

Informe de gestión y resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses del año 2019

Amurrio-Alava, 15 de noviembre de 2019 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses de 2019, comparados con los resultados del mismo período de 2018 y el segundo trimestre de 2019.

Es obligado comenzar este informe de gestión destacando que el 16 de octubre el Grupo ha firmado con la totalidad de sus acreedores de pasivo financiero (100% de la deuda) los contratos de financiación, conforme a los términos y condiciones acordados en el mes de junio.

Así mismo y adicionalmente a la adhesión al acuerdo del 100% del pasivo financiero, el pasado 11 de noviembre el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Vitoria-Gasteiz ha homologado judicialmente los acuerdos y contratos de la refinanciación.

La refinanciación permite a Tubos Reunidos adaptar su estructura de deuda a la nueva situación de mercado surgida a partir de la imposición de aranceles en Estados Unidos a partir de Junio de 2018. Con la nueva estructura de deuda Tubos Reunidos evita hacer frente, durante el período 2018-2020, a 112M€ de vencimientos financieros, de forma que para 2020 los compromisos de principal e intereses se reducen a 5,5M€, y la Compañía cuenta con flexibilidad financiera a largo plazo para adaptar su actividad a la nueva realidad de mercado.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	3T 2019	2T 2019	% Var. 3T vs. 2T 2019	3T 2018	% Var 3T 2019 vs. 3T 2018	9M 2019	9M 2018	% Var. 9M 2019 vs. 9M 2018
Importe neto de la cifra de negocio	69,7	72,2	(4%)	82,4	(15%)	211,5	254,6	(17%)
EBITDA *	1,4	1,4	1%	3,2	(57%)	(2,1)	17,6	(112%)
% s. ventas	2,0%	1,9%		3,9%		(1,0%)	6,9%	
EBIT	(3,5)	(5,4)	36%	(2,0)	(76%)	(20,9)	(11,6)	(80%)
Resultado neto del ejercicio	(4,2)	(8,9)	53%	(3,8)	(11%)	(26,4)	(15,7)	(68%)

* Ver cálculo en Estados Financieros

En el tercer trimestre de 2019 se ha alcanzado una cifra de negocios de 69,7 millones de euros, en el que hay que tener en cuenta el período vacacional y parada de producción de agosto para mantenimiento de instalaciones, frente a 72,2 millones en el trimestre anterior y 69,6 millones en el primer trimestre.

Con dicha evolución en la cifra de negocios, el Grupo ha conseguido una mejora progresiva de su EBITDA siendo positivo en 1,4 millones en el segundo y tercer trimestre y superando los 4,8 millones negativos del primer trimestre. Así mismo, las pérdidas por importe de 13,3 millones

del primer trimestre, se han reducido a 8,9 millones en el segundo trimestre y a 4,2 millones en este último trimestre.

Es importante el análisis del desarrollo de los negocios del Grupo en 2019 más que su comparación con los mismos períodos del ejercicio anterior, porque, tal y como exponíamos en el informe de gestión de la información financiera del primer semestre, 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 produjo un aumento de actividad por parte de los distribuidores incrementando su nivel de compras habitual. Sin embargo, a partir de la aplicación el 1 de junio de 2018 de esas medidas arancelarias, el Grupo Tubos Reunidos ha tenido que hacer frente a una tarifa del 25% para los productos que se exportan a dicho mercado.

Por otra parte, la bajada del precio del petróleo en la segunda mitad de 2018 y su incidencia en la actividad del sector de OCTG, supuso una caída en la entrada de pedidos durante la última parte del ejercicio 2018 que ha afectado a la actividad en el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2019.

