

## Informe de gestión y resultados del primer trimestre del año 2019

**Amurrio-Alava, 15 de Mayo de 2019** – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del primer trimestre del ejercicio 2019, comparados con los resultados del mismo periodo de 2018 y el cuarto trimestre de 2018.

### Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado:

Consolidado, Millones de Euros	1T 2019	1T 2018	% Var. 1T 2019 vs. 1T 2018	4T 2018	% var. inter- trimestral
Importe neto de la cifra de negocio	69,6	81,0	(14%)	87,9	(21%)
EBITDA	(4,8)	3,6	n.a.	1,1	n.a.
<i>% s. ventas</i>	<i>(6,9%)</i>	<i>4,4%</i>		<i>1,2%</i>	
EBIT	(12,0)	(5,6)	(115%)	(19,4)	38%
Resultado neto del ejercicio	(13,3)	(8,6)	(55%)	(18,7)	29%

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en el primer trimestre del ejercicio a 69,6 millones de euros, lo que supone una reducción del 14% respecto a los 81 millones de euros del mismo periodo del año 2018.

Las ventas de tubería, que ascienden a 63,6 millones de euros, disminuyen un 16% respecto a los 75,7 millones de euros del primer trimestre de 2018, con una reducción de toneladas vendidas del 25% y un aumento del precio medio del 12%.

Esta reducción se produce fundamentalmente en el segmento OCTG, cuyas ventas disminuyen en un 34% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2018, afectadas por las menores contrataciones en el final de 2018 en Norte América derivadas del parón de la demanda por parte de los distribuidores ante la incertidumbre generada por la reducción del precio del petróleo, que alcanzó un 40% entre noviembre y el final de 2018; así como por el impacto de las medidas proteccionistas a la exportación a Estados Unidos que suponen una desventaja competitiva con el pago de una tarifa del 25% para Tubos Reunidos.

Adicionalmente, en el primer trimestre de 2019 la planta de roscado de OCTG, Tubos Reunidos Premium Threads, ha reducido su actividad, una vez terminadas las entregas del contrato vigente en 2018. Tras la homologación, durante el primer trimestre de 2019, de la planta para fabricar nuevas roscas con aplicación en pozos con mayores exigencias técnicas, se empezará a suministrar pedidos desde mediados del segundo trimestre.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	1T 2019	1T 2018	% var.		
			1T 2019 vs. 1T 2018	4T 2018 vs. 4T 2018	
Nacional	8.543	8.626	-1%	7.000	22%
Resto de Europa	16.271	18.770	-13%	16.879	-4%
Norte América	26.765	35.710	-25%	32.981	-19%
Lejano Oriente	7.799	6.452	21%	7.908	-1%
Oriente Medio y África	3.325	5.086	-35%	5.260	-37%
Otros	878	1.026	-14%	2.242	-61%
Generación de energía, refino y petroquímica	18.549	19.541	-5%	20.213	-8%
Petróleo y Gas - OCTG	21.831	33.015	-34%	24.965	-13%
Petróleo y gas - Conducciones	11.407	11.391	0%	15.792	-28%
Construcción, mecánico, industrial	11.794	11.723	1%	11.300	4%
<b>Total Grupo</b>	<b>63.581</b>	<b>75.670</b>	<b>-16%</b>	<b>72.270</b>	<b>-12%</b>
<b>Ventas en toneladas</b>	<b>41.358</b>	<b>55.257</b>	<b>-25%</b>	<b>47.558</b>	<b>-13%</b>

*Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino*

Las ventas en el resto de segmentos se han mantenido estables en el primer trimestre en relación al mismo periodo de 2018, si bien se han reducido respecto a los niveles del cuarto trimestre de 2018, por el menor ritmo de contrataciones en los últimos meses del ejercicio, dados los efectos indirectos de la aplicación de cuotas y tarifas por la sección 232 de Estados Unidos, que supusieron un aumento de las importaciones a Europa, cuando las medidas de salvaguarda provisionales, impuestas por la UE en este mercado, aún no incluían a los tubos de acero sin soldadura, que han sido incluidas en las medidas definitivas vigentes desde el 4 de febrero de 2019.

