

Informe de gestión y resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses del año 2018

3T 2018

- Importe neto de la cifra de negocios de 82,4 millones de euros: +18% interanual
- EBITDA de 3,2 millones de euros: +4,5 millones de euros de mejora interanual
- Resultado neto de -3,8 millones de euros: +5,6 millones de euros de mejora interanual

9M 2018

- Importe neto de la cifra de negocios de 254,6 millones de euros: +9% interanual
- EBITDA de 17,6 millones de euros: +17% interanual
- Resultado neto de -15,7 millones de euros: +3,5 millones de euros de mejora interanual
- Resultado neto (sin extraordinarios) de -6,2 millones de euros: +14 millones de euros de mejora interanual

Amurrio-Alava, 7 de noviembre de 2018 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses de 2018, comparados con los resultados del mismo periodo de 2017 y el segundo trimestre de 2018.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	3T 2018	2T 2018	% Var. 3T vs. 2T 2018	3T 2017	% Var. 3T vs. 3T 2017	9M 2018	9M 2017	% var. 9M 2018 vs. 9M 2017
Importe neto de la cifra de negocio	82,4	91,2	(10%)	70,0	18%	254,6	233,5	9%
EBITDA	3,2	10,8	(70%)	(1,3)	349%	17,6	15,0	17%
% s. ventas	3,9%	11,8%		(1,8%)		6,9%	6,4%	
EBIT	(2,0)	(4,1)	51%	(6,6)	70%	(11,6)	(5,6)	(109%)
Resultado neto del ejercicio	(3,8)	(3,4)	(12%)	(9,4)	60%	(15,7)	(20,2)	22%
Resultado neto sin ajustes extraordinarios*	(3,8)	4,3	(189%)	(9,4)	60%	(6,2)	(20,2)	69%

* Ajustes extraordinarios del valor de créditos fiscales y de activos inmobiliarios, registrados en 2018, por importe de 9,5 millones de euros

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en los nueve primeros meses de 2018 a 254,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 9% respecto al mismo periodo del año 2017.

Las ventas de tubería, que ascienden a 241,6 millones de euros, aumentan un 10% respecto a los nueve primeros meses de 2017, apoyadas por los mayores precios y por la mayor actividad de OCTG en Norte América, así como en África con unas crecientes entregas de tubo roscado Premium en Tubos Reunidos Premium Threads (TRPT), por el contrato de venta con Marubeni Itochu Tubulars Europe. Esta mayor facturación ha compensado la ligera disminución de las ventas en los sectores de generación de energía, refino y petroquímica, así como mecánico e industrial, afectadas por las paradas productivas de la planta de gran diámetro, durante seis semanas, la más lenta reactivación de proyectos a nivel global y una mayor competencia derivada de los efectos indirectos de las medidas arancelarias de Estados Unidos en otros mercados, principalmente el europeo.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	3T 2018	2T 2018	% var. 2T vs. 1T 2018	3T 2017	% var. 2T 2018 vs. 2T 2017	9M 2018	9M 2017	% var. 1S 2018 vs. 1S 2017
Nacional	5.970	7.816	-24%	7.337	-19%	22.413	29.506	-24%
Resto de Europa	17.782	15.142	17%	18.520	-4%	51.694	65.299	-21%
Norte América	43.020	40.860	5%	29.634	45%	119.590	91.162	31%
Lejano Oriente	5.893	9.105	-35%	4.680	26%	21.449	20.193	6%
Oriente Medio y África	484	11.661	-96%	3.040	-84%	17.231	9.808	76%
Otros	7.421	727	921%	1.406	428%	9.174	4.199	119%
Generación de energía, refino y petroquímica	20.079	21.367	-6%	17.663	14%	60.986	63.458	-4%
Petróleo y Gas - OCTG	33.499	33.547	0%	24.956	34%	100.061	84.606	18%
Petróleo y gas - Conducciones	16.793	16.441	2%	9.797	71%	44.625	33.938	31%
Construcción, mecánico, industrial	10.199	13.956	-27%	12.203	-16%	35.879	38.165	-6%
Total Grupo	80.570	85.310	-6%	64.619	25%	241.550	220.167	10%
Ventas en toneladas	47.491	59.371	-20%	47.126	1%	162.119	165.522	-2%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

