



TUBOS REUNIDOS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN Y RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2016

Amurrio, 15 de Mayo de 2016 – La fuerte caída del precio del petróleo sigue impactando a la demanda de tubería de acero sin soldadura a nivel global, particularmente en Norteamérica, y en los resultados de Tubos Reunidos. El importe neto de la cifra de negocios en el primer trimestre de 2016 ha ascendido a 69,7 millones de euros, con un descenso del 32% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se ha situado en 1,2 millones de euros negativos en el periodo.

En este contexto, en Tubos Reunidos hemos intensificado nuestros esfuerzos para adaptarnos a los bajos niveles de actividad, utilizando la flexibilidad de nuestra estructura industrial, maximizando la eficiencia en las plantas productivas, así como en los procesos de compras, y focalizándonos firmemente en reducir los costes.

Asimismo, una vez acometidas las inversiones de nuestro plan estratégico y el desarrollo del portafolio de productos objetivo, estamos acelerando la implementación activa de acciones y estrategias comerciales para incrementar el servicio a nuestros clientes, potenciando nuestro posicionamiento en actuales y nuevos mercados, incluyendo especialmente el desarrollo de nuestra alianza con Marubeni Itochu Steel Inc. y JFE Steel Corporation, que nos permite diversificar e incrementar el valor añadido de nuestros servicios a nivel global.

La ejecución de este conjunto de acciones, unida a la optimización continua de la estructura financiera y a una gestión óptima de la caja, nos va a permitir atravesar este entorno, así como garantizar el futuro crecimiento y competitividad de la compañía aprovechando las oportunidades que se mantienen en nuestro sector en el medio plazo.

Principales magnitudes del primer trimestre del año 2016

Consolidado, Miles de Euros	1T 2016	1T 2015	% var
Importe neto de la cifra de negocio	69.734	102.592	(32,0%)
EBITDA	(1.229)	11.114	(111,1%)
% s. ventas	(1,8%)	10,8%	
EBIT	(8.905)	3.288	(370,8%)
BAI	(11.337)	2.414	(569,6%)
Resultado neto del ejercicio	(11.155)	1.703	(755,0%)

Hechos significativos del periodo

1.- Reducción de las ventas por la caída de la demanda y mayor competencia.

En el primer trimestre de 2016 el precio del petróleo ha seguido descendiendo frente al año 2015, llegando hasta 26,21 Euros el barril en enero, el mínimo en los últimos 10 años, con una progresiva recuperación posterior. La actividad de perforación de petróleo y gas ha seguido disminuyendo en el trimestre, siendo el número medio de equipos de perforación en Norteamérica un 23% inferior al del cuarto trimestre de 2015 y un 58% inferior al del primer trimestre de 2016. Al cierre de marzo, 499 equipos de perforación estaban activos en Norteamérica, el menor nivel observado desde que se tienen registros, 282 menos que al cierre de diciembre de 2015 y 629 menos que al cierre de marzo de 2015. Se mantiene el desestocaje por parte de los distribuidores y la alta competencia.

Las ventas del Grupo en el trimestre han ascendido a 69,7 millones de euros, lo que supone un descenso del 32% respecto al mismo periodo del año anterior. La principal caída de ventas se ha producido en el segmento de tubería OCTG en Norteamérica. Las ventas de productos para aplicaciones de alto valor añadido en generación de energía y petroquímica han mostrado un mejor comportamiento, si bien algunos proyectos ofertados están sufriendo retrasos en su ejecución y adjudicación.

2.- Plan de ahorro de costes y competitividad – adopción de medidas adicionales.

En el primer trimestre se ha continuado con la ejecución del conjunto de acciones incluidas en el plan de ahorros de costes y mejora de la eficiencia iniciado en 2015, cuyo objetivo es mitigar en el corto plazo los efectos del bajo nivel de actividad, así como incrementar la competitividad del grupo de manera estructural.