La reducción de las ventas de OCTG es la principal razón de la disminución en Norte América y en Oriente Medio y África, donde la caída asciende a un 25% y un 35% respecto al primer trimestre de 2018, respectivamente. El resto de mercados se ven afectados por el impacto indirecto de la guerra comercial, principalmente en Europa, con una disminución del 13%.

En el primer trimestre se ha producido un cambio de tendencia positivo, con un significativo aumento en la contratación de pedidos en todos los segmentos de actividad, apoyada por factores positivos de mercado y el resultado de medidas implementadas por el Grupo.

El contexto ha mejorado por la recuperación del precio del petróleo, que ha ascendido un 45% de enero a abril de 2019, por los menores niveles de inventario de los distribuidores al final del 2018 que han supuesto aumentos de contrataciones en el primer trimestre y por la incorporación de los tubos sin soldadura en las medidas definitivas de salvaguarda de la Unión Europea frente a las importaciones, en febrero de este año.

Adicionalmente, por parte de TR se han obtenido acuerdos de ventas para OCTG en Estados Unidos que suponen un aumento y estabilidad en la contratación. Esto ha sido posible por medio de varios acuerdos estratégicos con grandes grupos industriales y de distribución locales, con exclusividad para distintas roscas premium y semipremium, lo que nos va a permitir ampliar

nuestra penetración con nuevas dimensiones y materiales para los *shales*, entrando en programas de medio y largo plazo con operadores importantes para incrementar progresivamente las ventas de estos productos. En paralelo, para otros mercados, se ha alcanzado un acuerdo con Marubeni Itochu Steel Inc. para entregas desde mayo de tubos OCTG y se ha incrementado de forma significativa la captación de proyectos en los segmentos de refino, química y petroquímica en Asia y Oriente Medio, siendo éstos de alto valor añadido, principalmente en la planta de tubo de gran diámetro

En concreto este mejor comportamiento, sobre todo del segmento Downstream, ha tenido su reflejo en la mejor calidad de la entrada de pedidos en Productos Tubulares, la planta de gran diámetro de la Compañía, que en el primer trimestre de 2019 ha multiplicado por 3,1 en volumen y por 2,4 en valor la captación de pedidos de tubos aleados e inoxidables con respecto al mismo período de 2018, principalmente en Asia y Oriente Medio.

<b>Cartera de pedidos, Miles de Euros</b>	<b>31-mar-19</b>	<b>31-dic-18</b>	<b>Var</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>Var</b>
Upstream	27.807	28.740	-3%	12.931	115%
Midstream	17.793	15.325	16%	17.285	3%
Downstream	45.750	20.994	118%	32.321	42%
Resto	12.821	13.616	-6%	16.964	-24%
<b>Total Grupo</b>	<b>104.170</b>	<b>78.674</b>	<b>32%</b>	<b>79.501</b>	<b>31%</b>
<b>Cartera en toneladas</b>	<b>61.457</b>	<b>52.834</b>	<b>16%</b>	<b>51.016</b>	<b>20%</b>

El alto ritmo de contrataciones del Grupo durante el primer trimestre, resultante de las medidas estratégicas y comerciales implementadas, con un mix de producto favorable a las instalaciones productivas, ha supuesto iniciar el segundo trimestre con una cartera a 31 de marzo con un valor un 32% superior a la del final del año 2018, con un volumen y un precio un 16% y un 14% superior respectivamente; y un 31% superior a la del 31 de marzo de 2018; así como plena carga de trabajo para las mismas desde el mes de abril, lo que permitirá mayores facturaciones en los próximos meses.

## 2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA<sup>1</sup> del Grupo asciende a un importe negativo de 4,8 millones de euros, lo que supone una reducción de 8,4 millones de euros sobre el EBITDA del mismo periodo de 2018, afectado como estaba previsto, principalmente por las menores ventas y las ineficiencias derivadas de la subactividad de las instalaciones productivas, así como por los menores márgenes resultantes tras la aplicación de las tarifas del 25% sobre las ventas a Estados Unidos.

<sup>1</sup> EBITDA calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioros.

