



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

3^{er} trimestre 2014



D. Jesús Esmorís
CEO DE TUBACEX

“Durante los nueve primeros meses de 2014 TUBACEX ha avanzado significativamente en el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. Gracias a su Estrategia de Negocio, con un enfoque claro hacia Productos Premium, y a su Estrategia Operacional, centrada en la mejora continua, TUBACEX ha mejorado de forma significativa sus resultados y márgenes.

A pesar de que el entorno macroeconómico se ha deteriorado en el tercer trimestre del año y que además este trimestre siempre se ve afectado por la estacionalidad del verano, los resultados alcanzados son muy positivos. El EBITDA se ha situado en 14,1 millones

de euros, alcanzando en términos acumulados los 49,0 millones de euros, un 26,9% más que en 2013 con un margen sobre ventas del 12,3%. En términos de Beneficio antes de impuestos el acumulado del año asciende a 25,2 millones de euros, prácticamente el doble del logrado en 2013.

Los resultados que presentamos hoy aceleran el cumplimiento de los objetivos relativos a margen EBITDA, deuda neta y capital circulante marcados en el Plan Estratégico. La mejora del mix de producto unida a las mejoras operacionales del Grupo nos ha permitido alcanzar un margen EBITDA por encima del 12% marcado como objetivo. Por otro lado, la mejora en la gestión de circulante ha permitido reducir la proporción de capital circulante sobre ventas por debajo del objetivo del 40%. Todos estos esfuerzos se han traducido en una reducción significativa de la deuda financiera neta que se sitúa actualmente en 2,4x EBITDA.

Dentro del eje de crecimiento incluido en el Plan Estratégico, me complace anunciar que TUBACEX ha llegado a un acuerdo para adquirir una participación mayoritaria en IBF, empresa líder en la fabricación de tubos y componentes especiales de acero inoxidable

sin soldadura en altas aleaciones, de mayor tamaño y espesor a los fabricados actualmente por TUBACEX. Esta operación encaja al 100% con nuestro Plan Estratégico y nos permite ampliar nuestra gama de productos con productos Premium, reforzar nuestra presencia en los sectores del petróleo y gas y de la energía y avanzar en la cadena de valor. Además geográficamente nos permite incrementar nuestra presencia en Asia, uno de los mercados de mayor crecimiento esperado, donde se incorpora también una instalación productiva.

Quisiera recordar nuevamente que el compromiso del Grupo de mantener su objetivo de endeudamiento por debajo de 3x EBITDA es firme y que se seguirá cumpliendo después de esta adquisición.

Por último, me gustaría resaltar que el deterioro del entorno macro y la brusca caída del petróleo en las últimas semanas han provocado que aumente la incertidumbre en el mercado y se mantenga un escenario de poca visibilidad. Sin embargo, TUBACEX confía plenamente en su sólido Plan de Gestión y en que estos factores coyunturales no afecten al cumplimiento del Plan Estratégico de la Compañía.”



ENTORNO DE MERCADO

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por el aumento de la incertidumbre macroeconómica y geopolítica. Los índices de actividad muestran situaciones sensiblemente diferentes en función de los países. Mientras que la economía de EE.UU. se acelera, la actividad de Japón se reduce más de lo previsto y China parece aguantar el ritmo de crecimiento. Dentro de Europa también existen diferencias geográficas significativas, por un lado los datos de España son buenos pero, por el otro, sorprende la debilidad mostrada por las

economías italiana, francesa y alemana.

Por lo que se refiere a las materias primas, el mes de septiembre se ha caracterizado por la corrección en los precios, suavizándose la fuerte tendencia alcista que venía produciéndose durante la primera mitad del año. El **níquel** comenzó en enero en 14.000 dólares por tonelada y a pesar, de la corrección experimentada en septiembre, cerró el tercer trimestre en 16.600 dólares/tonelada, lo que supone un aumento del

18,6% 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 **chromo**, también han experimentado un comportamiento similar al níquel con una ligera reducción del precio durante el último trimestre. Respecto al **petróleo**, el tercer trimestre del año ha supuesto un cambio en su tendencia alcista, cerrando el trimestre en 94,3 dólares por barril.