Es de destacar la mejora paulatina en la estrategia desarrollada para consolidar un modelo de negocio con menor dependencia del mercado USA, manteniendo la importancia estratégica que tiene este mercado y aprovechando nuestras fortalezas en el mismo. El Grupo Tubos Reunidos está progresando positivamente en su objetivo de diversificación geográfica y de clientes, de esta forma, el peso específico del mercado USA en la facturación una vez transcurridos los primeros tres trimestres del año 2019 es de un 36% frente al 50% en el mismo período del año 2018. Asimismo la cartera total pendiente de facturar alcanza los 117M€, un 17% superior a su comparable del año 2018, siendo pedidos de mayor valor añadido y lead-time de producción más largo. El precio medio de la cartera a cierre de Septiembre es de 1872 €/t un 23% superior al mismo período del año anterior.

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en los nueve primeros meses de 2019 a 211,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 17% respecto al mismo período del ejercicio anterior, si bien ambos períodos no son comparables por la distorsión del mercado producida por la entrada en vigor de aranceles en EEUU a mitad de año 2018. Las ventas de tubería, que ascienden a 197,0 millones de euros, disminuyen un 18% en comparación con las ventas del ejercicio anterior.

El Grupo está consiguiendo mitigar el efecto de la reducción en las toneladas vendidas frente al ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto de los aranceles y menor actividad de OCTG en Norte América y también al menor volumen en el sector Mecánico, con un incremento del precio medio de 6%, pasando de 1.459 euros/Tn en 2018 a 1.543 euros/Tn en 2019. Este incremento del precio medio se ha conseguido gracias a la estrategia de captación de pedidos en los sectores de Midstream y Downstream, pedidos de mayor valor añadido y mejor margen. Como se ha indicado anteriormente, el precio medio de la cartera al 30 de septiembre se sitúa en 1872 €/t.

Por mercados geográficos, los pedidos de Midstream y Downstream en mercados como Lejano Oriente y Europa está permitiendo al Grupo compensar en parte la caída sobre todo del mercado OCTG en USA.

Venta de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	3T 2019	2T 2019	% Var. 3T vs 2T 2019	3T 2018	% Var. 3T vs 3T 2018	9M 2019	9M 2018	% Var. 9M 2019 vs 9M 2018
Nacional	6.926	8.165	-15%	5.970	37%	21.718	22.413	-3%
Resto de Europa	15.828	22.475	-30%	17.782	26%	57.470	51.694	11%
Norte América	23.257	22.055	5%	43.020	-49%	70.999	119.590	-41%
Lejano Oriente	17.068	11.884	44%	5.893	102%	33.347	21.449	55%
Oriente Medio y Africa	1.892	4.780	-60%	484	888%	9.940	17.231	-42%
Otros	536	1.919	-72%	7.421	-74%	3.570	9.173	-61%
Generación de energía, refino y petroquímica	27.672	24.772	12%	20.079	23%	69.741	60.986	14%
Petróleo y Gas - OCTG	21.938	23.737	-8%	33.499	-29%	64.207	100.061	-36%
Petróleo y Gas - Conducciones	7.851	12.043	-35%	16.793	-28%	32.242	44.625	-28%
Construcción, mecánico, Industrial	8.047	10.726	-25%	10.199	5%	30.854	35.879	-14%
Total Grupo	65.508	71.278	-8%	80.570	-12%	197.044	241.550	-18%
Ventas en toneladas	42.740	46.538	-8%	47.491	-10%	127.673	165.522	-23%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

Las ventas en el tercer trimestre del ejercicio 2019, que, como se ha indicado al inicio del informe están condicionadas por la menor actividad en las Plantas productivas por las labores de mantenimiento que se realizan aprovechando el período vacacional de agosto, alcanzan 65,5 millones de euros.

El segmento de conducciones (Midstream) ha cumplido todas las previsiones de contratación de proyectos fuera de USA por el buen comportamiento de los mercados de Oriente Medio y Norte de África.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El Grupo ha consolidado la línea de mejora prevista para el ejercicio 2019, gracias a las contrataciones de pedidos de mayor valor añadido. Así el Grupo ha obtenido un EBITDA en el tercer trimestre del ejercicio de 1,4 millones de euros, manteniendo el importe obtenido en el segundo trimestre del ejercicio, a pesar de los efectos de estacionalidad de la producción por las labores de mantenimiento en el período vacacional, y mejorando de forma significativa los 4,8 millones de EBITDA negativo del primer trimestre. No obstante, el margen de EBITDA continúa penalizado por el efecto del arancel en las ventas a Estados Unidos.