Como resultado de estas medidas, Tubos Reunidos mantiene el objetivo de obtener una reducción de los costes a nivel del EBITDA de 13 millones de euros en 2016 respecto a 2015, y de 15 millones de euros de manera estructural desde 2017.

Adicionalmente a las actuaciones contempladas en el plan, se han implementado medidas adicionales que, entre otras, incluyen reducciones de sueldos del Consejo y del equipo directivo, así como expedientes temporales de regulación de empleo en las dos plantas del Grupo, Tubos Reunidos Industrial y Productos Tubulares, medidas que ofrecen una mayor flexibilidad para poder adaptar los costes a los bajos niveles de actividad en la medida en que pueda ser necesario. Su aplicación podrá tener una duración de hasta un año desde el 2 de Mayo en

Productos Tubulares y desde el 21 de abril en Tubos Reunidos Industrial pudiéndose aplicar hasta el 50% de la jornada laboral de los trabajadores afectados.

3.- Resultados marcados por la subactividad y bajos niveles de precios por el fuerte descenso del precio del petróleo.

El EBITDA del periodo asciende a 1,2 millones de euros negativos, como consecuencia de los bajos volúmenes y precios y la baja utilización de la capacidad productiva de las plantas del grupo.

Los esfuerzos de adaptación de costes y estructuras han permitido mitigar los reducidos niveles de ventas, si bien los resultados se verán en mayor medida a lo largo de los siguientes trimestres.

En el primer trimestre de 2016 se ha obtenido una reducción de los costes de personal con respecto al mismo trimestre de 2015, debido a la menor plantilla eventual desde el segundo trimestre de 2015 y a los esfuerzos en las políticas retributivas. La aplicación de los expedientes de regulación de empleo desde abril y mayo de 2016 permitirá continuar con la alineación de los costes fijos a los niveles de actividad de los últimos trimestres.

4.- Finalización de las obras para la Nueva Planta de Roscado con Marubeni-Itochu Steel Inc. (MISI), para su inicio de producción en el segundo trimestre de 2016.

En el primer trimestre de 2016 se han finalizado las obras, obtención de maquinaria y contratación del personal ultimando la puesta en marcha de la nueva planta de roscado de tubería OCTG, propiedad de Tubos Reunidos en un 51% y de Marubeni Itochu Steel Inc. a través de su filial europea Marubeni Itochu Tubulars Europe, en un 49%, con la licencia de roscas Premium de JFE Steel Corporation.

El inicio de actividad se realizará en el segundo trimestre, para lo cual la nueva planta TRPT (Tubos Reunidos Premium Threads) ha obtenido la certificación API que acredita sus capacidades para fabricar el producto así como su sistema de gestión.

La puesta en marcha de TRPT permitirá al Grupo acceder a nuevos segmentos de productos Premium y mercados geográficos, con una propuesta de valor diferencial con tecnología de primer nivel y altamente competitiva.

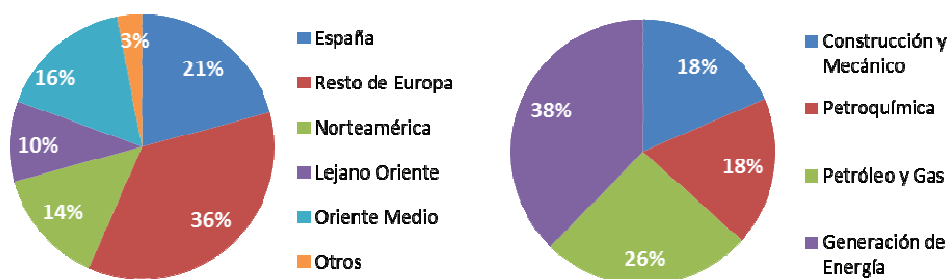
5.- Reducción de las contrataciones de nuevas inversiones y mantenimiento de la optimización de las condiciones y estructura de la financiación del Grupo.

