

Informe de gestión y resultados del segundo trimestre y primer semestre de 2017

2T 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 83,5 millones de euros: +59% interanual
- EBITDA de 5,4 millones de euros, +1.743% interanual
- Resultado neto de -8,1 millones de euros, +1,5% interanual

1S 2017

- Importe neto de la cifra de negocios de 163,5 millones de euros: +58% interanual
- EBITDA de 16,3 millones de euros, +901% interanual
- Resultado neto de -8,0 millones de euros, +59% interanual

Amurrio-Alava, 8 de septiembre de 2017 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del segundo trimestre y primer semestre de 2017 comparados con los resultados del segundo trimestre y primer semestre de 2016.

Guillermo Ulacia, Vicepresidente Ejecutivo de Tubos Reunidos:

“El Grupo Tubos Reunidos ha mantenido en el segundo trimestre el crecimiento de sus ventas y una tendencia positiva en la contratación, apoyada por la solidez del mercado de OCTG en Norteamérica; contando al final del periodo con una cartera de pedidos que permite cumplir con los objetivos anuales de facturación.

El resultado operativo (Ebitda) en el periodo ha alcanzado 5,8 millones de euros, un importe muy superior a los 0,3 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, aun estando afectado por los altos precios de las materias primas, unas menores ventas de tubería aleada para generación de energía, refino y petroquímica y la depreciación del dólar.

Después de involucrar y hacer partícipes a más de 120 empleados del Grupo, el Plan de Creación de Valor – Transforma 360⁰, ha confirmado el potencial de mejora del EBITDA de 45 millones de euros en un plazo de 24 meses desde el inicio de su ejecución al final del primer semestre.

El resultado del Grupo alcanza en el segundo trimestre un importe negativo de 8,1 millones de euros, también afectado por los resultados negativos extraordinarios derivados del negocio de distribución nacional, Almesa y su venta en el segundo trimestre y por los peores resultados financieros por diferencias de cambio del euro/dólar negativas”.

Principales Magnitudes Financieras, Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	2T 2017	1T 2017	% Var. 2T vs. 1T 2017	2T 2016	% var. 2T 2017 vs. 2T 2016	1S 2017	1S 2016	% var. 1S 2017 vs. 1S 2016
Importe neto de la cifra de negocio	83,5	80,0	4%	52,4	59%	163,5	103,5	58%
EBITDA	5,4	11,0	(51%)	0,3	1743%	16,3	(2,0)	901%
% s. ventas	6,4%	13,7%		0,6%		10,0%	(2,0%)	
EBIT	(2,2)	3,3	(167%)	(6,0)	63%	1,1	(14,8)	107%
Resultado neto del ejercicio	(8,1)	0,1	(7668%)	(8,2)	1%	(8,0)	(19,4)	59%

*EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

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

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Tubos Reunidos en el segundo trimestre asciende a 83,5 millones de euros, lo que supone un incremento de un 59% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior y de un 4% respecto del primer trimestre de 2017. En el conjunto del primer semestre, el importe neto de la cifra de negocio se sitúa en 163,5 millones de euros, una cifra un 58% superior a la del primer semestre de 2016.

Las ventas de tubería ascienden en el segundo trimestre a 80,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 63% respecto al mismo periodo de 2016. El crecimiento se produce en prácticamente todas las geografías y sectores destacando Norteamérica y el segmento de petróleo y gas que, con un aumento de la facturación del 189% y 106% respectivamente, se ven impulsados por los mayores volúmenes y precios de OCTG.

Así mismo, en el segundo trimestre de 2017, se mantiene la tendencia de crecimiento con un aumento del 6% respecto del primer trimestre de 2017, con una positiva evolución en Norteamérica (+17%) y petróleo y gas (+8%), así como en Lejano Oriente en tubería de gran diámetro especial, inoxidable y en tubería de menor especialidad para el sector de construcción, mecánico e industrial. En el segmento de generación de energía, refino y petroquímica las ventas del segundo trimestre presentan un peor mix con despachos de productos de menor especialidad.

