incluso en una situación de mercado adversa.

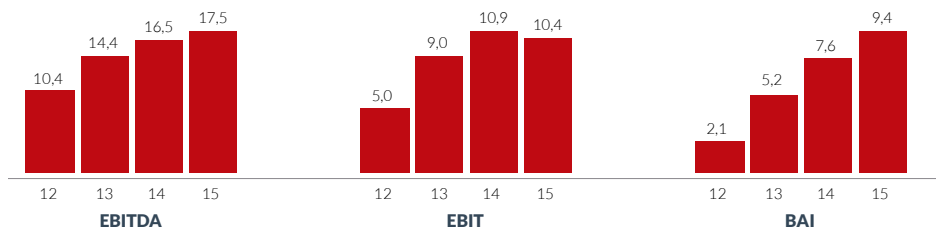
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA CIFRA DE VENTAS

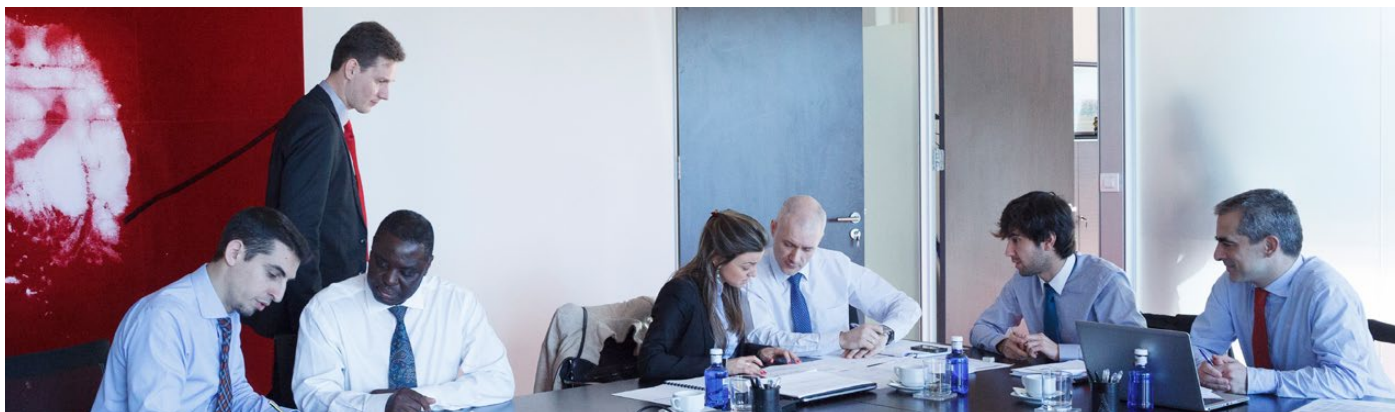
(Mill. €)



EVOLUCIÓN DE MAGNITUDES DEL PRIMER TRIMESTRE

(Mill. €)





EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

El entorno de mercado del primer trimestre del año se ha caracterizado por importantes reducciones en las inversiones en E&P de los principales clientes de TUBACEX, que se han visto muy afectados por la caída del precio del petróleo. Además, la reducción de la demanda en este sector, ha provocado un fuerte aumento de la competencia en los demás sectores demandantes de productos de TUBACEX.

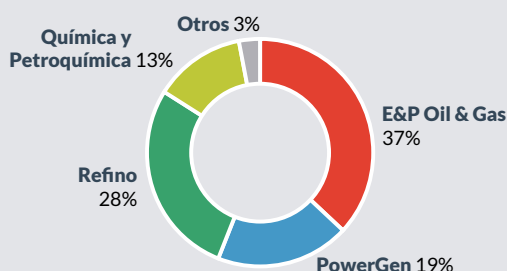
En cuanto al **Mercado de Proyectos**, como ya se ha comentado anteriormente la brusca caída del precio del petróleo durante el segundo semestre de 2014 provocó retrasos en el proceso de toma de decisiones en la industria energética y por tanto una caída en la entrada de pedidos, tendencia que se ha mantenido

durante los tres primeros meses del año. Por lo que respecta al **Mercado de Distribución**, se ha mantenido la situación de debilidad mostrada a lo largo de 2014 y provocada tanto por el proceso de desestocaje de los principales clientes como por la fuerte competencia de productos de países de bajo coste y la significativa caída del níquel experimentada en estos tres primeros meses del año.