EVOLUCIÓN PRECIO NÍQUEL

DIC 11 - SEP 14 (\$/ton)

En términos de precios medios se sitúa en 17.293 dólares/tonelada, un 12% por encima del precio medio alcanzado en el mismo periodo de 2013. Cabe destacar que durante el mes de octubre se ha mantenido la tendencia negativa en el precio del níquel, que ha llegado a caer por debajo de los 15.000 dólares/tonelada.

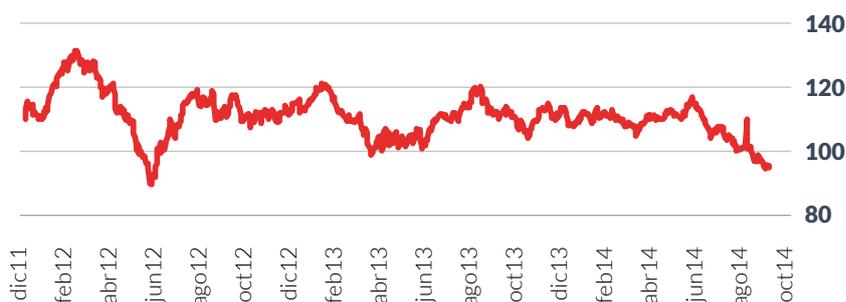


EVOLUCIÓN PRECIO BRENT

DIC 11 - SEP 14 (\$/barril)

A cierre de septiembre la caída acumulada en su precio era del 14,6%, caída que se ha visto intensificada durante el mes de octubre, cuando el precio del barril de Brent ha llegado a tocar los 83 dólares.

A pesar de ello TUBACEX confía plenamente en su apuesta por el sector de *Upstream* y en las buenas perspectivas de inversión del sector de *Oil&Gas* en el medio plazo.





PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Los resultados obtenidos por TUBACEX en los nueve primeros meses del año muestran que la Compañía está consiguiendo los objetivos marcados en su Plan Estratégico.

La cifra de ventas se sitúa a cierre de septiembre en 400,0 millones de euros con un recargo de aleación que, excepto durante el último trimestre, se ha mantenido siempre significativamente más bajo que en 2013.

TUBACEX sigue trabajando como enfoque prioritario en la excelencia operacional y el incremento de los productos de alto valor añadido. Los logros conseguidos en estas dos áreas han permitido mejorar considerablemente el Margen EBITDA situándolo en el 12,3%, 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 periodo comprendido entre enero y septiembre alcanza los 49,0 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 26,9% respecto al mismo periodo de 2013.

En términos de EBIT, éste alcanza los 33,9 millones de euros, con un crecimiento del 40,4% respecto al 2013 y un margen del 8,5%, significativamente superior al del año anterior (5,9%).

La deuda financiera neta, por su parte, se ha reducido en 45,0 millones de euros a lo largo de los nueve primeros me-

ses del año, pasando de 194,6 millones de euros a cierre de 2013 a 149,6 millones de euros en septiembre de 2014. TUBACEX sitúa así su ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA en 2,4x, cumpliendo nuevamente el objetivo del Grupo de situar este ratio por debajo de 3x a cierre del ejercicio.

En este sentido, los esfuerzos realizados en la gestión de circulantes han permitido a TUBACEX reducir el capital circulante a 210,1 millones de euros. Esta cifra de capital circulante supone un 38,8% de las ventas de los últimos 12 meses, cumpliéndose así el objetivo de cierre de año del 45% e incluso adelantando el objetivo del 40% marcado para la Fase II del Plan Estratégico.

