

Informe de gestión y resultados del segundo trimestre y primer semestre del año 2019

Amurrio-Alava, a 30 de septiembre de 2019 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del segundo trimestre y primer semestre del ejercicio 2019 comparados con los resultados del mismo periodo de 2018 y el primer trimestre de 2019.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	2T 2019	1T 2019	% Var. 2T vs. 1T 2019	2T 2018	% Var. 2T 2019 vs. 2T 2018	1S 2019	1S 2018	% Var. 1S 2019 vs. 1S 2018
Importe neto de la cifra de negocio	72,2	69,6	4%	91,2	(21%)	141,9	172,2	(18%)
EBITDA	1,4	(4,8)	128%	10,8	(87%)	(3,5)	14,4	(124%)
% s. ventas	1,9%	(6,9%)		11,8%		(2,4%)	8,3%	
EBIT	(5,4)	(12,0)	55%	(4,1)	(34%)	(17,4)	(9,6)	(81%)
Resultado neto del ejercicio	(8,9)	(13,3)	33%	(3,4)	(164%)	(22,2)	(11,9)	(86%)

1.- Ventas consolidadas por mercados geográficos y sectores de actividad

El importe neto de la cifra de negocio asciende en el primer semestre del ejercicio a 141,9 millones de euros, lo que supone una reducción del 18% respecto a los 172,2 millones de euros del mismo periodo del año 2018. Las ventas de tubería, que ascienden a 134,8 millones de euros, disminuyen un 16% respecto a los 161,0 millones de euros del primer semestre de 2018, con una reducción de toneladas vendidas del 23% y un aumento del precio medio del 9% gracias a la mejora del mix de ventas.

Es importante destacar a efectos de un adecuado entendimiento de los datos anteriormente expuestos y su comparación sobre el año anterior que, ante la incertidumbre generada por la previsible entrada en vigor de la sección 232 e imposición de aranceles a las importaciones de tubo sin soldadura a los Estados Unidos, a lo largo del primer semestre de 2018 se produjo un aumento de actividad por parte de los distribuidores incrementando su nivel de compras habitual. A partir de la aplicación el 1 de junio de 2018 de esas medidas arancelarias, el Grupo Tubos Reunidos ha debido hacer frente a una tarifa del 25% para los productos que se exportan a dicho mercado y a un entorno de volatilidad que ha afectado a la actividad de los clientes, distribuidores y productores.

Asimismo, durante la segunda mitad del ejercicio 2018, el precio del petróleo bajó, lo que contribuyó a acentuar la caída de actividad en el sector OCTG. Estos dos factores provocaron una caída en la entrada de pedidos al Grupo durante la última parte del ejercicio 2018 y la consiguiente bajada de actividad en el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2019.

Ante esta coyuntura, Tubos Reunidos puso en marcha las medidas y acciones necesarias para hacer frente a la reducción de actividad en el sector de OCTG, destacando las actuaciones dirigidas a la captación de pedidos en los sectores de Midstream y Downstream, productos de mayor valor añadido, si bien con más complejidad y plazo de fabricación. Gracias a estas medidas, la contratación de pedidos durante el segundo trimestre de 2019 ha aumentado de forma significativa siguiendo la tendencia del primer trimestre del año. De esta forma, la cartera de pedidos con la que cierra el Grupo a 30 de junio de 2019 asciende a 134 millones de euros, lo que representa un aumento del 29% respecto a la cartera del primer trimestre del ejercicio y un aumento del 34% respecto a la del mismo periodo a Junio del año 2018.

Cartera de pedidos, miles de euros	30-jun-19	31-mar-19	Var. %	30-jun-18	Var. %
Upstream	39.204	27.807	41%	37.502	5%
Midstream	19.030	17.793	7%	23.921	-20%
Downstream	63.106	45.750	38%	24.396	159%
Resto	12.564	12.821	-2%	14.246	-12%
Total Grupo	133.904	104.170	29%	100.065	34%
Cartera en toneladas	75.198	61.457	22%	67.153	12%

Estas medidas nos han permitido incrementar la actividad durante el segundo trimestre de este ejercicio y mejorar la rentabilidad respecto al primer trimestre. Reflejo de dichas medidas es el incremento del 159% en la cartera de Downstream. Esta cartera, de mayor valor añadido pero de más complejidad y plazo de fabricación como se ha indicado anteriormente, se debe ir materializando en ventas en los próximos meses.