A pesar de la evolución general del mercado, en términos de facturación, los segmentos de mayor valor añadido mantienen un peso cada vez más importante en las ventas del Grupo. La consolidación de IBF Spa en el primer trimestre de 2015 contribuye de forma importante a la mejora en la exposición en segmentos Premium y al posicionamiento diferencial del

Grupo.

De cara a los próximos meses se prevé un entorno de mercado similar al de este primer trimestre. Las mejoras operacionales y de negocio llevadas a cabo en los últimos años unidas a los planes de flexibilización y reducción de costes puestos en marcha recientemente están permitiendo al Grupo gestionar la situación actual manteniendo una importante rentabilidad operativa. Además, TUBACEX confía en que los actuales niveles de precio del petróleo no son estructurales, prevé a medio plazo una mejora en las inversiones a nivel global acorde con la mejora en las perspectivas de crecimiento y sigue apostando por su objetivo estratégico de convertirse en el proveedor de soluciones de referencia para el sector energético en productos y servicios.



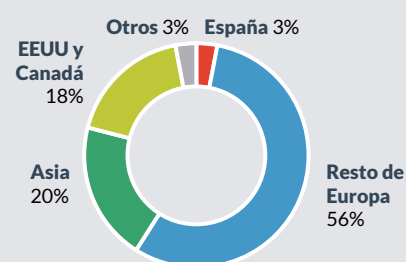
DESGLOSE DE VENTAS

PROYECTOS 1T 2015

Por segmentos, la demanda del segmento de **Exploración y Producción de Oil & Gas** se ha visto coyunturalmente afectada por reducción de la inversión en el mercado del petróleo, aunque se ha apreciado una normalización en su comportamiento en el mes de marzo con la entrada de pedidos relevantes tanto en tubo de producción de petróleo y gas como de aplicaciones off-shore en tubo umbilical.

En el segmento de **Powergen** aunque la facturación ha permanecido en niveles bajos, la entrada de pedidos ha mostrado un mayor dinamismo favorecida por el retraso de algunos proyectos durante el pasado año que se han retomado en 2015. Sin embargo, cabe destacar la fuerte competencia en precios encontrada en este sector y provocada, en buena parte, por la caída del sector de E&P.

La demanda del segmento de **Refino** también se ha situado en niveles bajos, aunque se han recibido algunas órdenes importantes en Asia y Estados Unidos.



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS

VENTAS SSST 1T 2015

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.



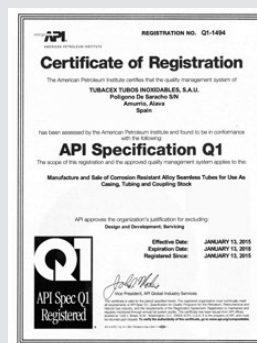
ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

CERTIFICACIÓN API Q1

Enero 2015

La línea de OCTG de TUBACEX obtuvo en enero la certificación API Q1, la principal norma de Gestión de la Calidad orientada a la Mejora Continua para la Industria del Petróleo, Petroquímica y Gas Natural.

Esta certificación demuestra que TUBACEX está implantando satisfactoriamente sistemas de gestión avanzados que le facilitarán su entrada en los nichos más exigentes del mercado.



