

## 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|360<sup>0</sup>, 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%
<b>Total Grupo</b>	<b>72.270</b>	<b>77.778</b>	<b>-7%</b>	<b>80.570</b>	<b>-10%</b>	<b>313.821</b>	<b>297.945</b>	<b>5%</b>
<b>Ventas en toneladas</b>	<b>47.588</b>	<b>55.085</b>	<b>-14%</b>	<b>50.728</b>	<b>-6%</b>	<b>212.944</b>	<b>220.606</b>	<b>-3%</b>

*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 EBITDA<sup>1</sup> 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|360<sup>0</sup>, 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 deterioros<sup>2</sup> 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.

---

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

<sup>2</sup> 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 operativo<sup>3</sup> 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 libre<sup>4</sup> 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 neta<sup>5</sup> 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 |360<sup>0</sup>

Desde el comienzo de la ejecución del Plan Transforma |360<sup>0</sup>, 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 base<sup>6</sup>, lo que supone el cumplimiento de un 54,5% del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020. Así mismo, el capital circulante necesario para operar por parte de la compañía se ha reducido en 12,2 millones de euros de manera recurrente.

---

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

<sup>4</sup> El flujo de caja libre es calculado como el flujo de caja operativo más el flujo de caja por la variación del capital circulante más el flujo de caja de las inversiones netas de capital

<sup>5</sup> Deuda financiera neta calculada como recursos ajenos (sin tener en cuenta préstamos con entidades vinculadas) menos otros activos financieros corrientes, instrumentos financieros derivados y efectivo y otros medios líquidos equivalentes

<sup>6</sup> 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|360<sup>o</sup>. 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
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	<b>87.927</b>	<b>79.021</b>	<b>11,3%</b>	<b>342.512</b>	<b>312.521</b>	<b>9,6%</b>
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%)
<b>EBITDA</b>	<b>1.054</b>	<b>(3.255)</b>	<b>n.a.</b>	<b>18.615</b>	<b>11.788</b>	<b>57,9%</b>
Dotaciones Amortizaciones	(7.631)	(7.150)	(6,7%)	(27.297)	(27.755)	1,7%
Deterioros	(12.776)	-	--	(22.305)	-	--
<b>EBIT</b>	<b>(19.353)</b>	<b>(10.405)</b>	<b>(86,0%)</b>	<b>(30.987)</b>	<b>(15.967)</b>	<b>(94,1%)</b>
Resultados financieros	(3.540)	(3.496)	(1,3%)	(10.932)	(16.308)	33,0%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(22.893)</b>	<b>(13.901)</b>	<b>(64,7%)</b>	<b>(41.919)</b>	<b>(32.275)</b>	<b>(29,9%)</b>
Impuesto sobre Beneficios	882	1.216	(27,5%)	3.042	1.847	64,7%
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	<b>(22.011)</b>	<b>(12.685)</b>	<b>(73,5%)</b>	<b>(38.877)</b>	<b>(30.428)</b>	<b>(27,8%)</b>
Resultado operaciones interrumpidas	(500)	-	--	(500)	(3.569)	86,0%
<b>Resultado Consol. del ejercicio</b>	<b>(22.511)</b>	<b>(12.685)</b>	<b>(77,5%)</b>	<b>(39.377)</b>	<b>(33.997)</b>	<b>(15,8%)</b>
Resultado Socios Externos	3.779	462	718,0%	4.950	1.600	209,4%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(18.732)</b>	<b>(12.223)</b>	<b>(53,3%)</b>	<b>(34.427)</b>	<b>(32.397)</b>	<b>(6,3%)</b>
<b>Resultado del Ejercicio Ajustado*</b>	<b>(10.378)</b>	<b>(12.223)</b>	<b>15,1%</b>	<b>(16.544)</b>	<b>(32.397)</b>	<b>48,9%</b>

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

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

Cash Flow, Millones de Euros	4T 2018	4T 2017	2018	2017
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-22,9</b>	<b>-16,6</b>	<b>-41,9</b>	<b>-32,3</b>
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	20,4	7,2	49,6	27,8
- Otros Ajustes	0,3	-2,8	2,5	-3,8
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>-2,2</b>	<b>-12,1</b>	<b>10,2</b>	<b>-8,2</b>
- (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
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	<b>5,1</b>	<b>15,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-15,3</b>

## Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado está basada en estados contables consolidados, sobre los que el auditor de la Compañía ha emitido su Informe de Revisión Limitada, que ha sido debidamente enviado a la CNMV. La información financiera y operativa incluida en este comunicado está basada en estados contables consolidados no auditados. El presente documento ha sido elaborado por TUBOS REUNIDOS, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos. Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales. Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. TUBOS REUNIDOS, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos. Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento.