

## Resultados primer semestre 2019



### **TUBACEX incrementa un 40% la captación de pedidos en un mercado en recuperación**

- Tras cuatro años de crisis en el sector energético, se consolida la recuperación del mercado, con unas ventas que ascienden a 323,5 millones de euros y un EBITDA de 33,3 millones de euros con un margen del 10.3%, por encima del margen del mismo periodo del año pasado.
- La estrategia financiera del Grupo, con una posición de caja cercana a los 200 millones de euros, permite una cobertura de los vencimientos de la deuda a largo plazo hasta 2025.
- La mejora del mercado está permitiendo a TUBACEX mejorar los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados.
- La compañía está inmersa en fases finales de adjudicación de proyectos singulares, por lo que prevé cerrar el ejercicio con récord de captación de pedidos que tendrán reflejo en los resultados de 2020 y 2021.

**Llodio, 25 de julio de 2019.** Tras más de cuatro años de crisis en el sector energético, se está consolidando la recuperación del mercado de forma general y progresiva. Así, en el primer semestre de 2019 la entrada de pedidos de TUBACEX se ha incrementado un 40%. Por su parte, las ventas han ascendido a 323,5 millones de euros y el EBITDA ha sido de 33,3 millones de euros con un margen de 10,3%, por encima del margen del mismo periodo del ejercicio pasado. El beneficio se ha situado en los 5 millones de euros.

Esta recuperación del mercado está permitiendo mejorar los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados.

El capital circulante ha cerrado el semestre en 236,8 millones de euros. Cabe recordar que esta cifra incluye efectos extraordinarios condicionados por tres razones fundamentales: existencias de níquel que fue adquirido a un valor inferior al actual de mercado, lo que otorga ventaja competitiva al ir asignándolo a proyectos actuales; la prefabricación de desbastes para el sector de tubo umbilical que ha permitido aumentar la competitividad y reducir los plazos de entrega alcanzando gracias a ellos cifras récord de pedidos en este producto; y, finalmente, el incremento general de actividad que se está produciendo en todas las unidades del grupo.

La deuda financiera neta asciende a 268,5 millones de euros, 18,3 millones menos que en el mes de marzo, y se sitúa en 4,0x EBITDA. La cifra de deuda está directamente ligada al circulante, el cual se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo. De hecho, el capital circulante representa el 88,2% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 31,7 millones de euros.

En este sentido y como ya viene siendo habitual en la estrategia financiera del Grupo, una vez más hay que destacar una sólida posición de caja, cercana a los 200 millones de euros, que permite hacer frente a los vencimientos de deuda a largo plazo hasta 2025. TUBACEX espera que el ratio de endeudamiento se sitúe entre 3x y 4x a cierre del año, para rebajarlo por debajo de 3x y cumplir así su objetivo estratégico en 2020.

TUBACEX está inmerso en las fases finales de adjudicación de pedidos singulares, por lo que prevé un segundo semestre en línea con este primero que, unido con el mantenimiento de la mejora gradual del mercado, permitirán cerrar el año con récord de captación. “Prevemos que éste será un año récord en captación de pedidos, cuyo impacto en resultados se verá en 2020 y 2021 y nos impulsará a cumplir los objetivos de nuestro plan estratégico”, ha manifestado Jesús Esmorís, consejero delegado de TUBACEX,

## **TUBACEX por mercados**

En el sector de exploración y producción de petróleo y gas se han activado importantes proyectos, principalmente en Oriente Medio. El entorno internacional y el objetivo de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, ha aumentado la licitación de grandes proyectos para la extracción de gas que se resolverán en los próximos meses.

Dentro del segmento SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines) TUBACEX tiene récord de captación en tubos para Umbilicales, con pedidos para los centros de producción de Austria y España. Concretamente en mayo, TUBACEX consiguió el segundo contrato más grande de su historia en umbilicales.

Con respecto al mercado de generación eléctrica, TUBACEX se ha posicionado como suministrador líder de soluciones tubulares de alto valor con el desarrollo de materiales que responden a la necesidad de aumentar la eficiencia de estas unidades y reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>.

El sector de Mid y Downstream también ha mostrado un gran dinamismo durante el primer semestre del año. En las aplicaciones Downstream el comportamiento ha sido muy positivo gracias a la fase final de adjudicación de varios proyectos estratégicos para la construcción de nuevas refinerías y al suministro de productos premium para plantas petroquímicas. En cuanto al mercado Midstream, la demanda ha mantenido una tendencia creciente con el aumento de pedidos para plataformas offshore y FPSOs y la asignación de grandes contratos para Saudi Aramco y Petrobras. En la segunda mitad del año, se espera que se mantenga el mismo tono positivo, con buenas perspectivas especialmente en Asia y el inicio de las obras de construcción de numerosas plantas de licuefacción de gas en EE.UU. y Rusia.

Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado con un 49% de las ventas debido a su alta exposición a los segmentos de extracción y producción de gas y de generación eléctrica. Las previsiones de crecimiento de esta región se mantienen elevadas para los próximos años, por lo que TUBACEX sigue reforzando su presencia industrial y comercial en esta área.

## Sobre TUBACEX

TUBACEX es un grupo multinacional con sede en Álava, líder en la fabricación de productos tubulares (tubos y accesorios) de acero inoxidable y altas aleaciones. Ofrece además una amplia gama de servicios que van desde el diseño de soluciones a medida hasta operaciones de instalación o mantenimiento.

Dispone de plantas de producción en España, Austria, Italia, Estados Unidos, la India y Tailandia, además de Arabia Saudi, Dubai y Noruega a través de Grupo NTS; centros de servicios a nivel mundial; así como presencia comercial en 38 países.

Los principales sectores de demanda de los tubos que fabrica TUBACEX son los del petróleo y gas, petroquímica, química y energía.

TUBACEX cotiza en la Bolsa española desde 1970 y forma parte del índice "IBEX SMALL CAPS". [www.TUBACEX.com](http://www.TUBACEX.com)

### Datos económicos

M€

	<u>1S 2019</u>	<u>1S 2018</u>	<u>% variación</u>	<u>2T 2019</u>	<u>2T 2018</u>	<u>% variación</u>
Ventas	323,5	360,6	-10,3%	180,0	192,1	-6,3%
EBITDA	33,3	35,6	-6,4%	19,0	19,8	-4,0%
Margen EBITDA	10,3%	9,9%		10,6%	10,3%	
EBIT	13,3	16,3	-18,4%	8,8	9,8	-9,8%
Margen EBIT	4,1%	4,5%		4,9%	5,1%	
Beneficio Antes de Impuestos	8,2	9,2	-11,1%	6,5	6,3	3,0%
Margen	2,5%	2,5%		3,6%	3,3%	
Beneficio Neto Atribuible	5,0	6,7	-25,3%	3,3	4,3	-25,1%
Margen neto	1,5%	1,9%		1,8%	2,3%	

[www.TUBACEX.com](http://www.TUBACEX.com)

*“...en los seis primeros meses, nuestra cifra de captación ha aumentado un 40% con respecto al mismo periodo de 2018 y esperamos que esta tendencia continúe todo el año.”*

Tras más de cuatro años de crisis en el sector energético, las primeras evidencias de recuperación comenzaron a aparecer en la parte final de 2018. Hoy, cumplida ya la primera mitad del ejercicio de 2019, podemos hablar de una recuperación general y progresiva del mercado.

El mantenimiento de los precios de la energía y las materias primas en niveles razonables, la sólida actividad inversora en el sector de producción y transformación de gas junto con la no sostenibilidad en el tiempo de un periodo sin inversión tan prolongado están apoyando dicha recuperación.

Ya adelantamos al cierre del primer trimestre del año que la entrada de pedidos de TUBACEX crecía mes a mes y alcanzaba niveles no vistos desde el comienzo de la crisis. Esta situación se ha mantenido durante el segundo trimestre. Prueba de ello es que, en los seis primeros meses, nuestra cifra de captación ha aumentado un 40% con respecto al mismo periodo de 2018 y esperamos que esta tendencia continúe todo el año.

Es importante recalcar que la recuperación que estamos presenciando es gradual y general en todos los sectores. Por lo que respecta al sector de extracción de petróleo y gas,

contamos actualmente con una cartera récord en tubos para umbilicales, con entregas que cubren buena parte de la capacidad de 2020. Seguimos también inmersos en las últimas fases de adjudicación y firma de varios *framework agreements* en OCTG que llenarían nuestra capacidad de fabricación de los próximos años. Y las perspectivas son también positivas en Mid&Downstream y en generación eléctrica, donde prevemos un repunte estructural muy importante del negocio nuclear para los próximos años.