DATOS ECONÓMICOS

(Mill. €)

	9M 2014	9M 2013	% variación	3T 2014	3T 2013	% variación
Ventas	400,0	412,0	-2,9%	123,4	114,1	8,2%
EBITDA	49,0	38,6	26,9%	14,1	7,4	91,7%
Margen EBITDA	12,3%	9,4%		11,5%	6,5%	
EBIT	33,9	24,1	40,4%	9,9	3,6	172,8%
Margen EBIT	8,5%	5,9%		8,0%	3,2%	
Beneficio antes de impuestos	25,2	12,8	97,0%	7,3	0,0	n.s.
Margen	6,3%	3,1%		5,9%	0,0%	

	30/09/2014	31/12/2013
Working Capital	210,1	217,6
Patrimonio neto soc. dominante	279,0	259,9
Fondos Propios / Total Activo	42,7%	40,8%
Deuda financiera neta	149,6	194,6
DFN / EBITDA	2,4x	3,8x

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

Conviene recordar que los resultados del tercer trimestre siempre tienen un componente estacional muy importante para TUBACEX ya que la parada de mantenimiento de las principales instalaciones se realiza en agosto.

También hay que señalar que los resultados del tercer trimestre de 2013 se vieron muy afectados por una estacionalidad más prolongada de lo habitual, como consecuencia de una parada mayor de la prensa de extrusión de la plan

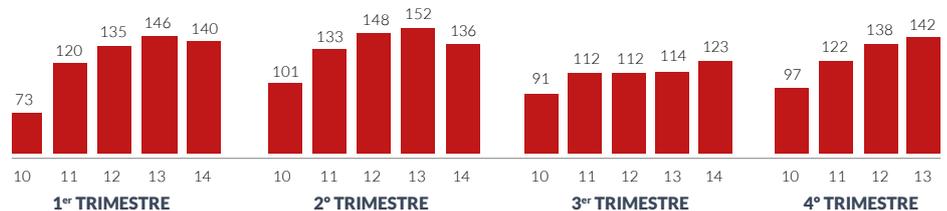
ta de Llodio para aumentar su potencia. Con todo ello, los resultados del tercer trimestre de 2014, suponen una mejora significativa con respecto a los resultados del tercer trimestre del año anterior.

La cifra de ventas ha alcanzado los 123,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,2% con respecto al tercer trimestre de 2013.

Por su parte, el EBITDA del tercer trimestre del año se sitúa en 14,4 millones de euros, un 91,7% superior al EBITDA del tercer trimestre de 2013 con un margen EBITDA del 11,5%.

