

Informe de gestión y resultados del tercer trimestre y nueve meses de 2017

3T 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 70,0 millones de euros: +57,6% interanual
- EBITDA de -1,3 millones de euros, +65% interanual
- Resultado neto de -9,5 millones de euros, -48,5% interanual

9M 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 233,5 millones de euros: +57,8% interanual
- EBITDA de 15,0 millones de euros, +363,5% interanual
- Resultado neto de -17,5 millones de euros, +32,1% interanual

Amurrio-Alava, 15 de noviembre de 2017 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del tercer trimestre y primeros nueve meses de 2017 comparados con los resultados del mismo periodo de 2016.

Guillermo Ulacia, Vicepresidente Ejecutivo de Tubos Reunidos:

“El comité de dirección de Tubos Reunidos ha validado la ejecución con éxito de 33 iniciativas del Plan de Creación de Valor Transforma|360⁰, que representarán una mejora recurrente de 4,8 millones de euros del resultado operativo (Ebitda) sobre un año base¹, lo que supone un 2% de los costes operativos del Grupo.

Los resultados del tercer trimestre están afectados por la estacionalidad productiva (paro de producción en Agosto), la disminución de actividad en las instalaciones de Beasley (Texas) debido al huracán Harvey, la presión al alza de las materias primas y otros consumibles, así como por el efecto de la depreciación del dólar en el periodo.

Se mantiene el ritmo de crecimiento de ventas obtenido en los nueve primeros meses, así como el cumplimiento de objetivos para el conjunto del año, y se acelera la ejecución de los planes de mejora incluidos en el proyecto Transforma|360⁰.”

¹ Impacto calculado sobre EBITDA base: TMs de 2014, precios y mix de producto de 2017.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	3T 2017	2T 2017	% Var. 3T vs. 2T 2017	3T 2016	% var. 3T 2017 vs. 3T 2016	9M 2017	9M 2016	% var. 9M 2017 vs. 9M 2016
Importe neto de la cifra de negocio	70,0	83,5	(16,3%)	44,4	57,6%	233,5	147,9	57,8%
EBITDA	(1,3)	5,4	(123,9%)	(3,7)	65,0%	15,0	(5,7)	363,5%
% s. ventas	(1,8%)	6,4%		(8,3%)		6,4%	(3,9%)	
EBIT	(6,6)	(2,2)	(198,8%)	(8,0)	16,6%	(5,6)	(22,7)	75,5%
Resultado neto del ejercicio	(9,5)	(8,1)	(17,7%)	(6,4)	(48,5%)	(17,5)	(25,8)	32,1%

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

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Tubos Reunidos en el tercer trimestre asciende a 70,0 millones de euros, lo que supone un incremento de un 57,6% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior y una reducción del 16,3% en relación al segundo trimestre de 2017. En el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio, el importe neto de la cifra de negocio se sitúa en 233,5 millones de euros, una cifra un 57,8% superior a la del mismo periodo de 2016.

Las ventas de tubería ascienden en este último trimestre a 64,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 45% respecto al mismo periodo de 2016, principalmente derivado del aumento de ventas en Norteamérica y en el segmento de petróleo y gas donde, con un aumento de la facturación del 188% y 106% respectivamente, se ven impulsadas por la recuperación de la inversión en *shale* que ha supuesto mayores volúmenes y precios de OCTG en el trimestre al igual que en los nueve primeros meses del año.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	3T 2017	2T 2017	% var. 3T vs. 2T 2017	3T 2016	% var. 3T 2017 vs. 3T 2016	9M 2017	9M 2016	Variación anual
Nacional	7.338	10.476	-30%	6.740	9%	29.506	24.110	22%
Resto de Europa	17.945	22.464	-20%	14.968	20%	65.299	51.571	27%
Norte América	29.487	33.282	-11%	10.228	188%	91.162	28.917	215%
Lejano Oriente	4.680	9.616	-51%	6.213	-25%	20.193	17.409	16%
Oriente Medio y Africa	3.563	2.478	44%	5.688	-37%	9.808	18.319	-46%
Otros	1.406	1.742	-19%	964	46%	4.199	2.984	41%
Refino y Petroquímica	5.704	7.008	-19%	5.848	-2%	20.228	21.489	-6%
Generación de Energía	14.124	18.396	-23%	13.038	8%	50.877	46.129	10%
Petróleo y Gas	32.129	38.947	-18%	15.616	106%	106.978	47.211	127%
Construcción, mecánico, industrial	12.462	15.708	-21%	9.800	27%	42.084	27.983	50%
Total Grupo	64.419	80.059	-20%	44.301	45%	220.167	143.311	54%
Ventas en toneladas	47.126	60.478	-22%	38.148	24%	165.522	113.841	45%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