De cara al segundo semestre del año, esperamos que los niveles de actividad se mantengan en línea con los del primer semestre y que la cartera aumente de manera importante con la adjudicación de pedidos singulares que se encuentran actualmente en su fase final de negociación. Prevemos que este será para TUBACEX un año de captación récord de pedidos, cuyo impacto en resultados se verá en 2020 y 2021 y nos impulsará a cumplir los objetivos de nuestro plan estratégico.

Jesús Esmorís  
CONSEJERO DELEGADO



# 1 Entorno de mercado

La primera mitad de 2019 se ha caracterizado por una tendencia alcista general en los mercados de **materias primas**, consolidándose en el segundo trimestre las revalorizaciones alcanzadas los primeros tres meses del año.

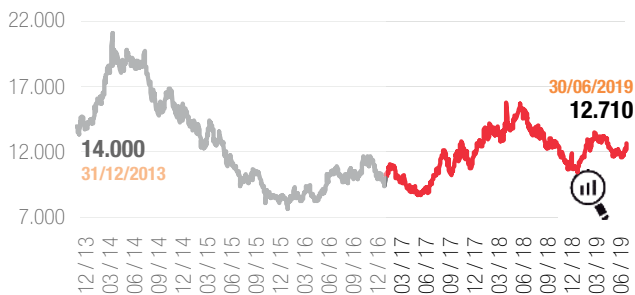
El precio del **níquel** ha cerrado el mes de junio en 12.710 dólares por tonelada, lo que supone una revalorización acumulada del 18,5% en el año.

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 **chromo**. El precio del molibdeno se ha mantenido en línea con el cierre de 2018, mientras que el cromo ha caído un 7%.

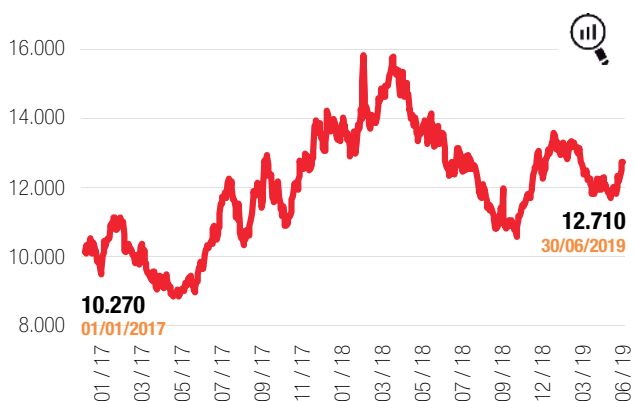
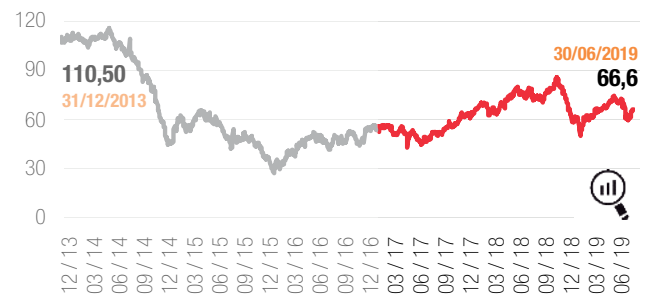


El precio del **petróleo** también ha mantenido una tendencia muy positiva. El barril de brent cerró en junio a 66,55 dólares, un 23,7% por encima del cierre de 2018, no descartándose subidas más importantes debido a la tensión geopolítica sumada a un equilibrio oferta - demanda frágil y deteriorado por la falta de inversiones estructurales en los últimos 4 - 5 años.

Evolución precio níquel  
DIC 13 - JUN 19 (\$/TON)



Evolución precio Brent  
DIC 13 - JUN 19 (\$/barril)







## • 2 Principales magnitudes financieras

Los resultados del primer semestre del año muestran que la recuperación del mercado iniciada a finales de 2018 se mantiene y se está consolidando trimestre tras trimestre.

Las ventas del primer semestre del año han ascendido a 323,5 millones de euros, un 10,3% por debajo de las ventas del primer semestre de 2018 fundamentalmente debido a los menores volúmenes de tubos de OCTG.

Sin embargo, hay que destacar que la mejora general del mercado está permitiendo que la generación de resultados sea más balanceada dentro del Grupo, lo que permite a su vez mejorar los ratios de apalancamiento operativo de todas las unidades de negocio y, por tanto, los márgenes consolidados. Así, el EBITDA cierra junio en 33,3 millones de euros con un margen del 10,3%, por encima del margen del 9,9% logrado en el mismo periodo del año anterior.

### Datos económicos

M€

	<u>1S 2019</u>	<u>1S 2018</u>	<u>% variación</u>	<u>2T 2019</u>	<u>2T 2018</u>	<u>% variación</u>
<b>Ventas</b>	323,5	360,6	-10,3%	180,0	192,1	-6,3%
<b>EBITDA</b>	33,3	35,6	-6,4%	19,0	19,8	-4,0%
<i>Margen EBITDA</i>	10,3%	9,9%		10,6%	10,3%	
<b>EBIT</b>	13,3	16,3	-18,4%	8,8	9,8	-9,8%
<i>Margen EBIT</i>	4,1%	4,5%		4,9%	5,1%	
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	8,2	9,2	-11,1%	6,5	6,3	3,0%
<i>Margen</i>	2,5%	2,5%		3,6%	3,3%	
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	5,0	6,7	-25,3%	3,3	4,3	-25,1%
<i>Margen neto</i>	1,5%	1,9%		1,8%	2,3%	

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Patrimonio Neto</b>	281,7	274,4
<b>Patrimonio Neto / DFN</b>	104,9%	107,8%
<b>Working Capital</b>	236,8	222,2
<b>Working Capital / Ventas</b>	37,0%	32,8%
<b>Deuda Financiera Neta Estructural <sup>(1)</sup></b>	31,7	32,2
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>	268,5	254,5
<b>DFN / EBITDA</b>	4,0x	3,7x

(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

El capital circulante ha cerrado el semestre en 236,8 millones de euros, 14,6 millones por encima del cierre de 2018. Hay que recordar que la cifra de capital circulante incluye efectos extraordinarios condicionados por tres razones fundamentales:

- i. el aumento de las existencias de níquel comprado y no consumido correspondiente al proyecto de OCTG cancelado a finales de 2018. Al tratarse de un níquel adquirido a un valor inferior al actual de mercado, otorga una ventaja competitiva al ir asignándolo a los actuales proyectos, así como a los proyectos que el Grupo espera ganar en el corto plazo.
- ii. la estrategia de prefabricación de desbastes para tubo de umbilical iniciada con el objetivo de aumentar la competitividad y reducir el plazo de entrega de este tipo de tubo. Esta estrategia se ha probado exitosa al contar actualmente con una cartera récord que cubre buena parte de la producción de 2020.
- iii. el aumento general de actividad que se está produciendo en todas las unidades del Grupo.

La deuda financiera neta asciende 268,5 millones de euros, situándose en 4,0x EBITDA. El aumento de la cifra de deuda está muy ligado al aumento de circulante, el cual se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo. De hecho, el capital circulante representa el 88,2% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 31,7 millones de euros.

En este sentido y como ya viene siendo habitual en la estrategia financiera del Grupo, una vez más hay que destacar la sólida estructura financiera con una posición de caja alta y cercana a los 200 millones de euros, que

permite hacer frente a los vencimientos de deuda hasta 2025. El Grupo espera que el ratio de endeudamiento se sitúe entre 3x y 4x a cierre del año, para rebajarlo por debajo de 3x y cumplir así su objetivo estratégico en 2020.

En cuanto a las perspectivas futuras, TUBACEX anticipa un segundo semestre en línea con el primero y manteniendo la mejora gradual del mercado. Esta mejora unida a la adjudicación de los importantes pedidos que se espera en el corto plazo permitiría cerrar el año con una cifra récord de captación y una gran visibilidad para los próximos ejercicios.

### Evolución trimestral

El segundo trimestre de 2019 ha mantenido la senda de mejora de resultados y márgenes ya mostrada en el primer trimestre.

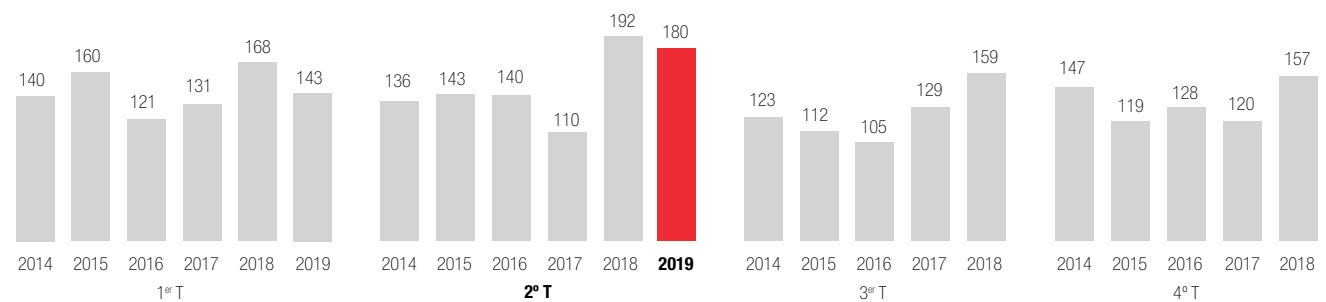
Las ventas del trimestre han ascendido a 180,0 millones de euros, un 6,3% por debajo de las ventas del segundo trimestre de 2018 debido a los menores volúmenes de OCTG facturados.