Ventas de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	2T 2017	1T 2017	% var. 2T vs. 1T 2017	2T 2016	% var. 2T 2017 vs. 2T 2016	1S 2017	1S 2016	Variación anual
Nacional	10.476	11.692	-10%	7.079	48%	22.168	17.370	28%
Resto de Europa	22.464	24.890	-10%	18.996	18%	47.355	36.603	29%
Norte América	33.283	28.393	17%	11.532	189%	61.674	18.690	230%
Lejano Oriente	9.616	5.897	63%	6.309	52%	15.513	11.196	39%
Oriente Medio y Africa	2.478	3.767	-34%	3.707	-33%	6.245	12.631	-51%
Otros	1.742	1.050	66%	1.373	27%	2.793	2.020	38%
Refino y Petroquímica	7.008	7.516	-7%	6.622	6%	14.524	15.641	-7%
Generación de Energía	18.396	18.357	0%	14.443	27%	36.753	33.091	11%
Petróleo y Gas	38.947	35.902	8%	18.864	106%	74.849	31.595	137%
Construcción, mecánico, industrial	15.708	13.914	13%	9.067	73%	29.622	18.183	63%
Total Grupo	80.059	75.689	6%	48.996	63%	155.748	98.510	58%
Ventas en toneladas	60.478	57.918	4%	41.939	44%	118.396	75.693	56%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

En los seis primeros meses del año, las ventas de tubería ascienden a 155,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 58% interanual, con un aumento del 56% del volumen de toneladas vendidas y un ligero incremento del precio medio.

El aumento de las ventas en los seis primeros meses del año en OCTG, tanto en volúmenes como en precios, se ha derivado de la significativa reactivación de la inversión en perforación y producción de *shale* en Norteamérica. El mayor posicionamiento de Tubos Reunidos en este segmento y geografía, tras las inversiones realizadas en nuevas soluciones de producto y tras la adquisición de Rotary Drilling Tools Inc., ha permitido al Grupo captar el alto crecimiento de este mercado.

Por regiones, España y Resto de Europa presentan una evolución positiva (+28 y 29% respectivamente) debido al nivel de ventas de tubería de gran diámetro, especialmente mecánica para el sector de construcción e industrial, segmento que también presenta una evolución positiva en Norte América y que, en su conjunto, alcanza un crecimiento de un 63% en el semestre respecto del mismo periodo del año anterior.

El crecimiento en Lejano Oriente (+39%) se produce particularmente en los sectores de energía, refino y petroquímica, con un mayor número de adjudicaciones de proyectos que en Oriente Medio en el semestre que, conjuntamente con menores ventas de tubería de conducciones, reduce sus ventas en un 51%.

El ritmo de contrataciones se ha mantenido positivo en el segundo trimestre y el Grupo cuenta al final del periodo con una cartera de pedidos que permite cumplir con los objetivos anuales de facturación.

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA alcanza un importe positivo de 5,4 millones de euros en el segundo trimestre, en comparación con un importe de 0,3 millones de euros en el mismo periodo de 2016, lo que supone mantener el cambio positivo de tendencia iniciado ya en el primer trimestre de 2017. En el conjunto del semestre, el EBITDA asciende a 16,3 millones de euros en comparación con un importe negativo de 2 millones de euros en los seis primeros meses de 2016.

El margen EBITDA sobre ventas alcanza un 10% en el semestre apoyado fundamentalmente por los mayores niveles de utilización y rendimiento de las plantas productivas, un mix de producto más adecuado para las instalaciones y las mejoras de costes y eficiencia implementadas, que han permitido absorber parcialmente los mayores costes de materias primas y energía.

En el segundo trimestre, el margen EBITDA sobre ventas se ha situado en el 6,4% debido al efecto del incremento del coste de la materia prima y la depreciación del dólar de 1,06

euro/dólar a 1,14 euro/dólar, así como por un mix de producto penalizado por menores ventas de tubería aleada para proyectos de generación de energía refino y petroquímica.

