

Informe de gestión y resultados del segundo trimestre y primer semestre del año 2018

Amurrio-Alava, 28 de septiembre de 2018 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del segundo trimestre y primer semestre de 2018 comparados con los resultados del mismo periodo de 2017 y con los resultados del primer trimestre de 2018.

Guillermo Ulacia, Presidente Ejecutivo de Tubos Reunidos:

“Los resultados obtenidos por el Grupo Tubos Reunidos en el segundo trimestre reflejan el positivo avance del Plan Transforma|360^o y nuestra capacidad de capturar el crecimiento del mercado de OCTG en Estados Unidos; mejoras que nos han permitido compensar los efectos negativos, frente al segundo trimestre de 2017, del tipo de cambio euro-dólar, del aumento de los costes de las materias primas y los efectos de los paros productivos de nuestra planta de gran diámetro, negocio en el que, a día de hoy, se siguen manteniendo las negociaciones con los representantes de los trabajadores, para la implementación de medidas de mejora de competitividad.

Desde el 1 de junio de 2018, estamos afrontando la entrada en vigor de la imposición de aranceles del 25% sobre nuestras exportaciones a Estados Unidos, y su efecto sobre los volúmenes y rentabilidad de nuestras ventas en este mercado, que supone el 48% de nuestra facturación por ventas de tubos sin soldadura.

Para hacer frente al impacto de estas medidas de protección arancelaria, estamos adaptando nuestra gestión y plan de negocio para reforzar los objetivos de crecimiento y mejoras operativas y estamos trabajando con nuestras entidades financieras para adecuar la estructura de financiación del Grupo al nuevo contexto”

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	2T 2018	1T 2018	% Var. 2T vs. 1T 2018	2T 2017	% Var. 2T vs. 2T 2017	1S 2018	1S 2017	% var. 1S 2018 vs. 1S 2017
Importe neto de la cifra de negocio	91,2	81,0	13%	83,5	9%	172,2	163,5	5%
EBITDA	10,8	3,6	203%	5,4	101%	14,4	16,3	(12%)
% s. ventas	11,8%	4,4%		6,4%		8,3%	10,0%	
EBIT	(4,1)	(5,6)	26,8%	(2,2)	(83%)	(9,6)	1,1	(987%)
Resultado neto del ejercicio	(3,4)	(8,6)	60,7%	(10,9)	69%	(11,9)	(10,8)	(11%)

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en el primer semestre de 2018 a 172,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 5% respecto al mismo periodo del año 2017.

Las ventas de tubería, que ascienden a 161 millones de euros, aumentan un 3% respecto al primer semestre de 2017, apoyadas por la mayor actividad de OCTG en Norte América, así como en África con unas crecientes entregas de tubo roscado Premium en TRPT, por nuestro contrato de venta con Marubeni Itochu Tubulars Europe. Esta mayor facturación ha compensado las menores ventas en los sectores de generación de energía, refino y petroquímica, afectadas por un menor nivel de actividad y mayor competencia en este segmento, así como por los paros productivos convocados por los representantes de los trabajadores en la planta de gran diámetro, Productos Tubulares, ante las medidas de reestructuración propuestas por la empresa, y que duraron desde el 8 de marzo hasta el 20 de abril.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	2T 2018	1T 2018	% var. 2T vs. 1T 2018	2T 2017	% var. 2T 2018 vs. 2T 2017	1S 2018	1S 2017	% var. 1S 2018 vs. 1S 2017
Nacional	7.816	8.626	-9%	10.476	-25%	16.443	22.169	-26%
Resto de Europa	15.142	18.770	-19%	22.464	-33%	33.911	46.780	-28%
Norte América	40.860	35.710	14%	33.283	23%	76.570	61.527	24%
Lejano Oriente	9.105	6.452	41%	9.616	-5%	15.556	15.513	0%
Oriente Medio y Africa	11.661	5.086	129%	2.478	371%	16.747	6.768	147%
Otros	727	1.026	-29%	1.742	-58%	1.753	2.792	-37%
Generación de energía, refino y petroquímica	21.367	19.541	9%	7.008	205%	40.907	45.795	-11%
Petróleo y Gas - OCTG	33.547	33.015	2%	18.396	82%	66.562	59.650	12%
Petróleo y gas - Conducciones	16.441	11.391	44%	38.947	-58%	27.832	24.140	15%
Construcción, mecánico, industrial	13.956	11.724	19%	15.708	-11%	25.680	25.962	-1%
Total Grupo	85.310	75.670	13%	80.059	7%	160.981	155.549	3%
Ventas en toneladas	59.371	55.257	7%	60.478	-2%	114.628	118.396	-3%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