El EBITDA se ha situado en 19,0 millones de euros, en línea con el EBITDA del segundo trimestre del año anterior, con un margen del 10,6% comparado con el 10,3% de 2018.



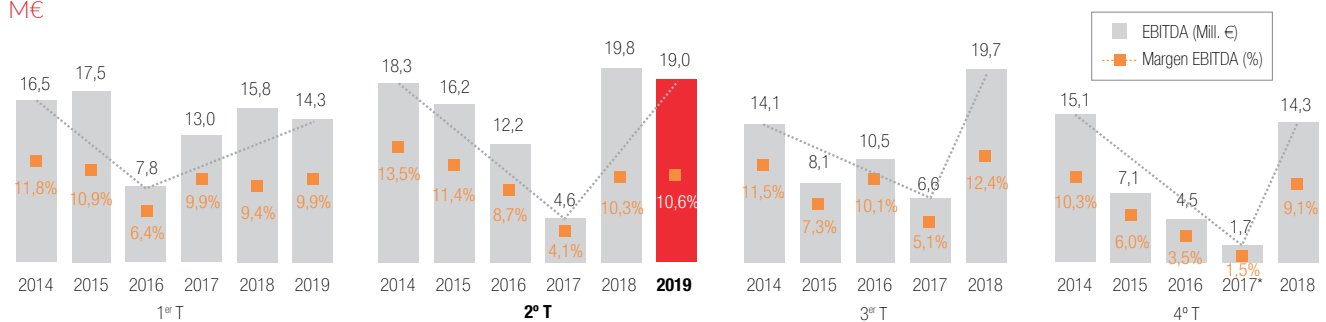
### Evolución trimestral de la cifra de ventas

M€



### Evolución trimestral de la cifra de Ebitda

M€



\* El EBITDA del último trimestre de 2017 incluye ajustes extraordinarios correspondientes a la regularización de equipos, utillaje y existencias ligados a la fabricación de producto convencional en Austria que pasará a realizarse en India



## 3 Evolución del negocio

Las evidencias de recuperación en el sector y la activación de proyectos que fueron paralizados durante la crisis permiten vislumbrar una recuperación progresiva de la actividad durante los próximos años junto con una base muy sólida derivada de proyectos plurianuales, en estos momentos en sus fases finales de negociación y estructuración.

La cifra de ventas a través del canal de distribución mantiene la tendencia positiva ya iniciada en 2018 gracias al desarrollo de TSS (Tubacex Service Solutions) y al crecimiento de los stocks en Asia, lo que está permitiendo aplicar sucesivas subidas de precios. Este hecho, unido a la situación de precios de materias primas y de petróleo, puede considerarse un indicador adelantado de una recuperación sostenida y consistente en el sector energético tanto en su vertiente de opex como de capex.

El sector de **E&P de Oil&Gas** está experimentando una gran mejora en cuanto a la activación de importantes proyectos, principalmente en Oriente Medio. El entorno internacional y el objetivo de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, ha aumentado la licitación de grandes proyectos para la extracción de gas que se resolverán en los próximos meses.

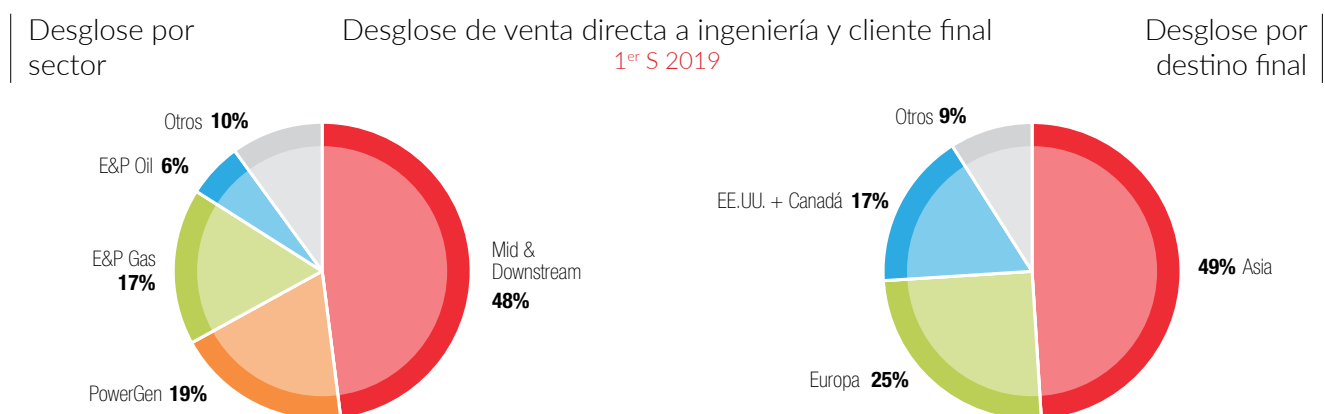
Dentro del segmento **SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines)** es necesario mencionar el récord de captación en tubos para Umbilicales, con pedidos para los centros de producción de Austria y España. Concretamente en mayo, TUBACEX consiguió el segundo contrato más grande de su historia en umbilicales: el proyecto Tortue de la petrolera inglesa BP. Gracias entre otros a este proyecto, el Grupo tiene la mayor cartera de su historia en tubos para umbilical y las perspectivas en este mercado siguen siendo positivas.

En los segmentos de producto destinados a la **generación eléctrica** tanto nuclear como convencional, TUBACEX se ha posicionado como suministrador líder de soluciones tubulares de alto valor buscando cada vez más la eficiencia energética de última generación y la reducción del volumen de emisiones de CO<sub>2</sub>.

En lo referente a generación térmica de carbón, TUBACEX ha conseguido importantes pedidos durante los primeros 6 meses para varias centrales eléctricas de gran potencia y la previsión es buena para el resto del año. China continúa siendo el mercado con más demanda seguido de India, que tiene un plan muy ambicioso de actualización de su flota de diseño obsoleto por otra con base tecnológica Ultra Supercrítica.

Por lo que respecta a la actividad nuclear, TUBACEX espera pedidos importantes durante el resto del año en Europa gracias a su buen posicionamiento a través de su plataforma GNMS en el proyecto que EDF está construyendo en Inglaterra. Asimismo, también espera conseguir pedidos estratégicos dentro del programa de EDF "Grand Carenage" para su unidad de piezas especiales de grandes dimensiones en IBF. Estos pedidos supondrán un hito que fortalecerá la posición del Grupo como colaborador tecnológico de la eléctrica francesa.

El sector de **Mid y Downstream** también ha mostrado un gran dinamismo durante el primer semestre del año. En las aplicaciones Downstream el comportamiento ha sido muy positivo gracias a la fase final de adjudicación de varios proyectos estratégicos para la construcción de nuevas refinerías y al suministro de productos premium para plantas petroquímicas. En cuanto al mercado Midstream, la demanda ha mantenido una tendencia creciente con el aumento de pedidos para plataformas offshore y FPSOs y la asignación de grandes contratos para Saudi Aramco y Petrobras para los que ha sido determinante la oferta de productos y soluciones high-end del Grupo, así como su completa gama dimensional. En la segunda mitad del año, se espera que se mantenga el mismo tono positivo, con buenas perspectivas especialmente en Asia y el inicio de las obras de construcción de numerosas plantas de licuefacción de gas (LNG) en EE.UU. y Rusia.



Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo con un 49% de las ventas debido a su alta exposición al segmento de E&P de extracción de gas y al de generación eléctrica.

Las previsiones de crecimiento de esta región se mantienen elevadas para los próximos años, por lo que el Grupo sigue reforzando su presencia industrial y comercial en esta área.



## 4 Acontecimientos importantes

### Adquisición del Grupo Nobu

Febrero 2019

En febrero de 2019 se anunció la adquisición de Grupo Nobu, operación ya concluida, estando la compañía plenamente integrada en las operaciones del Grupo. Esta adquisición es el primer paso de la Joint Venture formada por TUBACEX y SENAAT (grupo estatal de inversión industrial de Abu Dabi) para afrontar conjuntamente proyectos de inversión en Oriente Medio en el sector del Petróleo y Gas y que tiene como ambición convertirse en una de las mayores plataformas industriales de soluciones tubulares premium en Oriente Medio. El Grupo Nobu está especializado en la reparación, mantenimiento y fabricación de componentes mecanizados en acero inoxidable para las industrias del Petróleo y Gas.