Una vez finalizado en 2015 el plan de inversiones de 150 millones de euros en nuevos productos y procesos más competitivos iniciado en el año 2012, las contrataciones de inmovilizado material en el primer trimestre de 2016 se han reducido significativamente hasta un importe de 3 millones de euros, siendo 1,8 millones de euros el importe destinado al negocio de tubería sin soldadura.

Los pagos por inversiones, contratadas tanto en este ejercicio como en anteriores, que ascienden a un importe de 11,5 millones de euros, han influido en el incremento de la deuda financiera neta que asciende a 31 de marzo de 2016 a 179,4 millones de euros, 12,3 millones de euros más que en diciembre de 2015. Los menores pagos pendientes para la segunda parte del año, unido a la continua optimización del capital circulante, que ha disminuido en 3 millones de euros en el primer trimestre, deberán permitir el objetivo de no incrementar la deuda del grupo respecto a los niveles de 2015 a final del ejercicio 2016.

La estructura de financiación del Grupo se mantiene flexible y diversificada, continuándose con la optimización de sus condiciones. Los gastos financieros del primer trimestre de 2016 se han mantenido en los mismos niveles que en el primer trimestre del ejercicio anterior. El resultado financiero se ha visto deteriorado como consecuencia de la depreciación del dólar durante este trimestre, que ha supuesto para el Grupo unas pérdidas por diferencias de cambio por valor de 0,4 millones de euros, frente al beneficio registrado de 0,9 millones de euros en el mismo periodo de 2015.

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



Las ventas en Norteamérica son la que sufren un mayor deterioro, pasando de ser un 39% de las ventas de tubería sin soldadura en el primer trimestre de 2015 a un

14% en el primer trimestre de 2016, doblemente afectadas por la exigua demanda de tubería OCTG y de conducciones para petróleo y gas en la zona, como por la reducción en tubería mecánica para aplicaciones industriales. Por su parte, las ventas en Lejano Oriente y Oriente Medio siguen una evolución positiva en su conjunto respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, aunque se han producido retrasos en adjudicaciones de proyectos.

Perspectivas

En el segundo trimestre de 2016 el precio del petróleo está mostrando una tendencia positiva. Sin embargo, sigue la incertidumbre en cuanto a su evolución, manteniéndose por el momento los recortes de inversión en las compañías de perforación de petróleo y gas, e incrementándose la competencia en todos los segmentos de consumo de tubería sin soldadura.

En Tubos Reunidos iniciamos este periodo habiendo adoptado nuevas medidas de flexibilidad para seguir adaptando nuestros costes a los niveles de actividad, así como con la entrada en funcionamiento en este segundo trimestre de la nueva planta de roscado que nos permitirá ventas adicionales en nuevos mercados con productos de mayor valor añadido. El avance en las medidas de mejora de eficiencia en los procesos operativos y los planes de ahorros de costes en todas las áreas deberán ofrecer mayores resultados, así como los esfuerzos comerciales y la obtención de nuevas homologaciones en clientes para nuestra cartera de productos especiales. Adicionalmente, la finalización del proceso de reducción de stocks en algunos mercados permiten también esperar una progresiva mejora conforme vaya avanzando el año.

En Tubos Reunidos seguimos realizando ajustes que nos permitan afrontar el actual contexto de mercado. Así mismo, estamos reforzando nuestro posicionamiento comercial, la oferta de servicio y competitividad, para obtener mayores crecimientos y rentabilidades futuras.

Estados Financieros Consolidados

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	1T 2016	1T 2015	1T 2016 / 1T 2015
Importe Neto Cifra de negocios	69.734	102.592	(32%)
Variación de Existencias	(1.844)	4.822	
Aprovisionamientos	(32.208)	(47.686)	
Gastos de personal	(25.268)	(29.491)	
Otros Gastos de explotación	(13.973)	(21.904)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	2.330	2.781	
EBITDA	(1.229)	11.114	(111%)
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(7.676)	(7.826)	
EBIT	(8.905)	3.288	(371%)
Resultados financieros	(2.432)	(874)	
Resultado Antes de Impuestos	(11.337)	2.414	(570%)
Impuesto sobre Beneficios	84	(393)	
Resultado Consolidado del ejercicio	(11.253)	2.021	(657%)
Resultado Socios Externos	98	(318)	
Resultado del Ejercicio	(11.155)	1.703	(755%)