Las medidas implementadas, que han incluido la aplicación de expedientes de regulación de empleo temporales en Tubos Reunidos Industrial y Tubos Reunidos Premium Threads, para adaptar la capacidad a la menor demanda coyuntural, unido a los resultados positivos del plan Transforma 360<sup>0</sup>, no han compensado la caída de ventas y el impacto de las tarifas derivadas de la aplicación de la Sección 232.

En su conjunto, el resultado neto del Grupo se sitúa en un importe negativo de 13,3 millones de euros, 4,7 millones de euros inferior al resultado del primer trimestre del año 2018.

### 3.- Situación financiera

En el primer trimestre, el flujo de caja operativo<sup>2</sup> ha alcanzado un importe negativo de 7,4 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 de 6,9 millones de euros afectada por los coyunturalmente altos niveles de inventarios en Estados Unidos ante la caída de consumo de distribuidores. Las inversiones netas de capital han continuado en importes muy limitados, situándose en 1 millón de euros en el periodo una vez finalizados los pagos de las altas inversiones realizadas entre 2012 y 2017.

El flujo de caja libre<sup>3</sup> generado en el periodo ha ascendido a un importe negativo de 15,3 millones de euros. La deuda financiera neta<sup>4</sup> a 31 de marzo de 2019 se sitúa en 233,5 millones de euros.

Como se informó en el Hecho Relevante comunicado a la CNMV el pasado 14 de Enero, Tubos Reunidos viene trabajando con sus principales entidades financieras de referencia para adecuar su estructura de financiación a las necesidades de su plan de negocio derivadas de la situación de mercado por la aplicación de las medidas de protección arancelaria en Estados Unidos. Dichas negociaciones avanzan positivamente con el objetivo de definir una nueva estructura de financiación a largo plazo que dote a la Compañía de la flexibilidad financiera necesaria dentro de la actual realidad de mercado y que potencie el desarrollo de su plan de negocio. Este proceso se encuentra muy avanzado y la Compañía confía en alcanzar próximamente un acuerdo definitivo con el conjunto de entidades.

---

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

<sup>3</sup> 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

<sup>4</sup> 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.- Plan de Creación de Valor - Transforma |360<sup>0</sup>

A final del primer trimestre de 2019, Tubos Reunidos ha llevado a cabo la implementación de iniciativas de mejora en todas sus áreas, conforme a su plan de creación de valor Transforma|360<sup>0</sup>, que suponen la obtención de 24,5 millones de Euros de mejora del EBITDA base<sup>5</sup>, lo que supone el cumplimiento de un 54,5% del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020. Así mismo, el capital circulante necesario para operar por parte de la compañía se ha reducido en 12,2 millones de euros de manera recurrente.

#### 5.- Perspectivas

La reducción del precio del petróleo en el final de 2018 en un 40% supuso incertidumbre en torno a los niveles de inversión en petróleo y gas por parte de los operadores, y una consiguiente reducción de la demanda de OCTG por parte de los distribuidores. En 2019, el precio del petróleo se ha recuperado significativamente, lo que ha permitido una reactivación del consumo de éstos. Se estiman niveles robustos de demanda, en línea con el 2018, para el conjunto del año 2019 en Estados Unidos apoyados por la competitividad de la tecnología de perforación y producción *shale* y mayor crecimiento en otros mercados.

En el segmento de generación de energía la actividad continúa plana, si bien estamos captando proyectos y esperamos concretar más volumen para varias plantas de generación de energía y ciclos combinados de gas, así como obras para mantenimiento de varias centrales.

En refino, química y petroquímica, la actividad es mucho más dinámica y con perspectivas optimistas. Es en estos segmentos donde la adjudicación de proyectos por parte de Tubos Reunidos ha sido más positiva en los principales mercados, como resultado de la mejor posición competitiva de la Compañía en toda nuestra gama dimensional, principalmente en aceros aleados. Esperamos mantener esta tendencia en los próximos meses, especialmente en Norteamérica, Oriente Medio y Asia, a raíz de los importantes proyectos de Downstream que estamos cotizando a grandes ingenierías, EPCs y a los principales paquetistas internacionales de tubería. En USA en concreto la Compañía está consiguiendo exenciones a los aranceles derivados del 232 para aceros aleados e inoxidable en tubería con destino a este tipo de proyectos, lo que nos permitirá no perder cuota ni margen al estar exentos de aranceles para estos aceros.