Con esta adquisición TUBACEX refuerza su posicionamiento en una región estratégica y avanza en su estrategia de convertirse en un proveedor global de soluciones tubulares reforzando significativamente su portfolio de producto para el sector de Upstream.



### Junta General de Accionistas

Mayo 2019

TUBACEX celebró el pasado 22 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 2018. Asimismo, ha examinado y aprobado la propuesta de aplicación de resultados a 31 de diciembre ratificando el pago de dividendo a cuenta de 3.000.000 euros abonado el 18 de enero de 2019 y el abono de un dividendo complementario de mismo importe el 3 de junio.

Entre el resto de los acuerdos adoptados, destacan los relativos a la composición del Consejo de Administración. Se han aprobado los nombramientos de Don Francisco Javier García Sanz y Doña Rosa García García como consejeros independientes, y Doña Gema Navarro Mangado como consejera dominical. Además, se ha aprobado la reelección como consejeros independientes de Doña Nuria López de Guereñu Ansola, Don Antonio María Pradera Jauregui y Don Manuel Moreu Munaiz, así como de Don Jesús Esmoris como consejero ejecutivo y de Don Álvaro Videgain como consejero externo.



Nueva composición del Consejo de Administración



### Programa de recompra de acciones

Junio 2019

En junio, TUBACEX comunicó a la CNMV la puesta en marcha de un programa de recompra de acciones propias. El propósito de dicho programa es la adquisición de un máximo de 270.000 acciones para dar cumplimiento a

los compromisos adoptados en el plan de incentivos a empleados aprobado por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad.

### Nueva pilger en SBER

1S 2019

TUBACEX ha instalado una nueva pilger en Ternitz (Austria) como parte de su plan estratégico para reforzar la capacidad productiva de SBER en los segmentos de intercambio de calor y tubos umbilicales, lo que constituye un avance en la estrategia del Grupo en lo que a productos de alto valor añadido se refiere.

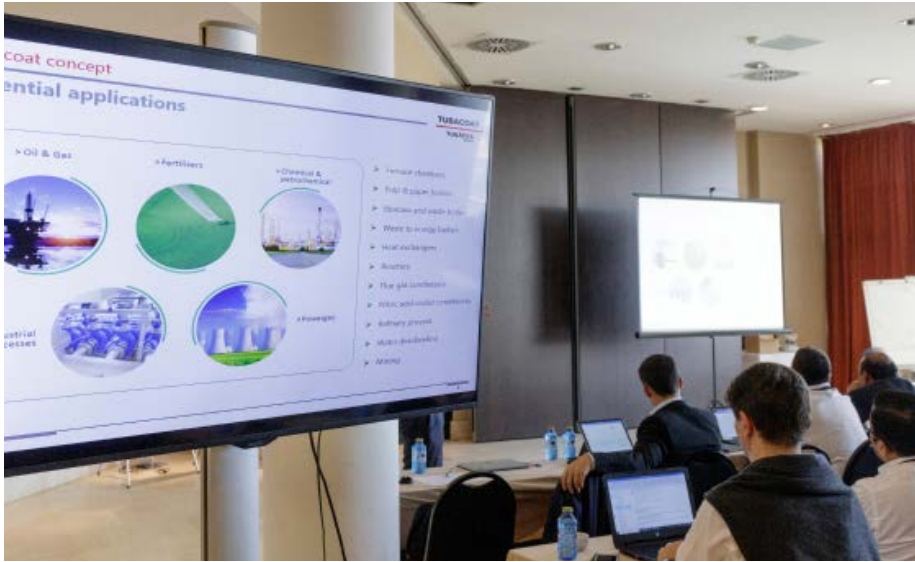
Adicionalmente, se ha desarrollado una tecnología de limpieza de tuberías en línea, totalmente innovadora, específica para este proyecto que, una vez industrializada, se extenderá a otras plantas del Grupo.

Los productos exclusivos, como los tubos umbilicales y para intercambio de calor en grados superausteníticos y en base Ni, requieren de un desengrase y una limpieza profunda antes de pasar a la fase de recocido brillante para conservar las propiedades finales de resistencia a la corrosión.

Los primeros resultados de esta tecnología muestran los niveles de limpieza del diámetro interno más prometedores jamás alcanzados en tubos largos de pequeño diámetro.







## 5 TUBACEX en bolsa

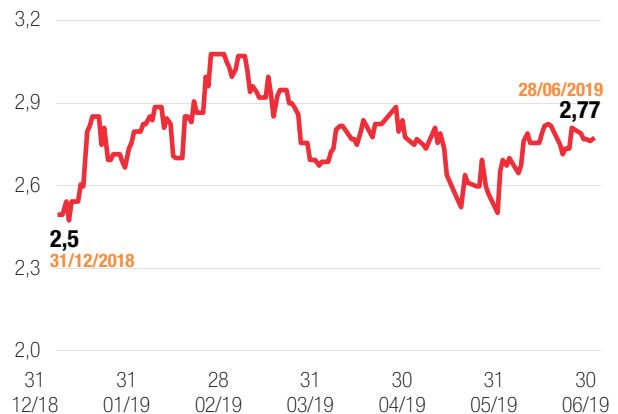
### Evolución de la acción

ENE 19 - JUN 19

Tras la mala evolución del mercado en general en los últimos meses de 2018, el 2019 ha comenzado revirtiendo esa tendencia negativa.

En el segundo trimestre del año, la acción de TUBACEX ha mantenido el buen comportamiento ya mostrado en el primer trimestre. A 30 de junio el precio de la acción se situaba en 2,77 euros, con una capitalización bursátil de 368,4 millones de euros, un 10,8% por encima del cierre de 2018.

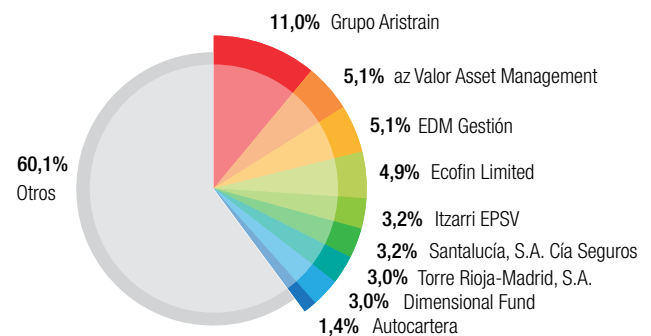
Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas entre enero y junio de 2019 ha ascendido a 17,5 millones de títulos con una contratación efectiva de 48,8 millones de euros.



### Accionariado

30.06.2019

Durante el primer semestre del año no se ha producido ningún cambio en el accionariado del Grupo. Por tanto, según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de TUBACEX a 30 de junio de 2019 es la siguiente:



Fuente: CNMV





## • 6 Magnitudes financieras

Balances de situación consolidado  
MILL. €

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	77,8	51,9	49,8%
Activos materiales	285,2	267,7	6,5%
Inmovilizado financiero	74,6	73,9	0,9%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>437,6</b>	<b>393,5</b>	<b>11,2%</b>
Existencias	315,9	308,5	2,4%
Clientes	95,1	76,9	23,7%
Otros deudores	17,5	16,8	4,2%
Otro activo circulante	9,2	4,7	98,0%
Instrumentos financieros derivados	1,6	1,8	-12,7%
Caja y equivalentes	199,8	190,1	5,1%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>639,2</b>	<b>598,7</b>	<b>6,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.076,7</b>	<b>992,2</b>	<b>8,5%</b>
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	281,7	274,4	2,7%
Intereses Minoritarios	8,8	26,1	-66,2%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>290,5</b>	<b>300,4</b>	<b>-3,3%</b>
Deuda financiera largo plazo	111,1	138,6	-19,8%
Instrumentos financieros derivados	0,2	0,7	-74,0%
Provisiones y otros	67,2	34,7	93,3%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>178,4</b>	<b>174,0</b>	<b>2,5%</b>
Deuda financiera corto plazo	357,2	306,0	16,7%
Instrumentos financieros derivados	2,1	1,6	31,8%
Acreedores comerciales	174,2	163,1	6,8%
Otros pasivos corrientes	74,3	47,1	57,7%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>607,8</b>	<b>517,8</b>	<b>17,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.076,7</b>	<b>992,2</b>	<b>8,5%</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	<u>1S 2019</u>	<u>1S 2018</u>	<u>% variación</u>	<u>2T 2019</u>	<u>2T 2018</u>	<u>% variación</u>
Ventas	323,5	360,6	-10,3%	180,0	192,1	-6,3%
Variación de existencias	6,2	(5,3)	n.s.	5,1	(8,9)	n.s.
Otros ingresos	4,2	3,3	28,0%	1,2	1,0	18,0%
Coste de aprovisionamientos	(160,6)	(187,1)	-14,1%	(90,8)	(96,6)	-6,0%
Gastos de personal	(74,3)	(69,1)	7,5%	(37,6)	(35,4)	6,0%
Otros gastos de explotación	(65,7)	(66,8)	-1,6%	(39,0)	(32,4)	20,4%
<b>EBITDA</b>	<b>33,3</b>	<b>35,6</b>	<b>-6,4%</b>	<b>19,0</b>	<b>19,8</b>	<b>-4,0%</b>
Margen EBITDA	10,3%	9,9%		10,6%	10,3%	
Amortización	(20,0)	(19,3)	3,6%	(10,2)	(10,0)	1,7%
<b>EBIT</b>	<b>13,3</b>	<b>16,3</b>	<b>-18,4%</b>	<b>8,8</b>	<b>9,8</b>	<b>-9,8%</b>
Margen EBIT	4,1%	4,5%		4,9%	5,1%	
Resultado Financiero	(5,4)	(7,0)	-23,1%	(2,4)	(3,7)	-37,0%
Diferencias tipo de cambio	0,2	(0,1)	n.s.	0,0	0,2	n.s.
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>8,2</b>	<b>9,2</b>	<b>-11,1%</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>3,0%</b>
Margen Benefic. Antes de Impuestos	2,5%	2,5%		3,6%	3,3%	
Impuesto de Sociedades	(0,4)	(1,7)	-75,0%	(1,1)	(1,2)	-4,8%
<b>Beneficio Neto Consolidado</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>3,6%</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8%</b>
Intereses minoritarios	(2,7)	(0,8)	n.s.	(2,1)	(0,8)	n.s.
<b>Beneficio Atribuible Soc. Dominante</b>	<b>5,0</b>	<b>6,7</b>	<b>-25,3%</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</b>	<b>-25,1%</b>
Margen Neto	1,5%	1,9%		1,8%	2,3%	

n.s.: No significativo

WWW.TUBACEX.COM



## Results for the first half of 2019



# TUBACEX increases order intake by 40% in a recovering market

- After four years of crisis in the energy sector, market recovery is becoming consolidated, with sales amounting to €323.5 million and an EBITDA of €33.3 million with a margin of 10.3%, which is higher than the margin in the same period of the previous year.
- The Group's financial strategy, with a cash flow of around €200 million, will enable it to face long term debt maturities until 2025.
- The market recovery has enabled TUBACEX to increase its operating leverage ratios for all business units and, therefore, increase its consolidated margins.
- The company is immersed in the final phases of the award of unique projects, so it is foreseen that this will be a record year in order intake, the impact of which will be seen in 2020 and 2021.

**Llodio, July 25, 2019.** After more than four years of crisis in the energy sector, the overall and gradual market recovery is becoming more and more consolidated. Therefore, in the first half of 2019, the TUBACEX order intake has increased by 40%. Sales amounted to €323.5 million and the EBITDA stood at €33.3 million with a margin of 10.3%, which is higher than the margin in the same period of the previous year. Profit amounted to €5 million.

The market recovery has led to better operating leverage ratios for all business units and, therefore, increased consolidated margins.

The working capital has closed the half year at €236.8 million. It must be remembered that this figure includes extraordinary effects conditioned by three

essential reasons: nickel stocks purchased at a lower value than the current market value, which provides a significant competitive advantage as it is being assigned to current projects; the pre-manufacturing of mother tubes for the umbilical tube sector which has increased competitiveness and reduced delivery times and hence achieved record order figures for this product; and finally, the overall increase in activity in all units of the Group.

The net financial debt amounts to €268.5 million, which is €18.3 million less than in March, and the EBITDA stands at 4.0x. The debt figure is closely linked to the working capital which is mostly sold at a net positive realization value. The working capital represents 88.2% of the debt, so the company's structural financial debt without including the working capital stands at €31.7 million.

In this respect and as has become customary regarding the Group's financial strategy, the sound cash position close to €200 million should once again be emphasized, which will enable it to face long term debt maturities until 2025. TUBACEX expects the debt ratio to stand at between 3x and 4x by the end of the year, in order to reduce it to below 3x and hence fulfill the strategic objective in 2020.

TUBACEX is immersed in the final phases of the award of unique orders, so a second half in line with that of the first is foreseen which, along with the continued gradual market improvement, will lead to a year-end with record intakes. "We foresee that this will be a record year in order intake, the impact of which will be seen in 2020 and 2021, leading us to fulfill the objectives of our strategic plan", declared Jesús Esmorís, CEO of TUBACEX.

### **TUBACEX by market**

In the Oil&Gas E&P sector, important projects have been activated, mainly in the Middle East. The international environment and the objective of reducing CO<sub>2</sub> emissions has increased the tendering for large gas extraction projects, which will be resolved over the forthcoming months.

Within the SURF (Subsea, Umbilicals, Risers and Flowlines) segment, TUBACEX has a record order intake for Umbilical offshore tubes, with orders for

the production centers in Austria and Spain. More specifically, TUBACEX won its second largest contract in its history of umbilicals in May.

As for the power generation market, TUBACEX has positioned itself as the leading supplier of high value tubular solutions with the development of materials that address the need to increase the efficiency of these units and reduce CO<sub>2</sub> emissions.

The Mid and Downstream sector has also shown great dynamism during the first half of the year. In Downstream applications, performance has been extremely positive thanks to the final award phase of several strategic projects for the construction of new refineries and the supply of premium products for petrochemical plants. As for the Midstream market, demand has continued with its upward trend, with increased orders for offshore platforms and FPSOs and the award of significant contracts for Saudi Aramco and Petrobras. In the second half of the year, it is expected that this positive trend will continue, with good prospects particularly in Asia and the start of the construction works for various gas liquefaction plants in the USA and Russia.

From a geographic viewpoint, Asia is still the main market with 49% of sales due to its high exposure to the gas extraction and production segments as well as to power generation. As growth projections in this region remain high for the forthcoming years, TUBACEX continues to reinforce its industrial and commercial presence in this area.

### **About TUBACEX**

TUBACEX is a multinational group with its headquarters in Alava and a global leader in the manufacture of stainless steel and high-alloyed tubular products (tubes and accessories). It also offers a wide range of services from the design of tailored solutions to installation and maintenance operations.

It has production plants in Spain, Austria, Italy, the United States, India and Thailand, as well as Saudi Arabia, Dubai and Norway through the NTS Group, worldwide service centers and sales offices in 38 countries.

The main demand segments for the tubes manufactured by TUBACEX are the oil and gas, petrochemical, chemical and power generation industries.

TUBACEX has been listed on the Spanish Stock Market since 1970 and is part of the "IBEX SMALL CAPS" Index. [www.TUBACEX.com](http://www.TUBACEX.com)

[www.TUBACEX.com](http://www.TUBACEX.com)

Financial figures

€M

	<u>H1 2019</u>	<u>H1 2018</u>	<u>change %</u>	<u>Q2 2019</u>	<u>Q2 2018</u>	<u>change %</u>
Sales	323.5	360.6	-10.3%	180.0	192.1	-6.3%
EBITDA	33.3	35.6	-6.4%	19.0	19.8	-4.0%
EBITDA margin	10.3%	9.9%		10.6%	10.3%	
EBIT	13.3	16.3	-18.4%	8.8	9.8	-9.8%
EBIT margin	4.1%	4.5%		4.9%	5.1%	
Profit before taxes	8.2	9.2	-11.1%	6.5	6.3	3.0%
Margin	2.5%	2.5%		3.6%	3.3%	
Net Profit	5.0	6.7	-25.3%	3.3	4.3	-25.1%
Net margin	1.5%	1.9%		1.8%	2.3%	

# Earnings Release

1<sup>st</sup> HALF

2019



*"...our order intake for the first six months has increased by 40% with respect to the same period in 2018 and we expect this tendency to continue throughout the year."*

After more than four years of crisis in the energy sector, the first signs of recovery started to emerge at the end of 2018. Today, having closed the first half of 2019, we can talk of a general and progressive recovery of the market.

The maintenance of the price of energy and raw materials at reasonable levels, solid investment activity in the gas production and transformation sector along with the unsustainability of such a prolonged period without investment are supporting this recovery.

At the close of the first quarter of the year, we indicated that the TUBACEX order intake was growing month by month and reached levels unseen since the beginning of the crisis. This situation has been maintained during the second quarter. Proof of this is that our order intake for the first six months has increased by 40% with respect to the same period in 2018 and we expect this tendency to continue throughout the year.

It is important to highlight that the recovery that we are witnessing is gradual and general in all sectors.