BALANCE, Miles de Euros	1T 2016	4T 2015
ACTIVOS NO CORRIENTES	440.296	438.719
Existencias, Clientes y otros saldos	154.301	167.605
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	22.524	32.371
ACTIVOS CORRIENTES	176.825	199.976
Activos mantenidos para la venta	3.120	3.120
TOTAL ACTIVO	620.241	641.815
PATRIMONIO NETO	232.758	244.175
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14.744	15.094
Provisiones no corrientes	2.598	2.937
Deudas con entidades de crédito	139.559	142.339
Bonos y Valores negociables	14.986	14.967
Otros pasivos no corrientes	66.505	65.905
PASIVOS NO CORRIENTES	223.648	226.148
Provisiones a corto plazo	5.221	5.763
Deuda con entidades de crédito	47.367	42.146
Otros pasivos corrientes	96.503	108.489
PASIVOS CORRIENTES	149.091	156.398
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	620.241	641.815
Deuda Financiera Neta	179.388	167.081



TUBOS REUNIDOS, S.A.

MANAGEMENT REPORT AND FIRST QUARTER 2016 RESULTS

Amurrio, 15 May 2016 - The sharp fall in oil prices continues to impact global demand for seamless steel piping, particularly in North America, and the results of Tubos Reunidos. The net turnover in the first quarter of 2016 amounted to 69.7 million euros representing a decrease of 32% compared with the same period last fiscal year. EBITDA amounted to a negative figure of 1.2 million euros in the period.

In this context, in Tubos Reunidos we have intensified our efforts to adapt to the low levels of activity, taking advantage of the flexibility of our industrial structure, maximising efficiency in the production plants as well as in procurement processes, and by focusing firmly on reducing costs.

In addition, once the investments of our strategic plan and the portfolio development on target products have been implemented, we are accelerating active implementation of business strategies to increase service to our customers, enhancing our position in existing and new markets, especially including the development of our partnership with Marubeni Itochu Steel Inc. and JFE Steel Corporation, which allows us to diversify and increase the added value of our services globally.

The implementation of these actions, together with continued optimisation of our financial structure and optimal cash management, will enable us to weather this environment, and will also ensure the future growth and competitiveness of the company by seizing opportunities in our sector in the medium term.

Key figures for the first quarter of 2016

Consolidated ('000 EUR)	Q1 2016	Q1 2015	% var
Revenue	69.734	102.592	(32,0%)
EBITDA	(1.229)	11.114	(111,1%)
% of sales	(1,8%)	10,8%	
EBIT	(8.905)	3.288	(370,8%)
EBT	(11.337)	2.414	(569,6%)
Profit for the period	(11.155)	1.703	(755,0%)

Significant events in the period

1. Reduction of sales by falling demand and increased competition.

In the first quarter of 2016, oil prices have continued to decline compared to 2015, reaching €26.21 per barrel in January, the lowest figure in the last 10 years, with a gradual subsequent recovery. Oil and gas drilling activity has continued to decline in the quarter, with the average number of drilling rigs in North America at 23% lower than the fourth quarter of 2015 and 58% lower than the first quarter of 2015. At the end of March, 499 drilling rigs were active in North America, the lowest level on record, 282 lower than at the end of December 2015 and 629 lower than at the of march of 2015. Destocking is maintained by distributors and due to high competition.

Group sales in the period amounted to 69.7 million euros, representing a decrease of 32% compared to the same period last year. The main decline took place in the OCTG pipe segment in North America. Sales of products for high added value applications in power generation and petrochemical industries posted a better performance, although some projects offered are suffering delays in their implementation and allocation.

