

Informe de gestión y resultados del cuarto trimestre y del año 2018

2018

- Importe neto de la cifra de negocios de 342,5 millones de euros: +10% interanual
- EBITDA de 18,6 millones de euros: +58% interanual
- Resultado neto de -34,4 millones de euros: -6% interanual
- Resultado neto (sin extraordinarios *) de -16,5 millones de euros: +49% interanual

4T 2018

- Importe neto de la cifra de negocios de 87,9 millones de euros: +11% interanual
- EBITDA de 1,1 millones de euros: +4,4 millones de euros interanual
- Resultado neto de -18,7 millones de euros: 6,5 millones de euros de reducción interanual
- Resultado neto (sin extraordinarios *) de -10,4 millones de euros: +15% interanual

(*) Ver más detalle y explicación en el apartado 2

Amurrio-Alava, 27 de febrero de 2019 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del cuarto trimestre y del ejercicio 2018, comparados con los resultados del mismo periodo de 2017 y el tercer trimestre de 2018.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	4T 2018	3T 2018	% Var. 4T vs. 3T 2018	4T 2017	% Var. 4T vs. 4T 2017	2018	2017	% var. 2018 vs. 2017
Importe neto de la cifra de negocio	87,9	82,4	7%	79,0	11%	342,5	312,5	10%
EBITDA	1,1	3,2	(67%)	(3,3)	n.a.	18,6	11,8	58%
% s. ventas	1,2%	3,9%		(4,1%)		5,4%	3,8%	
EBIT	(19,4)	(2,0)	(870%)	(10,4)	(86%)	(31,0)	(16,0)	(94%)
Resultado neto del ejercicio	(18,7)	(3,8)	(396%)	(12,2)	(53%)	(34,4)	(32,4)	(6%)
Resultado neto sin deterioros extraordinarios*	(10,4)	(3,8)	(175%)	(12,2)	15%	(16,5)	(32,4)	49%

* Ajustes extraordinarios del valor de créditos fiscales y de activos inmobiliarios e I+d+i, registrados en 2018, por importe de 9,5 millones de euros, y del deterioro del valor de los activos por 7,4 millones de euros, netos de efecto fiscal y socios externos.

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en el conjunto del ejercicio a 342,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 10% respecto a los 312,5 millones de euros del año 2017.

Las ventas de tubería, que ascienden a 313,8 millones de euros, aumentan un 5% respecto a los 297,9 millones de euros de 2017. Los precios aumentan en el periodo un 9%, en un entorno de crecimiento de la demanda, un mejor mix de producto y resultados positivos de la estrategia comercial definida en el proyecto TR|360⁰, el volumen de toneladas vendidas se reduce en un 3%.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	4T 2018	4T 2017	% var. 4T 2018 vs. 4T 2017	3T 2018	% var. 4T 2018 vs. 3T 2018	2018	2017	% var. 2018 vs. 2017
Nacional	7.000	9.227	-24%	5.970	17%	29.412	38.733	-24%
Resto de Europa	16.879	16.453	3%	17.782	-5%	68.573	81.752	-16%
Norte América	32.981	40.780	-19%	43.020	-23%	152.571	131.941	16%
Lejano Oriente	7.908	5.655	40%	5.893	34%	29.358	25.849	14%
Oriente Medio y África	5.260	4.928	7%	484	986%	22.491	14.736	53%
Otros	2.242	735	205%	7.421	-70%	11.416	4.934	131%
Generación de energía, refino y petroquímica	20.213	27.768	-27%	20.079	1%	81.199	91.226	-11%
Petróleo y Gas - OCTG	24.965	25.608	-3%	33.499	-25%	125.026	110.214	13%
Petróleo y gas - Conducciones	15.792	8.856	78%	16.793	-6%	60.417	42.794	41%
Construcción, mecánico, industrial	11.300	15.546	-27%	10.199	11%	47.179	53.711	-12%
Total Grupo	72.270	77.778	-7%	80.570	-10%	313.821	297.945	5%
Ventas en toneladas	47.588	55.085	-14%	50.728	-6%	212.944	220.606	-3%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

El aumento del importe de ventas de tubería se apoya en el crecimiento de los tubos para petróleo y gas. En concreto, en conducciones, que crecen un 41%, en volúmenes y precios, principalmente en Norte América y Oriente Medio; así como en OCTG, que aumentan en un 13%, apoyadas por el mercado en Norte América, tanto en volúmenes como en precios y por la entrega del contrato de tubos con rosca Premium de la nueva planta TRPT con destino al Norte de África.