As for the oil and gas extraction sector, we currently have a record portfolio in umbilical offshore tubes, with deliveries that cover much of the capacity for 2020. We are also still immersed in the final phases of the award and signing of several framework agreements in OCTG, which will fill our manufacturing capacity for the forthcoming years. The prospects are also positive in Mid&Downstream and in power generation, where we foresee an important structural upturn in the nuclear business over the forthcoming years.

Looking towards the second half of the year, we expect the levels of activity to be maintained in line with those of the first half and the portfolio will increase significantly with the award of unique orders that are currently in the final phase of negotiation. We foresee that this will be a record year in order intake for TUBACEX, the impact of which will be seen in 2020 and 2021, leading us to fulfill the objectives of our strategic plan.

---

Jesús Esmorís  
CEO

---



# 1 Market environment

The first half of 2019 has been characterized by an overall upward trend in the **raw materials** markets, consolidating the revaluations reached in the first three months of the year during the second quarter.

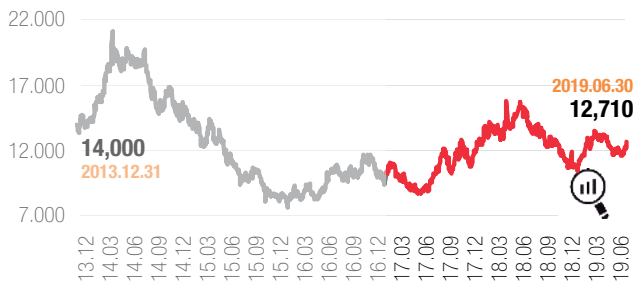
The price of **nickel** closed the month of June at \$12,710 per ton, which represents an accumulated revaluation of 18.5% in the year.

The other two alloys with significant weight in the Group's supplies for the manufacture of stainless steel are **molybdenum** and **chromium**. The price of molybdenum has remained in line with the 2018 year-end, while the price of chromium has fallen by 7%.

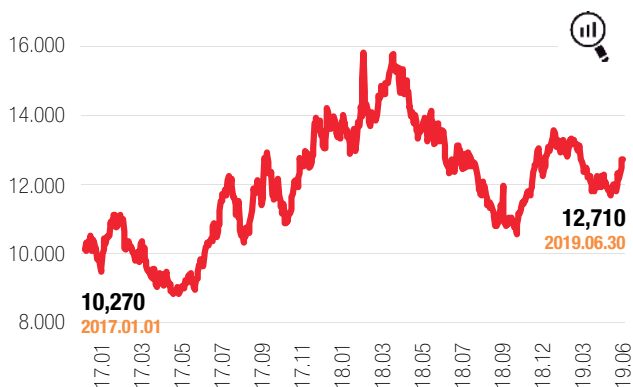
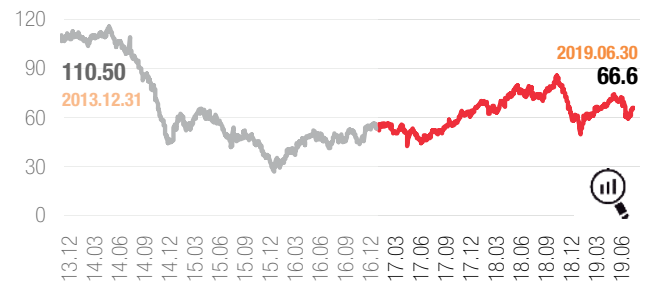


The **oil** price has also maintained a positive trend. The Brent barrel closed June at \$66.55, up 23.7% on the 2018 year-end, without ruling out more significant increases due to the geopolitical tension combined with the fragile and deteriorated supply-demand balance caused by a lack of structural investments in the past 4-5 years.

Evolution of the nickel price  
DEC 13 - JUN 19 (\$/TON)



Evolution of the Brent price  
DEC 13 - JUN 19 (\$/barrel)







## • 2 Key financial figures

The results for the first half of the year show that the market recovery that began at the end of 2018 has been maintained and is becoming more and more consolidated in each quarter.

Sales in the first half of the year amounted to €323.5 million, down 10.3% on sales for the first half of 2018, mainly as a result of lower volumes of OCTG tubes. However, it must

be highlighted that the overall improvement of the market has led to a more balanced generation of results within the Group, which in turn enables better operating leverage ratios for all business units and, therefore, increased consolidated margins. Therefore, the EBITDA has closed June at €33.3 million with a margin of 10.3%, which is higher than the margin of 9.9% obtained in the same period of the previous year.

### Financial figures

€M	H1 2019	H1 2018	change %	Q2 2019	Q2 2018	change %
Sales	323.5	360.6	-10.3%	180.0	192.1	-6.3%
EBITDA	33.3	35.6	-6.4%	19.0	19.8	-4.0%
EBITDA margin	10.3%	9.9%		10.6%	10.3%	
EBIT	13.3	16.3	-18.4%	8.8	9.8	-9.8%
EBIT margin	4.1%	4.5%		4.9%	5.1%	
Profit before taxes	8.2	9.2	-11.1%	6.5	6.3	3.0%
Margin	2.5%	2.5%		3.6%	3.3%	
Net Profit	5.0	6.7	-25.3%	3.3	4.3	-25.1%
Net margin	1.5%	1.9%		1.8%	2.3%	

	2019.06.30	2018.12.31
Equity	281.7	274.4
Equity / Net Financial Debt	104.9%	107.8%
Working Capital	236.8	222.2
Working Capital / Sales	37.0%	32.8%
Structural Net Financial Debt <sup>(1)</sup>	31.7	32.2
Total Net Financial Debt	268.5	254.5
NFD/ EBITDA	4.0x	3.7x

(1) Total Net Financial Debt - Working Capital

The working capital has closed the half year at €236.8 million, up €14.6 million on the close of 2018. It must be remembered that the working capital figure includes extraordinary effects conditioned by three essential reasons:

- i. the increase in nickel stocks purchased and unconsumed corresponding to the OCTG project that was canceled at the end of 2018. Since the nickel was acquired at a lower value than the current market value, it provides a significant competitive advantage as it is being assigned to current projects

as well as projects that the Group expects to obtain in the short term.

- ii. the pre-manufacturing of mother tubes for the umbilical tube sector which began with the aim of increasing competitiveness and reducing the delivery time for this type of tube. This strategy has proven successful as it currently has a record backlog that covers much of the capacity for 2020.
- iii. the overall increase in activity in all units of the Group.

The net financial debt amounts to €268.5 million, reaching 4.0x EBITDA. The increase in the debt figure is closely linked to the working capital which is mostly sold at a net positive realization value. The working capital represents 88.2% of the debt, so the company's structural financial debt without including the working capital stands at €31.7 million.

In this respect and as has become customary regarding the Group's financial strategy, the Group's solid financial structure should once again be emphasized, with a sound cash position close to €200 million, which will enable it to face maturities until 2025.

The Group expects the debt ratio to stand at between 3x and 4x by the end of the year, in order to reduce it to below 3x and hence fulfill the strategic objective in 2020.

As for future prospects, TUBACEX foresees a second half in line with that of the first, maintaining the gradual market improvement. This improvement, along with the award of important orders that is expected in the short term, will lead to a year-end with a record intake figure and much visibility for the forthcoming years.

### Quarterly evolution

The second quarter of 2019 has maintained the upward tendency in terms of results and margins as shown in the first quarter.

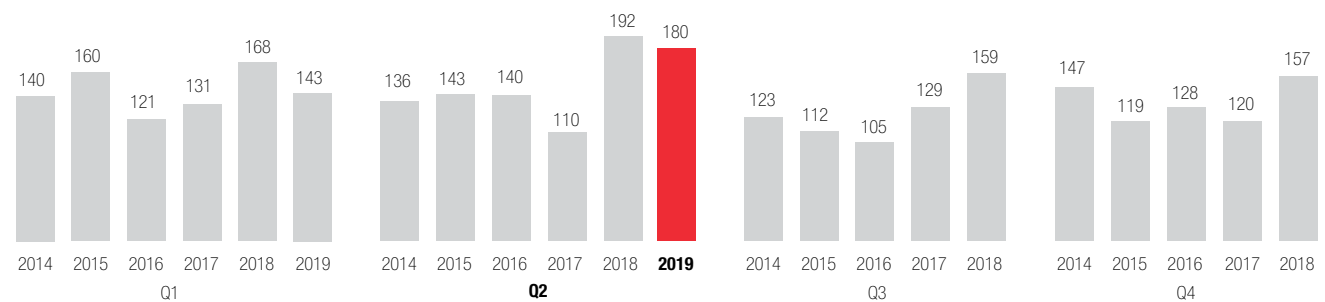
Sales for the quarter amounted to €180 million, down 6.3% on sales for the second quarter of 2018, mainly as a result of lower volumes of OCTG tubes.