2. Cost savings and competitiveness plan: additional measures:

In the first quarter we continued implementing the actions included in the cost savings and efficiency improvement plan initiated in 2015 to mitigate the effect of low levels of activity and increase the competitiveness of the group structurally in the short-term.

As a result of the these measures, Tubos Reunidos is holding to the objective of obtaining cost reduction at the EBITDA level of 13 million euros in 2016 compared to 2015, and 15 million euros structurally from 2017.

In addition to the measures contained in the plan, additional measures have been implemented, including salary reductions of the Board of Directors and of the management team and temporary workforce restructuring the plans in the two plants of the Group, Tubos Reunidos Industrial and Productos Tubulares; these measures afford greater flexibility to adapt costs to the low levels of activity insofar as may be necessary. Their implementation may last up to one year from 2 May at Productos Tubulares and from 21 April at Tubos Reunidos Industrial; it may affect up to 50% of the working hours of the workers concerned.

3. Results reflected in low activity and low price levels due to the sharp decline in oil prices.

EBITDA was negative for the period in the amount of 1.2 million euros due to lower volumes and prices and reduced use of production capacity of the group's plants.

Adaptation of cost and structure efforts have mitigated reduced sales levels, although the results will be reflected to a greater extent over the next few quarters.

In the first quarter of 2016 we obtained a reduction in personnel costs compared to the same quarter of 2015 due to a smaller workforce from the second quarter of 2015 and the efforts carried out in remuneration policies. The implementation of the employment regulation record since April and May 2016 will allow to continue with the alignment of fixed costs to the levels of activity in recent quarters.

4. Completion of works for the New Threading Plant with Marubeni-Itochu Steel Inc. (MISI) to start production in the second quarter of 2016.

Operations, procurement of machinery and recruitment of staff were completed in the first quarter of 2016, resulting in the launch of the new OCTG pipe threading plant, 51% of which is owned by Tubos Reunidos and 49% belonging to Marubeni Itochu Steel Inc. through its European subsidiary Marubeni Itochu Tubulars Europe, with the Premium threading license by JFE Steel Corporation.

Activity will start in the second quarter, regarding which the new TRPT (Tubos Reunidos Premium Threads) plant has been awarded the API certification certifying its capabilities to manufacture the product as well as its management system.

The launch of TRPT allows the group to access new Premium product segments and geographic markets, with a differential value proposal with leading-edge and highly competitive technology.

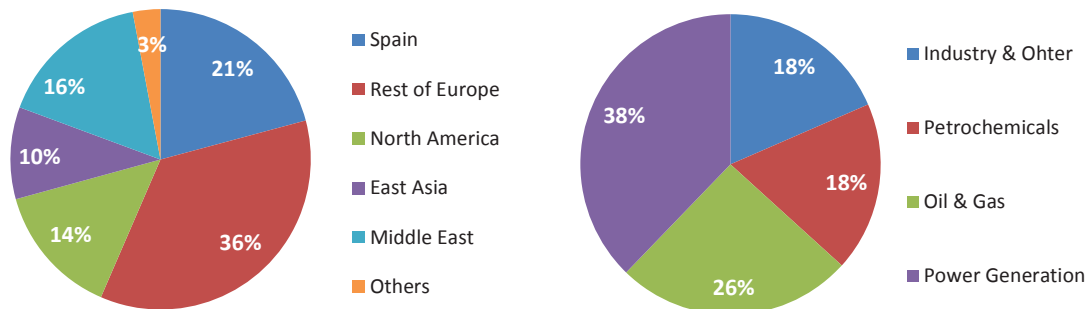
5. Reduction in recruitment of new investment and maintaining optimisation of the financing conditions and structure of the Group

In 2015, upon completion of the investment plan of 150 million euros in new products and more competitive processes initiated in 2012, the procurement of tangible fixed assets in the first quarter of 2016 has been significantly reduced to an amount of 3 million euros, with 1.8 million euros representing the amount invested in the seamless piping business.