Así mismo, frente a unas pérdidas de 13,3 millones en el primer trimestre y de 8,9 millones en el segundo, en este último trimestre se han reducido hasta 4,2 millones de euros, período en el que ha tenido una incidencia positiva la evolución del tipo de cambio del dólar.

En consecuencia, el EBITDA¹ acumulado del Grupo de los nueve primeros meses de 2019 asciende a 2,1 millones de euros negativos, lo que supone una disminución de 19,7 millones de euros sobre el EBITDA del mismo período de 2018, y el resultado a 26,4 millones de pérdidas

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

frente a los 15,7 millones negativos de 2018, si bien, por las razones y factores indicados anteriormente, son períodos poco comparables.

3.- Situación financiera

Tal y como se ha comunicado como Hecho Relevante el pasado 17 de octubre de 2019, el Grupo ha firmado el 16 de octubre con la totalidad de sus acreedores de pasivo financiero los contratos de financiación, conforme a los términos y condiciones acordados comunicados como Hecho Relevante el 25 de junio de 2019. Los acreedores de pasivo financiero que han suscrito los contratos de financiación representan el 100% de la deuda financiera del Grupo.

Así mismo y adicionalmente a la adhesión al acuerdo del 100% del pasivo financiero, el pasado 11 de noviembre el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Vitoria-Gasteiz ha homologado judicialmente los acuerdos y contratos de la refinanciación.

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 de 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. La nueva estructura de financiación permite avanzar en la estrategia de diversificación geográfica y de clientes y continuar reduciendo la exposición histórica del peso del mercado norteamericano. 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.

En el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio, el flujo de caja operativo² ha alcanzado un importe negativo de 6,4 millones de euros como resultado del menor nivel de actividad y márgenes del período. Las medidas adoptadas por el Grupo para la captación de pedidos de mayor valor añadido han generado unas necesidades de inversión en circulante de 7,8 millones de euros en el ejercicio. Esta inversión se concentra, mayoritariamente, en el nivel de existencias del Grupo, ya que esos pedidos están afectados por un mayor lead-time de producción.

Las inversiones netas de capital del período han supuesto un flujo de efectivo negativo durante los nueve primeros meses del ejercicio de 0,2 millones de euros. La finalización de los pagos derivados de los proyectos de inversión 2012-17 en ejercicios anteriores ha contribuido a que los pagos por inversiones realizados en el ejercicio asciendan únicamente a 1,8 millones de euros, que se han visto compensados por desinversiones de activos inmobiliarios no afectos al negocio por importe de 1,6 millones de euros.

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

Así, el flujo de caja libre³ obtenido en el período ha ascendido a un importe negativo de 14,4 millones de euros. La deuda financiera neta⁴ a 30 de septiembre de 2019 se sitúa en 233,4 millones de euros.

4.- Perspectivas

Tubos Reunidos sigue manteniendo en el segmento Midstream muy buenas perspectivas de contratación cara a los dos primeros trimestres de 2020. Los productos especiales demandados se ajustan perfectamente a nuestros medios de fabricación gracias a las inversiones realizadas en años anteriores.

La contratación en el segmento de Generación de Energía, Petroquímica y Refino (Downstream), sectores en los que se han conseguido unas entradas de pedidos sobresalientes en la primera mitad del año, se ha ralentizado en el tercer trimestre siguiendo el ciclo habitual del mercado y afectada por la demora en la toma de las decisiones producto de la incertidumbre macroeconómica. No obstante se visualiza una recuperación en el último trimestre del año, con buenas perspectivas para 2020.

Asia y Oriente Medio se mantienen como las áreas geográficas más activas, mercados en los que el Grupo Tubos Reunidos sigue reforzando su presencia comercial. Destaca en este sentido, después de muchos años de presencia, la apertura de oficina comercial propia en Seúl este trimestre.

