



TUBOS REUNIDOS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN Y RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

Amurrio, 13 de Noviembre de 2015 –

Los resultados de Tubos Reunidos continúan viéndose lastrados por el impacto de la pronunciada caída de actividad de inversión en el sector de petróleo y gas desde el principio de año, principalmente en Norteamérica, en respuesta al desplome del precio del petróleo. La severa caída de la demanda, ha llevado a una reducción de las ventas y los márgenes del Grupo, principalmente derivada de la menor utilización de la capacidad productiva.

Adicionalmente, se ha producido una reducción de precios de los productos OCTG en Norteamérica, único mercado y producto donde Tubos Reunidos mantiene inventarios para atender la demanda de sus clientes, que ha llevado, en el tercer trimestre de 2015, a la dotación de una provisión extraordinaria por deterioro de su valor de realización por importe de 5,9 millones de euros, antes de impuestos.

Durante los nueve primeros meses de 2015, el importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 275,7 millones de euros, con un EBITDA, antes de la provisión extraordinaria indicada, de 19,5 millones de euros, cifras que suponen un descenso del 8%, y un 37% respectivamente, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

En este contexto, que podría continuar los próximos meses, pero en el que se mantienen las oportunidades y fundamentales positivos del sector a medio plazo, Tubos Reunidos está ejecutando un plan, para reequilibrar sus resultados, por el cual el Grupo:

- **Mantiene su apuesta estratégica, y está reforzando su desarrollo comercial internacional, enfocado en los productos de mayor valor añadido**, para incrementar su presencia en los mercados geográficos y segmentos objetivo.

- **Ha puesto en marcha un plan de choque y competitividad** con el objeto de incrementar la eficiencia y reducir estructuralmente la base de costes con un efecto esperado progresivo en el EBITDA que alcanzará un importe de 15 millones de euros en 2017. Además se han activado todas las medidas de flexibilidad operativa para adaptar los costes a los menores niveles de demanda.
- **Mantiene el foco en la generación de caja con el compromiso de reducir la deuda del grupo**, frente a los niveles actuales, una vez que las inversiones de su plan estratégico quedarán ya realizadas en 2015 unido a una estricta optimización del circulante.
- **Está trabajando en acciones encaminadas a seguir fortaleciendo la solidez financiera del Grupo**, y en optimizar su estructura y condiciones, contando con las oportunidades que presentan los mercados y la consolidada relación con las entidades financieras de referencia de la Compañía.

El conjunto de todas estas medidas y actuaciones, de distinto ámbito y alcance, tiene por objeto mitigar los efectos de la fuerte caída de la demanda, incrementar la competitividad y el posicionamiento comercial del Grupo, para estar aún mejor preparados cuando el entorno se normalice.

Principales magnitudes del tercer trimestre y nueve primeros meses de 2015

Consolidado, Miles de Euros	3T 2015	3T 2014	% var	9M 2015	9M 2014	% var
Importe neto de la cifra de negocio	74.096	92.665	(20,0%)	275.670	299.888	(8,1%)
EBITDA *	3.612	6.460	(44,1%)	19.503	31.086	(37,3%)
% s. ventas	4,9%	7,0%		7,1%	10,4%	
EBIT	-7.698	1.385	n.a.	-7.472	11.268	n.a.
Resultado neto del ejercicio	-6.500	647	n.a.	-8.487	5.079	n.a.
Resultado neto del ejercicio Ajustado*	-2.228	647	n.a.	-4.215	5.079	n.a.

Nota *: Excluye el impacto de la provisión por deterioro de las existencias en USA dotada en 3T de 2015 por valor de 5.933 Miles de Euros antes de impuestos

Hechos significativos del periodo y análisis de los resultados

1.- Ventas y entradas de pedidos marcados por el efecto de la disminución del precio del petróleo.

En los primeros nueve meses de 2015 el número de equipos de perforación activos en Norteamérica ha disminuido en más de un 55% respecto al nivel máximo obtenido en noviembre de 2014. Durante el tercer trimestre ha continuado el descenso de la actividad en un 5% respecto al número medio de plataformas activas de segundo trimestre de 2015. El incremento de las ventas de

Tubos Reunidos en tubería de gran diámetro, para aplicaciones de alto valor añadido en los segmentos de generación de energía y petroquímica, y el mejor mix de producto del periodo, en el que las ventas de tubería especial han supuesto un 72,2% de las ventas totales, frente a un 67% en el mismo periodo de 2014; no han podido compensar las menores ventas en tubería de OCTG y conducciones en los segmentos de petróleo y gas y los menores precios.