ACUERDO PARA ADQUISICIÓN PRAKASH

Febrero 2015

El 13 de febrero TUBACEX anunció la firma de un acuerdo vinculante para la adquisición del 67,5% de la división de tubo de acero inoxidable sin soldadura de la empresa india Prakash Steelage. Con esta operación, que encaja plenamente con la fase de crecimiento del Plan Estratégico, TUBACEX reforzará su posición en los mercados de mayor crecimiento, con especial énfasis en Asia.



FERIAS

1^{er} Trimestre 2015

TUBACEX ha asistido a dos ferias durante el primer trimestre de 2015.

En Febrero asistió a la Conferencia **Nitrogen & Syngas** celebrada en Estambul, del día 23 al 26, y enfocada al sector de fertilizantes.

Además, entre el 3 y el 5 de marzo acudió a la Feria **Tie Back** en Nueva Orleans orientada al sector de Subsea y de aplicaciones para tubos de umbilicales. Ambos sectores, Subsea y Fertilizantes, son dos de los sectores clave para el Plan Estratégico de TUBACEX.

En Mayo TUBACEX asistirá a la feria OTC (la mayor del sector offshore) en Houston.



PROYECTO DOLPHIN GAS

Marzo 2015

TUBACEX suministrará tubos de OCTG para el Proyecto Dolphin Gas en Qatar, uno de los proyectos más grandes de extracción y distribución de gas a nivel mundial. El operador del proyecto es Dolphin Energy, un consorcio del que forman parte el Gobierno de Abu Dhabi, TOTAL y Occidental Petroleum.



DIVIDENDOS

Enero 2015

Con fecha 20 de enero TUBACEX abonó un dividendo a cuenta de los resultados de 2014 por importe de 0,0231 euros por acción.



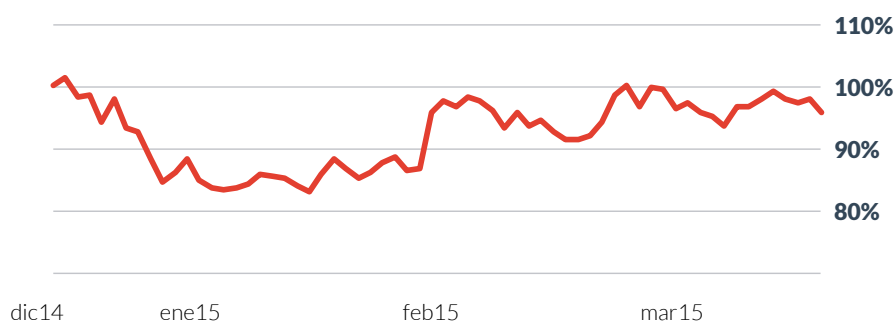
TUBACEX EN BOLSA

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

ENE 15 - MAR 15

Durante el primer trimestre del año, las acciones de TUBACEX han registrado un descenso del 4,2%, en línea con la caída del precio del petróleo que se ha situado en el 3,9%. A 31 de marzo la capitalización bursátil de TUBACEX ascendía a 394,9 millones de euros.

Por lo que corresponde a la liquidez del valor, ésta se mantiene en buenos niveles habiéndose negociado en los primeros tres meses del año un total de 54,6 millones de títulos, lo que supone el 41% del total del capital.



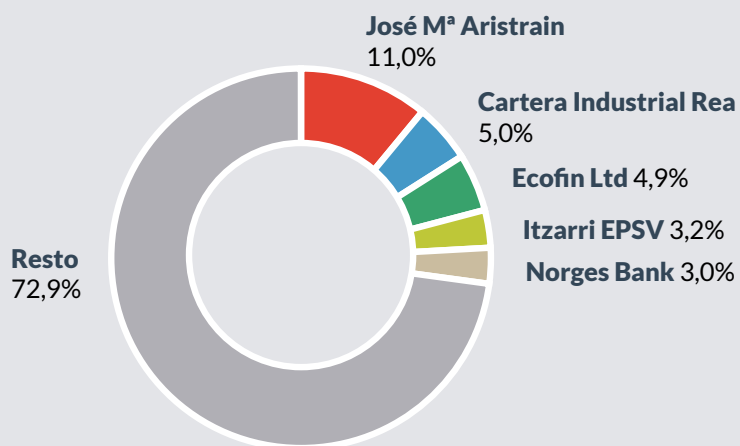
ACCIONARIADO DE TUBACEX

31.03.2015

Durante el primer trimestre del año se ha producido un cambio en la estructura de accionistas significativos de la Compañía.