En ventas, el sector de generación de energía, refino y petroquímica es el que mejor se ha comportado subiendo un 6% las ventas en primer semestre 2019 respecto al primer semestre de 2018, debido a las medidas tomadas por el Grupo. La mayor caída se da en el segmento OCTG Upstream, por las razones indicadas anteriormente, que ha supuesto un aumento de cuota de los fabricantes locales en Estados Unidos, viéndose reducida la cuota de productores importadores de tubo un 18% en el primer semestre de 2019 frente al mismo periodo del año anterior.

En el segundo trimestre de 2019 la planta de roscado de OCTG, Tubos Reunidos Premium Threads, ha iniciado gradualmente su actividad de fabricación de roscas de última generación para pozos de extracción de gas en condiciones críticas de presión y temperatura. Se espera que durante el último trimestre de 2019 se encuentre a pleno rendimiento.

La estrategia de mitigación de la exposición del Grupo Tubos Reunidos en Estados Unidos, debido al arancel existente, ha empezado a dar sus frutos incrementando las ventas en los segmentos de Midstream y Downstream en Europa, por la activación de proyectos en el Mar del Norte, y Lejano Oriente, lo que ha permitido atenuar la caída de ventas en Norte América y aumentar las ventas un 12% frente a las ventas del primer trimestre del ejercicio. Las ventas en el resto de segmentos no han conseguido superar los niveles de 2018, por el menor ritmo de contrataciones dados los efectos directos e indirectos de la guerra comercial abierta por Estados Unidos con el resto de potencias mundiales.

Ventas de tubería por geografía y por sector, Miles de euros	2T 2019	2T 2018	% var. 2T 2019 vs 2T 2018	1T 2019	% var. 2T 2019 vs 1T 2019	1S 2019	1S 2018	% var. 1S 2019 vs 1S 2018
Nacional	8.165	7.816	4%	8.543	-4%	16.708	16.443	2%
Resto de Europa	22.475	15.142	48%	16.271	38%	38.746	33.911	14%
Norte América	22.055	40.860	-46%	26.765	-18%	48.820	76.570	-36%
Lejano Oriente	11.884	9.105	31%	7.799	52%	19.683	15.556	27%
Oriente Medio y África	6.127	11.661	-47%	3.325	84%	9.452	16.747	-44%
Otros	570	727	-22%	878	-35%	1.448	1.753	-17%
Generación de energía, refino y Petroquímica - Downstream	24.772	21.367	16%	18.549	34%	43.321	40.907	6%
Petróleo y Gas – OCTG – Upstream	23.737	33.547	-29%	21.831	9%	45.568	66.562	-32%
Petróleo y Gas – Conducciones --- Midstream	12.043	16.441	-27%	11.407	6%	23.450	27.832	-16%
Construcción, mecánico, industrial	10.726	13.956	-23%	11.794	-9%	22.520	25.680	-12%
Total Grupo	71.277	85.310	-16%	63.581	12%	134.858	160.981	-16%
Ventas en toneladas	46.539	59.371	-22%	41.358	13%	87.897	114.628	-23%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA¹ acumulado del Grupo en el conjunto del primer semestre del ejercicio asciende a un importe negativo de 3,5 millones de euros, lo que supone una reducción de 17,9 millones de euros sobre el EBITDA del mismo período del ejercicio 2018, afectado principalmente por las menores ventas, la incidencia de subactividad en la planta de TRI en Amurrio, por la reducción de la cartera de OCTG, así como por los menores márgenes resultantes tras la aplicación de las tarifas del 25% sobre las ventas a Estados Unidos.

No obstante, durante el segundo trimestre se ha ido materializando la mejora prevista gracias a los pedidos contratados con mayor valor añadido, lo que ha permitido obtener un EBITDA de 1,4 millones de euros positivos, superior a los 4,8 negativos del primer trimestre del ejercicio.

Los gastos financieros se han reducido en un 5% en el ejercicio 2019 frente a los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, pero con un menor ingreso financiero neto por diferencias de cambio por la evolución del tipo de cambio del dólar frente al euro, moneda de referencia para gran parte de la actividad del Grupo.