Adicionalmente, las medidas definitivas de salvaguarda en la Unión Europea como respuesta al aumento de importaciones derivado de la implementación de la Sección 232 en Estados Unidos, vigentes desde el 4 de febrero de 2019, y en las que se han incluido los tubos sin soldadura, suponen una protección para los fabricantes europeos permitiendo un mayor equilibrio entre oferta y demanda en Europa con la consiguiente reducción de presión de precios.

Los próximos trimestres presenta un cambio de tendencia positivo en ventas y márgenes para Tubos Reunidos, partiendo el Grupo a 31 de marzo de 2019 con una cartera por valor de 104 millones de euros, un 32% superior a la de final de 2018, que supone una plena utilización de la

---

<sup>5</sup>Base EBITDA: 2014 tonnes, prices and product mix of 2017

capacidad productiva en los próximos meses y un mix de producto de mayor rentabilidad, lo que permitirá, conjuntamente con los avances del proyecto TR|360<sup>0</sup> mitigar los efectos de la continuidad en la vigencia de las medidas proteccionistas en Estados Unidos.

La generación de caja operativa esperada aumentará en los próximos meses, contribuyendo a ello una menor necesidad de inventarios en Estados Unidos derivada de la estrategia comercial implementada que ha supuesto la obtención de mayor proporción de ventas por contratos de entregas directas en relación a las ventas contra inventario.

El Grupo TR tiene atendidos todos sus compromisos financieros y cuenta con el respaldo de sus entidades financieras de referencia para culminar positivamente el proceso de negociación de la nueva estructura de financiación.

## Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	1T 2019	1T 2018	1T 2019 vs. 1T 2018	4T 2018	1T 2019 vs. 4T 2018
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	<b>69.620</b>	<b>80.964</b>	<b>(14,0%)</b>	<b>87.927</b>	<b>(20,8%)</b>
Variación de Existencias	(1.452)	5.114	(128,4%)	3.354	(143,3%)
Aprovisionamientos	(33.149)	(37.734)	12,2%	(36.650)	9,6%
Gastos de personal	(22.884)	(23.596)	3,0%	(25.143)	9,0%
Otros Gastos de explotación	(18.148)	(21.496)	15,6%	(31.894)	43,1%
Otros ingresos y beneficios de explotación	1.192	312	282,1%	3.460	(65,5%)
<b>EBITDA</b>	<b>(4.821)</b>	<b>3.564</b>	<b>(235,3%)</b>	<b>1.054</b>	<b>(557,4%)</b>
Dotaciones Amortizaciones	(6.763)	(7.226)	6,4%	(7.631)	11,4%
Deterioros	(400)	(1.903)	79,0%	(12.776)	96,9%
<b>EBIT</b>	<b>(11.984)</b>	<b>(5.565)</b>	<b>(115,3%)</b>	<b>(19.353)</b>	<b>38,1%</b>
Resultados financieros	(1.942)	(3.595)	46,0%	(3.540)	45,1%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(13.926)</b>	<b>(9.160)</b>	<b>(52,0%)</b>	<b>(22.893)</b>	<b>39,2%</b>
Impuesto sobre Beneficios	113	229	(50,7%)	882	(87,2%)
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	<b>(13.813)</b>	<b>(8.931)</b>	<b>(54,7%)</b>	<b>(22.011)</b>	<b>37,2%</b>
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	(500)	-
<b>Resultado Consol. del ejercicio</b>	<b>(13.813)</b>	<b>(8.931)</b>	<b>(54,7%)</b>	<b>(22.511)</b>	<b>38,6%</b>
Resultado Socios Externos	515	376	37,0%	3.779	(86,4%)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(13.298)</b>	<b>(8.555)</b>	<b>(55,4%)</b>	<b>(18.732)</b>	<b>29,0%</b>