Estas ventas se enmarcan en un contexto, a lo largo de 2018, en el que la actividad de perforación y producción de petróleo y gas se ha mantenido dinámica en Estados Unidos, fundamentalmente en las tecnologías *shale*, con un aumento del número medio de plataformas de perforación (*rigs*) activos del 18% con respecto a 2017. Si bien, las importaciones a Estados Unidos se han reducido en 2018 en un 17%, afectadas por las medidas proteccionistas bajo la Sección 232 en vigor desde el uno de junio de 2018, así como por la reducción de inventarios de los distribuidores en la última parte del año. Fuera de Estados Unidos, el crecimiento del número medio de plataformas activas se ha situado en un 2%.

El aumento en conducciones y OCTG ha compensado la disminución de las ventas en los sectores de refino, petroquímica y generación de energía, así como en el de construcción y mecánico, que se reducen en un 11% y 12% respectivamente, como consecuencia de la menor actividad de la planta de gran diámetro, afectada por paros productivos coyunturales, así como por los efectos indirectos en el mercado europeo de las medidas arancelarias de Estados Unidos.

Por mercados geográficos, aumentan las ventas en todos los mercados fuera de Europa, en Norte América, en un 16% apoyados por conducciones y OCTG, en Oriente Medio (+53%) y Lejano Oriente (+14%) apoyados por mayores ventas de conducciones y nuevos proyectos de tubería de proceso y en otros mercados como El Norte de África por las entregas del contrato de la nueva planta TRPT.

Las ventas han sufrido un descenso del 24% en España y del 16% en el resto de Europa, principalmente por los efectos indirectos de la aplicación de la sección 232 de Estados Unidos, que ha supuesto un aumento de las importaciones procedentes de los países con cuotas a la exportación a este mercado en Europa.

Durante 2018 se impusieron medidas de salvaguarda provisionales a las importaciones de acero a Europa. Si bien quedaron excluidos los tubos de acero sin soldadura durante 2018, en 2019 han sido incluidos en las medidas definitivas, vigentes desde el 4 de febrero. En el cuarto trimestre, el importe neto de la cifra de negocio asciende a 87,9 millones de euros, un 11% más que el mismo periodo del año 2017.

Las ventas de tubería ascienden a 72,3 millones de euros, lo que supone una disminución del 7% respecto al cuarto trimestre de 2017, con una reducción del volumen de toneladas vendidas del 14%, derivada de los efectos de la Sección 232, con una reducción de la demanda de distribuidores en Estados Unidos y un aumento de la competencia en Europa.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA¹ del Grupo asciende a 18,6 millones de euros en 2018, lo que supone un aumento de un 58% sobre el EBITDA del ejercicio 2017. El margen EBITDA sobre las ventas alcanza un 5,4%, lo que supone un aumento de 1,6 puntos porcentuales sobre el margen del año 2017.

Los mayores precios de ventas y el mejor mix de producto, conjuntamente con el avance de resultados del Plan Transforma|360⁰, han permitido compensar los efectos negativos de la menor actividad productiva de la planta de gran diámetro y de las medidas proteccionistas de Estados Unidos en la segunda parte del año, así como del aumento de los costes de las materias primas con un incremento de la chatarra y la devaluación del dólar del 12% y 3,6% en el conjunto del año respectivamente.

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha registrado deterioros² en la cuenta de resultados por un importe de 22,3 millones de euros, de los cuales 17,9 millones han incidido en el resultado neto final atribuible a Tubos Reunidos después de impuestos e intereses minoritarios, que ha ascendido a 34,4 millones negativos. En consecuencia, sin dicho efecto extraordinario y no recurrente, el resultado operativo se sitúa en 16,5 millones de euros negativos, mejorando en un 49% los 32,4 millones de pérdida del mismo periodo del ejercicio anterior.