Durante el primer semestre de 2018 la actividad de perforación y producción de petróleo y gas ha continuado creciendo, con un aumento del número de plataformas de perforación (*rigs*) activos del 27%, que ha supuesto una continuidad en la fortaleza de la demanda de OCTG. Las incertidumbres en relación a las medidas proteccionistas hasta su determinación y entrada en vigor el 1 de junio, han supuesto un mayor aumento de la demanda aparente y un incremento de los precios en el periodo. Por su parte, Tubos Reunidos ha capturado el crecimiento de este mercado, lo cual, unido a las mayores ventas fuera de Norte América de producto OCTG Premium roscado en TRPT, ha permitido un aumento de la facturación de OCTG en un 12%. De este modo el crecimiento en Norte América asciende a un 24% y en Oriente Medio y África a un 147%.

Las ventas del semestre han sufrido un descenso del 26% en España y del 28% en el resto de Europa, principalmente como consecuencia de la mayor competencia competitiva y el aumento de importaciones de tubos sin soldadura en Europa, que a final de agosto de 2018 han ascendido a 327.423 TMs, con un aumento del 32,5% respecto al mismo periodo del año anterior, derivado de los efectos indirectos de la aplicación de la sección 232 de Estados Unidos.

Durante el segundo trimestre, la facturación por ventas de tubería asciende a 85,3 millones de euros, suponiendo un aumento de un 7% respecto al mismo periodo del año anterior y un 13% respecto al primer trimestre de 2018, habiendo trabajado la planta de gran diámetro sin paros productivos desde el 20 de abril y habiéndose producido un aumento de las ventas y del precio de los tubos OCTG y una apreciación del dólar respecto de los niveles del primer trimestre.

2.- Análisis de los resultados consolidados

En el conjunto del primer semestre de 2018, el EBITDA del Grupo asciende a 14,4 millones de euros, lo que supone una disminución de un 12% sobre el EBITDA del mismo periodo del ejercicio anterior, dado que el aumento de las ventas y los resultados del Plan Transforma|360^o han permitido mitigar, pero no compensar, los efectos negativos de la depreciación del dólar, el aumento del coste de la chatarra y los paros productivos en la planta de gran diámetro.

El resultado negativo asciende a 11,9 millones de euros, si bien incluye 5,8 millones de gasto por deterioro de créditos fiscales derivado de la entrada en vigor de las modificaciones en la Norma Foral del Impuesto sobre sociedades, que ha reducido el tipo impositivo, y el análisis de su recuperabilidad de acuerdo con la actualización del plan de negocio. Sin dicho efecto, el resultado del primer semestre de 2018 hubiera sido un 43 % mejor que el del mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto al segundo trimestre de 2018, el EBITDA asciende a 10,8 millones de euros, lo que supone un aumento de 5,4 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se ha visto apoyado por los resultados del plan Transforma|360^o y los mayores volúmenes y precios de las ventas, que han permitido superar los efectos negativos de los mayores costes de las materias primas (+18,8%) y de la depreciación del dólar (-5%) y el peor comportamiento del negocio de tubería de gran diámetro afectado por los efectos de la huelga mantenida en el primer trimestre y del menor nivel de actividad en este segmento.

El margen EBITDA en el trimestre sobre las ventas se ha situado en un 11,8%, lo que supone un aumento de 5,4 puntos porcentuales sobre el margen del mismo periodo del año anterior, apoyado por lo mejores precios de venta y por la adecuación del mix de producto a las instalaciones consiguiendo mejoras de productividad y de eficiencia.