The EBITDA stood at €19.0 million, in line with the EBITDA for the second quarter of the previous year, with a margin of 10.6% that compares to 10.3% achieved in 2018.



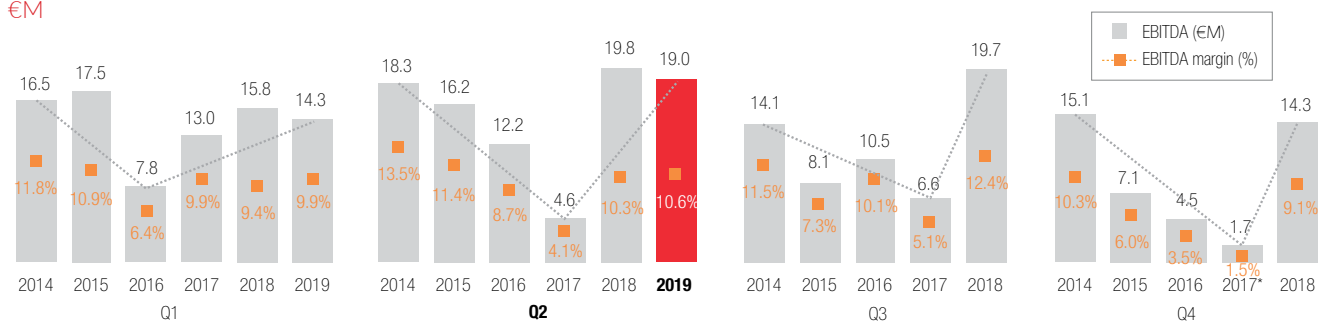
### Quarterly evolution of the sales figure

€M



### Quarterly evolution of the EBITDA figure

€M



\* EBITDA generated in the fourth quarter of 2017 includes extraordinary adjustments corresponding to the regularization of equipment, tooling and stocks linked to the manufacturing of conventional products in Austria which will be moved to India

## 3 Business evolution

The signs of recovery in the sector and the activation of projects that were stopped during the crisis enable a progressive recovery of activity to be foreseen over the forthcoming years, along with a solid base derived from multi-year projects, which are currently in the final phases of negotiation and structuring.

Turnover through the distribution channel has continued with its positive trend which began in 2018 thanks to the development of TSS (Tubacex Service Solutions) and the growth of our stocks in Asia, facilitating the application of successive price increases. This, combined with the price of raw materials and oil, can be considered an early indicator of a sustained and consistent recovery of the energy sector in OpEx and CapEx terms.

The **Oil&Gas E&P** sector is experiencing a significant increase in terms of the activation of important projects, mainly in the Middle East. The international environment and the objective of reducing CO2 emissions has increased the tendering for large gas extraction projects, which will be resolved over the forthcoming months.

Within the **SURF (Subsea, Umbilicals, Risers and Flowlines)** segment, it is necessary to mention the record order intake in Umbilical offshore tubes, with orders for the production centers in Austria and Spain. More specifically, TUBACEX won its second largest contract in its history of umbilicals in May: the Tortue project for the English oil company, BP. Thanks to this project, among others, the Group has its largest ever backlog in umbilical offshore tubes and the prospects for this market continue to be positive.

In the product segments aimed at nuclear and conventional **power generation**, TUBACEX has positioned itself as the leading supplier of high value tubular solutions, increasingly seeking the latest generation energy efficiency and a

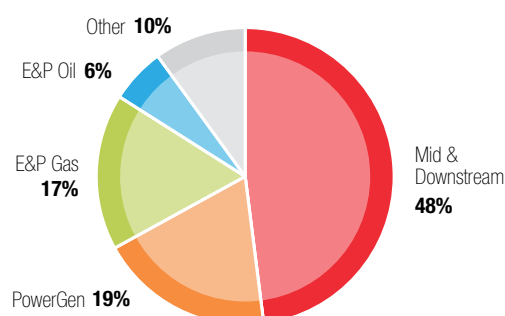
reduction in the volume of CO2 emissions.

As for coal-fired power generation, TUBACEX has obtained significant orders during the first six months for several large power stations and the forecast is good for the rest of the year. China continues to be the market with the highest demand, followed by India, which has an ambitious plan to update its obsolete design fleet for one with an Ultra Supercritical technological base.

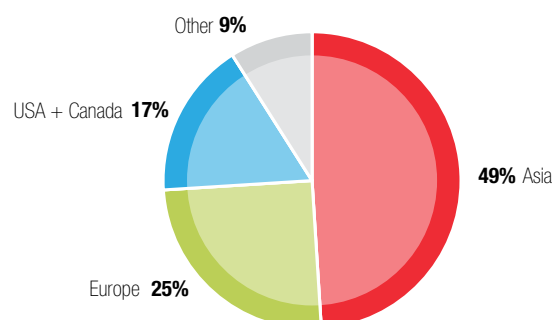
As for nuclear activity, TUBACEX expects to receive important orders in Europe throughout the rest of the year thanks to its good positioning through its GNMS platform in the project that EDP is building in England. It also expects to receive strategic orders within the EDP "Grand Carenage" program for its large dimension special parts unit in IBF. These orders will be a milestone that will strengthen the Group's position as a technological collaborator with the French electrical company.

The **Mid and Downstream** sector has also shown great dynamism during the first half of the year. In Downstream applications, performance has been extremely positive thanks to the final award phase of several strategic projects for the construction of new refineries and the supply of premium products for petrochemical plants. As for the Midstream market, demand has continued with its upward trend, with orders for offshore platforms and FPSOs and the award of significant contracts for Saudi Arabia and Petrobras, in which the supply of the Group's high-end products and solutions has been a key factor, as well as its complete dimensional range. In the second half of the year, it is expected that this positive trend will continue, with good prospects particularly in Asia and the start of the construction works for various gas liquefaction plants (LNG) in the USA and Russia.

Breakdown by sector

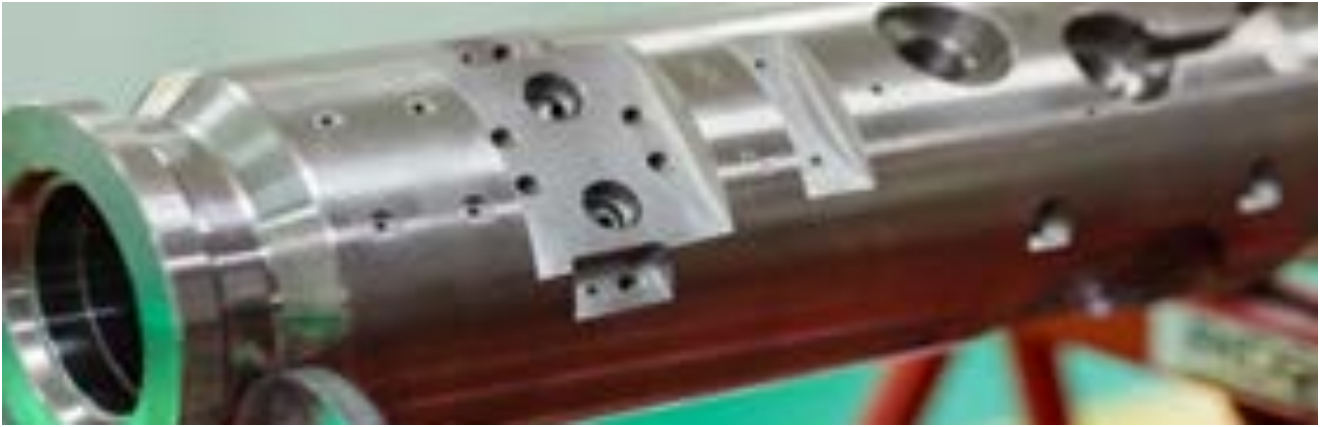


Breakdown of direct sales to engineering firms and end-users  
1H 2019



From a geographic viewpoint, Asia remains the Group's main market with 49% of sales due to its high exposure to gas extraction E&P segment as well as to power generation. As growth projections in this region are high for the forthcoming

years, the Group keeps on reinforcing its industrial and commercial presence in this area



## 4 Highlights

### Acquisition of the Nobu Group

February 2019

In February 2019, the acquisition of the Nobu Group was announced, whereby this operation has now been completed and the company is fully integrated in the Group's operations. This acquisition is the first step in the Joint Venture made up of TUBACEX and SENAAT (Abu Dhabi's state-owned investment group) to jointly handle Oil&Gas investment projects in the Middle East and which aims to become one of the largest industrial platforms for premium tubular solutions in the Middle East. The Nobu Group is specialized in the repair, maintenance and manufacture of machined stainless steel components for the oil and gas industries.

With this takeover, TUBACEX reinforces its position in a strategic region and advances its strategy of becoming a global supplier of tubular solutions, significantly strengthening its product portfolio for the upstream sector.

