

## Informe de gestión y resultados del cuarto trimestre y del año 2017

### 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 312,5 millones de euros: +60,3% interanual
- EBITDA de 11,8 millones de euros, +176,1% interanual
- Resultado neto de -32,4 millones de euros, +35,4% interanual

### 4T 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 79,0 millones de euros: +68,2% interanual
- EBITDA de -3,3 millones de euros, +66,7% interanual
- Resultado neto de -14,9 millones de euros, +39,0% interanual

**Amurrio-Alava, 28 de febrero de 2018** – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del ejercicio 2017 y del cuarto trimestre comparados con los resultados del mismo periodo de 2016.

### **Guillermo Ulacia, Presidente Ejecutivo de Tubos Reunidos:**

*“Los resultados negativos obtenidos en 2017, en un entorno de cierta recuperación tras una crisis sin precedentes en nuestro sector, se han consolidado en dos periodos diferentes del año. En el primer semestre, apoyados por el aumento del precio del petróleo y la reactivación de la inversión en perforación y producción de shale en Norte América, obtuvimos un EBITDA<sup>1</sup> de un 10% sobre las ventas. Sin embargo, en el segundo semestre, la continuada subida del coste de la chatarra y depreciación del dólar, no compensados con los precios de venta, supusieron la obtención de un EBITDA negativo.*

*A la finalización del primer semestre concluimos la fase de planificación de nuestro Plan de Creación de Valor Transforma|360<sup>o</sup> que, con cerca de 300 iniciativas, corroboró nuestro potencial de mejora de EBITDA de 45 millones de Euros en 24 meses y cuya implementación iniciamos en el segundo semestre. Las mejoras obtenidas en el cuarto trimestre de 2017 no pudieron compensar los impactos negativos del contexto de mercado.*

*Durante 2018, con el propósito de recuperar la rentabilidad del negocio, continuamos con el despliegue y ejecución de las iniciativas del Plan Transforma|360<sup>o</sup> e iniciamos con carácter urgente un procedimiento para la implantación de medidas de reestructuración en la empresa Productos Tubulares”*

---

<sup>1</sup> EBITDA: Calculado como el resultado operativo, EBIT, más dotaciones y amortizaciones.

## Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	4T 2017	4T 2016	% Var. 4T 2017 vs. 4T 2016	2017	2016	% var. 2017 vs. 2016
Importe neto de la cifra de negocio	79,0	47,0	68,2%	312,5	194,9	60,3%
EBITDA	(3,3)	(9,8)	66,7%	11,8	(15,5)	176,1%
<i>% s. ventas</i>	<i>(4,1%)</i>	<i>(20,8%)</i>		<i>3,8%</i>	<i>(7,9%)</i>	
EBIT	(10,4)	(19,9)	47,7%	(16,0)	(42,6)	62,6%
Resultado neto del ejercicio	(14,9)	(24,4)	39,0%	(32,4)	(50,2)	35,4%

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

Tras dos años de una profunda crisis en el sector afectado por el desplome del precio del petróleo, que conllevó a drásticas reducciones de la inversión en petróleo y gas y en otros segmentos de la energía; en el año 2017 la demanda de tubería ha mostrado un fuerte crecimiento en Norte América apoyado por la recuperación de la inversión en shale. El crecimiento en otros mercados ha sido leve manteniéndose la alta competencia y presión de precios.

En este contexto, en el conjunto del año, el importe neto de la cifra de negocio del grupo tubos Reunidos se sitúa en 312,5 millones de euros, una cifra un 60,3% superior a los 194,9 millones de euros de 2016. En el cuarto trimestre, las ventas ascienden a 79,0 millones de euros, lo que supone un incremento de un 68,2% respecto a los 47 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Este crecimiento se ha derivado principalmente del significativo aumento de nuestras ventas de tubos sin soldadura en Norte América, en el segmento OCTG, donde hemos capturado el crecimiento del mercado apoyados por la adquisición del negocio de Rotary Drilling Tools USA (RDT) que ha permitido una oferta más diferenciada en servicio y producto de Tubos Reunidos. Las ventas aumentan en Norte América tanto en volúmenes como en precios, alcanzando un incremento de un 225% en el conjunto del año 2017 respecto al 2016 y de un 234% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2016.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	4T 2017	4T 2016	% var. 4T 2017 vs. 4T 2016	2017	2016	Variación anual
Nacional	9.227	8.361	10%	38.733	32.471	19%
Resto de Europa	16.453	12.828	28%	81.752	64.399	27%
Norte América	40.780	12.203	234%	131.941	40.620	225%
Lejano Oriente	5.655	7.367	-23%	25.849	24.775	4%
Oriente Medio y África	4.928	3.502	41%	14.736	21.821	-32%
Otros	735	925	-21%	4.934	3.909	26%
Refino y Petroquímica	7.406	6.249	19%	27.634	27.738	0%
Generación de Energía	12.715	12.388	3%	63.592	58.517	9%
Petróleo y Gas	46.031	17.217	167%	153.009	64.428	137%
Construcción, mecánico, industrial	11.627	9.330	25%	53.711	37.313	44%
<b>Total Grupo</b>	<b>77.779</b>	<b>45.185</b>	<b>72%</b>	<b>297.946</b>	<b>187.995</b>	<b>58%</b>
<b>Ventas en toneladas</b>	<b>55.085</b>	<b>38.065</b>	<b>45%</b>	<b>220.606</b>	<b>151.906</b>	<b>45%</b>

*Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino*

Así mismo, el crecimiento de la demanda de tubos para el sector de construcción y usos mecánicos e industriales, ha apoyado el crecimiento de las ventas en este sector, que han aumentado un 44% en el conjunto del año 2017 y un 25% en el cuarto trimestre respecto del mismo periodo del 2016, si bien se trata de los productos estándar, de menor diferenciación.

En el sector de generación de energía, la facturación también se ha incrementado aunque en menor medida, siendo el incremento de un 9% en el conjunto del año y del 3% en el cuarto trimestre en relación al ejercicio anterior. En este segmento y en refino y petroquímica la competencia sigue siendo muy elevada y gran parte de los proyectos aún permanecen cancelados o retrasados y con dificultades de financiación desde la crisis causada por el descenso del precio del petróleo.

Durante el 2017, Tubos Reunidos ha estado produciendo con un alto ratio de utilización de su capacidad productiva, con un aumento de las toneladas vendidas de un 45% en el conjunto del año 2017 y de un 45% así mismo en el cuarto trimestre respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. A pesar de la continuada presión en los precios, excepto en Norte América, el precio medio de nuestras ventas ha sido superior al del año 2016, si bien dicho incremento responde al mayor valor de nuestros productos OCTG, dada la integración del roscado y procesos de acabado en las instalaciones propias del Grupo en USA incorporadas al final de 2016, y al mayor peso en la cartera de productos vendidos de tubos de mayor especialización y valor añadido.

Las ventas del cuarto trimestre se han visto afectadas por los paros de producción derivados de las huelgas secundadas por los trabajadores ante el inicio de la ejecución del Transforma|360<sup>o</sup>, las cuales han supuesto pérdidas de facturación así como retrasos en entregas. Las medidas de gestión implementadas permitirán recuperar parte de las mismas durante el primer trimestre de 2018.

## 2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA del año 2017 asciende a 11,8 millones de euros, un 176,1%, respecto al importe negativo de 15,5 millones de euros obtenido en 2016. Este aumento se ve apoyado por la mayor utilización de la capacidad productiva que lleva a una reducción de los costes de subactividad obtenidos en 2016, así como por un mix de producto más adecuado a las plantas productivas y a las mejoras de productividad y eficiencia derivadas de la implementación del Plan Transforma|360<sup>0</sup>.

El aumento de EBITDA de 27,3 millones de euros obtenido en el conjunto del año respecto a 2016, hubiera tenido una mejora adicional de 28,8 millones de euros con el mismo tipo de cambio y coste de las materias primas que en 2016.

La evolución de los precios de las ventas no ha podido compensar los efectos negativos y crecientes a lo largo del año de la subida del coste de la chatarra (+34% desde el final de 2016) y las ferroaleaciones, así como de la depreciación del dólar frente al euro (-13% de 1,05 \$/Eur al inicio de 2017 a 1,20 \$/Eur al cierre del ejercicio), lo que ha impactado los márgenes en la segunda parte del año.

El EBITDA del cuarto trimestre, también se ha visto impactado por los paros productivos derivados de las huelgas y los mayores costes de las nuevas instalaciones productivas de la planta de roscado TRPT, influenciada por nuevos desarrollos de rosca Premium en busca de un mejor posicionamiento en el mercado; situándose en un importe negativo de 3,0 millones de euros.

El resultado neto atribuible a Tubos Reunidos en 2017 asciende a un importe negativo de 32,3 millones de euros, lo que supone una mejora del 35,4% respecto al obtenido en el año 2016. El mismo, se ve afectado en 2017 por el incremento de los gastos financieros, que incluyen los costes extraordinarios de la reordenación financiera realizada en 2017, por el peor resultado proveniente de diferencias de cambio, y por las pérdidas derivadas de operaciones interrumpidas tras la desinversión del negocio de distribución nacional.