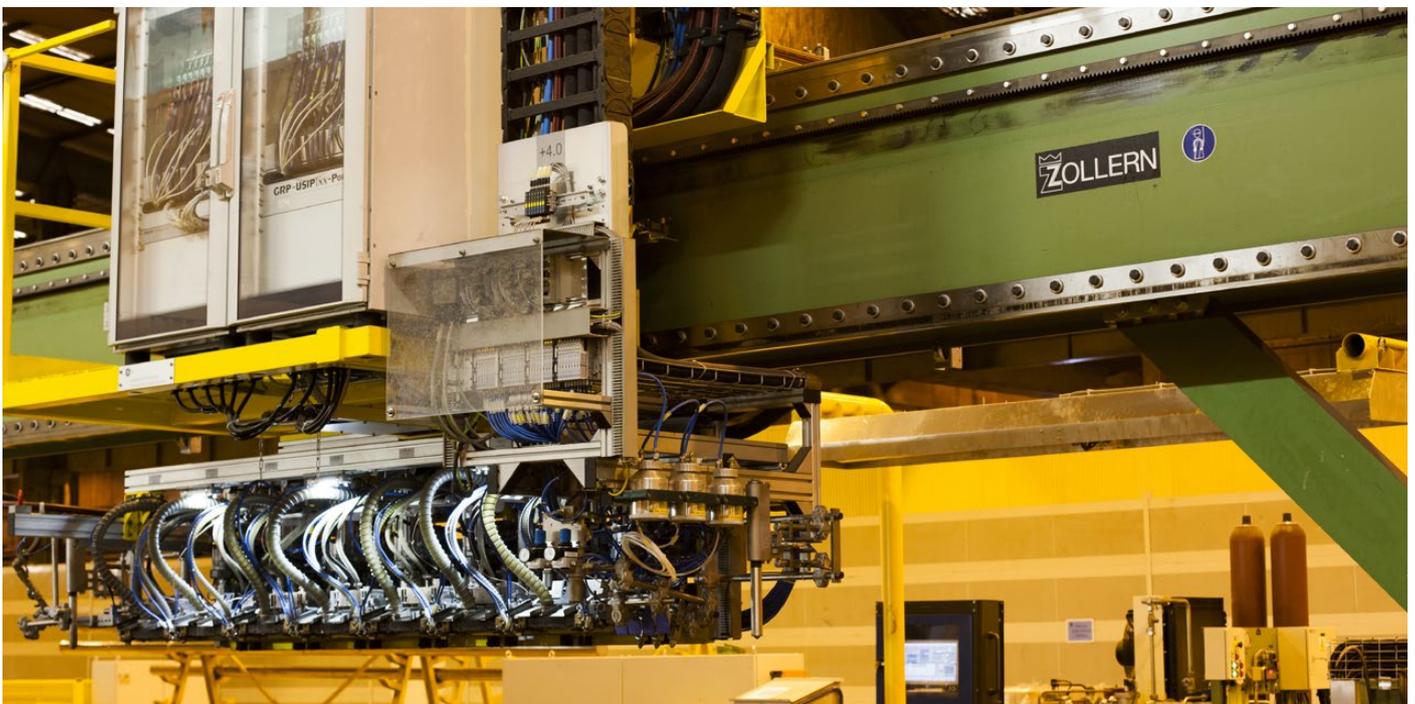
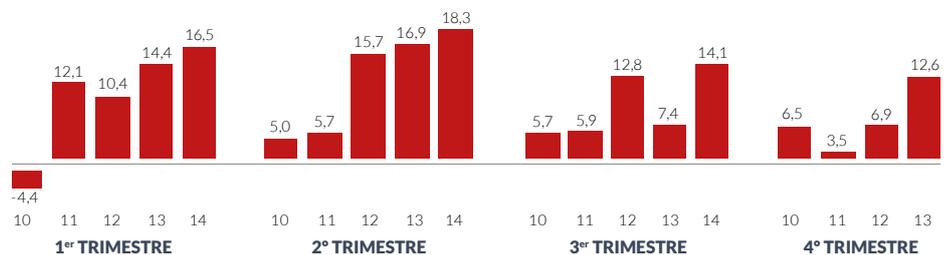
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA CIFRA DE VENTAS

(Mill. €)



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EBITDA

(Mill. €)





EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

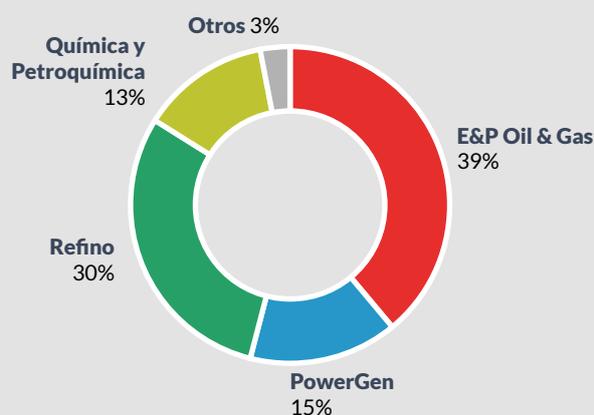
Las incertidumbres macroeconómicas han provocado una ralentización de la demanda durante el tercer trimestre del año. Afortunadamente el creciente peso dentro del Grupo del **Mercado de Proyectos** está permiti-

tiendo mantener la senda de mejora de resultados mostrada a lo largo de todo el año.

Por su parte, en el **Mercado de Distribución** la entrada de pedidos que sigue manteniéndose en niveles ba-

jos, aunque durante el último mes ha empezado a mostrar ligeros síntomas de mejora.

Actualmente, TUBACEX cuenta con una cartera vendida hasta Enero / Febrero de 2015

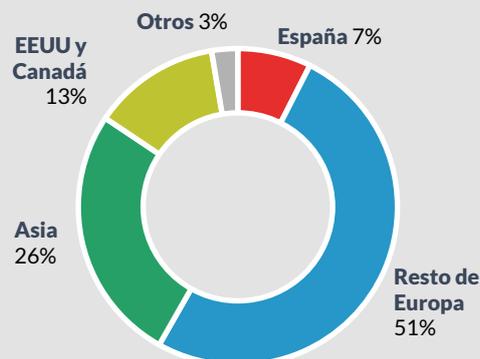


DESGLOSE DE VENTAS

PROYECTOS 9M2014

Por segmentos, el segmento de **Exploración y Producción de Oil & Gas**, mantiene su dinamismo y aumenta su peso en las ventas totales del Grupo, en línea con los objetivos estratégicos de la Compañía. Dentro de este sector, destaca el comportamiento de los tubos para *Subsea*, entre los que se encuentran los tubos para equipos de alta presión y los tubos de producción de *Oil & Gas* en entornos agresivos, que siguen mostrando una buena tendencia en la demanda.

En cuanto al sector de **Powergen**, la demanda durante el tercer trimestre se ha suavizado, algo esperable después del *boom* experimentado durante los últimos trimestres, aunque los pedidos para calderas supercríticas con destino China siguen teniendo un peso importante en las ventas del Grupo. Por lo que se refiere al sector de **Refino**, la demanda se mantiene en un nivel bajo aunque con pedidos importantes provenientes de EE.UU.



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS

VENTAS CONSOLIDADAS 9M2014

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

DIVIDENDOS

1 Julio 2014

Con fecha uno de julio TUBACEX ha abonado un dividendo complementario por importe de 0,0231 euros brutos por acción.

La Compañía ya abonó el pasado mes de noviembre un dividendo a cuenta de 0,0231 euros brutos por acción, por lo que el dividendo total con cargo al ejercicio de 2013 asciende a 0,0463 euros brutos por acción y supone un pay-out del 40%.

EMISIÓN DE PAGARÉS

8 Julio 2014

TUBACEX lanzó el 8 de julio una emisión de Pagarés a 12 meses por importe de 14,9 millones de euros.

Esta emisión se une a las ya lanzadas en junio, todas ellas realizadas a través del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que admitió el pasado 21 de mayo el Programa de Emisión de pagarés solicitado por TUBACEX.

ACTUALIZACIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO

11 Julio 2014

El 11 de julio TUBACEX celebró un Analyst Day en Madrid donde se explicó el grado de avance del Plan Estratégico presentado en 2013 y se anunció la anticipación en un año de los objetivos marcados para 2017.

ACUERDO DE INTENCIONES PARA LA ADQUISICIÓN DE IBF

31 Julio 2014

TUBACEX anunció el 31 de julio la firma de un acuerdo de intenciones para la adquisición de la Compañía italiana IBF SpA con el objetivo de formalizar una operación en el último trimestre del año.