<b>BALANCE, Miles de Euros</b>	<b>1T 2019</b>	<b>4T 2018</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>361.419</b>	<b>359.716</b>
Existencias y Clientes	123.705	127.658
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	19.985	40.010
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>143.690</b>	<b>167.668</b>
Activos mantenidos para la venta	--	--
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>505.109</b>	<b>527.384</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>91.579</b>	<b>105.121</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>4.461</b>	<b>4.599</b>
Provisiones no corrientes	2.087	1.952
Deudas con entidades de crédito	170.326	168.351
Bonos y Valores negociables	15.214	15.195
Otros pasivos no corrientes	53.396	46.136
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>241.023</b>	<b>231.634</b>
Provisiones a corto plazo	4.367	5.690
Deuda con entidades de crédito	67.965	74.797
Otros pasivos corrientes	95.714	105.543
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>168.046</b>	<b>186.030</b>
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>505.109</b>	<b>527.384</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>233.520</b>	<b>218.333</b>

<b>Cash Flow, Millones de Euros</b>	<b>1T 2019</b>	<b>4T 2018</b>	<b>1T 2018</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-13,9</b>	<b>-22,9</b>	<b>-9,2</b>
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	7,2	20,4	9,1
- Otros Ajustes	-0,7	0,3	0,7
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>-7,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,6</b>
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	-6,9	8,4	-13,7
(incremento)/reducción existencias	-0,5	-3,5	-6,6
(incremento)/reducción clientes	5,5	5,2	-8,0
(incremento)/reducción proveedores	-11,9	6,7	0,9
- Inversiones netas de capital	-1,0	-1,1	-3,2
Pagos por inversiones	-1,0	-1,6	-5,0
Cobros por desinversiones	0,0	0,5	1,8
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	<b>-15,3</b>	<b>5,1</b>	<b>-16,3</b>

## 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 first quarter of 2019

**Amurrio-Alava, 15 May 2019** — Tubos Reunidos today announces its results for the first quarter of 2019, compared to the results for the same period in 2018 and the fourth quarter of 2018.

### Main Financial Figures, Consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	Q1 2019	Q1 2018	% change	Q4 2018	% change
Net Sales	69,6	81,0	(14%)	87,9	(21%)
EBITDA	(4,8)	3,6	n.a.	1,1	n.a.
<i>% o. sales</i>	<i>(6,9%)</i>	<i>4,4%</i>		<i>1,2%</i>	
EBIT	(12,0)	(5,6)	(115%)	(19,4)	38%
Net income for the period	(13,3)	(8,6)	(55%)	(18,7)	29%

#### 1.- Consolidated Sales by geographical markets and business sectors

The net turnover in the first quarter of the year amounted to 69.6 million euros, which is a reduction of 14% compared to the 81 million euros in the same period in 2018.

Tube sales, amounting to 63.6 million euros, fell by 16% compared to the 75.7 million euros in the first quarter of 2018, with a 25% reduction in tonnes sold and a 12% increase in the average price.

This reduction occurred mainly in the OCTG segment, whose sales fell by 34% in the first quarter compared to the same period in 2018, affected by less procurement at the end of 2018 in North America resulting from the slowdown in demand from distributors due to the uncertainty generated by the reduction in the price of oil, which reached 40% between November and the end of 2018; as well as the impact of protectionist measures regarding exports to the United States that pose a competitive disadvantage with the payment of a 25% tariff for Tubos Reunidos.

Additionally, in the first quarter of 2019 the OCTG threading plant, Tubos Reunidos Premium Threads, reduced its activity once the deliveries of the contract in force in 2018 had been completed. Following the approval, during the first quarter of 2019, of the plant to manufacture new threads to be applied in wells with greater technical requirements, orders shall begin to be delivered from the middle of the second quarter.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q1 2019	Q1 2018	% var. Q1 2019 vs. Q1 2018	Q4 2018	% var. Q1 2019 vs. Q4 2018
Domestic	8.543	8.626	-1%	7.000	22%
Rest of Europe	16.271	18.770	-13%	16.879	-4%
North America	26.765	35.710	-25%	32.981	-19%
East Asia	7.799	6.452	21%	7.908	-1%
MENA	3.325	5.086	-35%	5.260	-37%
Others	878	1.026	-14%	2.242	-61%
Refining&petrochemical and Power Generation	18.549	19.541	-5%	20.213	-8%
Oil&Gas - OCTG	21.831	33.015	-34%	24.965	-13%
Oil&Gas - linepipes	11.407	11.391	0%	15.792	-28%
Construction, mechanical, industrial	11.794	11.723	1%	11.300	4%
<b>Total Group</b>	<b>63.581</b>	<b>75.670</b>	<b>-16%</b>	<b>72.270</b>	<b>-12%</b>
Sales volume (tons)	<b>41.358</b>	<b>55.257</b>	<b>-25%</b>	<b>47.558</b>	<b>-13%</b>