En su conjunto, las ventas de Tubos Reunidos se han reducido en un 8% y en un 20% en los nueve primeros meses y en el tercer trimestre respectivamente, en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

2.- Resultados marcados por la menor utilización de la capacidad productiva y por la provisión realizada por deterioro del valor de realización del inventario en Norteamérica.

El EBITDA del Grupo se ha visto afectado por la reducción de las toneladas vendidas, los menores precios generalizados y las consecuencias derivadas de la menor utilización de la capacidad productiva.

En el tercer trimestre, Tubos Reunidos ha dotado una provisión extraordinaria, por el deterioro del valor de realización de sus inventarios de OCTG en Norteamérica, por un importe de 5,9 millones de euros, por la disminución del precio de estos productos en el mercado.

En los nueve primeros meses del año, el EBITDA ha ascendido a 19,5 millones de euros y en el tercer trimestre a 3,6 millones de euros, antes de la provisión extraordinaria indicada, lo que supone una disminución de un 37% y un 44% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, respectivamente.

3.- Ejecución durante 2015 de medidas de adaptación de los costes a los menores niveles de ventas, avance en las medidas estratégicas de desarrollo comercial internacional y del plan de choque y competitividad:

- Refuerzo de la actividad comercial diversificando en mercados y segmentos de mayor crecimiento, principalmente Oriente Medio y Sudeste Asiático, en energía y petroquímica, apoyado en el nuevo portfolio de productos de mayor valor añadido, la obtención creciente de homologaciones en clientes de primer nivel y la oferta a usuarios finales con soluciones de servicio a medida.
- Reducción de las horas de producción, para adecuarse a los menores ritmos de ventas, con la consiguiente disminución de medios, tanto de personal eventual, como de subcontratas.

-
- Plan de choque de reducción de costes e implantación de programas de eficiencia para la disminución progresiva de la base de costes estructurales del grupo con el objetivo de alcanzar 15 millones de euros de ahorro a nivel de EBITDA en 2017, incluyendo:
 - o Programas de eficiencia y mejora de productividad en todos los procesos operativos e industriales.
 - o Aceleración de la ejecución de planes de reducción de mermas y reprocesos en los nuevos productos.
 - o Plan de reducción de costes en todas las líneas de gastos fijos y variables, incluyendo reducción de estructura y optimización de procesos de compra.

4.- Se ha aprobado e iniciado la implementación de una nueva Estructura Organizativa.

La nueva organización de Tubos Reunidos tiene como objetivos fundamentales optimizar el posicionamiento comercial global del Grupo, incrementar la oferta de soluciones de servicio y calidad y maximizar la competitividad y eficiencia en todos los procesos y actividades de la compañía.

5.- Progreso positivo en el desarrollo del acuerdo estratégico con Marubeni-Itochu Steel Inc.

Se continúa avanzando para la apertura de la nueva planta para el roscado de tubería OCTG, con la licencia de roscas Premium de JFE Steel Corporation, en la primera parte de 2016, así como en las homologaciones de nuevos clientes. En otras líneas de producto y mercados de interés común, Tubos Reunidos ha realizado ya las primeras operaciones en colaboración con Marubeni.

6.- Las inversiones en inmovilizado material en el periodo han ascendido a 24,3 millones de euros, para completar el plan de inversiones 2012-2016 de 150 millones de euros a la finalización de 2015

20,4 millones de euros de inversión se han destinado al negocio de tubería sin soldadura. De este modo, Tubos Reunidos está ejecutando las inversiones previstas en su Plan Estratégico con el objetivo de completarlas casi en su totalidad en este ejercicio. Las necesidades de inversión en 2016 se reducirán muy significativamente en comparación con los importes invertidos en los últimos años.

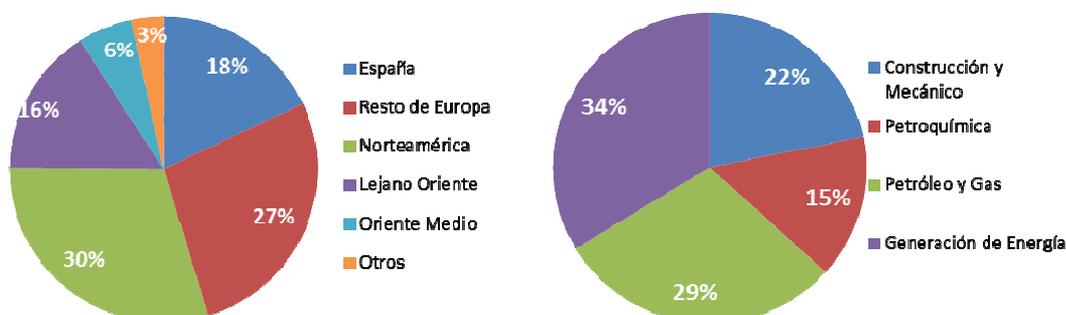
7.- Fortalecimiento de la estructura financiera y optimización de las condiciones de financiación del Grupo.