Con fecha 16 de marzo Amber Capital UK LLP ha comunicado a la CNMV la pérdida de su condición de accionista significativo.

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





MAGNITUDES FINANCIERAS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Mill. €)

	31/03/2015	31/12/2014	% variación
Activos intangibles	37,0	36,9	0,4%
Activos materiales	224,6	198,7	13,0%
Inmovilizado financiero	49,9	51,7	-3,4%
Activos no corrientes	311,6	287,3	8,5%
Existencias	234,4	209,0	12,2%
Clientes	100,9	67,8	48,9%
Otros deudores	28,0	25,8	8,5%
Otro activo circulante	1,3	1,3	-0,2%
Instrumentos financieros derivados	0,6	0,6	0,0%
Caja y equivalentes	126,5	108,6	16,5%
Activos Corrientes	491,8	413,0	19,1%
TOTAL ACTIVO	803,3	700,3	14,7%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	294,3	282,2	4,3%
Intereses Minoritarios	18,7	2,9	n.s.
Patrimonio Neto	313,1	285,1	9,8%
Deuda financiera largo plazo	136,4	120,7	13,0%
Instrumentos financieros derivados	0,6	0,5	10,1%
Provisiones y otros	44,4	42,0	5,8%
Pasivos no corrientes	181,4	163,3	11,1%
Deuda financiera corto plazo	168,3	139,4	20,7%
Instrumentos financieros derivados	0,6	1,1	-41,7%
Acreedores comerciales	86,5	74,3	16,4%
Otros pasivos corrientes	53,4	37,1	44,0%
Pasivos corrientes	308,9	251,9	22,6%
TOTAL PASIVO	803,3	700,3	14,7%

n.s. : No significativo

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Mill. €)

	1T 2015	1T 2014	% variación	4T 2014	% variación
Ventas	159,8	140,3	13,9%	146,7	8,9%
Variación de existencias	(15,9)	(0,8)	n.s.	(5,9)	167,6%
Otros ingresos	1,1	1,0	6,5%	2,0	-44,4%
Coste de aprovisionamientos	(67,0)	(67,8)	-1,3%	(85,2)	-21,4%
Gastos de personal	(33,5)	(30,1)	11,6%	(28,9)	16,1%
Otros gastos de explotación	(27,0)	(26,1)	3,4%	(13,5)	99,0%
EBITDA	17,5	16,5	5,7%	15,1	15,7%
Amortizaciones	(7,0)	(5,7)	23,9%	(5,3)	31,7%
EBIT	10,4	10,9	-3,8%	9,8	6,9%
Resultado Financiero	(2,7)	(3,5)	-23,0%	(2,4)	10,9%
Diferencias tipo de cambio	1,6	0,2	n.s.	0,1	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	9,4	7,6	22,8%	7,4	25,8%

n.s.: No significativo

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	1T 2015	2014	% variación
Deuda neta / EBITDA ⁽¹⁾	2,5x	2,4x	6%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	56,9%	53,1%	7%
Margen EBITDA	10,9%	11,7%	-6%
Margen EBIT	6,5%	8,0%	-18%
RoE ⁽¹⁾	9,4%	8,4%	5%
ROCE ⁽¹⁾	9,1%	10,0%	-9%
Cobertura de intereses	3,9x	3,8x	3%
Net working capital / ventas ⁽¹⁾	38,2%	37,0%	3%

⁽¹⁾ Magnitudes proforma que incluyen 12 meses de IBF.