Las ventas en el trimestre disminuyen un 20% respecto del segundo, afectadas por la estacionalidad propia del periodo, la estabilización de la demanda, el incremento de oferta y los efectos del huracán Harvey en Norteamérica.

En los nueve primeros meses del año, las ventas de tubería ascienden a 220,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 54% interanual, con un aumento del 45% del volumen de toneladas vendidas y un 24% de incremento en el precio medio apoyado por los mayores precios del mercado Norteamericano y la mayor facturación de productos de OCTG de Tubos Reunidos, que incorporan un mayor valor incluyendo productos de rosca propia y el procesado en RDT y la planta de roscado en Alava TRPT.

La cartera de pedidos pendiente de facturación para el cuarto trimestre se mantiene en niveles que permiten cumplir con los objetivos anuales de facturación del Grupo.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El resultado operativo², EBITDA, de los nueve primeros meses asciende a 15 millones de euros, lo que supone una mejora sustancial sobre los -5,7 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2016. Esta mejora se ha visto apoyada fundamentalmente por la mayor utilización y rendimiento de las plantas productivas así como por un mix de producto más adecuado para las instalaciones que, en su conjunto, han compensado en el periodo los mayores precios de las materias primas, la depreciación del dólar y los costes de arranque en el ejercicio de las nuevas instalaciones productivas, RDT y TRPT.

Afectado por la estacionalidad propia del periodo, así como por la continuidad en los incrementos del coste de las materias primas y la depreciación del dólar frente al euro, de 1,14 euro/dólar a 1,18 euro/dólar, el EBITDA del tercer trimestre se sitúa en -1,3 millones de euros, frente a -3,7 millones de euros del mismo periodo en 2016.

La mejora del resultado operativo en los nueve primeros meses respecto a 2016, no se traslada en su totalidad al resultado neto debido al incremento de costes financieros y de diferencias de cambio por la depreciación del dólar, así como por los resultados extraordinarios negativos procedentes de la desinversión de la filial de distribución Almesa en el segundo trimestre de 2017. Afectado también por los incrementos de costes financieros y las diferencias de cambio, el resultado neto del tercer trimestre alcanza un importe de -9,5 millones de euros.

3.- Flujo de Caja y Deuda Financiera Neta

El flujo de caja operativo³ de los nueve primeros meses de 2017 ha ascendido a un importe positivo de 3,9 millones de euros, el cual, debido al importante aumento de las ventas y su correspondiente variación en inversión en capital circulante (18,7 millones de euros) y el Capex (15,9 millones de euros) por los pagos netos derivados de las inversiones realizadas en años

² Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

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

anteriores en base al Plan Estratégico 2014-2017, lleva a una deuda financiera neta⁴a 30 de septiembre de 228,7 millones de euros.

Durante el tercer trimestre, los pagos por inversiones se han reducido hasta 3,1 millones de euros, un importe significativamente inferior a los de trimestres anteriores según finalizan los pagos del Plan Estratégico de inversiones realizado; lo que, unido a la cartera pendiente de facturación y los resultados de las medidas de reducción del circulante en el contexto del Plan Transforma 360⁰. Llevarán a una reducción de la deuda por debajo de los niveles de septiembre para el final del ejercicio.