El resultado neto del segundo trimestre asciende a 8,9 millones de euros negativos, que mejora en 4,4 millones el resultado obtenido en el primer trimestre, gracias a la mayor actividad y mejores márgenes de los productos vendidos. En su conjunto, el resultado neto del primer semestre del ejercicio 2019 asciende a un importe negativo de 22,2 millones de euros, frente a los 11,9 millones de euros negativos registrados en el mismo período del ejercicio anterior, comparativa en la que hay que considerar la incidencia de los factores expuestos anteriormente.

¹ EBITDA calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioros.

3.- Situación financiera

En el primer semestre, el flujo de caja operativo² ha alcanzado un importe negativo de 5,4 millones de euros como resultado del menor nivel de actividad y márgenes del periodo. La inversión en capital circulante se ha situado en un importe negativo de 4,4 millones de euros afectada por el lead time de producción más largo y una estrategia de incremento del valor añadido en la planta del Grupo en Estados Unidos.

Las inversiones netas de capital del periodo han supuesto un flujo de efectivo en el primer semestre del ejercicio positivo de 1,0 millones de euros, ya que frente a los pagos por inversiones acometidos en el periodo de 0,6 millones de euros el Grupo ha obtenido 1,6 millones de euros por desinversiones de activos inmobiliarios no afectos al negocio.

Por lo tanto, el flujo de caja libre³ generado durante el primer semestre ha ascendido a un importe negativo de 8,8 millones de euros. La deuda financiera neta⁴ a 30 de junio de 2019 se sitúa en 230,4 millones de euros.

Por otra parte, en el segundo trimestre de 2019, el flujo de caja operativo se ha situado en 2,0 millones de euros positivos y la variación del capital circulante supone una reducción de 2,5 millones de euros. El flujo de caja libre del periodo ha ascendido a un importe positivo de 6,0 millones de euros.

Tubos Reunidos ha alcanzado un acuerdo de reestructuración del total de la deuda con las entidades financieras, firmando con fecha 24 de Junio de 2019 los términos y condiciones de la Refinanciación con los acreedores financieros y que fue comunicado como Hecho Relevante el 25 de junio de 2019.

Como resultado de este acuerdo de refinanciación, el Grupo Tubos Reunidos consigue racionalizar su deuda y contar con mayor flexibilidad en sus compromisos financieros, adaptado a la realidad del mercado lo que contribuye a alcanzar los objetivos de su plan de negocio dentro de las actuales necesidades del mercado. El acuerdo facilita la viabilidad y estabilidad del Grupo Tubos Reunidos en el corto y medio plazo dentro de un incierto escenario de mercado, consecuencia de la aplicación de medidas arancelarias a las importaciones europeas de productos de acero en Estados Unidos. Asimismo, mejora la expectativa de recuperación de valor del Grupo Tubos Reunidos al obtener la necesaria flexibilidad de sus recursos de financiación y de esta forma continuar con las medidas de mejora y eficiencia en la gestión que está desarrollando.

² El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante

³ El flujo de caja libre es calculado como el flujo de caja operativo más el flujo de caja por la variación del capital circulante más el flujo de caja de las inversiones netas de capital

⁴ Deuda financiera neta calculada como recursos ajenos (sin tener en cuenta préstamos con entidades vinculadas) menos otros activos financieros corrientes, instrumentos financieros derivados y efectivo y otros medios líquidos equivalentes

4.- Perspectivas

Tras un primer trimestre con unos resultados afectados coyunturalmente por la situación de mercado, los resultados del segundo trimestre reflejan el positivo avance y de clara recuperación con su correspondiente reflejo que se evidencia en la mejora de la contratación un 34% superior a la del primer trimestre. En todo caso, la guerra comercial sigue generando una situación de incertidumbre que ralentiza la toma de decisiones por parte de los clientes y se ve reflejado en la entrada de pedidos y en la actividad de las plantas. Asimismo, la desaceleración de la economía a nivel global producto de las crecientes tensiones creadas tanto por las diferentes políticas proteccionistas y los inminentes retos europeos (Brexit) como por las tensiones geopolíticas en el Golfo Pérsico, conduce a un clima de incertidumbre general cuya consecuencia es una mayor volatilidad y ralentización en las decisiones

Reflejo de dicha situación de incertidumbre es la bajada del número de plataformas activas de perforación (rigs) en el mercado norteamericano en lo que llevamos de tercer trimestre, lo que ha propiciado que un año en el que se esperaba un aumento del consumo de tubería cercano al 6% respecto al 2018, dicho consumo en realidad ha descendido en el año (mercado USA).