*Sales by geographic area of requesting customer and not by destination*

Sales in all the other segments remained stable in the first quarter compared to the same period in 2018, although they did decrease compared to the levels of the fourth quarter of 2018, due to the lower rate of procurement in the last months of the year, given the indirect effects of the application of quotas and tariffs by the United States' section 232, which led to an increase in imports into Europe, when the provisional safeguard measures imposed by the EU on this market did not yet include seamless steel tubes, which have been included in the definitive measures in force since 4 February 2019.

The decline in OCTG sales is the main reason for the decline in North America and the Middle East and Africa, where the fall amounts to 25% and 35% compared to the first quarter of 2018, respectively. All the other markets are affected by the indirect impact of the trade war, mainly in Europe, with a 13% decline.

In the first quarter there was a positive change in trend, with a significant increase in order procurement in all segments of activity, supported by positive market factors and the result of measures implemented by the Group.

The situation has improved due to the recovery of the price of oil, which rose 45% from January to April 2019, lower inventory levels of distributors at the end of 2018, which have led to increases in procurements in the first quarter and due to the incorporation of seamless tubes in the definitive safeguard measures of the European Union against imports, in February of this year.

Additionally, sales agreements for OCTG in the United States have been obtained by TR, which represent an increase and stability in procurement. This has been possible through several strategic agreements with large industrial and local distribution groups, with exclusivity for different premium and semi-premium threads, which will allow us to expand our market

penetration with new sizes and materials for shale products, whilst entering into medium and long-term programmes with major operators to progressively increase sales of these products. In parallel, for other markets, an agreement has been reached with Marubeni Itochu Steel Inc. for deliveries of OCTG tubes from May and there has been a significant increase in the capture of projects in the refining, chemical and petrochemical segments in Asia and the Middle East, with high added value, mainly in the large tube plants.

Specifically, this better performance, especially in the Downstream segment, has been reflected in the better quality in the receipt of orders at Productos Tubulares, the Company's large plant, which in the first quarter of 2019 multiplied the receipt of orders of alloy and stainless tubes by 3.1x in volume and 2.4x in value compared to the same period in 2018, mainly in Asia and the Middle East.

Order Backlog, Thousands of euros	31-mar-19	31-dic-18	Var	31-mar-18	Var
Upstream	27.807	28.740	-3%	12.931	115%
Midstream	17.793	15.325	16%	17.285	3%
Downstream	45.750	20.994	118%	32.321	42%
Other	12.821	13.616	-6%	16.964	-24%
<b>Total Group</b>	<b>104.170</b>	<b>78.674</b>	<b>32%</b>	<b>79.501</b>	<b>31%</b>
<b>Backlog in tons</b>	<b>61.457</b>	<b>52.834</b>	<b>16%</b>	<b>51.016</b>	<b>20%</b>

The Group's high rate of procurement during the first quarter, resulting from the implemented strategic and commercial measures, with a product mix favourable to the production facilities, has meant starting the second quarter with a portfolio at 31 March with a value 32% higher than at the end of 2018, with a volume and price 16% and 14% higher respectively; and 31% higher than at 31 March 2018; as well as a full workload for them since April, which will allow for higher turnovers in the coming months.

## 2.- Analysis of consolidated results

The Group's EBITDA<sup>1</sup> amounted to minus 4.8 million euros, which represents a reduction of 8.4 million euros in the EBITDA for the same period in 2018, mainly affected, as predicted, by lower sales and inefficiencies resulting from the sub-activity of the production facilities, as well as by smaller margins resulting from the application of the 25% tariffs on sales to the United States.

The implemented measures, which have included the application of temporary workforce downsizing plans in Tubos Reunidos Industrial and Tubos Reunidos Premium Threads, to adapt capacity to the circumstantial lower demand, coupled with the positive results of the Transforma 360<sup>0</sup> plan, have not compensated for the fall in sales and the impact of tariffs resulting from the application of Section 232.