Durante los nueve primeros meses de 2018, la actividad de perforación y producción de petróleo y gas se ha mantenido dinámica en Estados Unidos, con un aumento del número medio de plataformas de perforación (*rigs*) activos del 18%, con respecto al mismo periodo del año anterior. De este modo se ha mantenido la fortaleza de la demanda de OCTG. Tubos Reunidos ha capturado el crecimiento de este mercado, tanto en volúmenes como, en mayor medida, en precios, 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 de un 18% respecto a 2017, un crecimiento de las ventas en Norte América de un 31% y un aumento de la facturación en Oriente Medio y África de un 76%.

Hay que recordar que el 1 de junio ha entrado en vigor la imposición de las medidas proteccionistas de Estados Unidos bajo la Sección 232, que supone la imposición de cuotas a determinados países y el pago de una tarifa del 25% a otros, entre los que se incluyen los miembros de la Unión Europea, sobre sus exportaciones a este mercado. Desde entonces se ha producido una reducción de las importaciones de Estados Unidos y un menor crecimiento de la demanda de distribuidores de OCTG que el que venía siendo en el primer semestre, afectado por el previo acopio de material y por la incertidumbre en relación a la continuidad y negociaciones abiertas en torno a dichas medidas.

Las ventas del periodo hasta septiembre han sufrido un descenso del 24% en España y del 21% en el resto de Europa, principalmente como consecuencia de los efectos indirectos de la

aplicación de la sección 232 de Estados Unidos. A final de agosto de 2018, las importaciones en Europa han ascendido a 327.423 TMs, con un aumento del 32,5% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente derivado de los países con cuotas a la exportación a Estados Unidos, y adicionalmente, los fabricantes europeos afrontan mayor competencia ante la reducción de sus exportaciones al mercado americano.

Las ventas en el tercer trimestre, que tiene menos actividad por el periodo vacacional, alcanzan 80,5 millones de euros y se han visto apoyadas por los volúmenes y precios de la cartera de final del primer semestre, aumentando un 25% sobre el mismo periodo del año anterior. Si bien el ritmo de entrada de nuevos pedidos ha disminuido, reduciéndose la cartera para el inicio del cuarto trimestre.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA¹ del Grupo asciende a 17,6 millones de euros en el conjunto de los nueve primeros meses de 2018, lo que supone un margen de un 7% sobre el importe neto de la cifra de negocio y un aumento de un 17% sobre el EBITDA del mismo periodo de 2017.

Las mayores ventas, tanto en volúmenes como en precios y los resultados positivos del Plan Transforma|360⁰, han permitido compensar los efectos negativos de la depreciación de un 6% del dólar o el aumento de un 15% del coste de la chatarra respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado neto de los nueve primeros meses de 2018 hubiera sido un importe negativo de 6,2 millones de euros, frente a los 20,2 millones de pérdida en el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, éste ha ascendido a 15,7 millones de euros, dado que incluye 9,5 millones de euros de gasto por ajuste del valor de créditos fiscales, por 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, así como del valor de naves industriales registradas como inversiones inmobiliarias.

El menor nivel de producciones y la tarifa por la Sección 232 han impactado en el nivel de obtención de EBITDA en el tercer trimestre, que asciende a un importe positivo de 3,2 millones de euros frente a un importe negativo de 1,3 millones de euros correspondiente al mismo periodo de 2017.