El aumento de capacidad de la competencia local en USA y de los niveles stock han creado una tensión adicional sobre los precios en las últimas semanas y una reducción adicional en el ritmo de contratación.

Las medidas que ha implementado el grupo Tubos Reunidos para afrontar esta situación coyuntural de mercado se centran por un lado, en la maximización de los ingresos mediante la obtención de programas OCTG a largo plazo tanto en USA como en Medio Oriente, la maximización de las capacidades productivas de las plantas para productos de mayor valor añadido (Downstream y Midstream) y la captura del crecimiento en el mercado de Mecánico. Por otro lado, se han implementado medidas de control del gasto para ajustar la actividad al ritmo de la entrada de pedidos, incluyendo medidas temporales de regulación de empleo, con el objetivo de acompañar el ritmo de ingresos y de gastos.

El aumento del precio del petróleo en las últimas semanas se espera ejerza una presión positiva de cara a la inversión prevista en 2020 y se pueda ver una mejora de las contrataciones en el sector Upstream a partir de los meses de noviembre y diciembre de este año.

En refino, química y petroquímica, la actividad sigue estable pero no es ajena a la guerra de precios y volúmenes que se está produciendo en el sector Upstream (OCTG). Seguimos viendo buenas expectativas en Oriente Medio y Asia, con proyectos de Downstream en grandes ingenierías, EPCs y principales paquetistas internacionales de tubería. En Estados Unidos el Grupo sigue consiguiendo exenciones a los aranceles derivados del 232 para aceros aleados e inoxidables en tubería con destino a este tipo de proyectos, aunque la demanda sigue sin alcanzar a las previsiones esperadas.

A pesar de la complejidad en los mercados y situación de incertidumbre existente a nivel global, las medidas de gestión en la actividad comercial y mejoras operativas puestas en marcha por el Grupo Tubos Reunidos, junto con la nueva estructura de financiación adaptada al nuevo contexto de mercado ya acordada con las entidades financieras, deben permitir afianzar su posicionamiento y continuar con el desarrollo positivo de su Plan Estratégico.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	2T 2019	2T 2018	2T 2019 vs. 2T 2018	1S 2019	1S 2018	1S 2019 vs. 1S 2018
Importe Neto Cifra de negocios	72.244	91.238	(20,8%)	141.864	172.202	(17,6%)
Variación de Existencias	13.175	11.227	17,4%	11.723	16.341	(28,3%)
Aprovisionamientos	(38.389)	(42.205)	9,0%	(71.538)	(79.939)	10,5%
Gastos de personal	(25.428)	(24.175)	(5,2%)	(48.312)	(47.771)	(1,1%)
Otros Gastos de explotación	(21.072)	(29.038)	27,4%	(39.220)	(50.534)	22,4%
Otros ingresos y beneficios de explotación	824	3.757	(78,1%)	2.016	4.069	(50,5%)
EBITDA	1.354	10.804	(87,5%)	(3.467)	14.368	(124,1%)
Dotaciones Amortizaciones	(6.760)	(7.251)	6,8%	(13.523)	(14.477)	6,6%
Deterioros	(40)	(7.626)	99,5%	(440)	(9.529)	95,4%
EBIT	(5.446)	(4.073)	(33,7%)	(17.430)	(9.638)	(80,8%)
Resultados financieros	(3.898)	(1.438)	(171,1%)	(5.840)	(5.033)	(16,0%)
Resultado Antes de Impuestos	(9.344)	(5.511)	(69,6%)	(23.270)	(14.671)	(58,6%)
Impuesto sobre Beneficios	58	1.727	(96,6%)	171	1.956	(91,3%)
Resultado Consolidado del ejercicio	(9.286)	(3.784)	(145,4%)	(23.099)	(12.715)	(81,7%)
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(9.286)	(3.784)	(145,4%)	(23.099)	(12.715)	(81,7%)
Resultado Socios Externos	398	418	(4,8%)	913	794	15,0%
Resultado del Ejercicio	(8.888)	(3.366)	(164,1%)	(22.186)	(11.921)	(86,1%)

