



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**

## **RESULTADOS ANUALES Y DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2015**

**Amurrio, 29 de Febrero de 2016 –**

Los resultados de Tubos Reunidos en el último trimestre de 2015 se han visto nuevamente afectados por la exigua actividad inversora en el sector de petróleo y gas, principalmente en Norteamérica, en respuesta al continuo desplome del precio del petróleo. Esta severa caída de la demanda ha llevado a una reducción de las ventas y los márgenes del Grupo, fruto de la menor utilización de la capacidad productiva.

En este contexto, la 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, ha exigido en el conjunto del año la dotación de una provisión extraordinaria por deterioro de su valor de realización por importe de 7,9 millones de euros, antes de impuestos.

El importe neto de la cifra de negocios en el año 2015 ha ascendido a 352,5 millones de euros, con un EBITDA, antes de la provisión extraordinaria indicada, de 19,8 millones de euros, cifras que suponen un descenso del 13,6%, y un 52,2% respectivamente, en comparación con el ejercicio anterior.

Pese a esta desfavorable coyuntura del mercado, Tubos Reunidos mantiene su fuerte solidez financiera y sigue ejecutando un detallado plan de actuaciones dirigido a contrarrestar los efectos de la caída de la demanda, reforzar la competitividad y mejorar su posicionamiento comercial:

- **Avance en el plan de ahorro de costes y competitividad**, que tiene por objeto incrementar la eficiencia y reducir estructuralmente la base de costes. La previsión es lograr una reducción de costes de 13 millones de euros en 2016, con respecto a 2015.
- **Reducción de la deuda del Grupo en el ejercicio 2015** y mantenimiento del foco en la generación de caja y una estricta optimización del circulante.

- **Apuesta estratégica por los productos Premium**, con el añadido de la puesta en producción de la nueva planta con MISI en el primer semestre de 2016, que permitirá reforzar la presencia en nuevos mercados geográficos y segmentos objetivo.

## **Principales magnitudes del cuarto trimestre y del conjunto del año 2015**

<b>Consolidado, Miles de Euros</b>	<b>4T 2015</b>	<b>4T 2014</b>	<b>% var</b>	<b>FY 2015</b>	<b>FY 2014</b>	<b>% var</b>
Importe neto de la cifra de negocio	76.808	108.064	(28,9%)	352.478	407.952	(13,6%)
EBITDA *	270	10.287	(97,4%)	19.773	41.373	(52,2%)
% s. ventas	0,4%	9,5%		5,6%	10,1%	
EBIT	(8.893)	3.744	(337,5%)	(16.365)	15.012	(209,0%)
Resultado neto del ejercicio	(7.701)	2.000	(485,1%)	(16.188)	7.079	(328,7%)
Resultado neto del ejercicio Ajustado*	(6.277)	2.000	(413,8%)	(10.492)	7.079	(248,2%)

Nota \*: Excluye el impacto de la provisión por deterioro de las existencias en USA dotada en 4T de 2015 por valor de 1.978 Miles de Euros, 7.911 Miles de Euros en FY 2015

## **Hechos significativos del periodo**

### **1.- Niveles de actividad marcados por el efecto de la fuerte caída del precio del petróleo.**

En el conjunto del año el precio del petróleo Brent ha descendido en un 35,8%. La caída en el cuarto trimestre ha sido del 24,1%, acumulando un descenso de un 68,6% desde los niveles de junio de 2014 cuando se inició la caída.

Como consecuencia, la inversión en el sector oil&gas a nivel global se ha reducido en el entorno de un 35% y de forma más acentuada en Norteamérica, con una disminución de las plataformas de perforación activas de un 62% (un 14% en el 4Q vs 3Q). De esta forma, la demanda de OCTG se ha reducido un 32% a nivel global y del entorno del 55% en Norteamérica, principal mercado del Grupo para este tipo de tubos.

La demanda para proyectos de generación de energía y petroquímica ha mantenido buenos ritmos de actividad, sin embargo, la competencia ha sido elevada por la menor demanda en las aplicaciones para el sector de petróleo y gas.

Tubos Reunidos ha incrementado sus ventas en tubería de gran diámetro y las ha mantenido en tubería de presión de pequeño diámetro para aplicaciones especiales en los segmentos de generación de energía y petroquímica, gracias a la ampliación de su gama de productos de alto valor añadido y a la homologación en nuevos clientes, mejorando el mix de producto, suponiendo las ventas de tubería especial un 73,8% de las ventas totales, frente a un 65,3% en 2014.

La positiva evolución de las ventas destinadas a generación de energía y petroquímica, principalmente en Oriente Medio y el Sudeste Asiático, no ha

---

podido compensar las menores ventas en tubería de OCTG y conducciones en Norteamérica, ventas que supusieron un 40,8% del total del Grupo en 2014 frente a un 31% en 2015.