El negocio de distribución nacional, que realizaba el Grupo a través de su filial Almesa, y reclasificado en el cuarto trimestre de 2016 como mantenido para la venta, ha sido desinvertido en el segundo trimestre suponiendo unos mayores resultados negativos extraordinarios por operaciones interrumpidas que alcanzan 2,2 millones de euros en el periodo y 3,6 millones de euros en el conjunto del semestre.

La depreciación del dólar ha supuesto unas diferencias de cambio negativas de 1,8 millones de euros en el trimestre lo que supone unos peores resultados financieros que alcanzan 4,2 millones de Euros negativos en el periodo.

Afectado por estos factores, el resultado del Grupo alcanza un importe negativo de 8,1 millones de euros en el segundo trimestre y de 8,0 millones de euros en el conjunto del primer semestre de 2017.

3.- Flujo de Caja y Deuda Financiera Neta

El flujo de caja operativo¹ del primer semestre ha ascendido a un importe positivo de 8,7 millones de euros, el cual, debido al importante aumento de las ventas y su correspondiente inversión en capital circulante (16 millones de euros) y a los pagos netos (12,8 millones de euros) derivados de las inversiones realizadas en años anteriores en base al Plan Estratégico 2014-2017, lleva a un flujo de caja libre² negativo de 19,9 millones de euros en el semestre y a una deuda financiera neta³ a 30 de junio de 216,6 millones de euros. La estabilización en los niveles de crecimiento, los menores compromisos de pagos de inversiones en el segundo semestre y los resultados de las medidas de gestión del circulante y caja en el contexto del Plan Transforma 360⁰ llevarán a una reducción de la deuda alcanzada a junio para el final del ejercicio.

Con fecha 12 de mayo de 2017, el Grupo firmó un préstamo sindicado por un importe de 208 millones de euros con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco Santander, Banco Popular Español, Kutxabank, Banco de Sabadell, Caixabank, Caja Rural de Navarra, Bankoia, Bankinter e Instituto de Crédito Oficial Entidad Pública Empresarial. La nueva financiación tiene un vencimiento de cinco años y medio en condiciones competitivas de mercado y ha permitido

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 se calcula como la suma del flujo de caja operativo +/- la variación del capital circulante +/- las inversiones netas de capital

³ Calculada como recursos ajenos menos otros activos financieros corrientes, instrumentos financieros derivados y efectivo y otros medios líquidos equivalentes

reordenar la financiación existente de la Compañía para adecuarla a la generación de caja de la misma.

4.- Plan de Creación de Valor - Transforma 360⁰

Tubos Reunidos presentó en su Junta General de Accionistas el Plan de Creación de Valor – Transforma 360⁰, que supone dar el salto a un nuevo modelo empresarial que permitirá garantizar su sostenibilidad, recuperando la capacidad de generación de caja del negocio y la rentabilidad para el accionista, con un ROCE⁴ objetivo superior al 7%.

En una primera fase, la Compañía ha realizado un profundo análisis 360⁰, que incluye a todas sus áreas, en el que, tomando como referencia las mejores prácticas del sector a nivel mundial, ha identificado un potencial de mejora del resultado operativo (EBITDA), de 45 millones de euros, (sobre un año base con volúmenes de 2014 y precios actuales), cuya implementación se realizará en un plazo de 24 meses desde el inicio de su ejecución en el final del primer semestre.

En una segunda fase, Tubos Reunidos ha implementado un proceso de planificación y despliegue de iniciativas, que, con la involucración y participación de la organización, confirma el potencial identificado y conforma un plan detallado cuya ejecución ha sido ya iniciada.