3.- Flujo de Caja y Deuda Financiera Neta

En el conjunto del semestre, el flujo de caja operativo¹ ha alcanzado 12,7 millones de euros, la inversión en capital circulante se ha situado en 19,1 millones de euros, por el aumento de inventarios en Estados Unidos como medida de gestión ante la expectativa de entrada de tarifas por el 232, y por los efectos coyunturales de la huelga mantenida en el primer trimestre en la planta de gran diámetro. Las inversiones netas de capital se han situado en 1,5 millones de euros

¹ El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante

tras el pago de inversiones por 8,8 millones de euros y el cobro de desinversiones de activos inmobiliarios por 10,3 millones de euros. El flujo de caja libre² obtenido en el periodo ha ascendido a un importe negativo de 4,9 millones de euros y la deuda financiera neta³ a 30 de junio de 2018 se sitúa en 220,9 millones de euros.

Por otra parte, en el segundo trimestre de 2018, el flujo de caja operativo se ha situado en 12,1 millones de euros y la variación del capital circulante supone un aumento de 5,4 millones de euros. Las inversiones netas de capital del periodo han supuesto un flujo de efectivo positivo de 4,7 Millones de euros, incluyendo pagos por inversiones de 3,8 millones de euros y desinversiones de activos inmobiliarios, no afectos al negocio, por 8,5 millones de euros. El flujo de caja libre del periodo ha ascendido a un importe positivo de 11,4 millones de euros.

4.- Plan de Creación de Valor - Transforma |360⁰

Desde el comienzo de la ejecución del Plan Transforma|360⁰ al inicio del segundo semestre de 2017, se ha finalizado la implementación de 91 iniciativas que suponen la obtención de un 40% del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020 sobre un EBITDA base⁴.

En el conjunto del primer semestre de 2018, el impacto de las medidas ejecutadas asciende a 8,9 Millones de euros de mejora del EBITDA base y una reducción de las necesidades de inversión en circulante de 11,5 Millones de euros.

Debido al deterioro del resultado del negocio de tubería de gran diámetro, adicionalmente a las medidas del Plan Transforma, se inició un proceso de negociación con los representantes de los trabajadores, para profundizar en las necesidades de mejora de competitividad de Productos Tubulares. Se han realizado planteamientos sin que por el momento se hayan alcanzado acuerdos dado que el diagnóstico de la situación y las propuestas de actuación para superar las dificultades no son compartidos.

5.- Perspectivas

Se mantiene el dinamismo de la actividad de perforación de *shale* en Estados Unidos, sin embargo, la demanda aparente se ha reducido en los últimos meses y existen incertidumbres en relación al mantenimiento y la magnitud del impacto, a corto y medio plazo, de las medidas arancelarias sobre los volúmenes y rentabilidad de nuestras ventas en este mercado.

² 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

³ 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 EBITDA base: toneladas de 2014, precios y mix de producto de 2017

Los efectos indirectos de la imposición de tarifas o cuotas a las exportaciones a Estados Unidos en otros mercados, se han evidenciado en el aumento de importaciones en Europa en 2018, mercado en el que no existen por el momento medidas proteccionistas para los tubos sin soldadura de fabricación europea, afectando a nuestras ventas en el sector de tubo mecánico así como en el de proyectos de generación de energía, refino y petroquímica donde continua la alta competencia.

Para hacer frente a todo ello, estamos adaptando nuestra gestión y plan de negocio para reforzar los objetivos de crecimiento y mejoras operativas y estamos trabajando con nuestras entidades financieras para adecuar la estructura de financiación del Grupo al nuevo contexto.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	2T 2018	2T 2017	2T 2018 vs. 2T 2017	1S 2018	1S 2017	1S 2018 vs. 1S 2017
Importe Neto Cífra de negocios	91.238	83.539	9,2%	172.202	163.543	5,3%
Variación de Existencias	11.227	6.059	85,3%	16.341	17.748	(7,9%)
Aprovisionamientos	(42.205)	(41.798)	(1,0%)	(79.939)	(81.236)	1,6%
Gastos de personal	(24.175)	(24.672)	2,0%	(47.771)	(49.277)	3,1%
Otros Gastos de explotación	(29.038)	(19.899)	(45,9%)	(50.534)	(38.622)	(30,8%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	3.757	2.133	76,1%	4.069	4.170	(2,4%)
EBITDA	10.804	5.362	101,5%	14.368	16.326	(12,0%)
Dotaciones Amortizaciones / Deterioros	(14.877)	(7.587)	(96,1%)	(24.006)	(15.239)	(57,5%)
EBIT	(4.073)	(2.225)	(83,1%)	(9.638)	1.087	(986,7%)
Resultados financieros	(1.438)	(7.037)	79,6%	(5.033)	(9.520)	47,1%
Resultado Antes de Impuestos	(5.511)	(9.262)	40,5%	(14.671)	(8.433)	(74,0%)
Impuesto sobre Beneficios	1.727	204	746,6%	1.956	444	340,5%
Resultado Consolidado del ejercicio	(3.784)	(9.058)	58,2%	(12.715)	(7.989)	(59,2%)
Resultado operaciones interrumpidas	-	(2.240)	100,0%	-	(3.569)	100,0%
Resultado Consol. del ejercicio	(3.784)	(11.298)	66,5%	(12.715)	(11.558)	(10,0%)
Resultado Socios Externos	418	410	2,0%	794	777	2,2%
Resultado del Ejercicio	(3.366)	(10.888)	69,1%	(11.921)	(10.781)	(10,6%)

BALANCE, Miles de Euros	2T 2018	4T 2017
ACTIVOS NO CORRIENTES	385.285	426.557
Existencias y Clientes	150.559	117.640
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.147	19.398
ACTIVOS CORRIENTES	181.706	137.038
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	566.991	563.595
PATRIMONIO NETO	130.237	144.389
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.392	13.114
Provisiones no corrientes	1.995	1.932
Deudas con entidades de crédito	179.743	191.540
Bonos y Valores negociables	15.157	15.119
Otros pasivos no corrientes	49.015	56.985
PASIVOS NO CORRIENTES	245.910	265.576
Provisiones a corto plazo	4.777	2.163
Deuda con entidades de crédito	57.102	25.726
Otros pasivos corrientes	123.573	112.627
PASIVOS CORRIENTES	185.452	140.516
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	566.991	563.595
Deuda Financiera Neta	220.855	212.987

Cash Flow, Millones de Euros	1S 2018	2T 2018
Resultado antes de impuestos	-14,7	-5,5
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	18,2	9,1
- Otros Ajustes	9,2	8,5
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	12,7	12,1
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	-19,1	-5,4
(incremento)/reducción existencias	-18,0	-11,4
(incremento)/reducción clientes	-17,4	-9,4
(incremento)/reducción proveedores	16,3	15,4
- Inversiones netas de capital	1,5	4,7
Pagos por inversiones	-8,8	-3,8
Cobros por desinversiones	10,3	8,5
FLUJO DE CAJA LIBRE	-4,9	11,4

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 2018

Amurrio-Álava, 28 September 2018 - Today, Tubos Reunidos announces its results for the second quarter and first half of 2018 compared to the results for the same period of 2017 and the results for the first quarter of 2018.

Guillermo Ulacia, Executive Chairman of Tubos Reunidos:

"The results obtained by Tubos Reunidos Group in the second quarter show the positive progress of the Transforma|360^o Plan and our ability to capture the OCTG market growth in the United States. These improvements have enabled us to offset the negative effects, compared to the second quarter of 2017, of the euro-dollar exchange rate, the cost increase in raw material and the effects of the production stoppage of our large-diameter facility, a business in which negotiations are still maintained with the workers' representatives for the implementation of measures to improve competitiveness.