En consecuencia, la incertidumbre se centra fundamentalmente en el mercado OCTG en USA. Durante el tercer trimestre los datos de actividad de perforación en USA mostraron una disminución de la producción acompañada de una caída en los precios de mercado, priorizando los operadores el retorno a los inversores y el control en los presupuestos aprobados frente al aumento de la producción. Por otra parte, cíclicamente a final de año se acrecienta la reducción de inventarios en clientes finales y distribuidores, lo que no permite prever una clara recuperación en el muy corto plazo.

En este contexto, se ha ralentizado, estimamos que transitoriamente, el ritmo de entradas de pedidos de Tubos Reunidos en Estados Unidos, con la consiguiente necesidad de adoptar medidas temporales de flexibilidad para adecuar la actividad productiva.

En consecuencia, aunque se mantiene la incertidumbre acerca del impacto y duración del actual contexto, esperamos una progresiva normalización de la actividad en Estados Unidos en OCTG y se continuará con la estrategia comercial de reforzamiento y diversificación de la cartera comercial en el resto de sectores y mercados que está teniendo éxito durante el ejercicio.

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

Tubos Reunidos mantiene su foco en la adopción de las medidas de flexibilidad necesarias para afrontar el contexto, así como en la ejecución del Plan Transforma|360º, y aprovechar los beneficios de la nueva estructura de financiación pactada con los bancos cara a garantizar la rentabilidad futura frente a sus accionistas, acreedores financieros, clientes, proveedores, empleados y resto de grupos de interés.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	3T 2019	3T 2018	3T 2019 vs. 3T 2018	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs. 9M 2018
Importe Neto Cifra de negocios	69.685	82.383	(15,4%)	211.549	254.585	(16,9%)
Variación de Existencias	(8.431)	(15.480)	45,5%	3.292	861	282,3%
Aprovisionamientos	(24.474)	(34.144)	28,3%	(96.012)	(114.083)	15,8%
Gastos de personal	(17.148)	(17.209)	0,4%	(65.460)	(64.980)	(0,7%)
Otros Gastos de explotación	(19.086)	(13.107)	(45,6%)	(58.306)	(63.641)	8,4%
Otros ingresos y beneficios de explotación	815	750	8,7%	2.831	4.819	(41,3%)
EBITDA	1.361	3.193	(57,4%)	(2.106)	17.561	(112,0%)
Dotaciones Amortizaciones	(4.869)	(5.189)	6,2%	(18.392)	(19.666)	6,5%
Deterioros	-	-	-	(440)	(9.529)	95,4%
EBIT	(3.508)	(1.996)	(75,8%)	(20.938)	(11.634)	(80,0%)
Resultados financieros	(1.025)	(2.359)	56,5%	(6.865)	(7.392)	7,1%
Resultado Antes de Impuestos	(4.533)	(4.355)	(4,1%)	(27.803)	(19.026)	(46,1%)
Impuesto sobre Beneficios	4	204	(98,0%)	175	2.160	(91,9%)
Resultado Consolidado del ejercicio	(4.529)	(4.151)	(9,1%)	(27.628)	(16.866)	(63,8%)
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(4.529)	(4.151)	(9,1%)	(27.628)	(16.866)	(63,8%)
Resultado Socios Externos	347	377	(8,0%)	1.260	1.171	7,6%
Resultado del Ejercicio	(4.182)	(3.774)	(10,8%)	(26.368)	(15.695)	(68,0%)

