



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

1^{er} semestre 2014



D. Jesús Esmorís
CEO DE TUBACEX

Los resultados del primer semestre del ejercicio 2014 que TUBACEX presenta a continuación mantienen la tendencia de mejora significativa que se viene observando desde el año pasado.

Esta mejora está apoyada en dos pilares fundamentales: (i) la Estrategia de Negocio, con un claro enfoque en la evolución hacia Productos Premium y (ii) la Estrategia Operacional, basada en la mejora continua y que ha permitido conseguir importantes logros en términos de productividad y coste.

A pesar de que el mercado de distribución se mantiene en niveles bajos y el mercado europeo no muestra síntomas de recuperación, los ratios alcanzados en el segundo trimestre del año son muy positivos. El margen EBITDA se sitúa por encima del 13% y el ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA continua reduciéndose y acercándose al objetivo

de 3x marcado para el cierre del año.

En las últimas semanas se ha concluido también el proceso de revisión anual del Plan Estratégico. A la vista de los positivos resultados obtenidos, este proceso ha decidido incorporar ya en la estrategia de TUBACEX el eje de crecimiento, que no se esperaba incluir hasta 2015, y anticipa un año la consecución de los objetivos previstos para 2017.

De cara al cierre del ejercicio, a pesar de que se mantiene cierta incertidumbre en el mercado, esperamos que el segundo semestre del año se mantenga en línea con los resultados que hoy presentamos.



ENTORNO DE MERCADO

Durante el primer trimestre de 2014, las dos mayores economías del mundo sufrieron un bache del que han comenzado a recuperarse en el segundo trimestre.

Por una parte, en EE.UU. los indicadores de crecimiento empiezan a mejorar tras el primer trimestre, mientras que en China parece que la desaceleración se detiene y comienzan a apuntarse síntomas de recuperación. Por lo que se refiere a la Zona Euro, la recuperación del primer trimestre

se ha visto afectada en el segundo trimestre por la pérdida de impulso de la economía alemana.

Por lo que se refiere a las **materias primas**, el primer semestre del año se ha caracterizado por la ruptura de la tendencia bajista de precios que ha dominado el mercado durante los últimos dos años. El **níquel** comenzó enero en 14.000 dólares/tonelada y ha cerrado junio en 18.800 dólares/tonelada, lo que supone un aumento del 34,3% en lo que llevamos de año.

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 incremento de precios durante el semestre.

Respecto al **petróleo**, se ha mantenido en un nivel de precios que refuerza los importantes planes de expansión en los sectores de Oil&Gas y Energía (algunos de los principales sectores demandantes del producto del Grupo).

EVOLUCIÓN PRECIO NÍQUEL

DIC 11 - JUN 14 (\$/ton)

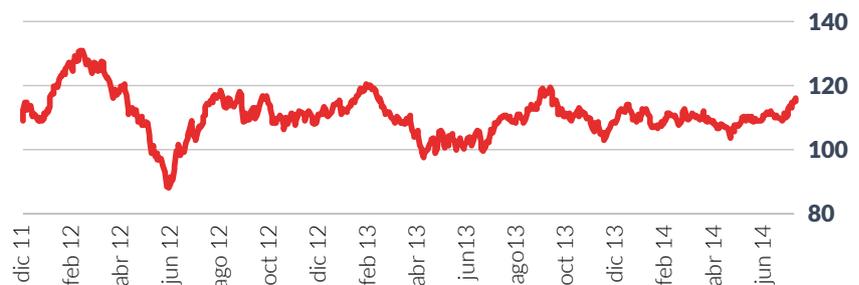
En términos de precios medios se sitúa en 16.572 dólares/tonelada, apenas un 2% por encima del precio medio alcanzado en el mismo periodo de 2013.



EVOLUCIÓN PRECIO BRENT

DIC 11 - JUN 14 (\$/barril)

Su precio ha aumentado un 1,4% en el primer semestre, manteniéndose siempre por encima de los 100 dólares por barril.





PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

TUBACEX ha seguido avanzando a lo largo del primer semestre de 2014 en el camino de mejora comenzado en 2013 y en la consecución de sus objetivos estratégicos.

Así a cierre de junio de 2014 la **cifra de ventas** se sitúa en 276,6 millones de euros con un recargo de aleación que durante todo el semestre se ha mantenido significativamente más bajo que en el mismo periodo de 2013. De haberse mantenido el precio del níquel estable, las ventas del primer semestre de 2014 habrían sido superiores a las del primer semestre de 2013. TUBACEX sigue trabajando como enfoque prioritario en la mejora de la cartera de productos y en la excelencia operacional. Los logros conseguidos en estas dos áreas han permitido mejorar considerablemente el **Margen EBITDA** situándolo en el 12,6%, muy por encima del objetivo estratégico

del 10% para cierre del año e incluso por encima del 12% marcado como objetivo para la Fase II del Plan Estratégico (2015-2016). De esta manera, el EBITDA del semestre alcanza los 34,9 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 11,6% respecto al mismo período de 2013. Conviene destacar que las cifras presentadas en el primer semestre de 2014 suponen, en términos de EBITDA, el mejor primer semestre para TUBACEX desde el año 2008.

Por lo que se refiere al **capital circulante**, éste ha aumentado durante el semestre hasta los 236,0 millones de euros como consecuencia de la subida en los precios de las materias primas y del aumento del valor del stock en el almacén de productos terminados. 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.

La **deuda financiera neta**, por su parte, se ha reducido en 16,1 millones de euros a lo largo de los primeros seis meses del año, pasando de 194,6 millones de euros a cierre de 2013 a 178,5 millones de euros en junio de 2014. TUBACEX sitúa así su ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA en 3,25x, acercándose al objetivo del Grupo de situar este ratio por debajo de 3x a cierre del ejercicio.

Como ya se ha mencionado anteriormente, la positiva evolución de resultados y de deuda observada hasta junio de 2014 permite a TUBACEX adelantar la segunda fase de su Plan Estratégico que estará centrada en el Crecimiento.

DATOS ECONÓMICOS

(Mill. €)

	1S 2014	1S 2013	% variación	2T 2014	2T 2013	% variación
Ventas	276,6	297,9	-7,2%	136,3	152,4	-10,6%
EBITDA	34,9	31,3	11,6%	18,3	16,9	8,6%
Margen EBITDA	12,6%	10,5%		13,5%	11,1%	
EBIT	24,0	20,5	16,9%	13,1	11,5	14,2%
Margen EBIT	8,7%	6,9%		9,6%	7,5%	
Beneficio antes de impuestos	17,9	12,8	39,8%	10,3	7,6	36,1%
Margen s/ventas	6,5%	4,3%		7,5%	5,0%	

	30/06/2014	31/12/2013
Working Capital	236,0	217,6
Patrimonio neto soc. dominante	270,9	259,9
Fondos Propios / Total Activo	41,8%	40,8%
Deuda financiera neta	178,5	194,6
DFN / EBITDA	3,25x	3,80x

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

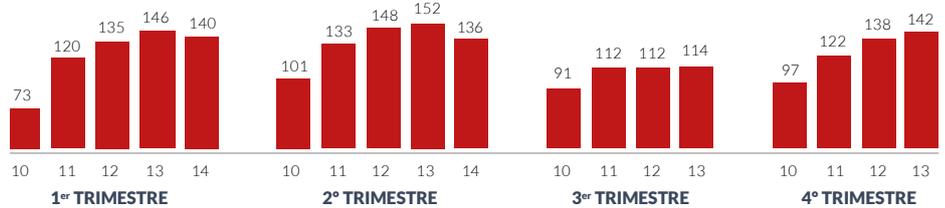
Los resultados alcanzados en el segundo trimestre del año, continúan el camino de la mejora iniciada en el año anterior.

La cifra de ventas ha alcanzado los 136,3 millones de euros con un recargo de aleación facturado significativamente más bajo que el del segundo trimestre de 2013.

Por su parte, el EBITDA del segundo trimestre del año se sitúa en 18,3 millones de euros logrando así el EBITDA trimestral más alto de los últimos cinco años, con un margen EBITDA del 13,5%.

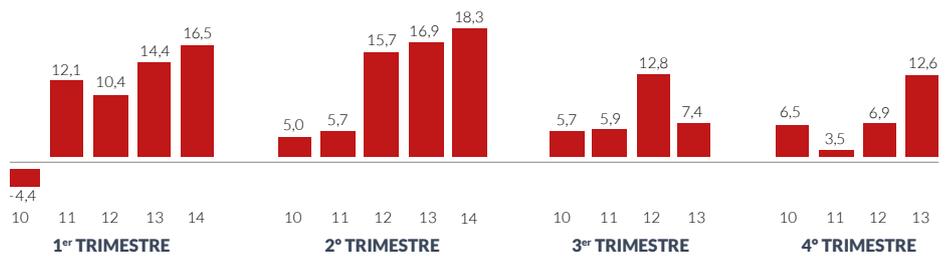
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA CIFRA DE VENTAS

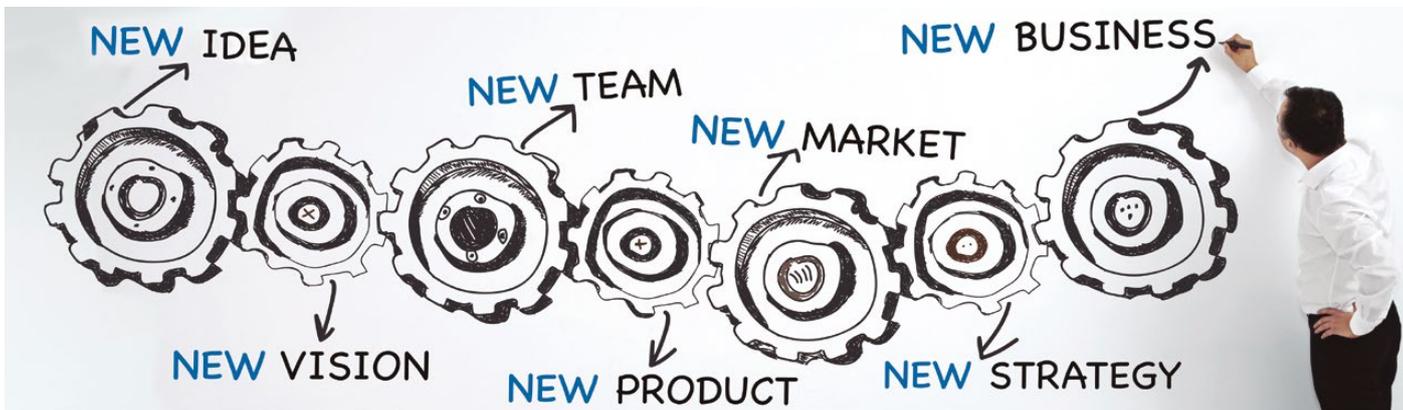
(Mill. €)



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EBITDA

(Mill. €)





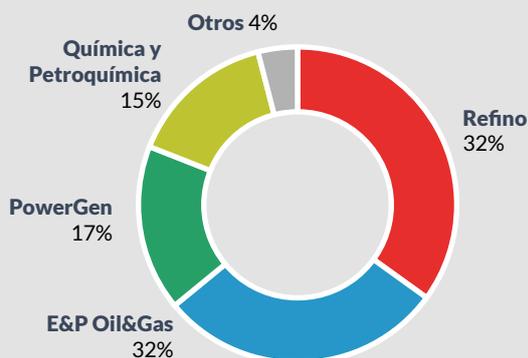
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

El entorno de negocio en el que TUBACEX ha desarrollado su actividad durante el primer semestre del año se ha caracterizado por la recuperación, pero con notables diferencias entre el mercado de Proyectos y de Distribución.