Since 1 June 2018, we have been dealing with the entry into force of the imposition of 25% in taxes on our exports to the United States, and its effect on the volumes and profitability of our sales in this market, which represents 48% of our seamless steel tubes sales.

In order to cope with the impact of these tariff protection measures, we are adapting our management and business plan to reinforce the growth and operational improvements objectives and we are working with our financial entities to adapt the Group's financing structure to the new context"

Main Financial Figures, Consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	Q2 2018	Q1 2018	% change	Q2 2017	% change	H1 2018	H1 2017	% change
Net Sales	91,2	81,0	13%	83,5	9%	172,2	163,5	5%
EBITDA	10,8	3,6	203%	5,4	101%	14,4	16,3	(12%)
% o. sales	11,8%	4,4%		6,4%		8,3%	10,0%	
EBIT	(4,1)	(5,6)	27%	(2,2)	(83%)	(9,6)	1,1	(987%)
Net income for the period	(3,4)	(8,6)	61%	(10,9)	69%	(11,9)	(10,8)	(11%)

1.- Consolidated Sales by Geographical Markets and Business Sectors

The net turnover amount rose to 172.2 million euros in the first half of 2018, posting a 5% increase compared to the same period of 2017.

Piping sales, amounting to 161 million euros, increased by 3% compared to the first half of 2017, on the back of the increased OCTG activity in North America as well as in Africa, with increasing deliveries of premium threaded pipe in TRPT, for our joint sales contract with Marubeni Itochu Tubulars Europe. This higher turnover has offset the lower sales in the power generation, refining and petrochemical sectors, impacted by a lower level of activity and higher competition in this segment, as well as by the production stoppages organized by the workers' representatives at the large-diameter facility, Productos Tubulares, before the restructuring measures suggested by the company, which were in place from 8 March to 20 April.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q2 2018	Q1 2018	Change, %	Q2 2017	Change, %	H1 2018	H1 2017	Change, %
Domestic	7.816	8.626	-9%	10.476	-25%	16.443	22.169	-26%
Rest of Europe	15.142	18.770	-19%	22.464	-33%	33.911	46.780	-28%
North America	40.860	35.710	14%	33.283	23%	76.570	61.527	24%
East Asia	9.105	6.452	41%	9.616	-5%	15.556	15.513	0%
MENA	11.661	5.086	129%	2.478	371%	16.747	6.768	147%
Others	727	1.026	-29%	1.742	-58%	1.753	2.792	-37%
Refining&petrochemical and Power generation	21.367	19.541	9%	7.008	205%	40.907	45.795	-11%
Oil&Gas - OCTG	33.547	33.015	2%	18.396	82%	66.562	59.650	12%
Oil&Gas - linepipes	16.441	11.391	44%	38.947	-58%	27.832	24.140	15%
Construction, mechanical, industrial	13.956	11.724	19%	15.708	-11%	25.680	25.962	-1%
Total Group	85.310	75.670	13%	80.059	7%	160.981	155.549	3%
Sales volume (tons)	59.371	55.257	7%	60.478	-2%	114.628	118.396	-3%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

Drilling activity and oil and gas production continued to grow during the first half of 2018, with a 27% increase in the number of active rigs, which has led to a continuous strong demand for OCTG. The uncertainties regarding protectionist measures until their resolution and entry into force on 1 June have implied a greater increase in apparent demand and a rise in prices in the period. For its part, Tubos Reunidos has captured the growth of this market, which, together with the higher sales of OCTG premium threaded product in TRPT outside North America, has translated as a 12% increase in OCTG turnover. Therefore, growth in North America amounts to 24%, and 147% in the Middle East and Africa.

Sales in Spain have dropped by 26% and 28% in the rest of Europe, mainly on the back of increased competition and imports, which spiked by 32,5% until August 2018 up to 327.423 MT due to the effects of Section 232 in the United States.

During the second quarter, piping sales amounted to 85.3 million euros, representing a 7% increase compared to the same period of the previous year, and 13% compared to the first quarter of 2018, with the large-diameter facility working uninterruptedly without production stoppages since 20 April, and with an increase in the price of OCTG pipes and an appreciation of the dollar compared to the levels of the first quarter.

