

Informe de gestión y resultados del primer trimestre del año 2018

1T 2018

- Importe neto de la cifra de negocios de 81,0 millones de euros:
 - +1,2% respecto a 1T 2017
 - +2,5% respecto a 4T 2017
- EBITDA de 3,6 millones de euros:
 - -67,5%, -7,4 millones de euros, respecto a 1T 2017
 - +209,5%, +6,8 millones de euros, respecto a 4T 2017
- Resultado neto de -8,6 millones de euros:
 - -8,7 millones de euros respecto a 1T 2017
 - +6,3 millones de euros respecto a 4T 2017

Amurrio-Alava, 11 de mayo de 2018 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del primer trimestre de 2018 comparados con los resultados del mismo periodo de 2017 y con los resultados del cuarto trimestre de 2017.

Guillermo Ulacia, Presidente Ejecutivo de Tubos Reunidos:

“ En el primer trimestre de 2018 hemos invertido la tendencia descendente de resultados de la segunda parte del año 2017, gracias a nuestro Plan de Creación de Valor Transforma 360^o.

Tras un aumento de nuestras ventas en 2017 del 60,3%, seguimos consolidando nuestra posición en los mercados con un aumento del 1,2% interanual, en un entorno de incertidumbre en relación a las medidas proteccionistas en EEUU y en el que nuestro plan de mejora de costes en la planta de gran diámetro, ha tenido un impacto laboral que ha afectado a la facturación.

Continuamos negociando con los representantes de los trabajadores de Productos Tubulares para buscar medidas que permitan recuperar su rentabilidad, una vez reanudada la actividad en la planta al final de abril.

En un contexto de dinamismo en el mercado, especialmente en Estados Unidos, apoyado por el precio del petróleo, las incertidumbres y el resultado de las negociaciones entre la Unión Europea y Estados Unidos acerca de la imposición de aranceles y/o cuotas a las importaciones de acero, así como su impacto en otros mercados y principalmente el europeo, pueden afectar a la tendencia ascendente esperada de nuestros resultados en los próximos trimestres.”

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	1T 2018	1T 2017	% Var. 1T 2018 vs.1T 2017	4T 2017	% var. inter- trimestral
Importe neto de la cifra de negocio	81,0	80,0	1,2%	79,0	2,5%
EBITDA	3,6	11,0	(67,5%)	(3,3)	209,5%
% s. ventas	4,4%	13,7%		(4,1%)	
EBIT	(5,6)	3,3	(268,0%)	(10,4)	46,5%
Resultado neto del ejercicio	(8,6)	0,1	(8095,3%)	(14,9)	42,5%

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

El importe neto de la cifra de negocio asciende en el primer trimestre de 2018 a 81 millones de euros aumentando un 2,5% y un 1,2% respecto al trimestre anterior y al mismo periodo del año 2017, respectivamente.

Las ventas de tubería, que ascienden a 75,6 millones de euros, se mantienen estables respecto a las ventas del primer trimestre de 2017 y descienden un 4% respecto al trimestre anterior, estando afectadas por las menores ventas de la planta de gran diámetro, debido a la huelga mantenida en la misma desde el 8 de marzo hasta el 20 de abril, así como por las menores ventas de OCTG en Norte América por las incertidumbres entorno a la Sección 232.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	1T 2018	1T 2017	% var. 1T 2018 vs. 1T 2017	4T 2017	% var. 1T 2018 vs. 4T 2017	% sobre total 1T 2018
Nacional	8.626	11.684	-26%	9.103	-5%	11%
Resto de Europa	18.770	24.563	-24%	19.658	-5%	25%
Norte América	35.710	28.306	26%	40.594	-12%	47%
Lejano Oriente	6.452	5.897	9%	5.638	14%	9%
Oriente Medio y África	5.086	4.290	19%	2.840	79%	7%
Otros	1.026	1.051	-2%	595	72%	1%
Generación de energía, refino y petroquímica	19.541	23.235	-16%	17.263	13%	26%
Petróleo y Gas - OCTG	33.015	27.984	18%	35.783	-8%	44%
Petróleo y gas - Conducciones	11.391	11.478	-1%	11.653	-2%	15%
Construcción, mecánico, industrial	11.723	13.094	-10%	13.731	-15%	15%
Total Grupo	75.670	75.791	0%	78.428	-4%	100%
Ventas en toneladas	55.257	58.905	-6%	55.085	0%	