3.- Situación financiera

En el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio, el flujo de caja operativo² ha alcanzado un importe positivo de 12,4 millones de euros, comparado con 3,9 millones de euros del mismo periodo en 2017, lo que supone un aumento de 8,5 millones de euros. La inversión en capital circulante se ha situado en 16,5 millones de euros, 2,2 millones de euros menos que en 2017, a

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

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

pesar del aumento de las ventas. Las inversiones netas de capital han supuesto una generación de caja de 0,3 millones de euros frente a un importe negativo de 15,9 millones de euros en el ejercicio anterior. En 2018, los pagos por inversiones se han reducido en 6,6 millones de euros y se han obtenido fondos por 10,5 millones de euros por la desinversiones de activos inmobiliarios no afectos al negocio. El flujo de caja libre³ obtenido en el periodo ha ascendido a un importe negativo de 3,8 millones de euros, lo que supone un aumento de 26,9 millones de euros respecto al ejercicio anterior. La deuda financiera neta⁴ a 30 de septiembre de 2018 se sitúa en 222 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 de acuerdo con lo previsto.

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 los nueve primeros meses de 2018, se ha finalizado la implementación de 94 iniciativas que suponen la obtención de 23 millones de Euros de mejora del EBITDA base⁵, suponiendo el cumplimiento de un 51% del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020.

En 2018 hasta septiembre, el impacto de las medidas ejecutadas asciende a 13,6 Millones de euros de mejora del EBITDA base y una reducción de las necesidades de inversión en circulante de 11,6 Millones de euros.

5.- Perspectivas

La actividad de perforación en Estados Unidos se mantiene sólida y la recuperación en otras regiones se está afianzando, lo que está permitiendo así mismo una reactivación de proyectos de refino y petroquímica a nivel global.

Durante el tercer trimestre, el aumento de la producción de petróleo y gas en Norte América se ha reducido debido a las limitaciones temporales en la capacidad de transporte desde la región de Permian y Canadá. Por su parte, los distribuidores han reducido sus compras

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

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

⁵ EBITDA base: toneladas de 2014, precios y mix de producto de 2017

coyunturalmente, tras el previo acopio de material realizado ante las incertidumbres derivadas de la aplicación de las medidas proteccionistas conforme a la Sección 232 de Estados Unidos.

La entrada en vigor de cuotas y tarifas desde el uno de junio también ha supuesto una reducción de las importaciones en Estados Unidos desviándose dicho volumen a otros mercados, principalmente Europa, en los que ha aumentado la competencia.

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

En consecuencia, aunque se mantiene la incertidumbre acerca del impacto y duración del actual contexto, la situación debe normalizarse dadas las sólidas expectativas de crecimiento de la actividad de perforación en Estados Unidos y la paulatina reactivación en otras regiones, también en proyectos de refino y petroquímica ante el sostenido crecimiento de los precios del petróleo y gas.

Tubos Reunidos mantiene su foco en la adopción de las medidas de flexibilidad necesarias para afrontar el contexto, así como en la ejecución del Plan Transforma|360⁰ y en trabajar 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	3T 2018	3T 2017	3T 2018 vs. 3T 2017	9M 2018	9M 2017	9M 2018 vs. 9M 2017
Importe Neto Cifra de negocios	82.383	69.957	17,8%	254.585	233.500	9,0%
Variación de Existencias	(15.480)	(13.408)	(15,5%)	861	4.340	(80,2%)
Aprovisionamientos	(34.144)	(23.425)	(45,8%)	(114.083)	(104.661)	(9,0%)
Gastos de personal	(17.209)	(20.473)	15,9%	(64.980)	(69.750)	6,8%
Otros Gastos de explotación	(13.107)	(16.716)	21,6%	(63.641)	(55.338)	(15,0%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	750	2.782	(73,0%)	4.819	6.952	(30,7%)
EBITDA	3.193	(1.283)	348,9%	17.561	15.043	16,7%
Dotaciones Amortizaciones	(5.189)	(5.366)	3,3%	(19.666)	(20.605)	4,6%
Deterioros	-	-	--	(9.529)	-	--
EBIT	(1.996)	(6.649)	70,0%	(11.634)	(5.562)	(109,2%)
Resultados financieros	(2.359)	(3.292)	28,3%	(7.392)	(12.812)	42,3%
Resultado Antes de Impuestos	(4.355)	(9.941)	56,2%	(19.026)	(18.374)	(3,5%)
Impuesto sobre Beneficios	204	187	9,1%	2.160	631	242,3%
Resultado Consolidado del ejercicio	(4.151)	(9.754)	57,4%	(16.866)	(17.743)	4,9%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	--	-	(3.569)	100,0%
Resultado Consol. del ejercicio	(4.151)	(9.754)	57,4%	(16.866)	(21.312)	20,9%
Resultado Socios Externos	377	361	4,4%	1.171	1.138	2,9%
Resultado del Ejercicio	(3.774)	(9.393)	59,8%	(15.695)	(20.174)	22,2%
Resultado del Ejercicio Ajustado*	(3.774)	(9.393)	59,8%	(6.166)	(20.174)	69,4%