## 3.- Flujo de Caja y Deuda Financiera Neta

El flujo de caja operativo<sup>2</sup> en el conjunto del ejercicio 2017 ha ascendido a un importe negativo de 8,2 millones de euros. Las medidas de gestión orientadas al control y generación de caja, y la implementación de las iniciativas del Plan Transforma|360<sup>0</sup> para la reducción recurrente de inventario necesario para la actividad y servicio al cliente: materias primas, producto en curso y producto terminado por un importe de 5 millones de euros, han permitido la reducción de la

---

<sup>2</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

inversión en capital circulante<sup>3</sup> de 30,8 millones de euros en el cuarto trimestre, acumulando en el año una disminución de 12,1 millones de euros.

Los pagos netos por inversiones, en su mayor parte realizados en ejercicios anteriores, han ascendido en 2017 a un importe de 20,4 millones de euros. El flujo de caja libre<sup>4</sup> ha ascendido a un importe negativo de 15,3 millones de euros y la deuda financiera neta<sup>5</sup> a 31 de diciembre de 2017 se sitúa en 213,0 millones de euros, por debajo del importe a septiembre de 2017 cuando ascendió a 228,7 millones de euros.

Con el objetivo de reordenar la financiación existente de la Compañía, en 2017 el Grupo ha firmado un préstamo sindicado por 208 millones de euros con un vencimiento de cinco años y medio en condiciones competitivas de mercado. Con el fin de diversificar sus fuentes de financiación, en noviembre de 2017 el Grupo incorporó un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un saldo vivo máximo de 40 millones de euros, lo que permitió las primeras emisiones en Diciembre de 2017.

#### 4.- Plan de Creación de Valor - Transforma |360<sup>0</sup>

Definido como la hoja de ruta para recuperar de manera acelerada los niveles de rentabilidad y generación de caja de Tubos Reunidos que permitan garantizar su sostenibilidad futura, el Plan Transforma |360<sup>0</sup> supone un potencial de mejora del EBITDA *base*<sup>6</sup> de TR de 45 millones de euros y una mejora del capital circulante de 35 millones de euros, en 24 meses desde el inicio de su ejecución.

Las iniciativas implementadas durante 2017 suponen un incremento del EBITDA base, en un año completo, de 5 millones de euros. Dicho importe de mejora aumenta hasta 12,1 millones de euros con las iniciativas ya ejecutadas en 2018, lo que supone un 27% del potencial. Las principales actuaciones han supuesto la implementación de:

- Una nueva estrategia y organización comercial orientada al margen:
  - o Diseñada para aportar soluciones diferenciadas y de valor a los clientes, organizada con especialización sectorial, Oil & Gas Upstream; Oil & Gas Midstream; Oil & Gas Downstream & Powergen; Industrial & Mechanical y Crecimient. Cuenta con la nueva Plataforma Técnica, cuya misión es el co-desarrollo de soluciones conjuntas con los clientes a través de “*Design to Value*”.

---

<sup>3</sup> El capital circulante es calculado como la suma de las existencias, los saldos con clientes menos la cifra de proveedores, remuneraciones pendientes de pago, anticipos de clientes y saldos acreedores con administraciones públicas

<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: TMs de 2014, precios y mix de producto de 2017.

- Con una más simplificada y optimizada cartera de productos
- Una mejora en la eficiencia en fabricación: a través de procesos de fabricación Lean, con un aumento de la productividad de los equipos industriales y de los operarios, acompañada por una redefinición de la estrategia de mantenimiento en las plantas.
- La optimización de los procesos técnicos: con mejoras en consumos y rendimientos de las materias primas, la energía y otros consumibles, así como a través de la reducción de mermas, durante los procesos de fabricación de acero y tubos.
- La reducción de los costes de aprovisionamientos: a través de mejoras en procesos de compras y de chatarra, energía, consumibles y otros suministros.
- Reducción de los costes generales y de estructura:
  - Unificación, consolidación y racionalización de las funciones de soporte al negocio a nivel Grupo y activación de políticas de austeridad de gastos generales.
  - Optimización de los procesos de gestión y sistemas de soporte del negocio.
- Una minimización de los niveles de capital circulante necesarios para la actividad y servicio al cliente (materias primas, producto en curso y producto terminado).