Investment payments, both those contracted this fiscal year and in previous ones amounting to 11.5 million euros have affected the increase in net financial debt, which amounts to 179.4 million euros as of 31 of March 2016, 12.3 million euros more than in December 2015. Smaller outstanding payments for the second half of the year coupled with the continued streamlining of working capital –which has decreased by 3 million euros in the quarter– should result in the group's debt not increasing in December 2016 compared to 2015 levels.

The funding structure of the Group remains flexible and diversified, continuing with the optimisation of its conditions. Financial expenses for the first quarter of 2016 remained at the same levels as in the first quarter last fiscal year. The financial result deteriorated as a result of the depreciation of the USD during this quarter, which generated losses due to exchange differences amounting to 0.4 million euros for the Group, compared with the reported profit of 0.9 million euros in the same period of 2015.

Market context and business performance of Seamless Pipes by sectors and geographical areas



Sales in North America are suffering further deterioration, with a downward trend from 39% of sales in the first quarter of 2015 to 14% in the first quarter of 2016, doubly affected by the meagre demand for OCTG pipes and oil and gas pipelines in the area, such as the decreased demand of mechanical piping for industrial applications. Meanwhile, sales in the Far East and Middle East continue a positive trend as a whole compared to the first quarter last fiscal year, although there have been delays in the awarding of projects.

Prospects

In the second quarter of 2016, oil prices are showing a positive trend. However, their evolution is still uncertain, as investment cuts remain, for the time being, in oil and gas drilling companies, with an increase in competition in all seamless piping consumption segments.

At Tubos Reunidos, we started this period implementing new flexibility measures to continue adapting our costs to activity levels, as well as with the entry into operation in the second quarter of the new threading plant that will generate additional sales in new markets with higher added-value products. Progress in measures to improve efficiency in operational processes and cost saving plans in all areas must provide greater results, as well as marketing efforts and obtaining of new approvals for customers for our portfolio of special products. In addition, the completion of the stock reduction process in some markets also permits a gradual improvement as the year progresses.

At Tubos Reunidos we continue to make adjustments that allow us to deal with the current market situation. Likewise, we are strengthening our commercial positioning and our service and competitiveness offer for further growth and future performance.

Consolidated Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q1 2016	Q1 2015	Q1 2016 / Q1 2015
Revenue	69.734	102.592	(32%)
Changes in inventory	(1.844)	4.822	
Supplies	(32.208)	(47.686)	
Personnel expenditure	(25.268)	(29.491)	
Other operating expenses	(13.973)	(21.904)	
Other operating income and net gains/(losses)	2.330	2.781	
EBITDA	(1.229)	11.114	(111%)
Depreciation and amortisation charge	(7.676)	(7.826)	
EBIT	(8.905)	3.288	(371%)
Financial income/(expense)	(2.432)	(874)	
Profit before income tax	(11.337)	2.414	(570%)
Profits tax	84	(393)	
Consolidated profit for the period	(11.253)	2.021	(657%)
Profit from minority interests	98	(318)	
Profit for the period	(11.155)	1.703	(755%)

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	Q1 2016	Q4 2015
NON-CURRENT ASSETS	440.296	438.719
Inventories and customers	154.301	167.605
Cash and other cash equivalents	22.524	32.371
CURRENT ASSETS	176.825	199.976
Assets held for sale	3.120	3.120
TOTAL ASSETS	620.241	641.815
NET EQUITY	232.758	244.175
DEFERRED REVENUES	14.744	15.094
Non-current provisions	2.598	2.937
Bank borrowings and other financial liabilities	139.559	142.339
Fixed income securities	14.986	14.967
Other non-current liabilities	66.505	65.905
NON-CURRENT LIABILITIES	223.648	226.148
Short-term provisions	5.221	5.763
Bank borrowings and other financial liabilities	47.367	42.146
Other current liabilities	96.503	108.489
CURRENT LIABILITIES	149.091	156.398
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	620.241	641.815
Net financial debt	179.388	167.081