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

BALANCE, Miles de Euros	3T 2018	4T 2017
ACTIVOS NO CORRIENTES	380.531	426.557
Existencias y Clientes	129.890	117.640
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	32.576	19.398
ACTIVOS CORRIENTES	162.466	137.038
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	542.997	563.595
PATRIMONIO NETO	127.402	144.389
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.206	13.114
Provisiones no corrientes	2.183	1.932
Deudas con entidades de crédito	179.662	191.540
Bonos y Valores negociables	15.176	15.119
Otros pasivos no corrientes	48.751	56.985
PASIVOS NO CORRIENTES	245.772	265.576
Provisiones a corto plazo	4.861	2.163
Deuda con entidades de crédito	59.874	25.726
Otros pasivos corrientes	99.882	112.627
PASIVOS CORRIENTES	164.617	140.516
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	542.997	563.595
Deuda Financiera Neta	222.136	212.987

Cash Flow, Millones de Euros	3T 2018	3T 2017	9M 2018	9M 2017
Resultado antes de impuestos	-4,3	-9,9	-19,0	-15,7
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	5,2	5,4	29,2	20,6
- Otros Ajustes	-1,2	-0,5	2,2	-1,0
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	-0,3	-5,0	12,4	3,9
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	2,6	-2,7	-16,5	-18,7
(incremento)/reducción existencias	18,7	17,7	0,7	-2,2
(incremento)/reducción clientes	4,7	2,7	-12,7	-14,0
(incremento)/reducción proveedores	-20,8	-23,1	-4,5	-2,5
- Inversiones netas de capital	-1,2	-3,1	0,3	-15,9
Pagos por inversiones	-1,4	-3,1	-10,2	-16,8
Cobros por desinversiones	0,2	0,0	10,5	0,9
FLUJO DE CAJA LIBRE	1,1	-10,8	-3,8	-30,7

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 third quarter and first nine months of 2018

3Q 2018

- Net turnover amount 82.4 million euros: +18% year-on-year
- EBITDA of 3.2 million euros +4.5 million euros year-on-year improvement
- Net earnings of -3.8 million euros: -5,6 million euros year-on-year improvement

9M 2018

- Net turnover amount 254.6 million euros: +9% year-on-year
- Net earnings of -15.7 million euros: +3.5 million euros year-on-year improvement
- EBITDA of 17.6 million euros, + +17% year-on-year
- Net earnings (without extraordinary impairments) of -6.2 million euros: an improvement of 14 million euros year-on-year

Amurrio-Alava, 07 November 2018 – Today Tubos Reunidos announced its 3Q and first nine months of 2018 results compared to the results for the same period in 2017.