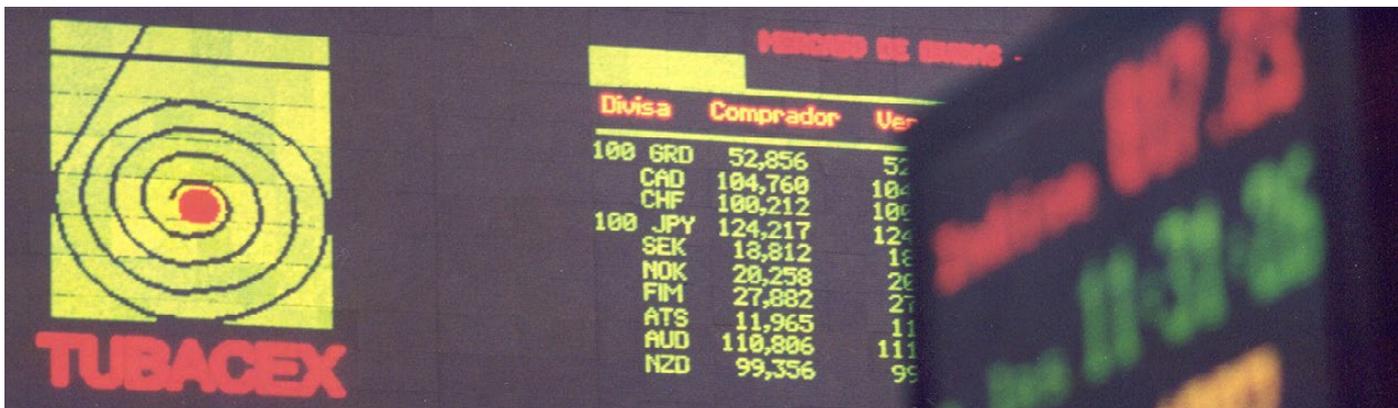
IBF es una empresa líder en la fabricación de tubos y componentes especiales de acero inoxidable sin soldadura en altas aleaciones, de mayor tamaño y espesor a los fabricados actualmente por TUBACEX. La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento prevista en el Plan Estratégico de TUBACEX y, de finalizar con éxito, permitirá a la compañía complementar su gama de productos y aumentar su presencia en los sectores del petróleo y gas y de la energía.

Con posterioridad al cierre del trimestre, el 31 de octubre, TUBACEX ha suscrito un acuerdo para la adquisición del 65% de IBF.

LA RECIENTE CUALIFICACIÓN DE TUBACEX POR TOTAL DA SUS FRUTOS

Octubre 2014

TUBACEX ha recibido el primer pedido para suministrar tubos OCTG a la petrolera Total para un proyecto en Oriente Medio. Este pedido supone un avance importante en el objetivo estratégico de TUBACEX de incrementar su posicionamiento en productos y aplicaciones de alto valor añadido para los grandes operadores del sector de Oil&Gas.



TUBACEX EN BOLSA

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

ENE 14 - SEP 14

Las acciones de TUBACEX han experimentado una revalorización del 36,7% durante los nueve primeros meses de 2014, cerrando el 30 de septiembre en 3,95 euros por acción, lo que supone una capitalización bursátil de 525,3 millones de euros.

En cuanto al volumen, entre enero y septiembre de 2014 se han negociado un total de 127,6 millones de títulos de TUBACEX, un 68% más que las negociadas en el mismo periodo de 2013, y que representan una rotación del 95,9% sobre el capital de la Compañía.



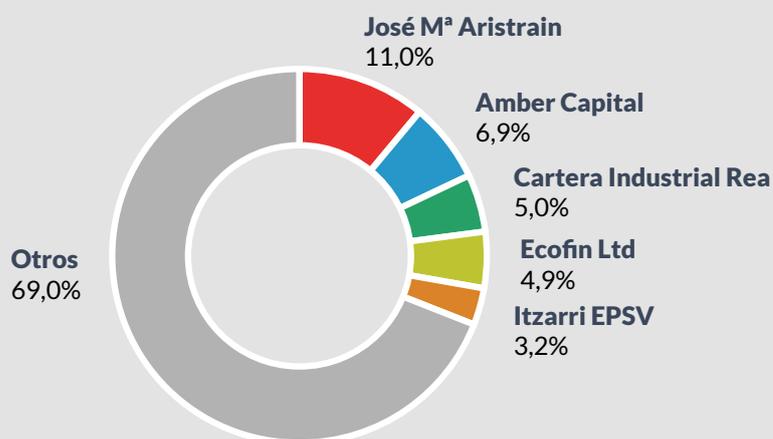
ACCIONARIADO DE TUBACEX

07.11.2014

Los únicos cambios en los accionistas significativos de Tubacex a lo largo del año, tuvieron lugar en el primer trimestre.