BALANCE, Miles de Euros	3T 2019	4T 2018
ACTIVOS NO CORRIENTES	348.962	359.716
Existencias y Clientes	135.379	127.658
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	18.716	40.010
ACTIVOS CORRIENTES	154.095	167.668
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	503.057	527.384
PATRIMONIO NETO	82.525	105.121
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.257	4.599
Provisiones no corrientes	1.631	1.952
Deudas con entidades de crédito	152.474	168.351
Bonos y Valores negociables	15.252	15.195
Otros pasivos no corrientes	45.590	46.136
PASIVOS NO CORRIENTES	214.947	231.634
Provisiones a corto plazo	3.363	5.690
Deuda con entidades de crédito	84.392	74.797
Otros pasivos corrientes	113.573	105.543
PASIVOS CORRIENTES	201.328	186.030
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	503.057	527.384
Deuda Financiera Neta *	233.402	218.333

* Calculada como la suma de la Deuda con entidades de crédito + Bonos y valores negociables - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Cash Flow, Millones de Euros	3T 2019	3T 2018	9M 2019	9M 2018
Resultado antes de impuestos	-4,5	-4,3	-27,8	-19,0
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	4,9	5,2	18,8	29,2
- Otros Ajustes	-1,3	-1,2	2,6	2,2
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	-0,9	-0,3	-6,3	12,4
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	-3,4	2,6	-7,8	-16,5
(incremento)/reducción existencias	-1,9	18,7	-11,0	0,7
(incremento)/reducción clientes	2,3	4,7	3,6	-12,7
(incremento)/reducción proveedores	-3,7	-20,8	-0,5	-4,5
- Inversiones netas de capital	-1,2	-1,2	-0,2	0,3
Pagos por inversiones	-1,2	-1,4	-1,8	-10,2
Cobros por desinversiones	0,0	0,2	1,6	10,5
FLUJO DE CAJA LIBRE	-5,6	1,1	-14,4	-3,8

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa a los nueve primeros meses de 2019 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 relativa al tercer trimestre de 2019 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 third quarter and first nine months of 2019

Amurrio-Alava (Spain), 15 November 2019 – Tubos Reunidos today announced its results for the third quarter and for the first nine months of 2019, compared with the results for the same period in 2018 and the second quarter of 2019.

We must commence this management report by noting that, on 16 October, the Group signed financing contracts with all of its financial creditors (100% of its debt), as per the terms and conditions agreed upon in June.

Likewise, in addition to adherence to the agreement regarding 100% of its liabilities, on 11 November, Commercial Court no. 1 of Vitoria Gasteiz legally approved the refinancing agreements and contract.

This refinancing enables Tubos Reunidos to realign its debt structure to the new market environment that has arisen since the imposition of tariffs by the United States as of June 2018. With its new debt structure, Tubos Reunidos is able to avert €112 million in financial liabilities reaching maturity during the period 2018-2020, reducing its principal and interest commitments to €5.5 million and allowing the company the long-term financial flexibility to realign its activity to the new market realities.

Main Financial Figures of the Consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	Q3 2019	Q2 2019	% change	Q3 2018	% change	9M 2019	9M 2018	% change
Net Sales	69,7	72,2	(4%)	82,4	(15%)	211,5	254,6	(17%)
EBITDA *	1,4	1,4	1%	3,2	(57%)	(2,1)	17,6	(112%)
<i>% o. sales</i>	2,0%	1,9%		3,9%		(1,0%)	6,9%	
EBIT	(3,5)	(5,4)	36%	(2,0)	(76%)	(20,9)	(11,6)	(80%)
Net income for the period	(4,2)	(8,9)	53%	(3,8)	(11%)	(26,4)	(15,7)	(68%)

* See calculation in Financial Statements

The net turnover amounted to €69.7 million in the third quarter 2019, for which the holiday period and the halt in production in August for facility maintenance must be taken into account, compared with €72.2 million in the previous quarter and €69.6 million in the first quarter.

The Group has realised a progressive improvement in EBITDA, which was positive by 1.4 million in the second and third quarter and exceeded the negative figure of €4.8 million in the first quarter. Also, losses amounting to €13.3 million in the first quarter were reduced to €8.9 million in the second and €4.2 million in the most recent quarter.