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

En el primer trimestre de 2018, la actividad de perforación de petróleo y gas en Norte América ha seguido creciendo de manera estable. Las ventas de OCTG han aumentado un 18% respecto al mismo periodo del año anterior, dicho crecimiento habría alcanzado un 36% si el tipo de cambio euro/dólar hubiera permanecido constante.

Respecto al cuarto trimestre de 2017, las ventas de OCTG de Tubos Reunidos han descendido un 8% afectadas al inicio del primer trimestre de 2018 por efectos adversos de las condiciones climatológicas que retrasaron la llegada de mercancía, así como por las incertidumbres relativas a la imposición de tarifas a las importaciones de acero en Estados Unidos, si bien la facturación se ha recuperado en los meses de marzo y abril.

El 23 de marzo entró en vigor la imposición de la tarifa del 25% sobre las importaciones de acero en Estados Unidos, quedando retrasada la decisión sobre la posible exención de la Unión Europea, entre otros, hasta el 1 de mayo. En dicha fecha, se alargó un mes más la decisión, quedando exentas de nuevo las importaciones desde la Unión Europea hasta el 1 de junio de 2018.

Las ventas en el sector de tubos para generación de energía, refino y petroquímica, así como en el industrial, se han comportado de manera positiva en el primer trimestre en la planta de fabricación de tubo de diámetro hasta 8 pulgadas. Sin embargo, las ventas de la planta de tubería de gran diámetro, destinadas en su mayoría a estos sectores, han disminuido en el trimestre por la interrupción de la actividad productiva en Productos Tubulares, donde los representantes de los trabajadores convocaron una huelga desde el 8 de marzo, que se ha mantenido durante 6 semanas, ante las medidas de reestructuración propuestas por la Empresa. Los paros han sido desconvocados y la actividad productiva se ha reactivado con normalidad desde el 20 de abril.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA asciende a 3,6 millones de euros en el primer trimestre de 2018, lo que supone un aumento de 6,8 millones de euros desde el importe negativo de 3,3 millones de euros del trimestre anterior. Este aumento se ha visto apoyado por los resultados del plan Transforma|360⁰ que han permitido superar los efectos negativos del nuevo aumento del coste de la chatarra en el trimestre respecto al anterior (+5,5%), de la depreciación del dólar (-4,1%) y de la huelga en la planta de gran diámetro.

El margen EBITDA sobre las ventas se ha situado en un 4,4% sobre las ventas, lo que supone un aumento de 8,2 puntos porcentuales sobre el margen del cuarto trimestre de 2017, compensando las mejoras productivas y de eficiencia, el menor peso de los productos de mayor margen de la planta de gran diámetro y de las ventas de OCTG en Norte América de mayor valor añadido, en las ventas del primer trimestre de 2018.

Respecto al primer trimestre de 2017, el EBITDA del periodo disminuye en 7,4 millones de euros debido a que el efecto del aumento acumulado del coste de la chatarra y la depreciación del dólar en el periodo, que han ascendido hasta un 18% y 13% respectivamente, no han podido ser compensados por el momento por los resultados de las mejoras de productividad, costes y mejora de mix de producto obtenidas hasta la fecha. Así, el EBITDA del trimestre habría sido 10,9 millones de euros superior al obtenido, con el mismo tipo de cambio y coste de las materias primas que los que había en el primer trimestre de 2017.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2018, se ha alcanzado un acuerdo para la venta de una de las Naves registradas como inversiones inmobiliarias, a materializarse antes del 30 de junio

de 2018, por lo que se ha registrado un deterioro del valor de la misma para ajustar su valor al pactado en el acuerdo de venta en la cuenta de resultados del primer trimestre del ejercicio, por importe de 1,9 millones de euros.