## 5.- Perspectivas

Tubos Reunidos inicia, con carácter inmediato, un proceso de reestructuración en la empresa Productos Tubulares, dedicada a la fabricación de tubería de gran diámetro exterior.

Se confirman en 2018 las buenas perspectivas de crecimiento del segmento de OCTG en Norte América, apoyadas por la actividad de perforación de *shale*. La recuperación en otros mercados y productos se estima moderada y con elevada concurrencia competitiva.

Se mantiene la fortaleza del euro con respecto al dólar. Así mismo, apoyados por las buenas perspectivas económicas de crecimiento mundial, los niveles de precios de la chatarra y las ferroatraídas continúan la tendencia alcista en el inicio de 2018.

Existen incertidumbres en relación a las posibles medidas del Presidente del gobierno de Estados Unidos que podrían incluir aranceles y/o cuotas sobre las importaciones de acero al mercado americano, sin que haya ninguna decisión ni evidencia al respecto a la fecha de este informe que permita realizar una valoración, en su caso, sobre su impacto en Tubos Reunidos.

Tubos Reunidos continúa con la implementación de las medidas del Plan Transforma|360<sup>0</sup>, que deben permitir una mejora de la rentabilidad del Grupo Tubos Reunidos en 2018 y fijar las bases de una empresa competitiva a nivel mundial en el sector de tubos de acero sin soldadura.

## Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	4T 2017			12M 2017		
	4T 2017	4T 2016	4T 2017 vs. 4T 2016	12M 2017	12M 2016	12M 2017 vs. 12M 2016
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	<b>79.021</b>	<b>46.987</b>	<b>68,2%</b>	<b>312.521</b>	<b>194.928</b>	<b>60,3%</b>
Variación de Existencias	(9.096)	6.450	(241,0%)	(4.756)	(450)	(956,9%)
Aprovisionamientos	(32.206)	(29.021)	(11,0%)	(136.867)	(90.842)	(50,7%)
Gastos de personal	(24.134)	(28.692)	15,9%	(93.884)	(86.096)	(9,0%)
Otros Gastos de explotación	(18.810)	(21.523)	12,6%	(74.148)	(62.840)	(18,0%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	1.970	16.019	(87,7%)	8.922	29.812	(70,1%)
<b>EBITDA</b>	<b>(3.255)</b>	<b>(9.780)</b>	<b>66,7%</b>	<b>11.788</b>	<b>(15.488)</b>	<b>176,1%</b>
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(7.150)	(10.113)	29,3%	(27.755)	(27.148)	(2,2%)
<b>EBIT</b>	<b>(10.405)</b>	<b>(19.893)</b>	<b>47,7%</b>	<b>(15.967)</b>	<b>(42.636)</b>	<b>62,6%</b>
Resultados financieros	(6.144)	(1.447)	(324,6%)	(16.308)	(6.797)	(139,9%)
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(16.549)</b>	<b>(21.340)</b>	<b>22,5%</b>	<b>(32.275)</b>	<b>(49.433)</b>	<b>34,7%</b>
Impuesto sobre Beneficios	1.216	389	212,6%	1.847	732	152,3%
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	<b>(15.333)</b>	<b>(20.951)</b>	<b>26,8%</b>	<b>(30.428)</b>	<b>(48.701)</b>	<b>37,5%</b>
Resultado operaciones interrumpidas	-	(4.090)	100,0%	(3.569)	(2.536)	(40,7%)
<b>Resultado Consol. del ejercicio</b>	<b>(15.333)</b>	<b>(25.041)</b>	<b>38,8%</b>	<b>(33.997)</b>	<b>(51.237)</b>	<b>33,6%</b>
Resultado Socios Externos	462	661	(30,1%)	1.600	1.063	50,5%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(14.871)</b>	<b>(24.380)</b>	<b>39,0%</b>	<b>(32.397)</b>	<b>(50.174)</b>	<b>35,4%</b>

BALANCE, Miles de Euros	4T 2017	4T 2016
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>426.557</b>	<b>443.915</b>
Existencias y Clientes	117.640	119.899
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	19.398	8.140
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>137.038</b>	<b>128.039</b>
Activos mantenidos para la venta	--	7.025
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>563.595</b>	<b>578.979</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>144.114</b>	<b>181.944</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>13.114</b>	<b>13.865</b>
Provisiones no corrientes	1.932	1.916
Deudas con entidades de crédito	191.540	128.720
Bonos y Valores negociables	15.119	15.043
Otros pasivos no corrientes	56.985	64.662
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>265.576</b>	<b>210.341</b>
Provisiones a corto plazo	2.438	4.003
Deuda con entidades de crédito	25.726	59.075
Otros pasivos corrientes	112.627	105.127
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>140.791</b>	<b>168.205</b>
Pasivos mantenidos para la venta	--	4.625
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>563.595</b>	<b>578.979</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>212.987</b>	<b>194.698</b>