En el tercer trimestre de 2015, Tubos Reunidos ha continuado con la política del conjunto del año, habiendo firmado nuevos préstamos, obteniendo un alargamiento de los vencimientos de la deuda y una reducción del coste medio de su financiación bancaria.

Como resultado, los gastos financieros se han reducido en los nueve primeros meses del año en un 34% respecto al mismo periodo del ejercicio 2014.

La deuda financiera neta se sitúa en 180,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2015, siendo el 84% de la deuda bruta a largo plazo, cifra de deuda que pone de manifiesto el esfuerzo de la compañía por mantener la deuda en niveles similares a los de ejercicios anteriores, teniendo en cuenta la coyuntura actual del sector, su impacto sobre la actividad de la Compañía y las relevantes inversiones realizadas en el periodo para ejecutar el plan estratégico.

Contexto de mercado y evolución de la actividad de Tubos sin Soldadura por sectores y áreas geográficas



Las ventas de tubería sin soldadura en los sectores de generación de energía, petroquímica y construcción y mecánico se han incrementado en su conjunto en un 2,8% en los nueve primeros meses del año, principalmente apoyadas por los productos de mayor especialidad. Sin embargo, este crecimiento no ha compensado la caída de las ventas en el sector de petróleo y gas, que se han reducido un 32,7% en el periodo.

Por zonas geográficas, el buen comportamiento de las ventas en España y Lejano Oriente ha mitigado las menores ventas en Norteamérica así como en Oriente

Medio donde se han producido retrasos en las adjudicaciones de los proyectos en el periodo.

Perspectivas

Las incertidumbres en relación a la evolución del precio del petróleo en el corto plazo, y su efecto en las decisiones de inversión en el sector de petróleo y gas, siguen afectando al negocio de tubería sin soldadura con expectativa de continuar en la misma línea en lo que resta de 2015 y sin visibilidad en relación a 2016.

Tubos Reunidos, cuya actividad se desenvuelve en un sector cíclico, ha demostrado históricamente su capacidad para gestionar situaciones de ciclo bajo. De este modo, aun contemplando que el contexto de mercado continúe en la misma línea que la actual, el Grupo cuenta con una hoja de ruta, cuya implementación se está llevando a cabo, que deberá permitir afrontar con solvencia el futuro.

El Grupo está convencido de convertir el contexto actual en una oportunidad y de que las medidas de eficiencia puestas en marcha y la mejora de la capacidad de generación de caja una vez realizadas las inversiones de su Plan Estratégico, van a permitir a la Compañía estar aún más preparada para ver los frutos del esfuerzo inversor, de competitividad y de apertura de nuevos mercados y productos, cuando el mercado recupere la normalidad.

Estados Financieros Consolidados

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	3T 2015	3T 2014	3T 2015 / 3T 2014	9M 2015	9M 2014	9M 2015 / 9M 2014
Importe Neto Cifra de negocios	74.096	92.665	(20%)	275.670	299.888	(8%)
Variación de Existencias	(7.792)	(9.028)		(3.582)	4.434	
Aprovisionamientos	(31.407)	(43.166)		(132.454)	(150.773)	
Gastos de personal	(19.277)	(19.962)		(75.486)	(75.546)	
Otros Gastos de explotación	(15.370)	(18.405)		(56.400)	(59.018)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	3.362	4.356		11.755	12.101	
EBITDA *	3.612	6.460	(44%)	19.503	31.086	(37%)
Provisión por deterioro de existencias	(5.933)			(5.933)		
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(5.377)	(5.075)		(21.042)	(19.818)	
EBIT	(7.698)	1.385	n.a.	(7.472)	11.268	n.a.
Resultados financieros	(1.641)	(1.236)		(5.032)	(6.153)	
Resultado Antes de Impuestos	(9.339)	149	n.a.	(12.504)	5.115	n.a.
Impuesto sobre Beneficios	2.821	554		4.829	141	
Resultado Consolidado del ejercicio	(6.518)	703		(7.675)	5.256	
Resultado Socios Externos	18	(56)		(812)	(177)	
Resultado del Ejercicio	(6.500)	647	n.a.	(8.487)	5.079	n.a.
Resultado del Ejercicio Ajustado*	(2.228)	647	n.a.	(4.215)	5.079	n.a.