<sup>1</sup> EBITDA calculated as the operating result plus the amortisation expense and impairment.

Overall, the Group's net earnings are minus 13.3 million euros, 4.7 million euros lower than the earnings for the first quarter of 2018.

### *3.- Financial situation*

In the first quarter, the operating cash flow<sup>2</sup> reached minus 7.4 million euros as a result of the lower level of activity and margins in the period. The investment in working capital reached an amount of 6.9 million euros, which was affected by the circumstantial high inventory levels in the United States due to the fall in consumption of distributors. Net capital investments have remained at very limited amounts, at 1 million euros in the period after the completion of payments for high investments made between 2012 and 2017.

The free cash flow<sup>3</sup> generated in the period amounted to minus 15.3 million euros. The net financial debt<sup>4</sup> at 31 March 2019 was 233.5 million euros.

As reported in the Relevant Event communicated to the CNMV last 14 January, Tubos Reunidos has been working with its main key financial institutions to adapt its financing structure to the needs of its business plan arising from the market situation due to the application of tariff protection measures in the United States. These negotiations are progressing positively with the aim of defining a new long-term financing structure that will provide the Company with the necessary financial flexibility within the current market situation and that will reinforce the realisation of its business plan. This process is at a very advanced stage and the Company has confidence that the definitive agreement will be reached with all entities in the near future.

### *4.- Value Creation Plan -Transforma|360<sup>0</sup>*

At the end of the first quarter of 2019, Tubos Reunidos has carried out the implementation of improvement initiatives in all its areas, in accordance with its Transforma|360<sup>0</sup> value creation plan, which means obtaining 24.5 million euros for improvement of the base EBITDA<sup>5</sup>, and achieving 54.5% of the improvement target of 45 million in the recurring EBITDA in 2020. Furthermore, the working capital needed by the company to operate has recurrently decreased by 12.2 million euros.

---

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

<sup>3</sup> 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

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Base EBITDA: 2014 tonnes, prices and product mix of 2017

## *5.- Outlook*

The 40% fall in the price of oil at the end of 2018 led to uncertainty about the levels of oil and gas investment from operators, and a consequent fall in the demand for OCTG from distributors. In 2019, the price of oil has recovered significantly, which has allowed for a resumption of their consumption. Robust levels of demand, in line with 2018, are estimated for the whole of 2019 in the United States, supported by the competitiveness of shale drilling and production technology and increased growth in other markets.

In the power generation segment, the activity remains flat, although we are capturing projects and we hope to achieve more volume for several power generation and combined gas cycle plants, as well as works for the maintenance of several plants.

In the refining, chemical and petrochemical segments, the activity is much more dynamic and has optimistic outlooks. It is in these segments that the awarding of projects to Tubos Reunidos has been more positive in the main markets, as a result of the Company's better competitive position across our dimensional spectrum, mainly in alloy steels. We hope to maintain this trend in the coming months, especially in North America, the Middle East and Asia, as a result of major Downstream projects that we are quoting to major engineering companies, EPCs and leading international tube suppliers. In the USA, specifically, the Company is obtaining exemptions from tariffs derived from section 232 for alloy and stainless steels in tubes for this type of project, which will allow us not to lose quotas or margins by being exempt from tariffs for these steels.

In addition, the definitive safeguard measures in the European Union in response to the increase in imports resulting from the implementation of Section 232 in the United States, in force since 4 February 2019, and in which seamless tubes have been included, provide protection for European manufacturers and allow for a greater balance between supply and demand in Europe with the consequent reduction of price pressure.

The coming quarters present a positive change in trend in sales and margins for Tubos Reunidos, with the Group starting at 31 March 2019 with a portfolio worth 104 million euros, 32% higher than at the end of 2018, which implies a full utilisation of the productive capacity in the coming months and a product mix with higher profitability, which will allow, together with the progress of the TR|360<sup>0</sup> project, to mitigate the effects of the continuity of protectionist measures in the United States.