Cabe destacar también que durante el primer trimestre del ejercicio, el Grupo Tubos Reunidos ha registrado el impacto de la modificación de la ley del Impuesto de Sociedades, aprobada por la Diputación Foral de Alava, durante el mes de marzo. El impacto de esta medida ha supuesto registrar un gasto por impuesto de sociedades de 0,8 millones de euros.

Por lo tanto, el resultado neto del Grupo durante el período asciende a un importe negativo de 8,6 millones de euros frente al importe positivo de 0,1 millones de euros del mismo periodo del año anterior, y aumenta en 6,3 millones de euros sobre el resultado negativo del cuarto trimestre de 2017.

3.- Flujo de Caja y Deuda Financiera Neta

Los efectos coyunturales derivados de las paradas productivas en la planta de gran diámetro y las incertidumbres en Estados Unidos, han afectado al flujo de caja operativo¹ del periodo, que se sitúa en 0,6 millones de euros, 12,7 millones de euros superior al del cuarto trimestre de 2017. La variación del capital circulante supone un aumento de 13,7 millones de euros, derivado del aumento coyuntural del inventario en Estados Unidos, por las menores ventas e incertidumbres en relación a las medidas proteccionistas, así como por los efectos, también coyunturales de la interrupción de la actividad productiva y expediciones en Productos Tubulares durante la huelga. La normalización de la situación desde marzo permite una reducción de los niveles de circulante en el segundo trimestre.

Las inversiones netas de capital del periodo han ascendido a 3,2 millones de euros, incluyendo la desinversión de un inmueble que ha generado una entrada de caja de 1,8 millones de euros. Los pagos por inversiones se han situado en 5 millones de euros, lo que supone una reducción del 47% respecto al mismo periodo del año anterior una vez finalizan los pagos pendientes por el plan de inversiones del periodo 2012-2016.

El flujo de caja libre² del periodo ha ascendido a un importe negativo de 16,3 millones de euros y la deuda financiera neta³ a 31 de marzo de 2018 se sitúa en 230,7 millones de euros, aumentando 17,7 millones de euros sobre la de diciembre de 2017 que ascendía a 213 millones de euros.

¹ El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante

² 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

³ 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

4.- Plan de Creación de Valor - Transforma | 360⁰

Desde el inicio de la ejecución del Plan Transforma | 360⁰ al inicio del segundo semestre de 2017, se ha finalizado la implementación de 70 iniciativas que suponen la obtención de un 27% del objetivo de mejora de 45 millones de EBITDA recurrente en 2020 sobre un EBITDA *base*⁴.

El deterioro del EBITDA del Grupo en 2017, en comparación con el EBITDA base de partida, derivado principalmente del efecto negativo del aumento de los costes de las materias primas y la depreciación del dólar, no trasladados a los precios en el mercado afectado por una alta competencia, llevó a la Compañía a iniciar un proceso de negociación con los representantes de los trabajadores para la reestructuración de su negocio de fabricación de tubería de gran diámetro, Productos Tubulares, incluyendo medidas adicionales a las incluidas en el Plan Transforma | 360⁰ para este negocio.

Tras 6 semanas de paro en la planta de Productos Tubulares, el 20 de abril se reanudó la actividad de la misma y se continúa con el proceso de negociación con los representantes de los trabajadores, para la implementación de medidas que permitan una mejora de la competitividad de la empresa y garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

5.- Perspectivas

La actividad de perforación de *shale* en Estados Unidos sigue creciendo de forma estable, apoyada por los niveles del precio del petróleo y gas, manteniendo creciente la demanda de OCTG en volúmenes y precios.

El segmento de tubos para el sector industrial y mecánico se mantiene dinámico, mientras que en el resto de mercados y sectores, el crecimiento es más moderado y los niveles de precios continúan afectados por la alta competencia.

La tendencia de nuestros resultados en los próximos trimestres, contando con los efectos positivos de los avances en la ejecución del Plan Transforma 360⁰, dependerá de las decisiones finales, y posibles efectos, aún inciertos, en relación a la imposición de cuotas y/o tarifas a las importaciones de acero de la Unión Europea, y de las medidas que se acuerden en la negociación con la representación social de Productos Tubulares tras la vuelta a la actividad el 20 de abril.

⁴ EBITDA base: TMs de 2014, precios y mix de producto de 2017.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	1T 2018	1T 2017	1T 2018 vs. 1T 2017	4T 2017	1T 2018 vs. 4T 2017
Importe Neto Cifra de negocios	80.964	80.004	1,2%	79.021	2,5%
Variación de Existencias	5.114	11.689	-56,2%	(9.096)	156,2%
Aprovisionamientos	(37.734)	(39.438)	4,3%	(32.206)	(17,2%)
Gastos de personal	(23.596)	(24.605)	4,1%	(24.134)	2,2%
Otros Gastos de explotación	(21.496)	(18.723)	-14,8%	(18.810)	(14,3%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	312	2.037	-84,7%	1.970	(84,2%)
EBITDA	3.564	10.964	-67,5%	(3.255)	209,5%
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(9.129)	(7.652)	-19,3%	(7.150)	(27,7%)
EBIT	(5.565)	3.312	-268,0%	(10.405)	46,5%
Resultados financieros	(3.595)	(2.483)	-44,8%	(6.144)	41,5%
Resultado Antes de Impuestos	(9.160)	829	-1204,9%	(16.549)	44,6%
Impuesto sobre Beneficios	229	240	-4,6%	1.216	(81,2%)
Resultado Consolidado del ejercicio	(8.931)	1.069	-935,5%	(15.333)	41,8%
Resultado operaciones interrumpidas	-	(1.329)	100,0%	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(8.931)	(260)	-3335,0%	(15.333)	41,8%
Resultado Socios Externos	376	367	2,5%	462	(18,6%)
Resultado del Ejercicio	(8.555)	107	-8095,3%	(14.871)	42,5%

BALANCE, Miles de Euros	1T 2018	4T 2017
ACTIVOS NO CORRIENTES	412.602	426.557
Existencias y Clientes	132.310	117.640
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	29.132	19.398
ACTIVOS CORRIENTES	161.442	137.038
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	574.044	563.595
PATRIMONIO NETO	134.301	144.389
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12.771	13.114
Provisiones no corrientes	2.139	1.932
Deudas con entidades de crédito	189.774	191.540
Bonos y Valores negociables	15.138	15.119
Otros pasivos no corrientes	52.006	56.985
PASIVOS NO CORRIENTES	259.057	265.576
Provisiones a corto plazo	3.091	2.163
Deuda con entidades de crédito	54.937	25.726
Otros pasivos corrientes	109.887	112.627
PASIVOS CORRIENTES	167.915	140.516
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	574.044	563.595
Deuda Financiera Neta	230.717	212.987

Cash Flow, Millones de Euros	1T 2018	1T 2017	4T 2017
Resultado antes de impuestos	-9,2	0,8	-16,6
- Dotación Amortización	9,1	7,7	7,2
- Otros Ajustes	0,7	-2,2	-2,8
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	0,6	6,3	-12,1
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	-13,7	-11,8	30,8
(incremento)/reducción existencias	-6,6	-15	8,9
(incremento)/reducción clientes	-8	-12,3	9,2
(incremento)/reducción proveedores	0,9	15,5	12,7
- Inversiones netas de capital	-3,2	-8,9	-3,3
Pagos por inversiones	-5	-9,4	-3,6
Cobros por desinversiones	1,8	0,5	0,3
FLUJO DE CAJA LIBRE	-16,3	-14,4	15,4

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 first quarter FY 2018

1Q 2018

- Net turnover amount 81.0 million euros:
 - +1.2% over 1Q 2017
 - +2.5% over 4Q 2017
- EBITDA of 3.6 million euros:
 - -67.5%, -7.4 million euros, compared to 1Q 2017
 - +209.5%, +6.8 million euros over 4Q 2017
- Net earnings of -8.6 million euros:
 - -8.7 million euros compared to 1Q 2017
 - +6.3 million euros over 4Q 2017

Amurrio-Alava, 11 of May 2018 – Today Tubos Reunidos announced its results for the first quarter of 2018 compared with the results of the same period in 2017 and those of the fourth quarter of 2017.

Guillermo Ulacia, Executive Chairman of Tubos Reunidos:

“ In the first quarter of 2018 we have reversed the downward trend of results in the second half of 2017, thanks to our Transforma 360° Value Creation Programme.

Following a 60.3% increase in sales in 2017, we continue to consolidate our position in the markets with a year-on-year increment of 1.2%, in a context of uncertainty regarding US protectionist measures and where the labour impact of our cost improvement plan in the large diameter tube plant has affected turnover.

We continue to work with the representatives of the workers of Productos Tubulares to come up with measures to improve their competitiveness, once the activity in the plant was resumed at the end of April.

In an environment of market dynamism, particularly in the United States, shored up by oil prices, the uncertainty and the result of negotiations between the European Union and the United States regarding the imposition of tariffs and/or quotas on steel imports, as well as their impact in other markets and mainly that of Europe, may affect the expected upward trend of our results in over the next few quarters.”

Main Financial Figures, Consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	Q1 2018	Q1 2017	% change	Q4 2017	% change
Net Sales	81,0	80,0	1,2%	79,0	2,5%
EBITDA	3,6	11,0	(67,5%)	(3,0)	219,6%
% o. sales	4,4%	13,7%		(3,8%)	
EBIT	(5,6)	3,3	(268,0%)	(10,1)	45,1%
Net income for the period	(8,6)	0,1	(8095,3%)	(14,6)	41,4%

1. Consolidated Sales by Geographical Markets and Business Sectors

Net business turnover increased in the first quarter of 2018 to 81 million euros, up by 2.5% and 1.2% with regard to the previous quarter and the same period in 2017, respectively.

Tube sales, which have increased to 75.6 million euros, remain stable over sales in the first quarter of 2017 and have dropped by 4% with regard to those of the previous quarter, mainly affected by reduced sales in the large diameter plant, due to the strike that took place therein from 8 March to 20 April, as well as decreased sales of OCTG in North America as a result of the uncertainty surrounding Section 232.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q1 2018	Q1 2017	% var.	Q4 2017	% var.	% over total Q1 2018
Domestic	8.626	11.684	-26%	9.103	-5%	11%
Rest of Europe	18.770	24.563	-24%	19.658	-5%	25%
North America	35.710	28.306	26%	40.594	-12%	47%
East Asia	6.452	5.897	9%	5.638	14%	9%
MENA	5.086	4.290	19%	2.840	79%	7%
Others	1.026	1.051	-2%	595	72%	1%
Refining&petrochemical and Power generation	19.541	23.235	-16%	17.263	13%	26%
Oil&Gas - OCTG	33.015	27.984	18%	35.783	-8%	44%
Oil&Gas - linepipes	11.391	11.478	-1%	11.653	-2%	15%
Construction, mechanical, industrial	11.723	13.094	-10%	13.731	-15%	15%
Total Group	75.670	75.791	0%	78.428	-4%	100%
Sales volume (tons)	55.257	58.905	-6%	55.085	0%	

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

During the first quarter of 2018, the oil and gas drilling activity in North American has continued to grow at a steady pace. OCTG sales have increased by 18% over those in the same period the year before; this growth would have reached 36% if the Euro/Dollar exchange rate had remained constant.

As for the fourth quarter of 2017, sales of OCTG in Tubos Reunidos have fallen by 8% due to the adverse effects of the weather conditions in the first quarter of 2018 which delayed the arrival

of goods, as well as to the uncertainty regarding the imposition of tariffs on steel imports in the United States, although billing has recovered in March and April.

The 25% tariff on steel imports in the United States came into force on 23 March, having delayed the decision on the possible exemption of the European Union, among others, to 1 May. On that date, this decision was once again delayed to 1 June, with imports from the European Union thus remaining exempt until said date.

Sales of tubes for power generation, refining and petrochemicals, as well as industrial use, have behaved positively during the first quarter in the plant making tubes of up to 8 inch diameter. However, sales from the large diameter tube plant, mainly used in these sectors, dropped in the quarter as a result of the interruption of production activity in Productos Tubulares, where the workers' representatives called a strike from 8 March, which lasted 6 weeks, in response to the restructuring measures proposed by the Company. The strikes were called off and production activity resumed to normal on 20 April.

2. Analysis of Consolidated Results

The EBITDA increased to 3.6 million euros in the first quarter of 2018, which means an increase of 6.8 million euros over the negative amount of 3.3 million euros of the previous quarter. This increase has been possible thanks to the results of the Transforma|360^o plan, which have helped counteract the negative effects of the new increase in the cost of scrap (+5.5%), of the dollar depreciation (-4.1%) and of the strike in the large diameter tube plant.

The EBITDA margin on sales has reached 4.4% on sales, equal to a rise of 8.2 percentage points over the margin of the fourth quarter of 2017, where the production and efficiency improvements have offset the lesser weight of higher margin products of the large diameter tube plant and of the OCTG sales in North America of greater added value in the sales of the first quarter of 2018.

As for the first quarter of 2017, the EBITDA for the period has dropped by 7.4 million euros due to the effect of the cumulative increase in the cost of scrap metal and the depreciation of the dollar in that period, which have risen to 18% and 13% respectively, and unable to be offset for the time being by the results of productivity, cost and product mix improvements obtained to date. Thus, the EBITDA for the quarter would have been 10.9 million euros higher than that obtained, had the currency rate and cost of commodities remained the same as that of the first quarter of 2017.

During the first quarter of 2018, an agreement for the sale of one of real state asset which is expected to be formalised by 30 June 2018; for this reason, the value thereof has been impaired in the income statement of the first quarter in order to bring it in line with the value agreed in the sales contract, by 1.9 million euros.

It is also worth mentioning that in the first quarter of the year, the Tubos Reunidos Group has reflected the impact of the modification of the Corporate Income Tax Law by the Provincial Government of Alava during the month of March. The impact of this measure has led to posting corporate income tax expenses of 0.8 million euros.

Therefore, the net result of the Group in the period has amounted to a negative 8.6 million euros, compared to the positive amount of 0.1 million euros in the same period the year before, with an increase of 6.3 million euros over the negative result of the fourth quarter of 2017.

3. Cash Flow and Net Financial Debt

The conjunctural effects of the production stoppages in the large diameter tube plant and the uncertainties in the United States affected the operating cash flow ¹ of the period, reaching 0.6 million euros, 12.7 million euros higher than that of the fourth quarter of 2017. The working capital variation has led to an increase of 13.7 million euros, due to the conjunctural increase in inventory in the United States, lower sales and uncertainties regarding protectionist measures, as well as the effects, also economical, of the interruption in production activity and dispatches from Productos Tubulares during the strike. The normalisation of the situation since March has allowed for a reduction in the levels of working capital in the second quarter.

Net capital investments in the period have amounted to 3.2 million euros, including the divestment of a building that has generated a cash inflow of 1.8 million euros. Investment payments have reached 5 million euros, equal to a 47% reduction over that in the same period in 2017, due to having settled all outstanding payments under the 2012-2016 investment plan.

Free cash flow ² in the period has reached a negative amount of 16.3 million euros and net financial debt ³ at 31 March 2018 reached 230.7 million euros, having increased by 17.7 million euros over that of December 2017, which amounted to 213 million euros.

4. Value Creation Plan – Transforma 360⁰

From the beginning of the execution of the Transforma 360⁰ Plan to the start of the second half of 2017, the implementation of 70 initiatives has been completed, having achieved 27% of the improvement target of 45 million of recurring EBITDA by 2020 over a *base EBITDA* ⁴.

The impairment of the Group's EBITDA in 2017, compared to the base EBITDA, mainly arising from the negative effect of the increase in cost of commodities and the depreciation of the dollar, not transferred to prices in a market affected by high competition, led the Company to commence a process of negotiation with the workers' representatives regarding the restructuring of its large diameter tube manufacturing business, Productos Tubulares, including measures in addition to those established in the Transforma | 360 Plan⁰ for this business.