BALANCE, Miles de Euros	2T 2019	4T 2018
ACTIVOS NO CORRIENTES	352.607	359.716
Existencias y Clientes	136.108	127.658
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	20.844	40.010
ACTIVOS CORRIENTES	156.952	167.668
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	509.559	527.384
PATRIMONIO NETO	86.344	105.121
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.366	4.599
Provisiones no corrientes	2.027	1.952
Deudas con entidades de crédito	152.623	168.351
Bonos y Valores negociables	15.233	15.195
Otros pasivos no corrientes	46.417	46.136
PASIVOS NO CORRIENTES	216.300	231.634
Provisiones a corto plazo	3.302	5.690
Deuda con entidades de crédito	83.366	74.797
Otros pasivos corrientes	115.881	105.543
PASIVOS CORRIENTES	202.549	186.030
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	509.559	527.384
Deuda Financiera Neta	230.378	218.333

Cash Flow, Millones de Euros	1S 2019	2T 2019
Resultado antes de impuestos	-23,3	-9,3
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	14,0	6,8
- Otros Ajustes	3,9	4,6
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	-5,4	2,0
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	-4,4	2,5
(incremento)/reducción existencias	-9,0	-8,6
(incremento)/reducción clientes	1,3	-4,1
(incremento)/reducción proveedores	3,3	15,2
- Inversiones netas de capital	1,0	1,5
Pagos por inversiones	-0,6	-0,1
Cobros por desinversiones	1,6	1,6
FLUJO DE CAJA LIBRE	-8,8	6,0

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado está basada en estados contables consolidados, sobre los que el auditor de la Compañía ha emitido su Informe de Revisión Limitada, que ha sido debidamente enviado a la CNMV. La información financiera y operativa incluida en este comunicado está basada en estados contables consolidados no auditados. El presente documento ha sido elaborado por TUBOS REUNIDOS, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos. Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales. Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. TUBOS REUNIDOS, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos. Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento.

Management Report and Results for the second quarter and first half of 2019

Amurrio-Alava, 30 September 2019 –Tubos Reunidos today announces its results for the second quarter and first half of 2019, compared to the results for the same period of 2018 and the first quarter of 2019.

Main Financial Figures, Consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	2Q 2019	1Q 2019	% Change	2Q 2018	% Change	1H 2019	1H 2018	% Change
Net sales	72.2	69.6	4%	91.2	(21%)	141.9	172.2	(18%)
EBITDA	1.4	(4.8)	128%	10.8	(87%)	(3.5)	14.4	(124%)
% o. sales	1.9%	(6.9%)		11.8%		(2.4%)	8.3%	
EBIT	(5.4)	(12.0)	55%	(4.1)	(34%)	(17.4)	(9.6)	(81%)
Net income for the period	(8.9)	(13.3)	33%	(3.4)	(164%)	(22.2)	(11.9)	(86%)

1. Consolidated Sales by Geographical Markets and Business Sectors

The net turnover in the first half of the year amounted to 141.9 million euros, which is a reduction of 18% compared to the 172.2 million euros in the same period in 2018. Pipe sales, amounting to 134.8 million euros, fell by 16% compared to the 161.0 million euros in the first half of 2018, with a 23% reduction in tonnes sold and a 9% increase in the average price on the back of the improvement in the sales mix.

For the purpose of an adequate understanding of the data displayed above and their comparison over the previous year, it is important to stress that, given the uncertainty generated by the foreseeable entry into force of section 232 and the imposition of tariffs on imports of seamless pipe to the United States, there was an increase in activity by distributors during the first half of 2018, increasing their usual level of purchases. Since the implementation of these tariff measures as of June 1, 2018, Tubos Reunidos Group has had to face a 25% tariff for products that are exported to said market and a volatility environment that has impacted the activity from customers, distributors and producers.

Similarly, during the second half of 2018, oil prices fell, which contributed to the decrease in activity in the OCTG sector. These two factors generated a decline in the entry of orders to the Group during the last part of 2018, and the subsequent decrease in activity in the Group during the first quarter of 2019.

Given this situation, Tubos Reunidos launched the necessary measures and actions to tackle the reduction of activity in the OCTG sector, stressing those actions aimed at capturing orders in the Midstream and Downstream sectors, products with greater added value, although with higher

complexity and manufacturing time. Thanks to these measures, the contracting of orders during the second quarter of 2019 has increased significantly on the back of the trend of the first quarter of the year. In this way, the backlog with which the Group closes at June 30, 2019 amounts to 134 million euros, representing an increase of 29% compared to the backlog of the first quarter of the year and an increase of 34% regarding the same period as of June 2018.