Nota *: Excluye el impacto de la provisión por deterioro de las existencias en USA dotada en 3T de 2015 por valor de 5.933 Miles de Euros antes de impuestos

BALANCE, Miles de Euros	3T 2015	4T 2014
ACTIVOS NO CORRIENTES	436.548	417.639
Existencias y Clientes	177.560	215.491
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.725	24.454
ACTIVOS CORRIENTES	204.285	239.945
Activos mantenidos para la venta	4.466	4.599
TOTAL ACTIVO	645.299	662.183
PATRIMONIO NETO	251.452	260.936
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14.816	12.469
Provisiones no corrientes	2.630	3.622
Deudas con entidades de crédito	175.223	155.640
Otros pasivos no corrientes	65.025	51.548
PASIVOS NO CORRIENTES	242.878	210.810
Provisiones a corto plazo	6.145	8.249
Deuda con entidades de crédito	32.180	40.436
Otros pasivos corrientes	97.828	129.283
PASIVOS CORRIENTES	136.153	177.968
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	645.299	662.183
Deuda Financiera Neta	180.678	171.622



MANAGEMENT REPORT AND RESULTS AS OF 30 SEPTEMBER 2015

Amurrio, 13 November 2015 –

The results of Tubos Reunidos continue to be impacted by the impact of the sharp fall in investment activity in the oil and gas industry since the beginning of the year, mainly in North America, in response to the collapse in oil prices. The sharp decline in demand has led to a reduction in the Group's sales and margins, mainly due to reduced use of production capacity.

In addition, it has caused a reduction in prices for OCTG products in North America, the only market and product in which Tubos Reunidos maintains inventories to meet the demand of its customers, which led, in the third quarter of 2015, to implementation of an extraordinary provision due to the impairment of its realisable value, amounting to €5.9 million before taxes.

During the first nine months of 2015, the net amount of business volume amounted to €275.7 million, with EBITDA, before the extraordinary provision indicated above, of €19.5 million, figures that represent a decline of 8% and 37% respectively, compared with the same period in the previous financial year.

Given the situation, which could continue over the next few months but during which the industry's positive opportunities and fundamentals continue in the medium term, Tubos Reunidos is implementing a plan to rebalance its results, whereby the Group:

- **Maintains its strategic commitment and is strengthening its international business development, focusing on products with higher added value**, in order to increase its presence in geographic markets and target segments.
- **Has launched a plan of action and competitiveness** with the aim of increasing efficiency and structurally reducing their cost base, with an expected gradual effect on EBITDA that will reach €15 million in 2017.

In addition, all operational flexibility measures have been put into effect to adjust costs to the lower levels of demand.

- **Keeps the focus on cash generation, with a commitment to reduce the Group's debt**, compared with current levels, once the investments of its strategic plan are made in 2015, remaining linked to strict optimisation of working capital.
- **Is working on measures aimed at further strengthening the Group's financial stability** and at optimising its structure and conditions, relying on the opportunities presented by the markets and its established relations with the Company's usual banks.

The combination of all of these measures and actions is intended, in varying degrees and extents, to mitigate the effects of the sharp decline in demand and increase competitiveness and the Group's commercial positioning in order to be even better prepared when the environment returns to normal.

Key figures for the third quarter and the first nine months of 2015

Consolidated ('000 EUR)	Q3 2015	Q3 2014	% var	9M 2015	9M 2014	% var
Revenue	74.096	92.665	(20,0%)	275.670	299.888	(8,1%)
EBITDA *	3.612	6.460	(44,1%)	19.503	31.086	(37,3%)
% o. sales	4,9%	7,0%		7,1%	10,4%	
EBIT	-7.698	1.385	n.a.	-7.472	11.268	n.a.
Profit for the period	-6.500	647	n.a.	-8.487	5.079	n.a.
Adjusted profit for the period*	-2.228	647	n.a.	-4.215	5.079	n.a.

Note *: Excludes impact of the impairment accounted in 3Q 2015 of the Group's stock in the US for a value of 5.933 ('000 Euros) before taxes

Significant events of the period and analysis of results

1.- Sales and incoming orders affected by the effect of lower oil prices.