5.- Perspectivas

Durante el primer semestre de 2017 Tubos Reunidos ha capturado el alto crecimiento de la demanda de OCTG en Norteamérica, apoyada por una mayor y más rápida capacidad de respuesta, producto y servicio en USA. El aumento en la perforación de *shale* en Norteamérica ha llevado a una media de 1.022 plataformas activas en el primer semestre de 2017, en comparación con 524 en el mismo periodo en 2016 (+72%).

El ritmo de recuperación en este mercado se ha desacelerado al final del semestre, con los precios del petróleo por debajo de 50 USD el barril y los inventarios de los distribuidores en niveles normalizados una vez que la oferta se ha ido incrementando. Así, tras un significativo incremento en el primer semestre, los precios se han comenzado a estabilizar con un mayor equilibrio oferta – demanda.

Nuestras instalaciones productivas en Estados Unidos están reanudando gradualmente la producción, después de una semana de parada debida a las medidas de seguridad adoptadas ante el paso del Huracán Harvey. Aproximadamente el 30% de la plantilla ha sufrido el impacto

⁴ ROCE: EBITx(1-Tipo Impositivo)/Capital Invertido

con dificultades de acceso, por lo que el arranque productivo se está viendo condicionado por la disponibilidad del personal.

En el segundo semestre de 2017 continuamos con la implementación de las iniciativas del Plan Transforma 360⁰ que ascienden a más de 400 y supondrán el aumento de nuestro EBITDA en 45 millones de euros en un periodo de 24 meses. La cartera de pedidos sigue con un buen ritmo en volúmenes y precios lo que se reflejará en las ventas de los próximos trimestres. Sin embargo, el aumento sostenido del coste de la materia prima y los menores ingresos por la depreciación del dólar, mitigarán el impacto positivo de los mayores volúmenes y de las mejoras obtenidas de Transforma 360⁰, suponiendo una erosión en el margen EBITDA del tercer y cuarto trimestre de 2017.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	2T 2017	1T 2017	2T 2017 vs. 1T 2017	2T 2016	2T 2017 vs 2T 2016	1S 2017	1S 2016	1S 2017 vs. 1S 2016
Importe Neto Cifra de negocios	83.539	80.004	4,4%	52.448	59,3%	163.543	103.540	58,0%
Variación de Existencias	7.491	11.689	(35,9%)	1.091	586,6%	19.180	(1.315)	1558,6%
Aprovisionamientos	(43.230)	(39.438)	(9,6%)	(24.000)	(80,1%)	(82.668)	(43.891)	(88,3%)
Gastos de personal	(24.672)	(24.605)	(0,3%)	(19.959)	(23,6%)	(49.277)	(41.099)	(19,9%)
Otros Gastos de explotación	(19.899)	(18.723)	(6,3%)	(16.268)	(22,3%)	(38.622)	(28.161)	(37,1%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	2.133	2.037	4,7%	6.980	(69,4%)	4.170	8.886	(53,1%)
EBITDA	5.362	10.964	(51,1%)	292	1736,3%	16.326	(2.039)	900,7%
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(7.587)	(7.652)	0,8%	(6.305)	(20,3%)	(15.239)	(12.728)	(19,7%)
EBIT	(2.225)	3.312	(167,2%)	(6.013)	63,0%	1.087	(14.767)	107,4%
Resultados financieros	(4.247)	(2.483)	(71,0%)	(1.791)	(137,1%)	(6.730)	(3.803)	(77,0%)
Resultado Antes de Impuestos	(6.472)	829	(880,7%)	(7.804)	17,1%	(5.643)	(18.570)	69,6%
Impuesto sobre Beneficios	204	240	(15,0%)	97	110,3%	444	203	118,7%
Resultado Consolidado del ejercicio	(6.268)	1.069	(686,3%)	(7.707)	18,7%	(5.199)	(18.367)	71,7%
Resultado operaciones interrumpidas	(2.240)	(1.329)	(68,5%)	(420)	(433,3%)	(3.569)	(1.014)	(252,0%)
Resultado Consol. del ejercicio	(8.508)	(260)	(3172,3%)	(8.127)	(4,7%)	(8.768)	(19.381)	54,8%
Resultado Socios Externos	410	367	11,7%	(90)	555,6%	777	8	9612,5%
Resultado del Ejercicio	(8.098)	107	(7668,2%)	(8.217)	1,4%	(7.991)	(19.373)	58,8%

A efectos comparativos, el segmento de distribución se presenta como operaciones interrumpidas en los datos del primer semestre del ejercicio 2016.

BALANCE, Miles de Euros	2T 2017	4T 2016
ACTIVOS NO CORRIENTES	434.028	443.916
Existencias y Clientes	155.832	119.899
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	25.562	8.140
ACTIVOS CORRIENTES	181.394	128.039
Activos mantenidos para la venta	--	7.025
TOTAL ACTIVO	615.422	578.980
PATRIMONIO NETO	171.842	181.944
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.985	13.865
Provisiones no corrientes	1.652	1.916
Deudas con entidades de crédito	188.220	128.720
Bonos y Valores negociables	15.081	15.043
Otros pasivos no corrientes	61.582	64.662
PASIVOS NO CORRIENTES	266.535	210.341
Provisiones a corto plazo	3.060	4.003
Deuda con entidades de crédito	38.964	59.075
Otros pasivos corrientes	121.036	105.127
PASIVOS CORRIENTES	163.060	168.205
Pasivos mantenidos para la venta	--	4.625
TOTAL PASIVO	615.422	578.980
Deuda Financiera Neta	216.635	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 Q2 and H1 2017

Q2 2017

- Net turnover amount of 83.5 million euros: +59% year-on-year
- EBITDA of 5.4 million euros, +1.743% year-on-year
- Net earnings of -8.1 million euros, +1.5% year-on-year

H1 2017

- Net turnover amount of 163.5 million euros: +58% year-on-year
- EBITDA of 16.3 million euros, +901% year-on-year
- Net earnings of -8,0 million euros, +59% year-on-year

Amurrio-Alava (Spain), 2 May 2017 – Tubos Reunidos today announced its results for Q2 and H1 2017 compared to the results for Q2 and H1 2016.

Guillermo Ulacia, Executive Vice-Chairman of Tubos Reunidos:

“In the second quarter, the Tubos Reunidos group continued to post sales growth and a positive trend in contracting, bolstered by the sturdy OCTG market in North America. By the end of the period, it had an order backlog that will allow it to meet its annual turnover goals.

Operating results (EBITDA) for the period reached 5.8 million euros, far more than the 0.3 million euros over the same period last year, even factoring in the high price of raw materials, slumping sales of alloy piping for power generation, refining and petrochemicals, and the depreciation of the dollar.

After involving more than 120 Group employees, the Value Creation Plan, Transforma 360, has confirmed the potential for improvement of EBITDA by 45 million euros within 24 months from the beginning of its execution at the end of the first semester.

The Group posted negative earnings of 8.1 million euros, also spurred by the negative extraordinary results of the domestic distribution network, Almesa, which was sold off in the second quarter, and wider negative exchange gap for the euro/dollar”.

Main Financial Figures, Consolidated Group

Consolidated, Million EUR	Q2 2017	Q1 2017	% change	1Q 2016	% change	H1 2017	H1 2016	% change
Net Sales	83,5	80,0	4%	52,4	59%	163,5	103,5	58%
EBITDA	5,4	11,0	(51%)	0,3	1743%	16,3	(2,0)	901%
% o. sales	6,4%	13,7%		0,6%		10,0%	(2,0%)	
EBIT	(2,2)	3,3	(167%)	(6,0)	63%	1,1	(14,8)	107%
Net income for the period	(8,1)	0,1	(7668%)	(8,2)	1%	(8,0)	(19,4)	59%

EBITDA: Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation

1. Consolidated Sales by Geographical Markets and Business Sectors

The net turnover of Grupo Tubos Reunidos for the second quarter was 83.5 million euros, a 59% rise over the same period of the previous financial year and 4% over Q1 2017. Over the first half-year period, net turnover was 163.5 million euros, 58% more than in Q1 2016.

Sales of piping rose in the second quarter to 80.1 million euros, a 63% jump from the same period in 2016. Virtually all geographic areas and sectors are showing growth. North America and the oil & gas industry took the lead, with turnover surging by 189% and 106% respectively, driven by higher OCTG volumes and prices.

Growth also continued in Q2 2017, with a 6% increase with regard to Q1. The trend continued upward in North America (+17%) and in oil & gas (+8%), as well as in the Far East in large-diameter special piping, stainless steel pipes and low-speciality piping for the construction, mechanical and industrial sector. Sales of alloy pipes for power generation, refining and petrochemical projects declined over the period, they present a worse mix with release of products of minor speciality.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q2 2017	Q1 2017	% Q2 vs. Q1 2017	Q2 2016	% Q2 2017 vs. Q2 2016	1H 2017	1H 2016	% change
Domestic	10.476	11.692	-10%	7.079	48%	22.168	17.370	28%
Rest of Europe	22.464	24.890	-10%	18.996	18%	47.355	36.603	29%
North America	33.283	28.393	18%	11.532	1021%	61.674	18.690	511%
East Asia	9.616	5.897	63%	6.309	52%	15.513	11.196	39%
MENA	2.478	3.767	-34%	3.707	-33%	6.245	12.631	-51%
Others	1.742	1.050	66%	1.373	27%	2.793	2.020	38%
Refining & Petrochemical	9.642	7.516	28%	9.368	3%	17.158	18.388	-7%
Power generation	21.536	18.357	17%	19.822	9%	39.893	38.470	4%
Oil & Gas	54.835	35.902	53%	20.397	169%	90.737	33.128	174%
Construction, mechanical, industrial	17.516	13.914	26%	11.891	47%	31.430	21.006	50%
Total consolidated	103.529	75.689	37%	61.478	68%	179.218	110.991	61%
Sales Volume (tons)	78.731	57.918	36%	52.719	49%	136.650	86.474	58%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

Over the first six months of the year, sales of piping amounted to 155.7 million euros, a year-on-year increase of 58%, with a 56% rise in volume (T) sold and a slight increase in the average price.

Increased sales in OCTG over the first six months of the year, both in terms of volume and price, stemmed from the significant rebound in investment in the drilling and production of shale in North America. After the investment in new product solutions and the acquisition of Rotary Drilling Tools Inc.'s assets in the second half of 2016, Tubos Reunidos's greater positioning in this segment and geographic area allowed the Group to harness the high growth in this market.

By regions, Spain and Rest of Europe present positive progress (+28% and +29% respectively) due to the level of sales of large-diameter piping, especially mechanical, for the construction and industrial sector, segments that also present positive evolution in North America and which, as a whole, posted 63% growth over the half-year period compared to the same period last year.

Growth in the Far East (+39%) took place particularly in the energy, refining and petrochemical sectors, with more projects awarded over the half-year period than in the Middle East, which, combined with lower sales of utility piping, saw a 51% decline in sales.

The pace of contracting remained positive in the second quarter, and by the end of the period, the Group had an order backlog that will allow it to meet its yearly turnover targets.

2. Analysis of Consolidated Results

EBITDA was a positive 5.4 million euros in the second quarter, compared to 0.3 million euros for the same period in 2016, continuing the positive trend that began in the first quarter of 2017. For the half-year period, EBITDA reached 16.3 million euros, compared to -2 million euros in the first six months of 2016.

The EBITDA margin on sales was 10% for the half-year period, basically bolstered by the higher levels of utilisation and yield of the production plants, a more satisfactory mix for production facilities, and the implementation of cost and efficiency improvements. These circumstances served to partially absorb the higher raw materials and energy costs.