Analysis of the business development of the Group in 2019 is more important than comparing it with the same periods in the previous year given that, as we explained in the management

report for the financial information in the first quarter, 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 upturn in activity by distributors during the first half of 2018, increasing their usual level of purchases. However, Tubos Reunidos Group has had to deal with a 25% tariff on products exported to that market ever since the application of these tariffs as of 1 June 2018.

Furthermore, the drop in petroleum prices in the second half of 2018 and its repercussions on the OCTG sector led to a drop in orders during the latter part of 2018, which affected the Group's activity during the first quarter of 2019.

The gradual improvement in the strategy developed to finalise a business model with less dependence on the US market, whilst maintaining the strategic importance of that market and exploiting our strengths in it, should be noted. In this way, the Tubos Reunidos Group is progressing positively towards its objective of geographic and customer diversification; the specific weight of the US market in invoicing for the first three quarters of 2019 is 36%, compared with 50% for the same period in 2018. The total portfolio of outstanding invoices also amounts to €117 million, 17% greater than in 2018, with orders of greater added value and with longer production lead time. The average price of the portfolio at the end of September is €1,872/tonne, 23% greater than the same period in the previous year.

1. Consolidated Sales by Geographical Markets and Business Sectors

The net turnover stood at €211.5 million in the first nine months of 2019, representing a reduction of 17% compared with the same period in the previous year, although the two periods are not comparable due to the market distortion caused by the entry in force of US tariffs in the middle of 2018. Pipe sales, which amounted to €197.0 million, were down by 18% compared with sales in the previous year.

The Group is increasing prices on an average of 6% in order to mitigate the effect of the reduction in tons sold compared with the previous year, caused, primarily, by the effect of the tariffs, lower OCTG activity in North America and lower volume in the mechanical sector, increasing them from €1,459/tonne in 2018 to €1,543/tonne in 2019. This average price increase was achieved due to the strategy to attract orders in the midstream and downstream sectors, orders with greater added value and higher margins. As indicated above, the average price for the portfolio on 30 September amounted to €1,872/tonne.

By geographic markets, the midstream and downstream orders in markets like the Far East and Europe are allowing the Group to compensate in part for the drop in the entire OCTG market in the USA.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q3 2019	Q2 2019	Change, %	Q3 2018	Change, %	9M 2019	9M 2018	Change, %
Domestic	6.926	8.165	-15%	5.970	37%	21.718	22.413	-3%
Rest of Europe	15.828	22.475	-30%	17.782	26%	57.470	51.694	11%
North America	23.257	22.055	5%	43.020	-49%	70.999	119.590	-41%
East Asia	17.068	11.884	44%	5.893	102%	33.347	21.449	55%
MENA	1.892	4.780	-60%	484	888%	9.940	17.231	-42%
Others	536	1.919	-72%	7.421	-74%	3.570	9.173	-61%
Refining&petrochemical and Power generation	27.672	24.772	12%	20.079	23%	69.741	60.986	14%
Oil&Gas - OCTG	21.938	23.737	-8%	33.499	-29%	64.207	100.061	-36%
Oil&Gas - linepipes	7.851	12.043	-35%	16.793	-28%	32.242	44.625	-28%
Construction, mechanical, industrial	8.047	10.726	-25%	10.199	5%	30.854	35.879	-14%
Total Group	65.508	71.278	-8%	80.570	-12%	197.044	241.550	-18%
Sales volume (tons)	42.740	46.538	-8%	47.491	-10%	127.673	165.522	-23%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

Sales for the third quarter of 2019, which were affected by the lower activity in production plants due to maintenance performed in August to take advantage of the vacation period as noted at the beginning of the report, amounted to €65.5 million.

The pipeline (midstream) segment met all the projections for project contracting outside of the USA, thanks to good performance in the Middle Eastern and North African markets.

2.- Analysis of consolidated results

The Group has consolidated its line of improvement planned for 2019 through contracting orders with greater added value. The EBITDA for the Group in the third quarter amounted to €1.4 million, continuing the levels reached in the second quarter of the year, despite the effects of seasonality in production for maintenance in the vacation period and significantly improving the €4.8 million in negative EBITDA for the first quarter. However, the EBITDA margin continues to suffer from the effect of the tariff on sales to the United States.