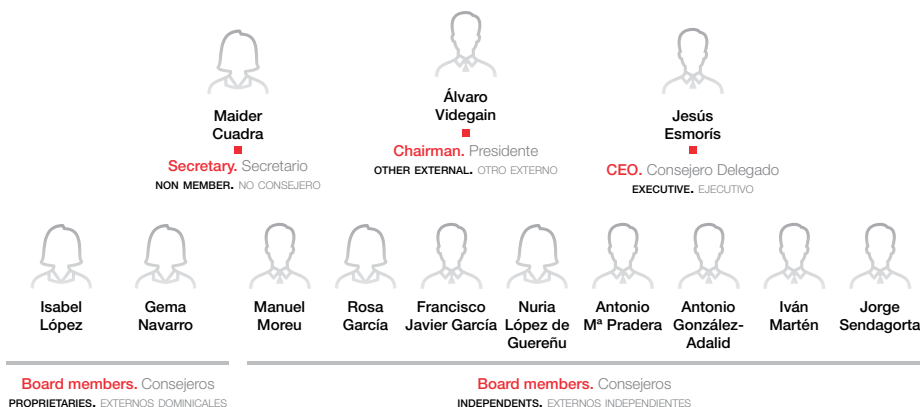


### Shareholders' annual general meeting

May 2019

TUBACEX held its Shareholders' Annual General Meeting on May 22nd, in which the Annual Accounts, Management Report and Corporate Governance Report corresponding to the 2018 financial year were approved. Furthermore, the AGM analyzed and approved the proposal for the allocation of results as of December 31st, ratifying the interim dividend payment of €3,000,000 paid on January 18th, 2019 and the payment of an additional dividend of the same amount on June 3rd.

Among the rest of the agreements adopted, those related to the composition of the Board of Directors can be highlighted. The appointment of Mr. Francisco Javier García Sanz and Ms. Rosa García García as Independent Directors and Ms. Gema Navarro Mangado as Proprietary Director were approved. Likewise, the re-election of Ms. Nuria López de Guereñu Ansola, Mr. Antonio María Pradera Jauregui and Mr. Manuel Moreu Munaiz as Independent Directors and Mr. Jesús Esmoris as Executive Director, as well as Mr. Álvaro Videgain as external Board Member was also approved.



New Composition of the Board of Directors.





### Share buyback program

June 2019

In June, TUBACEX notified the CNMV (Spanish Securities Exchange Commission) of the implementation of a share buyback program.

The aim of this program is the acquisition of a maximum of 270,000 shares to fulfill the commitments adopted in the employee incentives plan approved by the Shareholders' General Meeting and the Board of Directors.

### New pilger at SBER

H1 2019

TUBACEX has installed a new pilger at Ternitz (Austria) as part of its strategic plan to increase the production capacity of SBER in the heat exchange and umbilical tubes segments, which represents a step forward in the Group's strategy as far as high added value products are concerned.

The initial results of this technology show the most promising internal diameter cleaning levels ever achieved in long tubes with a small diameter

Furthermore, in-line tube cleaning technology has been developed, which is absolutely innovative and specific to this project, which will be extended to other Group plants once it has been industrialized.



Exclusive products, such as umbilical tubes and Ni-based tubes for heat exchange in super-austenitic grades, require de-greasing and deep cleaning prior to moving on to the bright annealing phase to conserve the final resistance to corrosion properties.





## 5 TUBACEX on the stock market

### Share evolution

JAN 19 - JUN 19

Following the overall poor market evolution in the final months of 2018, 2019 has kicked off by reversing this negative trend.

In the second quarter of the year, the TUBACEX share has maintained the positive performance shown in the first quarter. On June 30th, the TUBACEX share price stood at €2.77, with a market capitalization of €368.4 million, up 10.8% on the 2018 year-end.

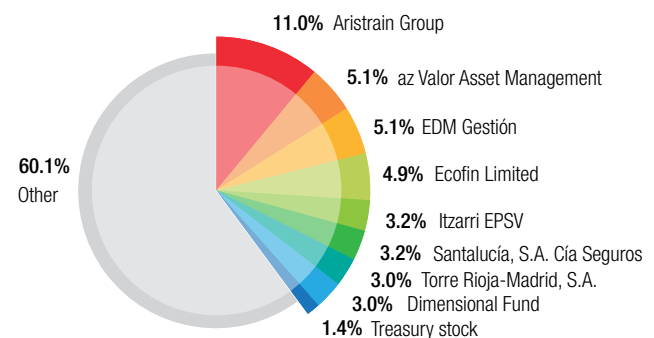
Regarding share liquidity, the number of shares traded from January to June 2019 amounted to 17.5 million, with effective trading of €48.8 million.



### Shareholding

2019.06.30

In the first half of the year, no changes occurred in the Group's shareholding. Therefore, as recorded in the CNMV, the TUBACEX shareholder structure at 30th June 2019 is as follows:



Source: CNMV (Spanish Securities Exchange Commission)







## 6 Key financial figures

Consolidated balance sheet  
€M

	2019.06.30	2018.12.31	% change
Intangible assets	77.8	51.9	49.8%
Tangible assets	285.2	267.7	6.5%
Financial assets	74.6	73.9	0.9%
<b>Non-current assets</b>	<b>437.6</b>	<b>393.5</b>	<b>11.2%</b>
Inventories	315.9	308.5	2.4%
Receivables	95.1	76.9	23.7%
Other account receivables	17.5	16.8	4.2%
Other current assets	9.2	4.7	98.0%
Derivative financial instruments	1.6	1.8	-12.7%
Cash and equivalents	199.8	190.1	5.1%
<b>Current assets</b>	<b>639.2</b>	<b>598.7</b>	<b>6.8%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,076.7</b>	<b>992.2</b>	<b>8.5%</b>
Equity, Group Share	281.7	274.4	2.7%
Minority interests	8.8	26.1	-66.2%
<b>Equity</b>	<b>290.5</b>	<b>300.4</b>	<b>-3.3%</b>
Interest-bearing debt	111.1	138.6	-19.8%
Derivative financial instruments	0.2	0.7	-74.0%
Provisions and other	67.2	34.7	93.3%
<b>Non-current liabilities</b>	<b>178.4</b>	<b>174.0</b>	<b>2.5%</b>
Interest-bearing debt	357.2	306.0	16.7%
Derivative financial instruments	2.1	1.6	31.8%
Trade and other payables	174.2	163.1	6.8%
Other current liabilities	74.3	47.1	57.7%
<b>Current liabilities</b>	<b>607.8</b>	<b>517.8</b>	<b>17.4%</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1,076.7</b>	<b>992.2</b>	<b>8.5%</b>

## Consolidated income statement

€M

	<u>H1 2019</u>	<u>H1 2018</u>	<u>change %</u>	<u>Q2 2019</u>	<u>Q2 2018</u>	<u>change %</u>
Sales	323.5	360.6	-10.3%	180.0	192.1	-6.3%
Change in inventories	6.2	(5.3)	n.m.	5.1	(8.9)	n.m.
Other income	4.2	3.3	28.0%	1.2	1.0	18.0%
Cost of materials	(160.6)	(187.1)	-14.1%	(90.8)	(96.6)	-6.0%
Personnel expenses	(74.3)	(69.1)	7.5%	(37.6)	(35.4)	6.0%
Other operating costs	(65.7)	(66.8)	-1.6%	(39.0)	(32.4)	20.4%
EBITDA	33.3	35.6	-6.4%	19.0	19.8	-4.0%
EBITDA Margin	10.3%	9.9%		10.6%	10.3%	
Amortization and depreciation	(20.0)	(19.3)	3.6%	(10.2)	(10.0)	1.7%
EBIT	13.3	16.3	-18.4%	8.8	9.8	-9.8%
EBIT Margin	4.1%	4.5%		4.9%	5.1%	
Financial Result	(5.4)	(7.0)	-23.1%	(2.4)	(3.7)	-37.0%
Exchange differences	0.2	(0.1)	n.m.	0.0	0.2	n.m.
Profit Before Taxes	8.2	9.2	-11.1%	6.5	6.3	3.0%
Profit Before Taxes Margin	2.5%	2.5%		3.6%	3.3%	
Income taxes	(0.4)	(1.7)	-75.0%	(1.1)	(1.2)	-4.8%
Consolidated Net Income	7.7	7.5	3.6%	5.4	5.1	4.8%
Minority interests	(2.7)	(0.8)	n.m.	(2.1)	(0.8)	n.m.
Net Income, Group Share	5.0	6.7	-25.3%	3.3	4.3	-25.1%
Net Margin	1.5%	1.9%		1.8%	2.3%	

n.m.: Not meaningful

---

WWW.TUBACEX.COM

---