Mientras que el **Mercado de Proyectos** mantiene su dinamismo y el buen ritmo apreciado durante el primer trimestre, con importantes pedidos provenientes del sector de Oil&Gas, en el **Mercado de Distribución** el incremento de precios de las materias

primas no ha provocado el aumento de la entrada de pedidos que sigue manteniéndose en niveles bajos.

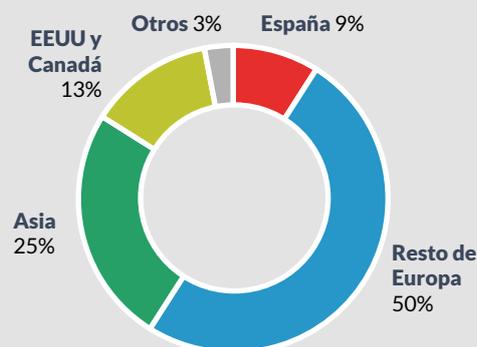
Actualmente, TUBACEX cuenta con una cartera vendida hasta Noviembre de 2014.



DESGLOSE DE VENTAS PROYECTOS 1S2014

Por segmentos, el segmento de **Exploración y Producción de Oil & Gas**, sigue manteniendo un buen comportamiento y gana cada vez más peso en las ventas totales del Grupo, en línea con los objetivos estratégicos de la Compañía. Las ventas de tubo para umbilicales y para el sector de Subsea han aumentado durante este semestre y el OCTG ha mantenido un buen comportamiento en Asia.

En cuanto al sector de **Powergen**, en el segundo trimestre se ha mantenido el alto ritmo de fabricación de calderas supercríticas con destino China observado en los últimos meses. El sector de **Refino** ha mostrado un comportamiento más plano durante los últimos meses con pedidos importantes en EE.UU. y Europa. Por último, destacar que durante este trimestre TUBACEX ha fabricado con éxito su primer pedido de tubos en el mercado de **Urea**, un nuevo nicho en el que la Compañía planea aumentar gradualmente su presencia.



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS VENTAS CONSOLIDADAS 1S2014

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

28 Mayo 2014

TUBACEX celebró el pasado 28 de mayo su Junta General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobaron las cuentas anuales, el Informe de Gestión y el de Gobierno Corporativo, correspondientes al ejercicio de 2013.

La Junta acordó, asimismo, el reparto de un dividendo complementario por importe de 0,0231 euros brutos por acción, a abonar en el mes de julio, y la ratificación del dividendo a cuenta ya abonado en el mes de noviembre de 2013, de 0,0231 euros brutos por acción. El dividendo conjunto asciende a 0,0463 euros brutos por acción, con un desembolso de 6 millones de euros, lo que representa un pay-out del 40% sobre el beneficio neto del ejercicio de 2013.

Asimismo, la Junta ha ratificado los nombramientos como nuevos consejeros de Dámaso Quintana Pradera y José Toribio González, ambos en representación del accionista Corporación Aristrain, y que por tanto tendrán carácter de consejeros dominicales.

Además, la Junta autorizó al Consejo, durante el plazo máximo de cinco años, para emitir valores de renta fija (obligaciones, bonos, pagarés u otro tipo de valores) con un límite máximo de 250 millones de euros, para permitir, si fuera preciso, la captación de fondos en el mercado de capitales con el fin de optimizar la gestión financiera del Grupo.