Likewise, losses in this most recent quarter dropped to €4.2 million compared with €13.3 million in the first quarter and €8.9 million in the second, a period which has seen a positive development in the dollar exchange rate.

As a result, the cumulative EBITDA¹ for the first nine months of 2019 amounted to a negative €2.1 million, a decrease of €19.7 million over the EBITDA for the same period in 2018 and result of €26.4 million in losses, compared with €15.7 million in 2018, although the two periods are hardly comparable, due to the reasons and factors cited above.

3.- Financial situation

As was cited as a Significant Event on 17 October 2019, the Group signed financing contracts with all of its financial creditors on 16 October, as per the terms and conditions agreed upon and cited as a Significant Event on 25 June 2019. The financial creditors signing the financing contracts represent 100% of the financial debt of the Group.

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

Also, and in addition to adherence to the agreement regarding 100% of its liabilities, on 11 November, Commercial Court no. 1 of Vitoria Gasteiz legally approved the refinancing agreements and contract.

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. The new financing structure enables the geographic and client diversification strategy to move forwards and to reduce the historic exposure of the weight of the North American market. 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.

In the first nine months of the year, the operating cash flow² reached a negative amount of €6.4 million, as a result of the lower level of activity and margins in the period. The measures adopted by the Group to attract greater added value orders have generated working capital investment needs of €7.8 million in the year. This investment is focused primarily on the inventory level of the Group, as these orders are affected by a longer production lead time.

Net inversion of capital for the period involved a negative cash flow during the first nine months of the year of €0.2 million. Settlement of payments for investment projects from 2012 to 2017 in previous years has contributed to payments for investments made in the year, amounting to only €1.8 million, which has been offset by divestments in property assets not affected by business amounting to €1.6 million.

In this way, the free cash flow³ obtained in the period amounted to minus €14.4 million. The net financial debt⁴ as at 30 September 2019 amounted to €233.4 million.

4.- Outlook

Tubos Reunidos continues to maintain good ordering prospects for the midstream segment during the initial two quarters of 2020. The special products required adapt perfectly to our manufacturing methods, due to investments made of the last few years.

Contracting in the Power Generation, Petrochemical and Refining (Downstream) segments, sectors that have seen excellent order placement in the first half of the year, have slowed down in the third quarter, following the normal market cycle and affected by the delay in decision

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.*

making resulting from macroeconomic uncertainty. Nevertheless, a recovery is expected in the last quarter of the year, with good prospects for 2020.

Asia and the Middle East remain the most active geographic areas, markets in which the Tubos Reunidos Group continues to strengthen its commercial presence. In this regard, the opening of our own sales office in Seoul this quarter, after many years of presence in the area, is noteworthy.

The result of all this is that uncertainty is centred primarily on the OCTG market in the USA. Data on drilling activity in the USA during the third quarter showed a decrease in production, accompanied by a drop in market prices, with operators focusing on return to investors and monitoring of approved budgets in relation to production increases. Furthermore, reduction in inventories for end customer and distributions typically increases at the end of the year, making it impossible to foresee a clear recovery over the short term.

Given the circumstances, the rhythm of new orders from the United States has slowed down - we believe temporarily - with the concomitant need to adopt temporary flexibility measures to accommodate productive activity.

Consequently, although uncertainty remains regarding the effect and duration of the current environment, we expect a progressive normalisation in activity in the United States in OCTG and we will continue our commercial strategy of strengthening and diversifying our sales portfolio in other sectors and markets, which has been successful during this year.