Cash Flow, Millones de Euros		2017
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(32,3)</b>
- Dotación Amortización		27,8
- Otros Ajustes		(3,7)
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>		<b>(8,2)</b>
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante		12,1
- Inversiones netas de capital		(19,2)
Pagos por inversiones		(20,4)
Cobros por desinversiones		1,2
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</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 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 of the fourth quarter and the year 2017

### 2017

- Net amount of the turnover of 312.5 million euros: +60.3% year-on-year
- EBITDA of 11.8 million euros, +176% year-on-year
- Net result of -32.4 million euros, +35.0% year-on-year

### 4Q 2017

- Net amount of the turnover of 79.0 million euros: +68.2% year-on-year
- EBITDA of -3.3 million euros, +66.7% year-on-year
- Net result of -14.9 million euros, +39.0% year-on-year

**Amurrio-Alava, 28 February 2018** - Tubos Reunidos announced today its results for the year 2017 and the fourth quarter compared with the results of the same period for 2016.

### **Guillermo Ulacia, Executive Chairman of Tubos Reunidos:**

*"The negative results obtained in 2017, in an environment of some recovery after an unprecedented crisis in our sector, have been consolidated in two different periods of the year. In the first half of the year, supported by the increase of the price of oil and the reactivation of the investment in shale drilling and production in North America, we got an EBITDA<sup>1</sup> of 10% on sales. However, in the second half of the year, the continued rise in the cost of scrap and dollar depreciation, not offset with sales prices, led to a negative EBITDA.*

*At the end of the first half we ended the planning phase of our Value Creation Plan Transforma | 360º with near to 300 initiatives which confirmed our potential EBITDA improvement of 45 million Euros in 24 months and whose implementation began in the second half of the year. The improvements in the fourth quarter of 2017 could not offset the negative impacts of the market context.*

*During 2018, in order to restore the profitability of the business, we continued with the implementation of the Plan Transforma |360º and urgently initiated a procedure for the implementation of restructuring measures in the company Productos Tubulares".*

---

<sup>1</sup> EBITDA: Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. Calculated as the operating result, EBIT, more allocations and depreciation.



## Key Financial Indicators of the Consolidated Group

Consolidated, Million EUR	Q4 2017	Q4 2016	% change	2017	2016	% change
Net Sales	79,0	47,0	68,2%	312,5	194,9	60,3%
EBITDA	(3,3)	(9,8)	66,7%	11,8	(15,5)	176,1%
<i>% o. sales</i>	<i>(4,1%)</i>	<i>(20,8%)</i>		<i>3,8%</i>	<i>(7,9%)</i>	
EBIT	(10,4)	(19,9)	47,7%	(16,0)	(42,6)	62,6%
Net income for the period	(14,9)	(24,4)	39,0%	(32,4)	(50,2)	35,4%

### 1. - Consolidated sales by geographic markets and activity sectors

After two years of a deep crisis in the sector affected by the collapse of the oil price, which led to drastic reductions in the oil and gas investments and in other energy segments; in 2017 the demand for pipes has shown strong growth in North America supported by the recovery of the investment in *shale*. The growth in other markets has been mild maintaining the high competition and price pressure.

In this context, throughout the year, the net amount of the turnover of the Tubos Reunidos group is 312.5 million euros, a figure of 60.3 % higher than the 194.9 million euros in 2016. In the fourth quarter, the sales amounted to 79.0 million euros, representing an increase of 68.2% over the 47 million euros from the same period of the previous year.