Main Financial Figures, Consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	Q3 2018	Q2 2018	% change	Q3 2017	% change	9M 2018	9M 2017	% change
Net Sales	82,4	91,2	(10%)	70,0	18%	254,6	233,5	9%
EBITDA	3,2	10,8	(70%)	(1,3)	349%	17,6	15,0	17%
% o. sales	3,9%	11,8%		(1,8%)		6,9%	6,4%	
EBIT	(2,0)	(4,1)	51%	(6,6)	70%	(11,6)	(5,6)	(109%)
Net income for the period	(3,8)	(3,4)	(12%)	(9,4)	60%	(15,7)	(20,2)	22%
Net income for the period adjusted*	(3,8)	4,3	(189%)	(9,4)	60%	(6,2)	(20,2)	69%

*Without extraordinary impairments of tax credits and the value of real estate assets recorded in 2018 for an amount of 9.5 million euros

1.- Consolidated Sales by Geographical Markets and Business Sectors

The net turnover amount rose to 254.6 million euros in the first nine months of 2018, posting a 9% increase compared to the same period of 2017.

Pipe sales, amounting to 241.6 million euros, increased by 10% compared to the first months of 2017, on the back of higher prices and the increased OCTG activity in North America as well as in Africa, with increasing deliveries of premium threaded pipe in Tubos Reunidos Premium Threads (TRPT), for our sales contract with Marubeni Itochu Tubulars Europe. This higher

turnover has offset the slight decrease in sales in the power generation, refining and petrochemical sectors, as well as mechanical and industrial, impacted by the six-weeks' production stoppage of our large-diameter facility, the slower reactivation of global projects and increased competition due to the indirect effects of the US tariff measures in other markets, mainly in Europe.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q3 2018	Q2 2018	Change, %	Q3 2017	Change, %	9M 2018	9M 2017	Change, %
Domestic	5.970	7.816	-24%	7.337	-19%	22.413	29.506	-24%
Rest of Europe	17.782	15.142	17%	18.520	-4%	51.694	65.299	-21%
North America	43.020	40.860	5%	29.634	45%	119.590	91.162	31%
East Asia	5.893	9.105	-35%	4.680	26%	21.449	20.193	6%
MENA	484	11.661	-96%	3.040	-84%	17.231	9.808	76%
Others	7.421	727	921%	1.406	428%	9.174	4.199	119%
Refining&petrochemical and Power generation	20.079	21.367	-6%	17.663	14%	60.986	63.458	-4%
Oil&Gas - OCTG	33.499	33.547	0%	24.956	34%	100.061	84.606	18%
Oil&Gas - linepipes	16.793	16.441	2%	9.797	71%	44.625	33.938	31%
Construction, mechanical, industrial	10.199	13.956	-27%	12.203	-16%	35.879	38.165	-6%
Total Group	80.570	85.310	-6%	64.619	25%	241.550	220.167	10%
Sales volume (tons)	47.491	59.371	-20%	47.126	1%	162.119	165.522	-2%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

During the first nine months of 2018, drilling activity and oil and gas production has remained dynamic in the United States, with an increase in the average number of active rigs (18%), compared to the same period last year. This way the strength of OCTG's demand has continued. Tubos Reunidos has captured the growth of this market, both in terms of volumes and, to a greater extent, in prices, which, together with the higher sales of OCTG Premium threaded product in TRPT outside North America, has enabled an 18% increase in OCTG turnover compared to 2017, a 31% sales growth in North America and a higher turnover in the Middle East and Africa of 76%.

On 1 June, the implementation of the protectionist measures by the United States under Section 232 has come into force, which entails the enforcement of quotas on certain countries and the payment of a 25% tariff on others –including EU members– for exports into the US. Since then, there have been lower imports from the United States and a lower growth in the demand of OCTG distributors compared to the first half of the year, as a result of the previous stockpiling and the uncertainty regarding continuity and open negotiations around these measures.

Sales up to September have dropped by 24% in Spain and 21% in the rest of Europe, mainly on the back of the indirect effects of the enforcement of section 232 by the United States. At the end of August 2018, imports in Europe amounted to 327,423 TMs, with a 32.5% increase over the same period of the previous year mainly derived from countries with quotas to the United States, in addition the European manufacturers face greater competition due to the reduction of their exports to the American market.