El EBITDA del cuarto trimestre asciende a 1,1 millones de euros, el cual supone un aumento de 4,4 millones de euros respecto al mismo periodo de 2017. El resultado neto, antes del deterioro extraordinario del valor de los activos realizado en el cuarto trimestre por valor de 8,4 millones de euros, asciende a un importe negativo de 10,4 millones de euros, lo que supone una mejora de 1,8 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior. Estos resultados reflejan el impacto de la menor rentabilidad de las ventas, afectada por la tarifa del 25% a la Administración Norteamericana y la menor utilización de la capacidad productiva en el cuarto trimestre.

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

² 5,8 millones de euros de ajuste del valor de créditos fiscales; 4,0 millones de euros corresponden a la depreciación de activos inmobiliarios; 12,5 millones de euros de deterioro del valor de activos materiales e inmateriales para adecuarlo a la realidad de la situación de mercado ante el establecimiento de medidas de protección arancelaria en los Estados Unidos de América.

3.- Situación financiera

En el conjunto del ejercicio, el flujo de caja operativo³ ha alcanzado un importe positivo de 10,2 millones de euros, comparado con un importe negativo de 8,2 millones de euros del mismo periodo en 2017, lo que supone un aumento de 18,4 millones de euros.

La inversión en capital circulante se ha situado en un importe negativo de 8,1 millones de euros, frente a la desinversión de 12,1 millones de euros del ejercicio 2017, debido al aumento de las ventas y la actividad en general. Las inversiones netas de capital han supuesto una generación de caja de 0,8 millones de euros frente a un importe negativo de 19,2 millones de euros en el ejercicio anterior.

En 2018, los pagos por inversiones han alcanzado un importe de 11,8 millones de euros, lo que supone una reducción de 8,6 millones de euros respecto a 2017. Se han obtenido fondos por 11 millones de euros por la desinversiones de activos inmobiliarios no afectos al negocio.

El flujo de caja libre⁴ obtenido en el periodo ha ascendido a un importe de 1,3 millones de euros, lo que supone un aumento de 16,6 millones de euros respecto al ejercicio anterior. La deuda financiera neta⁵ a 31 de diciembre de 2018 se sitúa en 218,3 millones de euros.

Tal y como se ha informado a la CNMV y al mercado en general, Tubos Reunidos ha puesto en marcha un proceso de adaptación de su plan de negocio tras el establecimiento de medidas de protección arancelaria en los Estados Unidos de América y está trabajando con sus entidades financieras para adecuar su estructura de financiación y reforzar los objetivos de crecimiento y mejora en la evolución operativa.

El proceso sigue su curso y se está desarrollando en los plazos previstos.

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 y a la finalización de 2018, se ha llevado a cabo la implementación de 96 iniciativas que suponen la obtención de 24,5 millones de Euros de mejora del EBITDA base⁶, 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.

³ El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante

⁴ 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

⁵ 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

⁶ EBITDA base: toneladas de 2014, precios y mix de producto de 2017

5.- Perspectivas

Tras el alto crecimiento de la demanda de OCTG en Estados Unidos en 2017 (+87%) y 2018 (+17%), éste se detuvo durante la segunda parte del año, debido a las limitaciones a la capacidad de transporte desde la región del Permian y Canadá. En el inicio del año 2019, el número de rigs activos se ha reducido como consecuencia de la caída de los precios del petróleo desde octubre de 2018 y la incertidumbre sobre su estabilización afectando también a la demanda por parte de los distribuidores. Para el conjunto del ejercicio 2019 se mantienen las expectativas de niveles robustos de demanda, dada la competitividad de la tecnología *shale* y la ampliación de las infraestructuras de transporte en el tercer trimestre.