In the first nine months of 2015, the number of drilling rigs in North America decreased by over 55% compared with the maximum level reached in November 2014. During the third quarter, activity continued to decline by 5%, compared with the average number of rigs active in the second quarter of 2015. Tubos Reunidos' increase in sales of large diameter pipes for high value-added applications in the energy production and petrochemical segments, and the best product mix of the period, in which sales of special piping accounted for 72.2% of total sales compared with 67% in the same period of 2014, could not offset the lower sales of OCTG pipes and pipelines in the oil and gas segments, as well as the lower prices.

Overall, Tubos Reunidos' sales decreased by 8% and 20% in the first nine months and third quarter respectively, compared with the same period in the previous financial year.

2.- Results affected by lower use of production capacity and by the provision made for the impairment of the realisable value of the inventory in North America.

The Group's EBITDA was affected by the reduction in tonnes sold, lower widespread prices and the consequences of the reduced use of production capacity.

In the third quarter, Tubos Reunidos implemented an extraordinary provision due to the impairment of the realisable value of its OCTG inventories in North America amounting to €5.9 million, due to the reduced price of these products on the market.

In the first nine months of the year, EBITDA amounted to €19.5 million, and in the third quarter to €3.6 million, before the extraordinary provision indicated above, representing a decrease of 37% and 44% compared with the same period in the previous financial year respectively.

3.- Implementation of measures in 2015 to adjust costs to the lower levels of sales, the advance in strategic measures for international business development and the plan of action and competitiveness:

- Strengthening of business activity, diversifying into the fastest-growing markets and segments, especially in the Middle East and Southeast Asia, in energy and petrochemicals, supported by the new portfolio of higher value-added products, the growing procurement of approvals among top-level customers and the supply to end users of customised service solutions.
- Reduction of production hours, to adapt to the slower pace of sales, with the consequent reduction of resources, both of temporary staff and subcontractors.
- Plan of action for reducing costs and implementing efficiency programmes to gradually reduce the Group's structural cost base, with the aim of obtaining €15 million in savings in terms of EBITDA in 2017, including:
 - o Efficiency programmes and programmes to improve productivity in all operational and industrial processes.

-
- Accelerating the implementation of plans to reduce losses and the reprocessing of new products.
 - A cost reduction plan for fixed and variable costs across all lines, including reducing the structure and organisation of buying processes.

4.- The implementation of a new Organisational Structure has been approved and initiated.

The main purpose of the new organisation of Tubos Reunidos is to optimise the Group's overall commercial position, increase the supply of quality service solutions and maximise competitiveness and efficiency in all company processes and activities.

5.- Positive progress in developing the strategic agreement with Marubeni-Itochu Steel Inc.

The opening of the new plant for OCTG pipe threading is on track, with the JFE Steel Corporation Premium threading licence, for the beginning of 2016, as well as new customer approvals. In other product lines and markets of mutual interest, Tubos Reunidos has already performed its first operations in collaboration with Marubeni.

6.- Investments in fixed assets in the period amounted to €24.3 million, to complete the 2012-2016 planned investment of €150 million by the end of 2015.

€20.4 million-worth of investments have been allocated to seamless piping business. In this way, Tubos Reunidos is implementing the investments planned in its Strategic Plan, with the aim of almost fully completing them this financial year. Investment needs in 2016 will be very significantly reduced in comparison with the amounts invested in recent years.

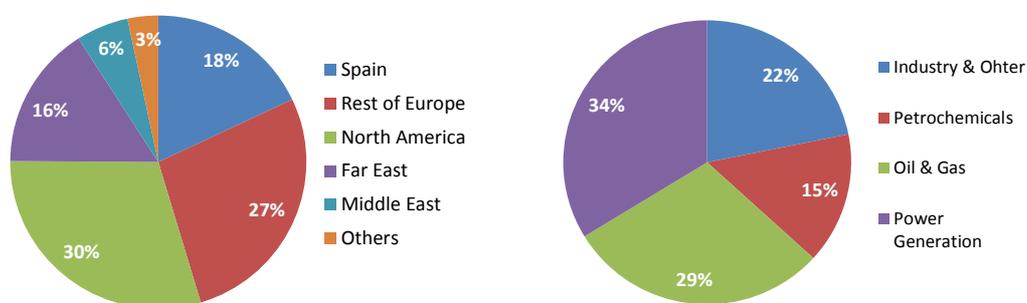
7.- Strengthening of the financial structure and optimisation of the financing conditions of the Group.