The expected operating cash flow will increase in the coming months, which will bring about a lesser need for inventories in the United States derived from the implemented business strategy that has resulted in the obtaining of a higher proportion of sales through direct delivery contracts compared to sales against inventory.

The TR Group has met all its financial commitments and has the backing of its key financial institutions to successfully complete the negotiation process for the new financing structure.

## Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q1 2019	Q1 2018	% Q1 2019		% Q1 2019 vs. Q4 2018
			vs. Q1 2018	Q4 2018	
<b>Net sales</b>	<b>69.620</b>	<b>80.964</b>	<b>(14,0%)</b>	<b>87.927</b>	<b>(20,8%)</b>
Changes in inventory	(1.452)	5.114	(128,4%)	3.354	(143,3%)
Supplies	(33.149)	(37.734)	12,2%	(36.650)	9,6%
Labor costs	(22.884)	(23.596)	3,0%	(25.143)	9,0%
Other operating expenses	(18.148)	(21.496)	15,6%	(31.894)	43,1%
Other operating income and net gains/(losses)	1.192	312	282,1%	1.970	(39,5%)
<b>EBITDA</b>	<b>(4.821)</b>	<b>3.564</b>	<b>(235,3%)</b>	<b>1.054</b>	<b>(557,4%)</b>
Amortisation charge	(6.763)	(7.226)	6,4%	(7.631)	11,4%
Depreciation	(400)	(1.903)	79,0%	(12.776)	
<b>EBIT</b>	<b>(11.984)</b>	<b>(5.565)</b>	<b>(115,3%)</b>	<b>(19.353)</b>	<b>38,1%</b>
Financial income/(expense)	(1.942)	(3.595)	46,0%	(3.540)	45,1%
<b>Profit before income tax</b>	<b>(13.926)</b>	<b>(9.160)</b>	<b>(52,0%)</b>	<b>(22.893)</b>	<b>39,2%</b>
Profits tax	113	229	(50,7%)	882	(87,2%)
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>(13.813)</b>	<b>(8.931)</b>	<b>(54,7%)</b>	<b>(22.011)</b>	<b>37,2%</b>
Profit from non continuing operations	-	-	-	(500)	-
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>(13.813)</b>	<b>(8.931)</b>	<b>(54,7%)</b>	<b>(22.511)</b>	<b>38,6%</b>
Profit from minority interests	515	376	37,0%	3.779	(86,4%)
<b>Profit for the period</b>	<b>(13.298)</b>	<b>(8.555)</b>	<b>(55,4%)</b>	<b>(18.732)</b>	<b>29,0%</b>

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	1Q 2019	FY 2018
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>361.419</b>	<b>359.716</b>
Inventories and customers	123.705	127.658
Cash and other cash equivalents	19.985	40.010
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>143.690</b>	<b>167.668</b>
Assets held for sale	--	--
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>505.109</b>	<b>527.384</b>
<b>NET EQUITY</b>	<b>91.579</b>	<b>105.121</b>
<b>DEFERRED REVENUES</b>	<b>4.461</b>	<b>4.599</b>
Non-current provisions	2.087	1.952
Bank borrowings and other financial liabilities	170.326	168.351
Fixed income securities	15.214	15.195
Other non-current liabilities	53.396	46.136
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>241.023</b>	<b>231.634</b>
Short-term provisions	4.367	5.690
Bank borrowings and other financial liabilities	67.965	74.797
Other current liabilities	95.714	105.543
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>168.046</b>	<b>186.030</b>
Liabilities held for sale	--	--
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>505.109</b>	<b>527.384</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>233.520</b>	<b>218.333</b>

Cash Flow, Millions of Euros	Q1 2019	Q4 2018	Q1 2018
<b>Result before Taxes</b>	<b>-13,9</b>	<b>-22,9</b>	<b>-9,2</b>
- Amortisation	7,2	20,4	9,1
- Other Adjustments	-0,7	0,3	0,7
<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>-7,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,6</b>
- Change in Working Capital	-6,9	8,4	-13,7
- Investments Activities	-1,0	-1,1	-3,2
Investments	-1,0	-1,6	-5,0
Withdrawals	0,0	0,5	1,8
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>-15,3</b>	<b>5,1</b>	<b>-16,3</b>

## 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.*