This growth has been mainly from the significant increase of our sales of seamless pipes in North America, in the OCTG segment, where we captured the growth of the market supported by the acquisition of the Rotary Drilling Tools USA (RDT) business that has allowed for a more differentiated offer in service and product of Tubos Reunidos. The sales increase in North America both in volumes and in prices, reaching an increase of 225% in the year 2017 as a whole compared to 2016 and 234 % in the fourth quarter compared to the same period of 2016.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	4T 2017	4T 2016	% var. 4T 2017 vs. 4T 2016	2017	2016	Variación anual
Nacional	9.227	8.361	10%	38.733	32.471	19%
Resto de Europa	16.453	12.828	28%	81.752	64.399	27%
Norte América	40.780	12.203	234%	131.941	40.620	225%
Lejano Oriente	5.655	7.367	-23%	25.849	24.775	4%
Oriente Medio y África	4.928	3.502	41%	14.736	21.821	-32%
Otros	735	925	-21%	4.934	3.909	26%
Refino y Petroquímica	7.406	6.249	19%	27.634	27.738	0%
Generación de Energía	12.715	12.388	3%	63.592	58.517	9%
Petróleo y Gas	46.031	17.217	167%	153.009	64.428	137%
Construcción, mecánico, industrial	11.627	9.330	25%	53.711	37.313	44%
<b>Total Grupo</b>	<b>77.779</b>	<b>45.185</b>	<b>72%</b>	<b>297.946</b>	<b>187.995</b>	<b>58%</b>
<b>Ventas en toneladas</b>	<b>55.085</b>	<b>38.065</b>	<b>45%</b>	<b>220.606</b>	<b>151.906</b>	<b>45%</b>

*Sales by geographic area of the requesting client and not by destination*

Furthermore, the growth of the demand for pipes for the construction sector and mechanical and industrial uses, has supported the growth of sales in this sector, which have increased 44% in the year 2017 as a whole and 25% in the fourth quarter of same period with regards to 2016, although this is for standard products, with less differentiation.

In the energy generation sector, the invoicing has also increased although to a lesser extent, with the increase of 9% in the year as a whole and 3% in the fourth quarter in relation to the previous year. In this segment and in refining and petrochemicals competition remains very high and many of the projects still remain cancelled or delayed and with funding difficulties since the crisis caused by the decline in the price of oil.

During 2017, Tubos Reunidos has been producing with a high ratio of use of its productive capacity, with an increase in the tonnes sold of 45% in the year 2017 as a whole and also 45% it well in the fourth quarter over the same period of the previous year. Despite the continued pressure on the prices, except in North America, the average price of our sales has been higher than the year 2016, although this increase is due to the greater value of our OCTG products, given the integration of threading and finishing processes in the facilities owned by the Group in USA incorporated to the end of 2016, and the greater weight in the portfolio of products sold of pipes with greater specialization and added value.

The sales of the fourth quarter have been affected by the shutdowns of production arising from strikes supported by the workers in front of the beginning of the execution of the Transforma | 360º, which led to losses of invoicing as well as delays in deliveries. The management measures implemented will recover part of this during the first quarter of 2018.



## 2. - Analysis of the consolidated results

The EBITDA of the year 2017 amounts to 11.8 million euros, 176.1% compared to the negative amount of 15.5 million euros in 2016. This increase is supported by the greater use of the productive capacity that leads to a reduction of the subactivity costs obtained in 2016, as well as by a more suitable product mix for the productive plants and to the productivity and efficiency improvements deriving from the implementation of the Plan Transforma | 360º .

The EBITDA increase of 27.3 million euros obtained in the year as a whole compared to 2016, would have had a further improvement of 28.8 million euros with the same exchange rate and cost of raw materials as in 2016.

The evolution of the price has not offset the negative effects of the rise in the cost of the scrap (+34% since the end of 2016) and the ferro-alloys and the depreciation of the dollar against the euro (-13% from 1.05 USD/EUR to the beginning of 2017 to 1.20 USD/EUR at the close of the year), which has impacted the margins in the second part of the year.

The EBITDA for the fourth quarter was also impacted by the strikes and the higher cost of the new productive facilities of the TRPT threading plant, influenced by new Premium thread developments looking for a better positioning in the market, in a negative amount of 3.0 million euros.

The net result attributable to Tubos Reunidos in 2017 is a negative amount of 32.4 million euros, representing an improvement of 36% compared to the net result obtained in 2016. In 2017, it is affected by the increase in financial expenses, which includes the extraordinary costs of the financial reorganization carried out in 2017, the worse result from exchange differences and the higher negative result from discontinued operations following the divestment of the national distribution business.

## 3. - Cash Flow and Net Financial Debt

The operating cash flow<sup>2</sup> in the year 2017 as a whole amounted to a negative amount of 8.2 million euros. The management measures aimed at controlling and generating cash and banks, and the implementation of the initiatives of the Plan Transforma |360º for the recurring reduction of the inventory necessary for the activity and customer service: raw materials, ongoing and finished product for a total of 5 million euros, have allowed for the reduction of the investment in working capital<sup>3</sup> of 30.8 million euros in the fourth quarter, accumulating in the year a decrease of 12.1 million euros.