In the third quarter of 2015, Tubos Reunidos continued its policy of the year as a whole, signing new loans resulting in an extension of debt maturities and a reduction of the average cost of its bank financing.

As a result, financial expenses were reduced in the first nine months of the year by 34% compared with the same period of financial year 2014.

Net financial debt amounted to €180.7 million as of 30 September 2015, accounting for 84% of the long-term gross debt, an amount of debt that reflects the company's effort to keep debt levels similar to those of previous financial years, given the current situation of the industry, the impact on the Company's activities and the significant investments made in the period to implement the strategic plan.

Market context and business performance of Seamless Pipes by sector and geographical area



Sales of seamless pipes in the energy production, petrochemical and construction and mechanical sectors increased as a whole by 2.8% in the first nine months of the year, mainly supported by higher specialty products. However, this growth did not offset the decline in sales in the oil and gas sector, which fell by 32.7% in the period.

By geographical area, the good performance of sales in Spain and the Far East mitigated the lower sales in North America as well as in the Middle East, where there were delays in the awarding of projects in the period.

Prospects

Uncertainties regarding the evolution of oil prices in the short term and their effect on investment decisions in the oil and gas industry continue to affect the seamless pipes business, which is expected to continue along the same lines in the remainder of 2015 and with uncertainty in relation to 2016.

Tubos Reunidos, whose business operates in a cyclical industry, has historically proven its ability to manage low cycle situations. In this way, even considering that the market context continues along the same lines as at present, the Group

has a roadmap that it is implementing, which should enable it to face the future with solvency.

The Group is confident of turning the current context into an opportunity and that the efficiency measures implemented and the improved ability to generate cash, once the investments of its Strategic Plan are made, will allow the Company to be even more prepared to see the results of its investment efforts, its competitiveness and the opening of new markets and products when the market returns to normal.

Consolidated Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q3 2015	Q3 2014	Q3 2015 / Q3 2014	9M 2015	9M 2014	9M 2015 / 9M 2014
Revenue	74.096	92.665	(20%)	275.670	299.888	(8%)
Changes in inventory	(7.792)	(9.028)		(3.582)	4.434	
Supplies	(31.407)	(43.166)		(132.454)	(150.773)	
Personnel expenditure	(19.277)	(19.962)		(75.486)	(75.546)	
Other operating expenses	(15.370)	(18.405)		(56.400)	(59.018)	
Other operating income and net gains/(losses)	3.362	4.356		11.755	12.101	
EBITDA *	3.612	6.460	(44%)	19.503	31.086	(37%)
Impairment of inventory provision	(5.933)			(5.933)		
Depreciation and amortisation charge	(5.377)	(5.075)		(21.042)	(19.818)	
EBIT	(7.698)	1.385	n.a.	(7.472)	11.268	n.a.
Financial income/(expense)	(1.641)	(1.236)		(5.032)	(6.153)	
Profit before income tax	(9.339)	149	n.a.	(12.504)	5.115	n.a.
Profits tax	2.821	554		4.829	141	
Consolidated profit for the period	(6.518)	703		(7.675)	5.256	
Profit from minority interests	18	(56)		(812)	(177)	
Profit for the period	(6.500)	647	n.a.	(8.487)	5.079	n.a.
Adjusted profit for the period*	(2.228)	647	n.a.	(4.215)	5.079	n.a.

Note *: Excludes impact of the impairment accounted in 3Q 2015 of the Group's stock in the US for a value of 5.933 ('000 Euros) before taxes

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	Q3 2015	Q4 2014
NON-CURRENT ASSETS	436.548	417.639
Inventories and customers	177.560	215.491
Cash and other cash equivalents	26.725	24.454
CURRENT ASSETS	204.285	239.945
Assets held for sale	4.466	4.599
TOTAL ASSETS	645.299	662.183
NET EQUITY	251.452	260.936
DEFERRED REVENUES	14.816	12.469
Non-current provisions	2.630	3.622
Bank borrowings and other financial liabilities	175.223	155.640
Other non-current liabilities	65.025	51.548
NON-CURRENT LIABILITIES	242.878	210.810
Short-term provisions	6.145	8.249
Bank borrowings and other financial liabilities	32.180	40.436
Other current liabilities	97.828	129.283
CURRENT LIABILITIES	136.153	177.968
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	645.299	662.183
Net financial debt	180.678	171.622