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

² *Free cash flow is calculated as operating cash flow plus cash flow from working capital variations plus cash flow from net capital investments*

³ *Net financial debt calculated as third party funding (not including related party borrowings) minus other current financial assets, derivative financial instruments and cash and equivalents.*

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

After 6 weeks' strike in the plant of Productos Tubulares, activity was resumed on 20 April and negotiations continue with workers' representatives to implement measures to enhance the company's competitiveness and guarantee its long term sustainability.

5.- Outlook

The drilling activity of *shale* in the United States continues to grow steadily, supported by oil and gas prices and maintaining a rising demand for OCTG in both volumes and prices.

The segment of tubes for the industrial and mechanical sectors remains dynamic, whereas in all other markets and sectors, growth is more moderate and price levels continue to be affected by high competition.

The trend of our results in coming quarters, including the positive effects of the advances in the execution of the Transforma 360° Plan, will depend on the final decisions, and possible effects, still uncertain, in relation to the imposition of quotas and/or tariffs to steel imports from the European Union, and the agreed measures in the negotiation with Productos Tubulares social representation after the return to activity on April 20.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q1 2018	Q1 2017	% Q1 2018		
			vs. Q1 2018	vs. Q4 2017	
Net sales	80.964	80.004	1,2%	79.021	2,5%
Changes in inventory	5.114	11.689	(56,2%)	(9.096)	156,2%
Supplies	(37.734)	(39.438)	4,3%	(32.206)	(17,2%)
Labor costs	(23.596)	(24.605)	4,1%	(24.134)	2,2%
Other operating expenses	(21.496)	(18.723)	(14,8%)	(18.810)	(14,3%)
Other operating income and net gains/(losses)	312	2.037	(84,7%)	1.970	(84,2%)
EBITDA	3.564	10.964	(67,5%)	(3.255)	209,5%
Depreciation and amortisation charge	(9.129)	(7.652)	(19,3%)	(7.150)	(27,7%)
EBIT	(5.565)	3.312	(268,0%)	(10.405)	46,5%
Financial income/(expense)	(3.595)	(2.483)	(44,8%)	(6.144)	41,5%
Profit before income tax	(9.160)	829	(1204,9%)	(16.549)	44,6%
Profits tax	229	240	(4,6%)	1.216	(81,2%)
Consolidated profit for the period	(8.931)	1.069	(935,5%)	(15.333)	41,8%
Profit from non continuing operations	-	(1.329)	100,0%	-	-
Consolidated profit for the period	(8.931)	(260)	(3335,0%)	(15.333)	41,8%
Profit from minority interests	376	367	2,5%	462	(18,6%)
Profit for the period	(8.555)	107	(8095,3%)	(14.871)	42,5%

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	1Q 2018	FY 2017
NON-CURRENT ASSETS	412.602	426.557
Inventories and customers	132.310	117.640
Cash and other cash equivalents	29.132	19.398
CURRENT ASSETS	161.442	137.038
Assets held for sale	--	--
TOTAL ASSETS	574.044	563.595
NET EQUITY	134.301	144.389
DEFERRED REVENUES	12.771	13.114
Non-current provisions	2.139	1.932
Bank borrowings and other financial liabilities	189.774	191.540
Fixed income securities	15.138	15.119
Other non-current liabilities	52.006	56.985
NON-CURRENT LIABILITIES	259.057	265.576
Short-term provisions	3.091	2.163
Bank borrowings and other financial liabilities	54.937	25.726
Other current liabilities	109.887	112.627
CURRENT LIABILITIES	167.915	140.516
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	574.044	563.595
Net financial debt	230.717	212.987

Cash Flow, Millions of Euros	Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017
Result before Taxes	-9,2	0,8	-16,6
- Amortisation	9,1	7,7	7,2
- Other Adjustments	0,7	-2,2	-2,8
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	0,6	6,3	-12,1
- Change in Working Capital	-13,7	-11,8	30,8
- Investments Activities	-3,2	-8,9	-3,3
Investments	-5	-9,4	-3,6
Withdrawals	1,8	0,5	0,3
FREE CASH FLOW	-16,3	-14,4	15,4

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



Special Products & Integral Services Worldwide

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.