Por su parte, las contrataciones de pedidos en los segmentos de generación de energía, refino y petroquímica, así como de conducciones y mecánico, están evolucionando positivamente en el primer trimestre de 2019, fruto de las iniciativas de gestión técnico comercial implementadas dentro del Plan Transforma|360⁰. Adicionalmente, las medidas definitivas de salvaguarda en la Unión Europea, vigentes desde el 4 de febrero de 2019, y en las que se han incluido los tubos sin soldadura, suponen una protección ante el significativo aumento de las importaciones, lo que permite un mayor equilibrio entre oferta y demanda en Europa con la consiguiente reducción de presión de precios.

Tubos Reunidos espera mantener sus positivos niveles de ventas en 2019 y seguir obteniendo resultados de su Plan TR|360, mitigando con ello el efecto negativo que las tarifas sobre las exportaciones a Estados Unidos bajo la Sección 232 ya han tenido en 2018 y se estima tendrán en mayor medida en 2019. .

A corto plazo, los niveles de actividad en el primer trimestre se ven afectados por la reducción de demanda de distribuidores en Estados Unidos, si bien la reactivación esperada y las mayores contrataciones y alta cartera en otros sectores, que se facturarán a partir del segundo trimestre, permitirían consolidar las ventas obtenidas en 2018. Para adaptar los costes a la menor utilización de la capacidad productiva en el inicio de 2019, Tubos Reunidos está adoptando medidas temporales mediante la aplicación de Expedientes de Regulación de Empleo.

Tubos Reunidos avanza conforme al plan previsto en el proceso con sus entidades financieras para adecuar la estructura de financiación del Grupo al nuevo contexto.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	4T 2018	4T 2017	4T 2018 vs. 4T 2017	2018	2017	2018 vs. 2017
Importe Neto Cifra de negocios	87.927	79.021	11,3%	342.512	312.521	9,6%
Variación de Existencias	3.354	(9.096)	n.a.	4.215	(4.756)	n.a.
Aprovisionamientos	(36.650)	(32.206)	(13,8%)	(150.733)	(136.867)	(10,1%)
Gastos de personal	(25.143)	(24.134)	(4,2%)	(90.123)	(93.884)	4,0%
Otros Gastos de explotación	(31.894)	(18.810)	(69,6%)	(95.535)	(74.148)	(28,8%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	3.460	1.970	75,6%	8.279	8.922	(7,2%)
EBITDA	1.054	(3.255)	n.a.	18.615	11.788	57,9%
Dotaciones Amortizaciones	(7.631)	(7.150)	(6,7%)	(27.297)	(27.755)	1,7%
Deterioros	(12.776)	-	--	(22.305)	-	--
EBIT	(19.353)	(10.405)	(86,0%)	(30.987)	(15.967)	(94,1%)
Resultados financieros	(3.540)	(3.496)	(1,3%)	(10.932)	(16.308)	33,0%
Resultado Antes de Impuestos	(22.893)	(13.901)	(64,7%)	(41.919)	(32.275)	(29,9%)
Impuesto sobre Beneficios	882	1.216	(27,5%)	3.042	1.847	64,7%
Resultado Consolidado del ejercicio	(22.011)	(12.685)	(73,5%)	(38.877)	(30.428)	(27,8%)
Resultado operaciones interrumpidas	(500)	-	--	(500)	(3.569)	86,0%
Resultado Consol. del ejercicio	(22.511)	(12.685)	(77,5%)	(39.377)	(33.997)	(15,8%)
Resultado Socios Externos	3.779	462	718,0%	4.950	1.600	209,4%
Resultado del Ejercicio	(18.732)	(12.223)	(53,3%)	(34.427)	(32.397)	(6,3%)
Resultado del Ejercicio Ajustado*	(10.378)	(12.223)	15,1%	(16.544)	(32.397)	48,9%

* Sin considerar los deterioros extraordinarios del valor de créditos fiscales y de activos