Order Backlog, thousands of euros	30-jun-19	31-mar-19	Var. %	30-jun-18	Var. %
Upstream	39,204	27,807	41%	37,502	5%
Midstream	19,030	17,793	7%	23,921	-20%
Downstream	63,106	45,750	38%	24,396	159%
Other	12,564	12,821	-2%	14,246	-12%
Total Group	133,904	104,170	29%	100,065	34%
Backlog in tons	75,198	61,457	22%	67,153	12%

These measures have enabled us to increase activity during the second quarter of the current financial year and improve profitability compared to the first quarter. These measures are reflected in the 159% increase in the downstream backlog. This backlog, of greater added value but more complex and with a manufacturing term as indicated above, should be materialised in sales in the coming months.

Regarding sales, the energy generation, refining and petrochemical sector has performed better by a 6% sales increase in the first half of 2019 compared to the first half of 2018, thanks to the measures taken by the Group. The biggest drop takes place in the OCTG Upstream segment, for the abovementioned reasons, which has led to an increase in the share of local manufacturers in the United States, with an 18% drop in the share of importing pipe producers in the first half of 2019 compared to the same period last year.

In the second quarter of 2019, the OCTG threading plant, Tubos Reunidos Premium Threads, has gradually begun its last generation thread manufacturing activity for gas extraction wells designed for critical conditions of pressure and temperature. It is expected to be at full capacity during last quarter of 2019.

The mitigation strategy of the exposure of Tubos Reunidos Group in the United States, due to the existing tariff, has begun to come to fruition by increasing sales in the Midstream and Downstream segments in Europe, thanks to the activation of projects in the North Sea and Far East, which has enabled to reduce the drop in sales in North America and increase sales by 12% compared to sales in the first quarter of the financial year. Sales in the rest of the segments have failed to exceed 2018 levels, due to the lower rate of contracting given the direct and indirect effects of the trade war started by the United States with the rest of world powers.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q2 2019	Q2 2018	% change	1Q 2019	% change	H1 2019	H1 2018	% change
Domestic	8,165	7,816	4%	8,543	-4%	16,708	16,443	2%
Rest of Europe	22,475	15,142	48%	16,271	38%	38,746	33,911	14%
North America	22,055	40,860	-46%	26,765	-18%	48,820	76,570	-36%
East Asia	11,884	9,105	31%	7,799	52%	19,683	15,556	27%
MENA	6,127	11,661	-47%	3,325	84%	9,452	16,747	-44%
Others	570	727	-22%	878	-35%	1,448	1,753	-17%
Refining&petrochemical and Power Generation - Downstream	24,772	21,367	16%	18,549	34%	43,321	40,907	6%
Oil & gas - OCTG - Upstream	23,737	33,547	-29%	21,831	9%	45,568	66,562	-32%
Oil & gas - Midstream	12,043	16,441	-27%	11,407	6%	23,450	27,832	-16%
Construction, mechanical, industrial	10,726	13,956	-23%	11,794	-9%	22,520	25,680	-12%
Total Group	71,277	85,310	-16%	63,581	12%	134,858	160,981	-16%
Sales volume (tons)	46,539	59,371	-22%	41,358	13%	87,897	114,628	-23%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

2.- Analysis of consolidated results

The Group's accumulated EBITDA¹ during the first half of the year amounted to minus 3.5 million euros, which represents a reduction of 17.9 million euros in the EBITDA for the same period in 2018, mainly affected by lower sales and inefficiencies resulting from the sub-activity of Amurrio's TRI plant, the reduction of the OCTG backlog, as well as by smaller margins resulting from the implementation of the 25% tariffs on sales to the United States.

Nevertheless, during the second quarter the expected improvement has materialised due to the orders contracted with greater added value, which has allowed us to obtain a positive EBITDA of 1.4 million euros, above the 4.8 negative of the first quarter of the financial year.

Financial expenses have been reduced by 5% in 2019 compared to those recorded in the same period of the previous year, but with a lower net financial income due to exchange differences on the back of the development of the exchange rate of the dollar against the euro, the reporting currency for many of the Group's activities.

The net result of the second quarter amounts to 8.9 negative million euros, which improves the result obtained in the first quarter by 4.4 million, thanks to the increased activity and better margins of the products sold. As a whole, the net result of the first half of financial year 2019 amounts to a negative amount of 22.2 million euros, compared to the negative 11.9 million euros recorded in the same period last year, a comparison in which the impact of the abovementioned factors are to be taken into account.