Tubos Reunidos is maintaining its focus on adopting such flexibility measures as required to deal with the circumstances as well as the Transforma|360º Plan, along with taking advantage of the new financing structure agreed upon with the banks to guarantee future profitability for its shareholders, financial creditors, customers, suppliers, employees and other interest groups.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs. Q3 2018	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs. 9M 2018
Net sales	69.685	82.383	(15,4%)	211.549	254.585	(16,9%)
Changes in inventory	(8.431)	(15.480)	45,5%	3.292	861	282,3%
Supplies	(24.474)	(34.144)	28,3%	(96.012)	(114.083)	15,8%
Labor costs	(17.148)	(17.209)	0,4%	(65.460)	(64.980)	(0,7%)
Other operating expenses	(19.086)	(13.107)	(45,6%)	(58.306)	(63.641)	8,4%
Other operating income and net gains/(losses)	815	750	8,7%	2.831	4.819	(41,3%)
EBITDA	1.361	3.193	(57,4%)	(2.106)	17.561	(112,0%)
Amortisation charge	(4.869)	(5.189)	6,2%	(18.392)	(19.666)	6,5%
Depreciation	-	-	--	(440)	(9.529)	95,4%
EBIT	(3.508)	(1.996)	(75,8%)	(20.938)	(11.634)	(80,0%)
Financial income/(expense)	(1.025)	(2.359)	56,5%	(6.865)	(7.392)	7,1%
Profit before income tax	(4.533)	(4.355)	(4,1%)	(27.803)	(19.026)	(46,1%)
Profits tax	4	204	(98,0%)	175	2.160	(91,9%)
Consolidated profit for the period	(4.529)	(4.151)	(9,1%)	(27.628)	(16.866)	(63,8%)
Profit from non continuing operations	-	-	--	-	-	--
Consolidated profit for the period	(4.529)	(4.151)	(9,1%)	(27.628)	(16.866)	(63,8%)
Profit from minority interests	347	377	(8,0%)	1.260	1.171	7,6%
Profit for the period	(4.182)	(3.774)	(10,8%)	(26.368)	(15.695)	(68,0%)

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	3Q 2019	FY 2018
NON-CURRENT ASSETS	348.962	359.716
Inventories and customers	135.379	127.658
Cash and other cash equivalents	18.716	40.010
CURRENT ASSETS	154.095	167.668
Assets held for sale	--	--
TOTAL ASSETS	503.057	527.384
NET EQUITY	82.525	105.121
DEFERRED REVENUES	4.257	4.599
Non-current provisions	1.631	1.952
Bank borrowings and other financial liabilities	152.474	168.351
Fixed income securities	15.252	15.195
Other non-current liabilities	45.590	46.136
NON-CURRENT LIABILITIES	214.947	231.634
Short-term provisions	3.363	5.690
Bank borrowings and other financial liabilities	84.392	74.797
Other current liabilities	113.573	105.543
CURRENT LIABILITIES	201.328	186.030
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	503.057	527.384

Net financial debt * **233.402** **218.333**

* Calculated as the Bank borrowings + Fixed income securities - Cash and other cash equivalents

Cash Flow, Millions of Euros	3Q 2019	3Q 2018	9M 2019	9M 2018
Result before Taxes	-4,5	-4,3	-27,8	-19,0
- Amortisation	4,9	5,2	18,8	29,2
- Other Adjustments	-1,3	-1,2	2,6	2,2
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-0,9	-0,3	-6,3	12,4
- Change in Working Capital	-3,4	2,6	-7,8	-16,5
(increase)/decrease of inventories	-1,9	18,7	-11,0	0,7
(increase)/decrease of account receivables	2,3	4,7	3,6	-12,7
(increase)/decrease of account payables	-3,7	-20,8	-0,5	-4,5
- Investments Activities	-1,2	-1,2	-0,2	0,3
Investments	-1,2	-1,4	-1,8	-10,2
Withdrawals	0,0	0,2	1,6	10,5
FREE CASH FLOW	-5,6	1,1	-14,4	-3,8

Information and Forward-Looking Statements

The financial and operating information included in this report for the first nine months of 2019 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 for the third quarter of 2019 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 regarding 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, be it as a result of new information, future events or otherwise. The results and developments indicated could differ significantly from those stated in this document.