BALANCE, Miles de Euros	4T 2018	4T 2017
ACTIVOS NO CORRIENTES	359.716	426.557
Existencias y Clientes	127.658	117.640
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	40.010	19.398
ACTIVOS CORRIENTES	167.668	137.038
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	527.384	563.595
PATRIMONIO NETO	105.121	144.114
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.599	13.114
Provisiones no corrientes	1.952	1.932
Deudas con entidades de crédito	168.351	191.540
Bonos y Valores negociables	15.195	15.119
Otros pasivos no corrientes	46.136	56.985
PASIVOS NO CORRIENTES	231.634	265.576
Provisiones a corto plazo	5.690	2.438
Deuda con entidades de crédito	74.797	25.726
Otros pasivos corrientes	105.543	112.627
PASIVOS CORRIENTES	186.030	140.791
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	527.384	563.595
Deuda Financiera Neta	218.333	212.987
Circulante neto	26.675	18.571

Cash Flow, Millones de Euros	4T 2018	4T 2017	2018	2017
Resultado antes de impuestos	-22,9	-16,6	-41,9	-32,3
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	20,4	7,2	49,6	27,8
- Otros Ajustes	0,3	-2,8	2,5	-3,8
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	-2,2	-12,1	10,2	-8,2
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	8,4	30,8	-8,1	12,1
(incremento)/reducción existencias	-3,5	8,9	-2,8	6,7
(incremento)/reducción clientes	5,2	9,2	-7,5	-4,8
(incremento)/reducción proveedores	6,7	12,7	2,2	10,2
- Inversiones netas de capital	-1,1	-3,3	-0,8	-19,2
Pagos por inversiones	-1,6	-3,6	-11,8	-20,4
Cobros por desinversiones	0,5	0,3	11,0	1,2
FLUJO DE CAJA LIBRE	5,1	15,4	1,3	-15,3

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 fourth quarter and for 2018

2018

- Net turnover amount €342.5 million: +10% year-on-year
- EBITDA of €18.6 million +58% year-on-year
- Net earnings of -€34.4 million: -6% year-on-year
- Net earnings (without extraordinary*) of -€16.5 million: +49% year-on-year

Q4 2018

- Net turnover amount €87.9 million: +11% year-on-year
- EBITDA of €1.1 million +€4.4 million year-on-year
- Net earnings of -€18.7 million: €6.5 million year-on-year reduction
- Net earnings (without extraordinary*) of -€10.4 million: +15% year-on-year

(*) Please see further details and the explanation in section 2

Amurrio-Alava, 27 February 2019 – Today, Tubos Reunidos announced its fourth quarter and 2018 results, compared with the results for the same period of 2017 and the third quarter of 2018.

Main Financial Figures of the Consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	Q4 2018	Q3 2018	% change	Q4 2017	% change	Y2018	Y2017	% change
Net Sales	87,9	82,4	7%	79,0	11%	342,5	312,5	10%
EBITDA	1,1	3,2	(67%)	(3,3)	n.a.	18,6	11,8	58%
% o. sales	1,2%	3,9%		(4,1%)		5,4%	3,8%	
EBIT	(19,4)	(2,0)	(870%)	(10,4)	(86%)	(31,0)	(16,0)	(94%)
Net income for the period	(18,7)	(3,8)	(396%)	(12,2)	(53%)	(34,4)	(32,4)	(6%)
Net incomewithout extraordinary impairments*	(10,4)	(3,8)	(175%)	(12,2)	15%	(16,5)	(32,4)	49%

* Extraordinary adjustments to the value of tax credits, real estate assets and R&D+i, recorded in 2018, totalling €9.5 million and the impairment of the value of assets for €7.4 million, net of tax effect and external partners. .

1.- Consolidated Sales by Geographical Markets and Business Sectors

Net turnover amount rose to €342.5 million, which entails a 10% increase compared with €312.5 million in 2017.

Piping sales, amounting to €313.8 million, were up 5% from €297.9 million in 2017. Prices increased in the period by 9% on the back of growth in demand, a better product mix and positive results of the commercial strategy set out in the TR|360⁰ project, the volume of tons sold is reduced by 3%.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q4 2018	Q3 2018	Change, %	Q4 2017	Change, %	2018	2017	Change, %
Domestic	7.000	9.227	-24%	5.970	17%	29.412	38.733	-24%
Rest of Europe	16.879	16.453	3%	17.782	-5%	68.573	81.752	-16%
North America	32.981	40.780	-19%	43.020	-23%	152.571	131.941	16%
East Asia	7.908	5.655	40%	5.893	34%	29.358	25.849	14%
MENA	5.260	4.928	7%	484	986%	22.491	14.736	53%
Others	2.242	735	205%	7.421	-70%	11.416	4.934	131%
Refining&petrochemical and Power Generation	20.213	20.121	0%	20.079	1%	81.199	91.226	-11%
Oil&Gas - OCTG	24.965	25.608	-3%	33.499	-25%	125.026	110.214	13%
Oil&Gas - linepipes	15.792	8.856	78%	16.793	-6%	60.417	42.794	41%
Construction, mechanical, industrial	11.300	11.647	-3%	10.199	11%	47.179	53.711	-12%
Total Group	72.270	77.779	-7%	80.570	-10%	313.821	297.945	5%
Sales volume (tons)	47.588	55.085	-14%	47.491	0%	212.944	220.606	-3%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

The increase in the amount of piping sales is based on the growth of utility pipes that increased by 41%, in terms of volumes and prices, mainly in North America and the Middle East; as well as higher sales of OCTG that increased by 13%, mainly on the back of the increase in prices during the year, as well as by the delivery of the premium thread pipe contract of the new TRPT plant intended for North Africa.

During 2018 oil and gas drilling and production activity remained dynamic in the United States, mostly in shale technologies, with an increase in the average number of active rigs of 18% compared with 2017. Meanwhile, imports to the United States reduced by 17% in 2018, impacted by the protectionist measures under Section 232 in force since 1 June 2018, as well as by the reduction of inventories of distributors in the last part of the year. Outside of the United States, there was a 2% growth in the average number of active platforms.

The increase in utility pipelines and OCTG compensated for the drop in sales in the refining, petrochemical and power generation sectors, as well as in the construction and mechanical sectors, which decreased by 11% and 12%, respectively, due to the lower activity of the large-diameter plant impacted by short-term productive stoppages, as well as by the indirect effects on the European market of the United States tariff measures.

By geographical markets, sales increased in all markets outside Europe: by 16% in North America, supported by utility pipelines and OCTG, by 53% in the Middle East and 14% in the Far East, on the back of higher sales of utility pipelines and new pipeline projects and in other markets such as North Africa thanks to the deliveries of the contract for the new TRPT plant.

Sales were down by 24% in Spain and by 16% in the rest of Europe, mainly due to the indirect effects of the application of section 232 of the United States, which implied an increase in imports from countries with quotas to export to this market in Europe.

During 2018, provisional safeguard measures were imposed on steel imports to Europe. Although the seamless steel tubes were excluded during 2018, they were included in the definitive measures in force since 4 February 2019. In the fourth quarter, net turnover amounted to €87.9 million, up 11% from the same period in 2017.

Pipeline sales amounted to €72.3 million, accounting for a 7% decrease compared with the fourth quarter of 2017, with a 14% reduction in the volume of tonnes sold, resulting from the effects of Section 232, with a reduced demand for distributors in the United States and an increase in competition in Europe.

2.- Analysis of Consolidated Results

The Group's EBITDA¹ amounted to €18.6 million in 2018, accounting for an increase of 58% over the EBITDA for financial year 2017. The EBITDA margin on sales reached 5.4%, which accounts for a 1.6 p.p. increase over the 2017 margin.

The higher sales prices and the better product mix, together with the results preview of the Transforma|360⁰ Plan, made it possible to compensate the negative effects of the lower productive activity of the large-diameter plant and the protectionist measures of the United States in the second part of the year, as well as the increase in raw materials with an increase in scrap and the devaluation of the USD by 12% and 3.6% throughout the year, respectively.

During financial year 2018, the Group recorded impairments² in the profit and loss account for an amount of €22.3 million, of which €17.9 million impacted the final net result attributable to Tubos Reunidos after taxes and minority interests, which amounted a negative figure of €34.4 million. Consequently, without this extraordinary and non-recurring effect, the operating result stands at a negative amount of €16.5 million, up 49% from the €32.4 million loss during the same period of the previous year.

EBITDA for the fourth quarter amounted to €1.1 million, accounting for an increase of €4.4 million compared with the same period in 2017. The net result, before the extraordinary impairment of the assets' value made in the fourth quarter for an amount of €8.4 million, amounted to a negative amount of €10.4 million, accounting for an improvement of €1.8 million compared with the same period of the previous year. These results show the impact of lower sales profitability, impacted by the 25% tariff to the North American Administration and the lower use of productive capacity in the fourth quarter.

¹ (*) EBITDA calculated as the operating result plus the amortisation expense.

² €5.8 million in adjustment of the value of tax credits; €4.0 million correspond to the impairment of real estate assets; €12.5 million to the impairment in the value of tangible and intangible assets to adjust it to the reality of the market situation following the establishment of tariff protection measures in the United States of America.

3.- Financial situation

Throughout the year, operating cash flow³ reached a positive amount of €10.2 million, compared with a negative amount of €8.2 million in the same period in 2017, accounting for an increase of €18.4 million.

Investment in working capital posted a negative amount of €8.1 million, compared with the divestment of €12.1 million in 2017, on the back of the increase in sales and activity in general. Net capital investments prompted a cash flow generation of €0.8 million compared with a negative amount of €19.2 million in the previous year.

In 2018, payments for investments reached €11.8 million, accounting for a reduction of €8.6 million compared with 2017. Funds for €11 million were obtained for the divestment of real estate assets not impacted by the business.

Free cash flow⁴ obtained in the period amounted to €1.3 million, entailing a €16.6 million increase compared with the previous financial year. Net financial debt⁵ as at 31 December 2018 stood at €218.3 million.

As reported to the CNMV and the market in general, Tubos Reunidos started the adaptation process of its business plan after the enforcement of tariff protection measures in the United States of America and is working alongside its financial institutions to adapt its financing structure and reinforce the growth objectives and to improve operational development.

This is an ongoing process which is being developed according to scheduled terms.

4. Value Creation Plan -Transforma|360⁰

Since the onset of the implementation of the Transforma|360⁰ Plan, at the beginning of the second half of 2017 and at the end of 2018, the implementation of 96 initiatives that involve the achievement of €24.5 million in terms of improvement of the base EBITDA was completed⁶, which entails the fulfilment of 54.5% of the improvement target of €45 million recurring EBITDA in 2020. Furthermore, the working capital needed to operate by the company was reduced by €12.2 million on a recurring basis.

³ Operating cash flow is calculated as the cash flow from operations before investment/divestment of working capital.

⁴ 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

⁵ 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.

⁶ Base EBITDA: 2014 Tonnes, 2017 prices and product mix.

5.- Outlook

After the high increase in demand for OCTG in the United States in 2017 (+87%) and 2018 (+17%), the latter halted during the second part of the year, due to the limitations on transport capacity from the region of the Permian and Canada. At the beginning of 2019, the number of active rigs was reduced on the back of the drop in oil prices since October 2018 and the uncertainty about their stabilisation also affected demand from the distributors. Throughout 2019, expectations of solid demand levels remain, given the competitiveness of shale technology and the expansion of transport infrastructure in the third quarter.

For its part, contracting orders in the segments of power generation, refining and petrochemicals, as well as utility pipelines and mechanics, are developing positively in the first quarter of 2019, as a result of the commercial and technical management initiatives implemented within the Transforma Plan|360⁰. Additionally, the final safeguard measures in the European Union, in force since 4 February 2019, in which seamless pipes have been included, represent a protection against the significant increase in imports, which enables a better balance between supply and demand in Europe with the subsequent reduction of price pressure.

Tubos Reunidos expects to keep its positive sales levels in 2019 and continue delivering results from its TR Plan|360, thereby mitigating the negative effect that the tariffs on exports to the United States under Section 232 incurred in 2018 and expected to be incurred to a greater extent in 2019.