Sales in the third quarter, with lower activity due the holiday period, reached 80.5 million euros and have been supported by the volumes and prices of the portfolio at the end of the first half

of the year, with a 25% increase over the same period of the previous year. However, the input rate of new orders has decreased, reducing the portfolio at the beginning of the fourth quarter.

2.- Analysis of Consolidated Results

The Group's EBITDA amounted to 17.6 million euros in the first nine months of 2018, leaving a 7% margin in the net amount of turnover and a 17% increase in the EBITDA for the same period in 2017.

The higher sales, both in terms of volumes and prices and the positive results of the Transforma|360⁰ Plan, have made it possible to offset the negative effects of the 6% depreciation of the dollar, the 15% increase in the cost of scrap compared to the same period last year.

The net earnings of the first nine months of 2018 would have been a negative amount of 6.2 million euros, compared to the 20.2 million loss in the same period of the previous year. However, this has amounted to 15.7 million euros, which includes 9.5 million euros of expenditure due to the adjustment of tax credits value, due to the entry into force of the amendments in Corporate Tax Statutory Regulation, which has reduced the tax rate, and the analysis of its recoverability in accordance with the business plan updating, as well as the deterioration of the industrial buildings value registered as real estate investments.

The lower production level and the payment of the tariff in line with Section 232 has impacted the EBITDA level in the third quarter, amounting to a positive amount of 3.2 million euros against a negative amount of 1.3 million euros corresponding to the same period of 2017.

3.- Financial situation

In the first nine months of the year, the operating cash flow¹ has reached a positive amount of 12.4 million euros, compared to 3.9 million euros in the same period in 2017, which represents an increase of 8.5 million euros. The investment in working capital stood at 16.5 million euros, 2.2 million euros less than in 2017, despite the sales increase. Net capital investments have prompted a cash flow generation of 0.3 million euros compared to a negative amount of 15.9 million euros in the previous year. In 2018, payments for investments were reduced by 6.6 million euros and funds for the divestment of real estate assets not affected by the business have been obtained of 10.5 million euros. Free cash flow² obtained in the period amounted to a negative amount of 3.8 million euros, which translates as a 26.9 million euros increase compared to the previous financial year. The net financial debt³ as of 30 September 2018 stands at 222 million euros.

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

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.*

As reported to the CNMV and the market in general, Tubos Reunidos has 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 developing according to plan.

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 the first nine months of 2018, the implementation of 94 initiatives that involve obtaining 23 million euros of improvement in the base EBITDA has been completed⁴, implying the fulfilment of 51% of the improvement target of 45 million recurring EBITDA in 2020.

Up to September 2018, the effect of the implemented measures amounted to 13.6 million euros' improvement in the base EBITDA, and a reduction of the investment needs in working capital of 11.6 million euros.

5.- Outlook

The drilling activity in the United States remains solid while the recovery in other regions is consolidating, which is also allowing a reactivation of refining and petrochemical projects globally.

During the third quarter, the increase in oil and gas production in North America has decreased on the back of temporary limitations in transportation capacity from the Permian Basin and Canada. On the other hand, the distributors have temporarily reduced their purchases due to the previous stockpiling of material carried out before the uncertainties due to enforcement of the protectionist measures according to Section 232 of the United States.

The entry into force of quotas and tariffs since 1 June has also led to a reduction in imports into the United States, with said volume being diverted to other markets, mainly Europe, where competition has increased.

In this context, we have temporarily reduced the pace of incoming orders of Tubos Reunidos, with the subsequent need to adopt temporary flexibility measures to adapt the productive activity.

Therefore, although uncertainty about the impact and duration of the current backdrop remains, the situation should go back to normal given the solid growth expectations in terms of

⁴ Base EBITDA: 2014 Tons, 2017 prices and product mix.

drilling activity in the United States and the gradual reactivation in other regions, also in refining and petrochemical projects before the sustained growth of oil and gas prices.