In the second half of the year, the EBITDA margin on sales was 6.4% due to the effect of increased raw materials costs and the depreciation of the dollar (from 1.06 euro/dollar to 1.14 euro/dollar), and also to a product mix that was penalised by lower sales of alloy piping for power generation, refining and petrochemical projects.

The domestic distribution business, which was channelled through the Group's subsidiary Almesa and reclassified as held for sale in Q4 2016, was spun off in Q2. As a result, extraordinary negative results due to discontinued operations rose to 2.2 million euros for the period and 3.6 million euros for the half-year period.

The depreciation of the dollar generated negative exchange differences amounting to 1.8 million euros for the quarter, which led to worse financial results (-4.2 million euros for the period).

Affected by these factors, the Group's earnings were -8.1 million euros in the second quarter and 8,0 million euros for the first half of 2017.

3. Cash Flow and Net Financial Debt

The operating cash flow¹ amounted to +8.7 million euros for the first half of the year. As a result, due to the significant increase in sales and attendant investment in working capital (16 million euros) and net payments (12.8 million euros) from previous years' investments based on the 2014-2017 Strategic Plan, there was a negative free cash flow² of 19.9 million euros for the half-year period and a net financial debt³ of 216.7 million euros by 31 June. Stabilised growth levels and lower investment commitments in the second quarter and the results of the working capital and cash management measures in the context of the Transforma 360⁰ Plan will drive a decline in debt reached in June by the end of the financial year.

On 12 May 2017, the Group signed a syndicated loan for 208 million euros with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco Santander, Banco Popular Español, Kutxabank, Banco de Sabadell, Caixabank, Caja Rural de Navarra, Bankoia, Bankinter and Instituto de Crédito Oficial Entidad Pública Empresarial. The new financing has a maturity of five and a half years in competitive market conditions, and has allowed the Company's existing financing to be rearranged in order to suit its cash generation.

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

² *Free cash flow is calculated as the sum of operating cash flow +/- the variation in working capital +/- net capital investments.*

³ *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

At its General Shareholders' Meeting, Tubos Reunidos presented its Value Creation – Transforma 360⁰ Plan, which represents a leap forward to a new business model that will allow it to guarantee its sustainability, restoring the ability of its business to generate cash and profit yield for the shareholder, with a target ROCE⁴ above 7%.

In the initial stage, the Company performed a comprehensive 3600 analysis including all its areas. Taking best sector practices at the global level as reference, it identified potential improvements in EBITDA of 45 million euros (on a base year with 2014 volumes and current prices), which will be implemented over 24 months from the beginning of its execution at the end of the first semester.

In the second phase, Tubos Reunidos implemented a planning initiative and roll-out process involving the entire organisation, confirming the identified potential and developing a detailed plan for the beginning of the immediate execution in the third quarter.

5.- Outlook

In the first half of 2017, Tubos Reunidos harnessed the growth of OCTG demand in North America, bolstered by a greater and quicker responsiveness and improved product and service in the U.S. Shale drilling increase in North America rose to an average 1,022 active platforms in the first half of 2017, compared to 524 for the same period in 2016 (+72%).

The pace of recovery in this market slowed by the end of the half-year period, with oil prices under USD 50/barrel and distributor inventories at normalised levels once supply increased. Thus, following a sharp rise during the first half of the year, prices began to stabilise, with a greater supply-demand balance. For the second half of the year, we expect to maintain a good level of both sales volume and prices in this market. Competition remains strong while prices remain low in the other business sectors.

Our production facilities in the United States are gradually restarting production after a week of shutdown due to safety measures taken in the wake of Hurricane Harvey. Approximately 30% of the staff has suffered the impact with access difficulties, so the productive start is being conditioned by the availability of staff.