In the short term, activity levels in the first quarter are impacted by the reduction in demand from distributors in the United States, although the expected reactivation and the higher contracting and strong portfolio in other sectors that will be billed as of the second quarter, would consolidate the sales made in 2018. In order to adapt costs to the lower use of productive capacity at the beginning of 2019, Tubos Reunidos is adopting temporary measures through the implementation of lay-offs.

Tubos Reunidos is following the plan projected in terms of the process with its financial entities in order to adapt the Group's financing structure to the new context.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q4 2018	Q4 2017	Q4 2018 vs. Q4 2017	Y2018	Y2017	Y2018 vs. Y2017
Net sales	87.927	79.021	11,3%	342.512	312.521	9,6%
Changes in inventory	3.354	(9.096)	136,9%	4.215	(4.756)	188,6%
Supplies	(36.650)	(32.206)	(13,8%)	(150.733)	(136.867)	(10,1%)
Labor costs	(25.143)	(24.134)	(4,2%)	(90.123)	(93.884)	4,0%
Other operating expenses	(31.894)	(18.810)	(69,6%)	(95.535)	(74.148)	(28,8%)
Other operating income and net gains/(losses)	3.460	1.970	75,6%	8.279	8.922	(7,2%)
EBITDA	1.054	(3.255)	132,4%	18.615	11.788	57,9%
Amortisation charge	(7.631)	(7.150)	(6,7%)	(27.297)	(27.755)	1,7%
Depreciation	(12.776)	-	--	(22.305)	-	--
EBIT	(19.353)	(10.405)	(86,0%)	(30.987)	(15.967)	(94,1%)
Financial income/(expense)	(3.540)	(3.496)	(1,3%)	(10.932)	(16.308)	33,0%
Profit before income tax	(22.893)	(13.901)	(64,7%)	(41.919)	(32.275)	(29,9%)
Profits tax	882	1.216	(27,5%)	3.042	1.847	64,7%
Consolidated profit for the period	(22.011)	(12.685)	(73,5%)	(38.877)	(30.428)	(27,8%)
Profit from non continuing operations	(500)	-	--	(500)	(3.569)	86,0%
Consolidated profit for the period	(22.511)	(12.685)	(77,5%)	(39.377)	(33.997)	(15,8%)
Profit from minority interests	3.779	462	718,0%	4.950	1.600	209,4%
Profit for the period	(18.732)	(12.223)	(53,3%)	(34.427)	(32.397)	(6,3%)

* Not taking into account the extraordinary value impairments of tax credits and assets

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	FY 2018	FY 2017
NON-CURRENT ASSETS	359.716	426.557
Inventories and customers	127.658	117.640
Cash and other cash equivalents	40.010	19.398
CURRENT ASSETS	167.668	137.038
Assets held for sale	--	--
TOTAL ASSETS	527.384	563.595
NET EQUITY	105.121	144.114
DEFERRED REVENUES	4.599	13.114
Non-current provisions	1.952	1.932
Bank borrowings and other financial liabilities	168.351	191.540
Fixed income securities	15.195	15.119
Other non-current liabilities	46.136	56.985
NON-CURRENT LIABILITIES	231.634	265.576
Short-term provisions	5.690	2.438
Bank borrowings and other financial liabilities	74.797	25.726
Other current liabilities	105.543	112.627
CURRENT LIABILITIES	186.030	140.791
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	527.384	563.595
Net financial debt	218.333	212.987
Net working capital	26.675	18.571

Cash Flow, Millions of Euros	Q4 2018	Q4 2017	2018	2017
Result before Taxes	-22,9	-16,6	-41,9	-32,3
- Amortisation	20,4	7,2	49,6	27,8
- Other Adjustments	0,3	-2,8	2,5	-3,8
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-2,2	-12,1	10,2	-8,2
- Change in Working Capital	8,4	30,8	-8,1	12,1
- Investments Activities	-1,1	-3,3	-0,8	-19,2
Investments	-5,0	-3,6	-3,6	-3,6
Withdrawals	1,8	0,3	0,3	0,3
FREE CASH FLOW	5,1	15,4	1,3	-15,3

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.