4.- Plan de Creación de Valor - Transforma 360⁰

Tras una primera fase de diagnóstico y una segunda de planificación y despliegue de cerca de 300 iniciativas, Tubos Reunidos inició en el final del primer semestre la fase de ejecución del Plan de Creación de Valor, Transforma 360⁰, definido con la ambición de incrementar el EBITDA del Grupo en 45 millones de euros (sobre un año *base* con volúmenes de 2014 y mix y precios de 2017).

Desde el inicio de la ejecución del Plan, ha sido validada la implementación con éxito de 33 iniciativas, que representarán una mejora recurrente anual de 4,8 millones de euros sobre el EBITDA *base* del Grupo.

Tubos Reunidos acelera la implementación del Plan con el objetivo de acortar el plazo de su ejecución, inicialmente definido en 24 meses. La implementación con éxito de 83 iniciativas adicionales programadas para su realización antes del final de 2017, supondría un incremento del EBITDA *base* recurrente anual del Grupo de 18,6 millones de euros (contando con las mejoras de 4,8 millones de euros ya obtenidas).

5.- Perspectivas

Tras el fuerte crecimiento durante en el primer semestre de 2017, la actividad de perforación de *shale* en Norteamérica se ha estabilizado y con ello la demanda de OCTG, que se mantiene sólida en niveles 2,4x superiores a los de 2016. Por su parte, la oferta productiva en la región se ha incrementado produciéndose una estabilización en los precios, también en niveles superiores a los de 2016. Con nuestro posicionamiento en este mercado e incremento de capacidades de producto y servicio, y una vez reanudada nuestra actividad en RDT tras el paso del Huracán Harvey, esperamos mantener nuestros positivos niveles de ventas y precios actuales en este segmento.

El ritmo de recuperación en otros mercados geográficos de OCTG respecto de los mínimos históricos de 2015 y 2016 es aún reducido, así como en la actividad de proyectos para los

⁴ Calculada como recursos ajenos menos otros activos financieros corrientes, instrumentos financieros derivados y efectivo y otros medios líquidos equivalentes

sectores de generación de energía, refino y petroquímica, donde sigue manteniéndose la alta competencia. Por otra parte, el crecimiento de la demanda de tubería para usos industriales y mecánicos se mantiene positivo en volúmenes y precios.

Para el cuarto trimestre de 2017, estimamos mantener nuestros niveles de facturación contando con la expedición de nuestra cartera de pedidos al cierre del tercer trimestre. El aumento sostenido del coste de la materia prima y los efectos de la depreciación del dólar seguirán afectando a nuestros márgenes, si bien, las mejoras obtenidas de la ejecución de Transforma 360^o atenuarán sus efectos en los próximos meses.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	3T 2017					9M 2017		
	3T 2017	2T 2017	vs. 2T 2017	3T 2016	vs. 3T 2016	9M 2017	9M 2016	vs. 9M 2016
Importe Neto Cifra de negocios	69.957	83.539	(16,3%)	44.401	57,6%	233.500	147.941	57,8%
Variación de Existencias	(14.840)	7.491	(298,1%)	(5.585)	(165,7%)	4.340	(6.900)	162,9%
Aprovisionamientos	(21.993)	(43.230)	49,1%	(17.930)	(22,7%)	(104.661)	(61.821)	(69,3%)
Gastos de personal	(20.473)	(24.672)	17,0%	(16.305)	(25,6%)	(69.750)	(57.404)	(21,5%)
Otros Gastos de explotación	(16.716)	(19.899)	16,0%	(13.156)	(27,1%)	(55.338)	(41.317)	(33,9%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	2.782	2.133	30,4%	4.907	(43,3%)	6.952	13.793	(49,6%)
EBITDA	(1.283)	5.362	(123,9%)	(3.669)	65,0%	15.043	(5.708)	363,5%
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(5.366)	(7.587)	29,3%	(4.307)	(24,6%)	(20.605)	(17.035)	(21,0%)
EBIT	(6.649)	(2.225)	(198,8%)	(7.976)	16,6%	(5.562)	(22.743)	75,5%
Resultados financieros	(3.434)	(4.247)	19,1%	(1.547)	(122,0%)	(10.164)	(5.350)	(90,0%)
Resultado Antes de Impuestos	(10.083)	(6.472)	(55,8%)	(9.523)	(5,9%)	(15.726)	(28.093)	44,0%
Impuesto sobre Beneficios	187	204	(8,3%)	140	33,6%	631	343	84,0%
Resultado Consolidado del ejercicio	(9.896)	(6.268)	(57,9%)	(9.383)	(5,5%)	(15.095)	(27.750)	45,6%
Resultado operaciones interrumpidas	-	(2.240)	100,0%	2.568	(100,0%)	(3.569)	1.554	(329,7%)
Resultado Consol. del ejercicio	(9.896)	(8.508)	(16,3%)	(6.815)	(45,2%)	(18.664)	(26.196)	28,8%
Resultado Socios Externos	361	410	(12,0%)	394	(8,4%)	1.138	402	183,1%
Resultado del Ejercicio	(9.535)	(8.098)	(17,7%)	(6.421)	(48,5%)	(17.526)	(25.794)	32,1%

A efectos comparativos, el segmento de distribución se presenta como operaciones interrumpidas en los datos del tercer trimestre y del período acumulado de los 9 meses del ejercicio 2016.

BALANCE, Miles de Euros	9M 2017	4T 2016
ACTIVOS NO CORRIENTES	431.471	443.916
Existencias y Clientes	135.360	119.899
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.001	8.140
ACTIVOS CORRIENTES	161.361	128.039
Activos mantenidos para la venta	--	7.025
TOTAL ACTIVO	592.832	578.980
PATRIMONIO NETO	159.936	181.944
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.597	13.865
Provisiones no corrientes	1.808	1.916
Deudas con entidades de crédito	197.741	128.720
Bonos y Valores negociables	15.100	15.043
Otros pasivos no corrientes	60.192	64.662
PASIVOS NO CORRIENTES	274.841	210.341
Provisiones a corto plazo	3.138	4.003
Deuda con entidades de crédito	41.766	59.075
Otros pasivos corrientes	99.554	105.127
PASIVOS CORRIENTES	144.458	168.205
Pasivos mantenidos para la venta	--	4.625
TOTAL PASIVO	592.832	578.980
Deuda Financiera Neta	228.677	194.698

Información y Manifestaciones de Futuro

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 Q3 and the First 9 Months of 2017

Q3 2017

- Net turnover amount €70.0 million: +57.6% year-on-year
- EBITDA of -€1.3 million, +65% year-on-year
- Net earnings of -€9.5 million, -48.5% year-on-year

9M 2017

- Net turnover amount €233.5 million: +57.8% year-on-year
- EBITDA of €15.0 million, +363.5% year-on-year
- Net earnings of -€17.5 million, +32.1% year-on-year

Amurrio-Alava (Spain), 15 November 2017 – Tubos Reunidos today announced its results for Q3 and for the first nine months of 2017, compared with the results for the same period in 2016.

Guillermo Ulacia, Executive Vice-Chairman of Tubos Reunidos:

“The management committee of Tubos Reunidos has validated the successful execution of 33 initiatives in the Transforma|360^o Value Creation Plan, which will represent a recurring EBITDA improvement of €4.8 million in a base year¹, accounting for 2% of the Group's operating costs.

The third-quarter results are affected by the seasonal nature of production (production shutdown in August), the decrease in activity in the Beasley (Texas) facilities due to Hurricane Harvey, the upward pressure on raw materials and other consumables, and the effect of the depreciation of the dollar during the period.

The pace of sales growth in the first nine months of the year was maintained, and we have been on track in the fulfilment of objectives for the year as a whole. In addition, we have accelerated the execution of the improvement plans included in the Transforma|360^o project.”

¹ Impact calculated on base EBITDA: 2014 TMs, 2017 prices and product mix.

Main Financial Figures, Consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	Q3 2017	Q2 2017	% change	Q3 2016	% change	9M 2017	9M 2016	% change
Net Sales	70,0	83,5	(16,3%)	44,4	57,7%	233,5	147,9	57,8%
EBITDA	(1,3)	5,4	(123,9%)	(3,7)	65,0%	15,0	(5,7)	363,5%
% o. sales	(1,8%)	6,4%		(8,3%)		6,4%	(3,9%)	
EBIT	(6,6)	(2,2)	(198,8%)	(8,0)	16,6%	(5,6)	(22,7)	75,5%
Net income for the period	(9,5)	(8,1)	(17,7%)	(6,4)	(48,5%)	(17,5)	(25,8)	32,1%

1. Consolidated Sales by Geographical Markets and Business Sectors

The net turnover of Grupo Tubos Reunidos for the third quarter was €70.0 million, a 57.6% rise over the previous year and a 16.3% decline compared with Q2 2017. Over the first nine months of the financial year, net turnover was €233.5 million, 57.8% more than in Q1 2016.

Pipe sales in the last quarter amounted to €64.4 million, a 45% increase over the same period in 2016, mainly driven by increased sales in North America and the oil and gas segment where, with revenues up 188% and 106% respectively, they were driven by the recovery of investment in shale, which led to higher OCTG volumes and prices in the quarter, as well as over the first nine months of the year.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q3 2017	Q2 2017	% Q3 vs. Q2 2017	Q3 2016	% Q3 2017 vs. Q3 2016	9M 2017	9M 2016	% change
Domestic	10.476	11.692	-30%	7.079	9%	22.168	17.370	22%
Rest of Europe	22.464	24.890	-20%	18.996	20%	47.355	36.603	27%
North America	33.283	28.393	-11%	11.532	188%	61.674	18.690	215%
East Asia	9.616	5.897	-51%	6.309	-25%	15.513	11.196	16%
MENA	2.478	3.767	44%	3.707	-37%	6.245	12.631	-46%
Others	1.742	1.050	-19%	1.373	46%	2.793	2.020	41%
Refining & Petrochemical	5.704	7.008	-19%	5.848	-2%	20.228	21.489	-6%
Power generation	14.124	18.396	-23%	13.038	8%	50.877	46.129	10%
Oil & Gas	32.129	38.947	-18%	15.616	106%	106.978	47.211	127%
Construction, mechanical, industrial	12.462	15.708	-21%	9.800	27%	42.084	27.983	50%
Total consolidated	64.419	80.059	-20%	44.301	45%	220.167	143.311	54%
Sales Volume (tons)	47.126	60.478	-22%	38.148	24%	165.522	113.841	45%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

Sales in the quarter were down 20% compared with the second quarter, affected by seasonality, stabilised demand, increased supply and the effects of Hurricane Harvey in North America

Pipe sales amounted to €220.2 million in the first nine months of the year, an increase of 54% year-on-year, with a 45% increase in the volume of tons sold and a 24% increase in the average price supported by higher prices in the North American market and the higher turnover of OCTG products from Tubos Reunidos, which incorporate a higher value including own threaded products and processing at RDT and the TRPT threading plant in Alava.

The order backlog for the fourth quarter remained at levels that enabled it to meet the Group's annual turnover targets.

2. Analysis of Consolidated Results

EBITDA² for the first nine months amounted to €15 million, a substantial improvement over the -€5.7 million obtained in the same period in 2016. This improvement was mainly supported by the increased use and performance of the production plants and by a more suitable product mix for the facilities which, as a whole, offset the higher raw material prices, the depreciation of the dollar and the start-up costs during the year of the new production facilities, RDT and TRPT.

Affected by the seasonal nature of the period, as well as by the continued increase in the cost of raw materials and the depreciation of the dollar against the euro (from 1.14 euro/dollar to 1.18 euro/dollar), EBITDA for the third quarter stood at -€1.3 million, compared with -€3.7 million for the same period in 2016.

The improvement in operating income in the first nine months compared with 2016 is not fully reflected in net income due to the increase in financial costs and exchange rate differences resulting from the depreciation of the dollar, as well as the extraordinary losses resulting from the divestment of the Almesa distribution subsidiary in the second quarter of 2017. Net income for the third quarter amounted to -€9.5 million.

3. Cash Flow and Net Financial Debt

Operating cash flow³ amounted to €3.9 million for the first nine months of 2017. As a result, due to the significant increase in sales and attendant investment in working capital (€18.7 million) and Capex (€15.9 million) from net payments from previous years' investments based on the 2014-2017 Strategic Plan, there was a net financial debt⁴ of €228.7 million by 30 September.

During the third quarter, investment payables fell to €3.1 million, a significantly lower amount than in previous quarters as the payments of the Strategic Investment Plan are completed. This, together with the outstanding invoicing portfolio and the results of the measures to reduce working capital in the context of the Transforma 360⁰ Plan, will lead to a reduction in debt below the levels of September by year-end.

² *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation*

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

⁴ *Calculated as external resources minus other current financial assets, derivative financial instruments and cash and other equivalent liquid resources.*

4. Value Creation - Transforma 360⁰ Plan

After a first diagnosis phase and a second phase of planning and deployment of initiatives, by the end of the first semester Tubos Reunidos began the execution phase of the Transforma 360⁰ Value Creation Plan, defined with the ambition of increasing the Group's EBITDA by €45 million (on a base year with volumes of 2014 and mix and prices of 2017).

Since the beginning of the execution of the Plan, the successful implementation of 33 initiatives has been validated. These initiatives will represent a recurring annual improvement of €4.8 million over the Group's base EBITDA.

Tubos Reunidos is accelerating the implementation of the Plan in order to shorten its execution period, initially set at 24 months. The successful implementation of 83 additional initiatives scheduled for completion before the end of 2017 would increase the Group's annual recurring base EBITDA by €18.6 million (counting the €4.8 million in improvements already achieved).

5.- Outlook

Following strong growth in the first half of 2017, shale drilling activity in North America has stabilised, in turn stabilising demand for OCTG, which remains solid at 2.4x higher levels than in 2016. For its part, production supply in the region has increased and as a result prices have stabilised, also at levels higher than in 2016. With our positioning in this market and increased product and service capabilities, and once we resume our activity in RDT after Hurricane Harvey, we expect to maintain our current positive sales and pricing levels in this segment.

The pace of recovery in other OCTG geographic markets from the historic lows of 2015 and 2016 is still slow, as is business in projects for the power generation, refining and petrochemical sectors, where competition remains fierce. The growth in demand for piping for industrial and mechanical uses remains positive in terms of both volume and price.