¹ EBITDA calculated as the operating result plus the amortisation expense and impairment.

3.- Financial situation

In the first half, the operating cash flow² reached minus 5.4 million euros as a result of the lower level of activity and margins in the period. The investment in working capital stood at a negative amount of 4.4 million euros, impacted by the longer lead time of production and a strategy to increase the added value of the Group's plant in the United States.

Net capital investments for the period have generated a positive cash flow of 1.0 million euros in the first half of the year, since it did not impact the business when compared to the 0.6 million euro in payments for investments undertaken in the period, for which the Group has obtained 1.6 million euros for divestments of real estate assets.

Hence, the free cash flow³ generated in the first half amounted to minus 8.8 million euros. The net financial debt⁴ at 30 June 2019 was 230.4 million euros.

In the second quarter of 2019, however, operating cash flow stood at 2.0 positive million euros and the variation in working capital represents a reduction of 2.5 million euros. The free cash flow generated in the period amounts to a positive amount of 6.0 million euros.

Tubos Reunidos has reached an agreement to restructure the total debt with the financial entities, signing on June 24, 2019 the terms and conditions of the Refinancing with the financial creditors, which was communicated as Relevant Fact on June 25, 2019.

This refinancing agreement enables the Tubos Reunidos Group to rationalise its debt and have greater flexibility in its financial commitments, adapted to the reality of the market, which contributes to achieving the objectives of its business plan within the current market needs. The agreement facilitates the sustainability and stability of Tubos Reunidos Group in the short and medium term in an uncertain market scenario caused by the imposition of tariffs on imported European steel products in the United States. Furthermore, it also improves the value recovery expectation of Tubos Reunidos Group by obtaining the necessary flexibility of its financing resources and thus continuing with the improvement and efficiency measures in the actions it is developing.

² *Operating cash flow is calculated as the cash flow from operations before investment/divestment of working capital.*

³ *Free cash flow is calculated as the operating cash flow plus cash flow due to the working capital variation plus the cash flow of net capital investments*

⁴ *Net financial debt calculated as external resources (not counting loans with related entities) minus other current financial assets, derivative financial instruments and cash and other equivalent liquid resources.*

4.- Outlook

After a first quarter with results impacted by the market situation, the results of the second quarter reflect the positive progress and clear recovery as it is evidenced in the improvement in contracting; 34% higher than the first quarter. In any case, the trade war continues to generate uncertainty that slows down the decision making by the customers and which is reflected in the order entry and in the activity of the plants. Likewise, the slowdown of the economy at a global level as a result of the growing tensions generated by both the different protectionist policies and the impending European challenges (Brexit) and by the geopolitical tensions in the Persian Gulf, leads to an environment of general uncertainty which results in greater volatility and a slowdown in decisions

This uncertainty situation is reflected in the decrease in the number of active drilling rigs in the North American market in the third quarter, which has led to a 6% drop in pipe consumption in the year against the expected increase compared to 2018 (USA market).

The increase in the capacity of local competition in the USA and of stock levels has created additional tension on prices in recent weeks and an additional reduction in the contracting rate.

The measures that Tubos Reunidos Group has implemented to address this current market situation focus on the one hand, in maximizing revenue by obtaining long-term OCTG programmes in both the USA and the Middle East, maximising production capacities of plants for products with higher added value (Downstream and Midstream) and the capture of growth in the mechanic market. On the other hand, expenditure control measures have been implemented to adjust the activity to the rhythm of the entry of orders, including temporary measures of employment regulation, with the aim of matching the rhythm of income and expenses.

The increase in oil prices in recent weeks is expected to exert positive pressure for the investment planned in 2020 and an improvement in contracts in the Upstream sector can be observed from the months of November and December of this year.

In refining, chemical and petrochemical, the activity remains stable while being aware of the price and volume war that is taking place in the Upstream sector (OCTG). We continue to forecast good expectations in the Middle East and Asia, with Downstream projects in major engineering, EPCs and major international pipeline packagers. In the United States, the Group continues to obtain exemptions from tariffs derived from 232 for alloy and stainless steels in pipelines used in this type of projects, although the demand still does not reach the expected forecasts.

In spite of the complexity in the markets and uncertainty situation existing at a global level, the management measures taken in the trade activity and operational improvements implemented by Tubos Reunidos Group, together with the new financing structure adapted to the new market context agreed with the financial institutions, must allow to strengthen its positioning and continue with the positive development of its Strategic Plan.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs. Q2 2018	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs. H1 2018
Net sales	72.244	91.238	(20,8%)	141.864	172.202	(17,6%)
Changes in inventory	13.175	11.227	17,4%	11.723	16.341	(28,3%)
Supplies	(38.389)	(42.205)	9,0%	(71.538)	(79.939)	10,5%
Labor costs	(25.428)	(24.175)	(5,2%)	(48.312)	(47.771)	(1,1%)
Other operating expenses	(21.072)	(29.038)	27,4%	(39.220)	(50.534)	22,4%
Other operating income and net gains/(losses)	824	3.757	(78,1%)	2.016	4.069	(50,5%)
EBITDA	1.354	10.804	(87,5%)	(3.467)	14.368	(124,1%)
Amortisation charge	(6.760)	(7.251)	6,8%	(13.523)	(14.477)	6,6%
Depreciation	(40)	(7.626)	99,5%	(440)	(9.529)	95,4%
EBIT	(5.446)	(4.073)	(33,7%)	(17.430)	(9.638)	(80,8%)
Financial income/(expense)	(3.898)	(1.438)	(171,1%)	(5.840)	(5.033)	(16,0%)
Profit before income tax	(9.344)	(5.511)	(69,6%)	(23.270)	(14.671)	(58,6%)
Profits tax	58	1.727	(96,6%)	171	1.956	(91,3%)
Consolidated profit for the period	(9.286)	(3.784)	(145,4%)	(23.099)	(12.715)	(81,7%)
Profit from non continuing operations	-	-	--	-	-	--
Consolidated profit for the period	(9.286)	(3.784)	(145,4%)	(23.099)	(12.715)	(81,7%)
Profit from minority interests	398	418	(4,8%)	913	794	15,0%
Profit for the period	(8.888)	(3.366)	(164,1%)	(22.186)	(11.921)	(86,1%)

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	2Q 2019	FY 2018
NON-CURRENT ASSETS	352.607	359.716
Inventories and customers	136.108	127.658
Cash and other cash equivalents	20.844	40.010
CURRENT ASSETS	156.952	167.668
Assets held for sale	--	--
TOTAL ASSETS	509.559	527.384
NET EQUITY	86.344	105.121
DEFERRED REVENUES	4.366	4.599
Non-current provisions	2.027	1.952
Bank borrowings and other financial liabilities	152.623	168.351
Fixed income securities	15.233	15.195
Other non-current liabilities	46.417	46.136
NON-CURRENT LIABILITIES	216.300	231.634
Short-term provisions	3.302	5.690
Bank borrowings and other financial liabilities	83.366	74.797
Other current liabilities	115.881	105.543
CURRENT LIABILITIES	202.549	186.030
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	509.559	527.384
Net financial debt	230.378	218.333

Cash Flow, Millions of Euros	H1 2019	Q2 2019
Result before Taxes	-23,3	-9,3
- Amortisation	14,0	6,8
- Other Adjustments	3,9	4,6
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-5,4	2,0
- Change in Working Capital	-4,4	2,5
(increase)/decrease of inventories	-9,0	-8,6
(increase)/decrease of account receivables	1,3	-4,1
(increase)/decrease of account payables	3,3	15,2
- Investments Activities	1,0	1,5
Investments	-0,6	-0,1
Withdrawals	1,6	1,6
FREE CASH FLOW	-8,8	6,0

Information and Forward-Looking Statements

The financial and operating information included in this report is based on consolidated financial statements, on which the Company's auditor has issued its Limited Review Report, which has been duly sent to the CNMV. The financial and operational information included in this notice is based on unaudited consolidated financial statements. This document has been prepared by TUBOS REUNIDOS, S.A., which distributes it exclusively for information purposes. This document contains forward-looking statements and includes information regarding our current intent, belief or expectations about future trends and events that could affect our financial condition, the results of operations or the value of our shares. These forward-looking statements are not guarantees of future performance, and they entail risks and uncertainties. Therefore, actual results may differ significantly from the forward-looking statements, as a result of various factors, risks and uncertainties, such as economic, competitive, regulatory or commercial factors. Both the information and conclusions contained herein are subject to change without prior notice. TUBOS REUNIDOS, S.A. undertakes no obligation to publicly update or revise forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. The results and developments indicated could differ significantly from those indicated in this document.