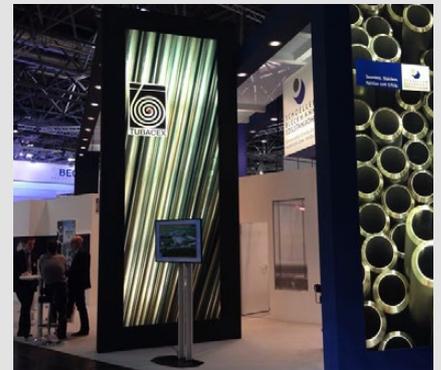
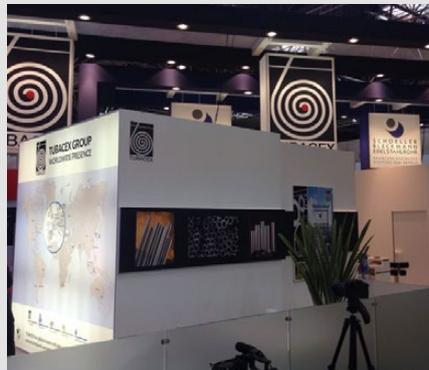


TUBE 2014 DÜSSELDORF

7-24 Abril 2014

TUBACEX ha participado entre el 7 y el 24 de abril en Tube 2014, la feria más importante para el sector de fabricación y comercialización de tubos sin soldadura en acero inoxidable, que se celebra cada dos años en la ciudad alemana de Düsseldorf.

La compañía ha estado presente con un amplio stand y una importante presencia de las áreas comercial y técnica para atender las demandas de los clientes, analizar las tendencias del mercado y detectar nuevos campos de desarrollo para el futuro. En la edición de este año Tube ha contado con 1.200 expositores de 47 países y a ella han asistido más de 35.000 visitantes profesionales.



EMISIÓN DE PAGARÉS

2 Junio 2014

TUBACEX lanzó el 2 de junio, a través del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), dos emisiones de pagarés a seis y doce meses, respectivamente, por un importe conjunto de 15 millones de euros.

Con esta iniciativa TUBACEX busca diversificar sus fuentes de financiación a corto plazo, más allá de las de las bancarias tradicionales, mediante emisiones que le permitan financiarse a plazos de doce meses o inferiores.

PRIMER PEDIDO DE UREA

1^{er} Semestre 2014

Durante el primer semestre del 2014, TUBACEX ha recibido el primer pedido en su historia de tubos para fabricación de equipos de alta presión en plantas de Urea. Este tipo de tubo es el de mayores requerimientos técnicos y metalúrgicos dentro del segmento de elaboración de fertilizantes y constituye uno de los nuevos nichos de alto valor añadido en los que el Grupo tiene previsto aumentar su presencia.





TUBACEX EN BOLSA

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

ENE 14 - JUN 14

Las acciones de TUBACEX se han revalorizado un 26,1% a lo largo del primer semestre de 2014, cerrando el 30 de junio a un valor de 3,645€ por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 484,7 millones de euros.

En cuanto al volumen, entre enero y junio de 2014 se han negociado un total de 99,23 millones de títulos de TUBACEX, un 80% más que las negociadas en el mismo periodo de 2013, y que representan una rotación del 74,6% sobre el capital de la Compañía.



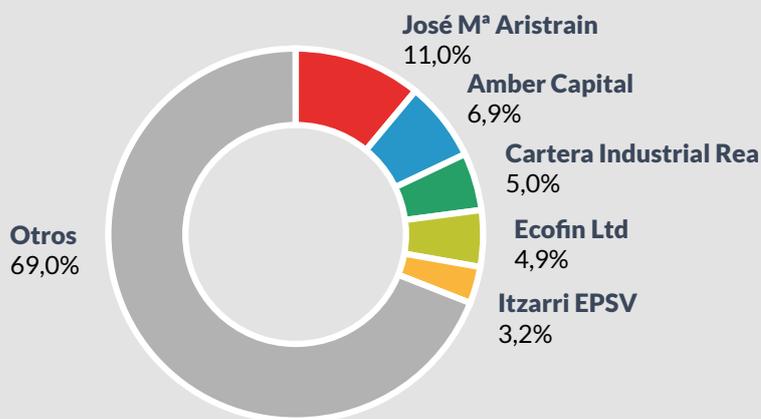
ACCIONARIADO DE TUBACEX

30.06.2014

En el primer semestre de 2014 se han producido varios cambios en la estructura de accionistas significativos de TUBACEX, aunque todos ellos tuvieron lugar durante el primer trimestre y ya se detallaron en la publicación de resultados correspondiente a ese período.

Por una parte, Larreder S.L. vendió la totalidad de su participación en TUBACEX y por otra parte, adquirieron la condición de accionistas significativos Corporación Aristrain (11,0%) y Amber Capital (6,9%)

Con estos cambios, el accionariado de TUBACEX, según consta en la CNMV se estructura de la siguiente manera:





MAGNITUDES FINANCIERAS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Mill. €)

	30/06/2014	31/12/2013	% Variación
Activos materiales	191,4	192,7	-0,7%
Activos intangibles	34,9	35,1	-0,4%
Inmovilizado financiero	51,3	55,2	-7,0%
Activos no corrientes	277,6	282,9	-1,9%
Existencias	204,5	186,4	9,8%
Clientes	107,9	100,6	7,2%
Otros deudores	21,9	32,8	-33,1%
Otro activo circulante	1,2	1,7	-31,6%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,2	-18,6%
Caja y equivalentes	34,7	32,5	6,7%
Activos Corrientes	370,4	354,2	4,6%
TOTAL ACTIVO	648,0	637,1	1,7%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	270,9	259,9	4,2%
Intereses Minoritarios	3,6	3,6	0,7%
Patrimonio Neto	274,5	263,4	4,2%
Deuda financiera largo plazo	89,5	93,5	-4,3%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,2	34,6%
Provisiones y otros	39,3	35,0	12,2%
Pasivos no corrientes	129,1	128,7	0,3%
Deuda financiera corto plazo	123,6	133,6	-7,5%
Instrumentos financieros derivados	1,1	1,0	4,0%
Acreedores comerciales	76,5	69,4	10,2%
Otros pasivos corrientes	43,2	41,0	5,5%
Pasivos corrientes	244,4	245,0	-0,2%
TOTAL PASIVO	648,0	637,1	1,7%

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Mill. €)

	1S 2014	1S 2013	% variación	2T 2014	2T 2013	% variación
Ventas	276,6	297,9	-7,2%	136,3	152,4	-10,6%
Variación de existencias	12,4	(9,7)	n.s.	13,3	(6,1)	n.s.
Otros ingresos	3,4	1,8	n.s.	2,4	0,6	n.s.
Coste de aprovisionamientos	(144,0)	(149,9)	-3,9%	(76,2)	(77,1)	-1,2%
Gastos de personal	(61,3)	(60,0)	2,1%	(31,2)	(30,0)	4,0%
Otros gastos de explotación	(52,2)	(48,8)	7,0%	(26,2)	(22,8)	14,8%
EBITDA	34,9	31,3	11,6%	18,3	16,9	8,6%
Amortizaciones	(10,9)	(10,8)	1,4%	(5,2)	(5,4)	-3,3%
EBIT	24,0	20,5	16,9%	13,1	11,5	14,2%
Resultado Financiero	(6,2)	(7,2)	-13,2%	(2,8)	(3,7)	-24,4%
Diferencias tipo de cambio	0,2	(0,5)	n.s.	(0,1)	(0,3)	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	17,9	12,8	39,8%	10,3	7,6	36,1%
Impuesto de Sociedades	(4,2)	(1,9)	n.s.	(2,2)	(0,4)	n.s.
Beneficio Neto Consolidado	13,8	10,9	26,2%	8,1	7,2	12,1%
Intereses minoritarios	(0,0)	(0,2)	n.s.	(0,0)	(0,0)	n.s.
Beneficio Atribuible Soc. Dominante	13,7	10,7	28,3%	8,1	7,2	12,7%

n.s.: No significativo

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	1S 2014	31/12/2013	% variación
Deuda neta / EBITDA	3,25x	3,80x	-14%
Margen EBITDA	12,6%	9,3%	36%
RoE	6,6%	5,8%	14%
ROCE	7,7%	6,9%	11%
Cobertura de intereses	3,8x	2,3x	64%
Net working capital / ventas	44,3%	39,3%	13%