For Q4 2017, we expect to maintain our turnover levels with the dispatching of our order backlog at the close of the third quarter. The sustained increase in raw materials costs and the effects of the dollar depreciation will continue to affect our margins, although improvements from the implementation of Transforma 360⁰ will mitigate these effects in the coming months.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q3 2017	Q2 2017	% Q3 vs. Q2 2017	Q3 2016	% Q3 2017 vs. Q3 2016	9M 2017	9M 2016	% 9M 2017 vs. 9M 2016
Net sales	69.957	83.539	<i>(16,3%)</i>	44.401	<i>57,6%</i>	233.500	147.941	<i>57,8%</i>
Changes in inventory	(14.840)	7.491	<i>(298,1%)</i>	(5.585)	<i>(165,7%)</i>	4.340	(6.900)	<i>162,9%</i>
Supplies	(21.993)	(43.230)	<i>49,1%</i>	(17.930)	<i>(22,7%)</i>	(104.661)	(61.821)	<i>(69,3%)</i>
Labor costs	(20.473)	(24.672)	<i>17,0%</i>	(16.305)	<i>(25,6%)</i>	(69.750)	(57.404)	<i>(21,5%)</i>
Other operating expenses	(16.716)	(19.899)	<i>16,0%</i>	(13.156)	<i>(27,1%)</i>	(55.338)	(41.317)	<i>(33,9%)</i>
Other operating income and net gains/(losses)	2.782	2.133	<i>30,4%</i>	4.907	<i>(43,3%)</i>	6.952	13.793	<i>(49,6%)</i>
EBITDA	(1.283)	5.362	<i>(123,9%)</i>	(3.669)	<i>65,0%</i>	15.043	(5.708)	<i>363,5%</i>
Depreciation and amortisation charge	(5.366)	(7.587)	<i>29,3%</i>	(4.307)	<i>(24,6%)</i>	(20.605)	(17.035)	<i>(21,0%)</i>
EBIT	(6.649)	(2.225)	<i>(198,8%)</i>	(7.976)	<i>16,6%</i>	(5.562)	(22.743)	<i>75,5%</i>
Financial income/(expense)	(3.434)	(4.247)	<i>19,1%</i>	(1.547)	<i>(122,0%)</i>	(10.164)	(5.350)	<i>(90,0%)</i>
Profit before income tax	(10.083)	(6.472)	<i>(55,8%)</i>	(9.523)	<i>(5,9%)</i>	(15.726)	(28.093)	<i>44,0%</i>
Profits tax	187	204	<i>(8,3%)</i>	140	<i>33,6%</i>	631	343	<i>84,0%</i>
Consolidated profit for the period	(9.896)	(6.268)	<i>(57,9%)</i>	(9.383)	<i>(5,5%)</i>	(15.095)	(27.750)	<i>45,6%</i>
Profit from non continuing operations	-	(2.240)	<i>100,0%</i>	2.568	<i>(100,0%)</i>	(3.569)	1.554	<i>(329,7%)</i>
Consolidated profit for the period	(9.896)	(8.508)	<i>(16,3%)</i>	(6.815)	<i>(45,2%)</i>	(18.664)	(26.196)	<i>28,8%</i>
Profit from minority interests	361	410	<i>(12,0%)</i>	394	<i>(8,4%)</i>	1.138	402	<i>183,1%</i>
Profit for the period	(9.535)	(8.098)	<i>(17,7%)</i>	(6.421)	<i>(48,5%)</i>	(17.526)	(25.794)	<i>32,1%</i>

For comparison purposes, the distribution segment is presented as discontinued operations in the third quarter and the nine-month cumulative period of 2016.

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	9M 2017	Q4 2016
NON-CURRENT ASSETS	431.471	443.916
Inventories and customers	135.360	119.899
Cash and other cash equivalents	26.001	8.140
CURRENT ASSETS	161.361	128.039
Assets held for sale	--	7.025
TOTAL ASSETS	592.832	578.980
NET EQUITY	159.936	181.944
DEFERRED REVENUES	13.597	13.865
Non-current provisions	1.808	1.916
Bank borrowings and other financial liabilities	197.741	128.720
Fixed income securities	15.100	15.043
Other non-current liabilities	60.192	64.662
NON-CURRENT LIABILITIES	274.841	210.341
Short-term provisions	3.138	4.003
Bank borrowings and other financial liabilities	41.766	59.075
Other current liabilities	99.554	105.127
CURRENT LIABILITIES	144.458	168.205
Liabilities held for sale	--	4.625
TOTAL LIABILITIES	592.832	578.980
Net financial debt	228.677	194.698

Information and Forward-Looking Statements

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.