2.- Analysis of Consolidated Results

In the first half of 2018, the Group's EBITDA amounted to 14.4 million euros, which represents a 12% decrease over the EBITDA for the same period of the year in 2017 given that the increase in sales and results of Transforma 360 Plan have made it possible to mitigate, but not compensate, for the negative effects of dollar depreciation, the cost of scrap increase and the productive stoppage in the large-diameter plant.

The negative result amounts to 11.9 million euros, although it includes 5.8 million expenses due to the deterioration of the source in the modifications of the Statutory Standard of the Corporation Tax, which is reduced in the tax rate, and the analysis of its recoverability according to the business plan update. Without this effect, the first semester results of 2018 would have been 43% better than the same period of the previous year.

Regarding the second quarter of 2018, EBITDA amounted to 10.8 million euros, an increase of 5.4 million euros compared to the same period of the previous year. Such increase was backed by the results of the Transforma|360 0 plan and the higher volumes and sales prices, which have enabled us to overcome the negative effects of the higher costs of raw materials (+18.8%) and the depreciation of the dollar (-5%) and the underperformance of the large-diameter pipe business impacted by the strike that took place in the first quarter and the lower level of activity in this segment.

The EBITDA margin on sales stood at 11.8%, which represents a 5.4 percentage point increase over the margin of the same period last year, on the back of better sale prices and the tailoring of the product mix to the facilities, achieving improvements in terms of productivity and efficiency.

3.- Cash Flow and Net Financial Debt

In the first half of the year as a whole, the operating cash flow¹ reached 12.7million euros, the investment in working capital was 19.1 million euros, due to the increase of inventories in the United States as a management measure to tackle the incoming tariffs due to the 232, and by the effects of the strike held in the first quarter at the large-diameter facility. Net capital investments stood at 1.5 million euros after the payment of investments totaling 8.8 million euros and the collection of divestments of real estate assets amounting to 9.9 million euros.

¹ *Operating cash flow is calculated as the cash flow from operations before investment/divestment of working capital.*

Free cash flow² obtained in the period amounted to a negative amount of 4.9 million euros, and the net financial debt³ as of 30 June 2018 stands at 220.9 million euros.

In the second quarter of 2018, however, operating cash flow stood at 12.1 million euros and the variation in working capital represents an increase of 5.4 million euros. Net capital investments in the period resulted in a positive cash flow of 4.7 million euros, including payments for investments of 3.8 million euros and divestments of real estate assets, not impacted by the business, of 8.5 million euros. The free cash flow generated in the period amounts to a positive amount of 11.4 million euros.

4.- Value Creation Plan -Transforma|360⁰

From the onset of the execution of the Transforma Plan|360⁰ at the beginning of the second half of 2017, the implementation of 91 initiatives has been completed, which translates as 40% of the improvement target of 45 million recurring EBITDA in 2020 over a base EBITDA⁴.

In the first half of 2018, the effect of the implemented measures amounts to 8.9 million euros of improvement of the base EBITDA, and a reduction of the investment needs in working capital of 11.5 million euros.

Due to the decline of the business results of large diameter pipes, in addition to the measures of the Transforma Plan, a negotiation process was started with the workers' representatives, to strengthen the improvement needs of the competitiveness of Productos Tubulares. Proposals have been made without any agreements being reached at this time given that the assessment of the situation and the proposed actions to overcome the difficulties are not shared.

5.- Outlook

The dynamism of shale drilling activity in the United States continues, nevertheless, the apparent demand has decreased in recent months and there are uncertainties regarding the maintenance and the magnitude of the impact, in the short and medium term, of the tariff measures on the volumes and profitability of our sales in this market.

The indirect effects of the enforcement of tariffs or quotas on exports to the United States in other markets have been evidenced by an increase in imports in Europe in 2018, a market in which there are currently no protectionist measures for European made seamless steel tubes, impacting our sales in the mechanical piping sector as well as in power generation, refining and petrochemical projects where high competition still stands.