Como ya se detalló en su momento, los cambios consistieron en la pérdida de la condición de accionista significativo de Larreder S.L. y la adquisición de dicha condición por parte de Corporación Aristrain y Amber Capital.

Actualmente el accionariado de TUBACEX, según consta en la CNMV se estructura de la siguiente manera:





MAGNITUDES FINANCIERAS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Mill. €)

	30/09/2014	31/12/2013	% variación
Activos materiales	195,9	192,7	1,6%
Activos intangibles	35,1	35,1	0,0%
Inmovilizado financiero	50,0	55,2	-9,3%
Activos no corrientes	281,0	282,9	-0,7%
Existencias	210,4	186,4	12,9%
Clientes	71,2	100,6	-29,2%
Otros deudores	12,5	32,8	-61,9%
Otro activo circulante	1,1	1,7	-37,6%
Instrumentos financieros derivados	0,1	0,2	-37,7%
Caja y equivalentes	76,8	32,5	136,5%
Activos Corrientes	372,2	354,2	5,1%
TOTAL ACTIVO	653,1	637,1	2,5%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	279,0	259,9	7,4%
Intereses Minoritarios	3,4	3,6	-3,8%
Patrimonio Neto	282,5	263,4	7,2%
Deuda financiera largo plazo	108,9	93,5	16,5%
Instrumentos financieros derivados	0,4	0,2	140,1%
Provisiones y otros	39,1	35,0	11,7%
Pasivos no corrientes	148,5	128,7	15,4%
Deuda financiera corto plazo	117,5	133,6	-12,0%
Instrumentos financieros derivados	0,3	1,0	-69,3%
Acreedores comerciales	71,5	69,4	3,0%
Otros pasivos corrientes	32,9	41,0	-19,8%
Pasivos corrientes	222,2	245,0	-9,3%
TOTAL PASIVO	653,1	637,1	2,5%

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Mill. €)

	9M 2014	9M 2013	% variación	3T 2014	3T 2013	% variación
Ventas	400,0	412,0	-2,9%	123,4	114,1	8,2%
Variación de existencias	13,7	(32,7)	n.s.	1,2	(22,9)	n.s.
Otros ingresos	4,7	2,9	62,8%	1,3	1,1	15,2%
Coste de aprovisionamientos	(207,5)	(196,0)	5,9%	(63,5)	(46,1)	37,6%
Gastos de personal	(87,4)	(80,1)	9,1%	(26,1)	(20,0)	30,3%
Otros gastos de explotación	(74,4)	(67,5)	10,3%	(22,2)	(18,7)	18,7%
EBITDA	49,0	38,6	26,9%	14,1	7,4	91,7%
Amortizaciones	(15,1)	(14,5)	4,4%	(4,2)	(3,7)	13,0%
EBIT	33,9	24,1	40,4%	9,9	3,6	172,8%
Resultado Financiero	(9,1)	(10,8)	-16,3%	(2,8)	(3,6)	-22,5%
Diferencias tipo de cambio	0,4	(0,5)	n.s.	0,2	0,0	n.s.
Beneficio Antes de Impuestos	25,2	12,8	97,0%	7,3	(0,0)	n.s.

n.s.: No significativo

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	9M 2014	31/12/2013	% variación
Deuda neta / EBITDA	2,4x	3,8x	-37%
Margen EBITDA	12,3%	9,3%	32%
RoE	7,9%	5,8%	37%
ROCE	9,5%	6,9%	38%
Cobertura de intereses	3,7x	2,3x	60%
Net working capital / ventas	38,8%	39,3%	-1%