---

<sup>2</sup> *The operating cash flow is calculated as cash flow from operating activities before the investment/ divestment in working capital*

<sup>3</sup> *The working capital is calculated as the sum of the stock, the balances with customers minus the amount of suppliers, remuneration pending payment, customer advances and credit balances with public administrations*



The net payments for investments, mainly made in previous years, amounted in 2017 a total of 20.4 million euros. The free cash flow<sup>4</sup> amounted to a negative amount of 15.3 million euros and net financial debt<sup>5</sup> to 31 December 2017 of 213.0 million euros, below the amount to September 2017 when it amounted to 228.7 million euros.

With the objective of rearranging the Company's existing finance, in 2017 the Group has signed a syndicated loan for a total of 208 million euros with a maturity of five and a half years and under competitive market conditions. With the aim of diversifying its sources of funding, in November 2017 the Group introduced a programme for issuing promissory notes in the Alternative Fixed Income Market (MARF) with a maximum outstanding balance of 40 million euros, which allowed for the first emissions in December 2017.

#### 4. - Value Creation Plan- Transforma |360º

Defined as the road map for the accelerated recovery of the levels of profit and cash generation of Tubos Reunidos to ensure its future sustainability, the Transforma Plan |360º means potential to improve the *base* EBITDA<sup>6</sup> of TR of 45 million euros and an improvement of the working capital of 35 million euros, in 24 months from the beginning of its execution.

During the year 2017 measures were implemented with a recurring annual improvement of the EBITDA of 5 million euros. This amount has been increased up to 12,1 million euros with new initiatives executed in 2018, representing 27% of the potential. The company has implemented:

- A new commercial strategy and organization geared to the margin:
  - o Designed to provide differentiated solutions and value to the clients, organized with sectoral specialization, Oil & Gas Upstream; Oil & Gas Midstream; Oil & Gas Downstream & Powergen; Industrial & Mechanical and Growth. It has the new Technical Platform, whose mission is the co- development of joint solutions with the clients through "*Design to Value.*"
  - o With a more simplified and optimized portfolio of products

---

<sup>4</sup> *The free cash flow is calculated as the operating cash flow plus the cash flow due to the variation of working capital plus the cash flow of the net capital investment*

<sup>5</sup> *Net financial debt calculated as outside resources (without taking into account loans with related entities) minus other financial assets flows, derivative financial instruments and cash and other cash equivalents*

<sup>6</sup> *Base EBITDA: TMs of 2014, prices and product mix of 2017.*



- An improvement in the manufacturing efficiency: through Lean manufacturing processes, with an increase of the productivity of the industrial equipment and the operators, accompanied by a redefinition of the maintenance strategy in the plants.
- The optimization of the technical processes: with improvements in performance and consumption of raw materials, energy and other consumables, as well as through the reduction of shrinkage, during the manufacture processes of steel and pipes.
- The reduction of the costs of supplies: through improvements in purchasing processes and of the scrap, energy, consumables and other supplies.
- Reduction of the general and structural costs:
  - o Unification, consolidation and rationalization of the support functions to the business on the Group level and activation of austerity policies for the general expenses.
  - o Optimization of the management processes and support systems for the business.
- A minimization of the levels of working capital required for the activity and customer service (raw materials, ongoing product and finished product).

## 5. - Outlook

Tubos Reunidos immediately initiates a restructuring process in the company Productos Tubulares, dedicated to the manufacture of large outer diameter pipes.

The good growth prospects are confirmed in 2018 in the OCTG segment in North America, supported by the shale drilling activity. The recovery in other markets and products is expected to be moderate with high levels of competition.

The euro remains strong with respect to the dollar. Furthermore, supported by the good prospects of global economic growth, the price levels of scrap and ferro-alloys continue the upward trend at the beginning of 2018.

There are uncertainties in relation to the possible actions of the President of the United States government that could include tariffs and/or quotas on imports of steel to the American market, without any decision or evidence so far on the matter to the date of this report to allow an assessment, if applicable, of its impact on Tubos Reunidos.

Tubos Reunidos maintains the implementation of the measures of the Plan Transforma | 360º, which must allow for an improvement of the profitability of the Tubos Reunidos Group in 2018 and to establish the basis for a competitive global company in the steel pipes without welding sector.

## Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros			Q4 2017	Q4 2016	% Q3 vs. Q2 2017	2017	2016	% 9M 2017 vs. 9M 2016
<b>Net sales</b>	<b>79.021</b>	<b>46.987</b>	<b>68,2%</b>	<b>312.521</b>	<b>194.928</b>	<b>60,3%</b>		
Changes in inventory	(9.096)	6.450	(241,0%)	(4.756)	(450)	(956,9%)		
Supplies	(32.206)	(29.021)	(11,0%)	(136.867)	(90.842)	(50,7%)		
Labor costs	(24.134)	(28.692)	15,9%	(93.884)	(86.096)	(9,0%)		
Other operating expenses	(18.810)	(21.523)	12,6%	(74.148)	(62.840)	(18,0%)		
Other operating income and net gains/(losses)	1.970	16.019	(87,7%)	8.922	29.812	(70,1%)		
<b>EBITDA</b>	<b>(3.255)</b>	<b>(9.780)</b>	<b>66,7%</b>	<b>11.788</b>	<b>(15.488)</b>	<b>176,1%</b>		
Depreciation and amortisation charge	(7.150)	(10.113)	29,3%	(27.755)	(27.148)	(2,2%)		
<b>EBIT</b>	<b>(10.405)</b>	<b>(19.893)</b>	<b>47,7%</b>	<b>(15.967)</b>	<b>(42.636)</b>	<b>62,6%</b>		
Financial income/(expense)	(6.144)	(1.447)	(324,6%)	(16.308)	(6.797)	(139,9%)		
<b>Profit before income tax</b>	<b>(16.549)</b>	<b>(21.340)</b>	<b>22,5%</b>	<b>(32.275)</b>	<b>(49.433)</b>	<b>34,7%</b>		
Profits tax	1.216	389	212,6%	1.847	732	152,3%		
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>(15.333)</b>	<b>(20.951)</b>	<b>26,8%</b>	<b>(30.428)</b>	<b>(48.701)</b>	<b>37,5%</b>		
Profit from non continuing operations	-	(4.090)	100,0%	(3.569)	(2.536)	(40,7%)		
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>(15.333)</b>	<b>(25.041)</b>	<b>38,8%</b>	<b>(33.997)</b>	<b>(51.237)</b>	<b>33,6%</b>		
Profit from minority interests	462	661	(30,1%)	1.600	1.063	50,5%		
<b>Profit for the period</b>	<b>(14.871)</b>	<b>(24.380)</b>	<b>39,0%</b>	<b>(32.397)</b>	<b>(50.174)</b>	<b>35,4%</b>		

BALANCE SHEET, Thousands of Euros			Q4 2017	Q4 2016
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>426.557</b>	<b>443.915</b>		
Inventories and customers	117.640	119.899		
Cash and other cash equivalents	19.398	8.140		
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>137.038</b>	<b>128.039</b>		
Assets held for sale	--	7.025		
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>563.595</b>	<b>578.979</b>		
<b>NET EQUITY</b>	<b>144.114</b>	<b>181.944</b>		
<b>DEFERRED REVENUES</b>	<b>13.114</b>	<b>13.865</b>		
Non-current provisions	1.932	1.916		
Bank borrowings and other financial liabilities	191.540	128.720		
Fixed income securities	15.119	15.043		
Other non-current liabilities	56.985	64.662		
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>265.576</b>	<b>210.341</b>		
Short-term provisions	2.438	4.003		
Bank borrowings and other financial liabilities	25.726	59.075		
Other current liabilities	112.627	105.127		
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>140.791</b>	<b>168.205</b>		
Liabilities held for sale	--	4.625		
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>563.595</b>	<b>578.979</b>		
<b>Net financial debt</b>	<b>212.987</b>	<b>194.698</b>		



Cash Flow, Millions of Euros	2017
<b>Result before Taxes</b>	<b>(32,0)</b>
- Amortisation	27,8
- Other Adjustments	(4,0)
<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>(8,2)</b>
- Variation in circulating capital	12,1
- Investments Activities	(19,2)
Investments	(20,4)
Withdrawals	1,2
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(15,3)</b>

## Information and Future Representations

*The operational and financial information included in this press release is based on unaudited consolidated financial statements. This document has been prepared by TUBOS REUNIDOS, S.A., which disseminates it exclusively for information purposes. This document contains statements which are future representations, and includes statements with respect to our intent, belief or current expectations about future events and trends that could affect our financial condition, the results of our operations or the value of our shares. These future representations are not guarantees of performance and involve risks and uncertainties. Accordingly, the actual results may differ significantly from the results of the future representations, as a result of various factors, risks and uncertainties, such as economic, competitive, regulatory or commercial factors. Both the information and the conclusions contained in this document are subject to change without any notification. TUBOS REUNIDOS S.A. assumes no obligation to publicly update or revise the future representations, either as a result of new information, future events or other purposes. The results and developments could differ substantially from those listed in this document.*