Tubos Reunidos keeps its focus on adopting the necessary flexibility measures to tackle the context, as well as on the implementation of the Transforma |360° Plan and on working with its financial institutions to adapt the Group's financing structure to the new context.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q3 2018	Q3 2017	Q3 2018 vs. Q3 2017	9M 2018	9M 2017	9M 2018 vs. 9M 2017
Net sales	82.383	69.957	17,8%	254.585	233.500	9,0%
Changes in inventory	(15.480)	(13.408)	(15,5%)	861	4.340	(80,2%)
Supplies	(34.144)	(23.425)	(45,8%)	(114.083)	(104.661)	(9,0%)
Labor costs	(17.209)	(20.473)	15,9%	(64.980)	(69.750)	6,8%
Other operating expenses	(13.107)	(16.716)	21,6%	(63.641)	(55.338)	(15,0%)
Other operating income and net gains/(losses)	750	2.782	(73,0%)	4.819	6.952	(30,7%)
EBITDA	3.193	(1.283)	348,9%	17.561	15.043	16,7%
Amortisation charge	(5.189)	(5.366)	3,3%	(19.666)	(20.605)	4,6%
Depreciation	-	-	-	(9.529)	-	-
EBIT	(1.996)	(6.649)	70,0%	(11.634)	(5.562)	(109,2%)
Financial income/(expense)	(2.359)	(3.292)	28,3%	(7.392)	(12.812)	42,3%
Profit before income tax	(4.355)	(9.941)	56,2%	(19.026)	(18.374)	(3,5%)
Profits tax	204	187	9,1%	2.160	631	242,3%
Consolidated profit for the period	(4.151)	(9.754)	57,4%	(16.866)	(17.743)	4,9%
Profit from non continuing operations	-	-	#¡DIV/0!	-	(3.569)	100,0%
Consolidated profit for the period	(4.151)	(9.754)	57,4%	(16.866)	(21.312)	20,9%
Profit from minority interests	377	361	4,4%	1.171	1.138	2,9%
Profit for the period	(3.774)	(9.393)	59,8%	(15.695)	(20.174)	22,2%
Adjusted Profit for the period	(3.774)	(9.393)	59,8%	(6.166)	(20.174)	69,4%

*Without extraordinary impairments of tax credits and the value of real estate assets recorded in 2018 for an amount of 9.5 million euros

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	3Q 2018	FY 2017
NON-CURRENT ASSETS	380.531	426.557
Inventories and customers	129.890	117.640
Cash and other cash equivalents	32.576	19.398
CURRENT ASSETS	162.466	137.038
Assets held for sale	--	--
TOTAL ASSETS	542.997	563.595
NET EQUITY	127.402	144.389
DEFERRED REVENUES	5.206	13.114
Non-current provisions	2.183	1.932
Bank borrowings and other financial liabilities	179.662	191.540
Fixed income securities	15.176	15.119
Other non-current liabilities	48.751	56.985
NON-CURRENT LIABILITIES	245.772	265.576
Short-term provisions	4.861	2.163
Bank borrowings and other financial liabilities	59.874	25.726
Other current liabilities	99.882	112.627
CURRENT LIABILITIES	164.617	140.516
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	542.997	563.595
Net financial debt	222.136	212.987

Cash Flow, Millions of Euros	3Q 2018	3Q 2017	9M 2018	9M 2017
Result before Taxes	-4,3	-9,9	-19,0	-15,7
- Amortisation	5,2	5,4	29,2	20,6
- Other Adjustments	-1,2	-0,5	2,2	-1,0
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-0,3	-5,0	12,4	3,9
- Change in Working Capital	2,6	-2,7	-16,5	-18,7
- Investments Activities	-1,2	-3,1	0,3	-15,9
Investments	-1,4	-3,1	-10,2	-16,8
Withdrawals	0,2	0,0	10,5	0,9
FREE CASH FLOW	1,1	-10,8	-3,8	-30,7

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 no

guarantee 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.