In the second half of 2017, we continue to implement the Transforma 360⁰ Plan initiatives that amount to more than 400 and will increase our EBITDA by 45 million euros over a 24-month

⁴ ROCE (Return on capital employed): $\text{EBIT}(1-\text{Tax Rate})/\text{Capital employed}$

period. The order book continues with a good rhythm in volumes and prices which will be reflected in the sales of the next quarters. However, the sustained increase in the cost of raw materials and lower revenues from the depreciation of the US dollar will mitigate the positive impact of higher volumes and improvements obtained from Transforma 360⁰, leading to an erosion in the third and fourth EBITDA margin quarter of 2017.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros			2Q 2017		2Q 2017			1H 2017
	2Q 2017	1Q 2017	vs. 1Q 2017	2Q 2016	vs. 2Q 2016	1H 2017	1H 2016	vs. 1H 2016
Net sales	83.539	80.004	4,4%	52.448	59,3%	163.543	103.540	58,0%
Changes in inventory	7.491	11.689	(35,9%)	1.091	586,6%	19.180	(1.315)	1558,6%
Supplies	(43.230)	(39.438)	(9,6%)	(24.000)	(80,1%)	(82.668)	(43.891)	(88,3%)
Labor costs	(24.672)	(24.605)	(0,3%)	(19.959)	(23,6%)	(49.277)	(41.099)	(19,9%)
Other operating expenses	(19.899)	(18.723)	(6,3%)	(16.268)	(22,3%)	(38.622)	(28.161)	(37,1%)
Other operating income and net gains/(lc)	2.133	2.037	4,7%	6.980	(69,4%)	4.170	8.886	(53,1%)
EBITDA	5.362	10.964	(51,1%)	292	1736,3%	16.326	(2.039)	900,7%
Depreciation and amortisation charge	(7.587)	(7.652)	0,8%	(6.305)	(20,3%)	(15.239)	(12.728)	(19,7%)
EBIT	(2.225)	3.312	(167,2%)	(6.013)	63,0%	1.087	(14.767)	107,4%
Financial income/(expense)	(4.247)	(2.483)	(71,0%)	(1.791)	(137,1%)	(6.730)	(3.803)	(77,0%)
Profit before income tax	(6.472)	829	(880,7%)	(7.804)	17,1%	(5.643)	(18.570)	69,6%
Profits tax	204	240	(15,0%)	97	110,3%	444	203	118,7%
Consolidated profit for the period	(6.268)	1.069	(686,3%)	(7.707)	18,7%	(5.199)	(18.367)	71,7%
Profit from non continuing operations	(2.240)	(1.329)	(68,5%)	(420)	(433,3%)	(3.569)	(1.014)	(252,0%)
Consolidated profit for the period	(8.508)	(260)	(3172,3%)	(8.127)	(4,7%)	(8.768)	(19.381)	54,8%
Profit from minority interests	410	367	11,7%	(90)	555,6%	777	8	9612,5%
Profit for the period	(8.098)	107	(7668,2%)	(8.217)	1,4%	(7.991)	(19.373)	58,8%

For comparison purposes, the distribution segment is presented as held for sale in the first half of FY 2016 data.

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	1H 2017	4Q 2016
NON-CURRENT ASSETS	434.028	443.916
Inventories and customers	155.832	119.899
Cash and other cash equivalents	25.562	8.140
CURRENT ASSETS	181.394	128.039
Assets held for sale	--	7.025
TOTAL ASSETS	615.422	578.980
NET EQUITY	171.842	181.944
DEFERRED REVENUES	13.985	13.865
Non-current provisions	1.652	1.916
Bank borrowings and other financial liabilities	188.220	128.720
Fixed income securities	15.081	15.043
Other non-current liabilities	61.582	64.662
NON-CURRENT LIABILITIES	266.535	210.341
Short-term provisions	3.060	4.003
Bank borrowings and other financial liabilities	38.964	59.075
Other current liabilities	121.036	105.127
CURRENT LIABILITIES	163.060	168.205
Liabilities held for sale	--	4.625
TOTAL LIABILITIES	615.422	578.980
Net financial debt	216.635	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 our 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.