² Free cash flow is calculated as operating cash flow plus cash flow due to the working capital variation plus the cash flow of net capital investments

³ 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 Base EBITDA: 2014 Tons, 2017 prices and product mix.

In order to cope with the above, we are adapting our management and business plan to reinforce the growth and operational improvements objectives and we are working with our financial entities to adapt the Group's financing structure to the new context.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q2 2018	Q2 2017	Q2 2018 vs. Q2 2017	H1 2018	H1 2017	H1 2018 vs. H1 2017
Net sales	91.238	83.539	9,2%	172.202	163.543	5,3%
Changes in inventory	11.227	6.059	85,3%	16.341	17.748	(7,9%)
Supplies	(42.205)	(41.798)	(1,0%)	(79.939)	(81.236)	1,6%
Labor costs	(24.175)	(24.672)	2,0%	(47.771)	(49.277)	3,1%
Other operating expenses	(29.038)	(19.899)	(45,9%)	(50.534)	(38.622)	(30,8%)
Other operating income and net gains/(losses)	3.757	2.133	76,1%	4.069	4.170	(2,4%)
EBITDA	10.804	5.362	101,5%	14.368	16.326	(12,0%)
Depreciation and amortisation charge	(14.877)	(7.587)	(96,1%)	(24.006)	(15.239)	(57,5%)
EBIT	(4.073)	(2.225)	(83,1%)	(9.638)	1.087	(986,7%)
Financial income/(expense)	(1.438)	(7.037)	79,6%	(5.033)	(9.520)	47,1%
Profit before income tax	(5.511)	(9.262)	40,5%	(14.671)	(8.433)	(74,0%)
Profits tax	1.727	204	746,6%	1.956	444	340,5%
Consolidated profit for the period	(3.784)	(9.058)	58,2%	(12.715)	(7.989)	(59,2%)
Profit from non continuing operations	-	(2.240)	100,0%	-	(3.569)	100,0%
Consolidated profit for the period	(3.784)	(11.298)	66,5%	(12.715)	(11.558)	(10,0%)
Profit from minority interests	418	410	2,0%	794	777	2,2%
Profit for the period	(3.366)	(10.888)	69,1%	(11.921)	(10.781)	(10,6%)

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	2Q 2018	FY 2017
NON-CURRENT ASSETS	385.285	426.557
Inventories and customers	150.559	117.640
Cash and other cash equivalents	31.147	19.398
CURRENT ASSETS	181.706	137.038
Assets held for sale	--	--
TOTAL ASSETS	566.991	563.595
NET EQUITY	130.237	144.389
DEFERRED REVENUES	5.392	13.114
Non-current provisions	1.995	1.932
Bank borrowings and other financial liabilities	179.743	191.540
Fixed income securities	15.157	15.119
Other non-current liabilities	49.015	56.985
NON-CURRENT LIABILITIES	245.910	265.576
Short-term provisions	4.777	2.163
Bank borrowings and other financial liabilities	57.102	25.726
Other current liabilities	123.573	112.627
CURRENT LIABILITIES	185.452	140.516
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	566.991	563.595
Net financial debt	220.855	212.987

Cash Flow, Millions of Euros	H1 2018	Q2 2018
Result before Taxes	-14,7	-5,5
- Amortisation	18,2	9,1
- Other Adjustments	9,2	8,5
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	12,7	12,1
- Change in Working Capital	-19,1	-5,4
(increase)/decrease of inventories	-18,0	-11,4
(increase)/decrease of accounts receivables	-17,4	-9,4
(increase)/decrease of accounts payable	16,3	15,4
- Investments Activities	1,5	4,7
Investments	-8,8	-3,8
Withdrawals	10,3	8,5
FREE CASH FLOW	-4,9	11,4

Information and Forward-Looking Statements

The financial and operational information included in this notice is based on consolidated financial statements, of which the auditor has issued a limited review report, that has been sent to the National Stock Exchange Commission. 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.