En su conjunto, las ventas de Tubos Reunidos se han reducido en un 13,6% en 2015 y en un 28,9% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

## **2.- Adopción desde 2015 de un plan de choque de ahorro de costes e incremento de la competitividad, cuyo efecto positivo se percibirá en mayor medida a lo largo de 2016 y ejercicios sucesivos.**

Se han ejecutado e iniciado medidas que conllevarán a una reducción de los costes de 2016 en relación a 2015 de 13 millones de euros y a alcanzar unos menores costes recurrentes de 15 millones de euros a nivel de EBITDA en 2017. Las medidas incluyen:

- Programas de eficiencia y mejora de productividad en todos los procesos operativos e industriales.
- Aceleración en la curva de aprendizaje de los nuevos procesos y productos con objetivos de reducción de mermas y reprocesos.
- Reducción y optimización de la estructura.
- Optimización de procesos de compra y renegociación de todos los elementos de la cadena de suministro.
- Redefinición de los procesos logísticos y de transporte internos y externos.
- Implementación de un plan de ahorro de costes en todas las líneas de gastos fijos y variables.

## **3.- Nueva Estructura Organizativa.**

Anunciada en el tercer trimestre e implementada a la finalización del Ejercicio. La nueva organización de Tubos Reunidos persigue optimizar el posicionamiento comercial global del Grupo, incrementar su oferta de soluciones de servicio y calidad y mejorar la competitividad y eficiencia en todos los procesos.

## **4.- Avance de las obras para la apertura de la nueva planta de roscado con Marubeni-Itochu Steel Inc. (MISI) para su inicio de producción en abril de 2016 y otras medidas estratégicas de desarrollo comercial.**

Se ultima la puesta en marcha de la nueva planta para el roscado de tubería OCTG, con la licencia de roscas Premium de JFE Steel Corporation, habiéndose avanzado en las homologaciones de nuevos clientes y realizado due diligences

---

técnicas satisfactoriamente. La nueva planta cuenta con la tecnología más avanzada y la vocación de ser la más competitiva de cuantas existen en el sector.

En paralelo, apoyados en el nuevo portfolio de productos especiales y soluciones a medida de los clientes y en colaboración con los socios del Grupo, se encuentran en desarrollo acuerdos con otros operadores del mercado, así como la obtención de nuevas homologaciones en clientes objetivo. Se continúa con el refuerzo de la actividad comercial particularmente en Oriente Medio y Sudeste Asiático en los sectores de generación de energía y petroquímica.

**5.- Se ha concluido en 2015 el plan de inversiones 2012-2016, con un importe en el Ejercicio de 37,4 Millones de euros.**

Se ha destinado 32,7 millones de euros de inversión en inmovilizado, material e inmaterial, al negocio de tubería sin soldadura. La mayor parte de las inversiones se han destinado a la construcción de la nueva planta de roscado. Una vez finalizado el plan previsto, las necesidades de nuevas contrataciones de inversión en 2016 y los próximos años, se reducen muy significativamente, principalmente a necesidades de mantenimiento, en comparación con los importes invertidos en los últimos años.

**6.- Reducción de la deuda en el Ejercicio y obtención de fondos adicionales, contando con liquidez para hacer frente a las necesidades de los próximos años.**

La deuda financiera neta de Tubos Reunidos a diciembre de 2015 se sitúa en 167,1 millones de euros, lo que supone una reducción de 4,5 millones de euros respecto a 2014, disminución que cobra especial relevancia si se tiene en cuenta el contexto de mercado desfavorable y las relevantes inversiones realizadas ligadas al plan estratégico, y que responde en gran parte a la optimización del capital circulante en el periodo.

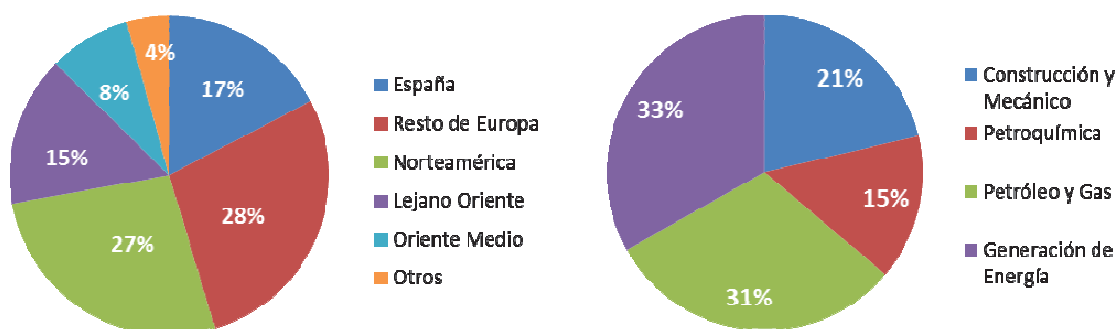
Durante todo el Ejercicio, Tubos Reunidos ha firmado nuevos préstamos, obteniendo un incremento de su liquidez, un alargamiento de los vencimientos de la deuda y una reducción del coste medio de su financiación bancaria.

Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2015, Tubos Reunidos ha formalizado un programa de emisión de valores de renta fija – *Euro Medium Term Note Programme (EMTN)* por un importe máximo de hasta €50 millones, cuyos valores han sido admitidos a cotización en el mercado regulado de la Bolsa de Irlanda. El importe emitido en el ejercicio 2015 ha ascendido a 15,5 millones de euros.

---

Como resultado de las operaciones de optimización de la estructura de financiación del Grupo, los gastos financieros en el conjunto del ejercicio se han reducido en un 35% respecto al ejercicio 2014. A 31 de diciembre de 2015, Tubos Reunidos cuenta con una situación financiera sólida, con un 79% de la deuda bruta con un vencimiento mayor a un año y un 57% de la misma con vencimiento mayor a dos años.

### **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 mantenido estables en su conjunto en el Ejercicio, a pesar de un mayor entorno competitivo, principalmente apoyadas por los productos de mayor especialidad. Sin embargo, las ventas del Grupo han disminuido por la caída de las ventas en el sector de petróleo y gas, que se han reducido en un 36,7% 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**

En el inicio del año 2016 continúa la escasa visibilidad en relación a la evolución del precio del petróleo en el corto plazo, y en consecuencia, los recortes en los planes de inversión en el sector siguen afectando a la demanda de tubería sin soldadura.

---

En su conjunto, la decaída situación macroeconómica global, que ralentiza las inversiones, la tendencia a la baja de los precios de las materias primas, que retrasa las decisiones de reposición de stocks, y la presión general de precios en todos los mercados, configuran una débil situación de mercado, que continuará lastrando los resultados durante la primera parte del año.

A pesar de ello, las inversiones y la intensa actividad técnico-comercial realizada en los últimos años está permitiendo generar nuevas oportunidades en el mercado para los productos especiales. De esta forma, el ejercicio 2016 se inicia, para Tubos Reunidos, con una mayor cartera de tubería de alto valor añadido ya industrializada y con un alto número de nuevos clientes homologados en los segmentos de generación de energía y petroquímica. Asimismo, el inicio de producción en la nueva planta con MISI en abril 2016, permitirá acceder a proyectos en nuevos mercados de OCTG para el Grupo, apoyados en la red comercial y de servicio de nuestros socios.

Estos factores, unido al progresivo declino de los pozos de petróleo, que será necesario reponer, a la finalización del proceso de reducción de stocks en algunos mercados clave y a los resultados de los planes de ahorro de costes, permiten esperar una progresiva mejora conforme vaya avanzando el año.

Tubos Reunidos 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, su fortaleza financiera y el plan de medidas adoptado -ahorro de costes y protección de la caja, planes de eficiencia del circulante y menores inversiones- permiten a la Compañía afrontar con solvencia el presente y estar aún más preparada para cuando el mercado recupere la normalidad.

## Estados Financieros Consolidados

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	4T 2015	4T 2014	4T 2015 / 4T 2014	FY 2015	FY 2014	FY 2015 / FY 2014
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	<b>76.808</b>	<b>108.064</b>	<b>(29%)</b>	<b>352.478</b>	<b>407.952</b>	<b>(14%)</b>
Variación de Existencias	3.234	14.559		(6.281)	18.993	
Aprovisionamientos	(40.224)	(66.512)		(172.678)	(217.285)	
Gastos de personal	(23.669)	(25.750)		(99.155)	(101.296)	
Otros Gastos de explotación	(21.312)	(27.236)		(77.712)	(86.254)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	3.455	7.162		15.210	19.263	
<b>EBITDA *</b>	<b>270</b>	<b>10.287</b>	<b>(97%)</b>	<b>19.773</b>	<b>41.373</b>	<b>(52%)</b>
Provisión por deterioro de existencias	(1.978)	-		(7.911)	-	
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(7.185)	(6.543)		(28.227)	(26.361)	
<b>EBIT</b>	<b>(8.893)</b>	<b>3.744</b>		<b>(16.365)</b>	<b>15.012</b>	
Resultados financieros	(603)	(2.674)		(5.635)	(8.827)	
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(9.496)</b>	<b>1.070</b>		<b>(22.000)</b>	<b>6.185</b>	
Impuesto sobre Beneficios	1.959	1.125		6.788	1.266	
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	<b>(7.537)</b>	<b>2.195</b>		<b>(15.212)</b>	<b>7.451</b>	
Resultado Socios Externos	(164)	(195)		(976)	(372)	
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(7.701)</b>	<b>2.000</b>	<b>(485%)</b>	<b>(16.188)</b>	<b>7.079</b>	<b>(329%)</b>
<b>Resultado del Ejercicio Ajustado*</b>	<b>(6.277)</b>	<b>2.000</b>		<b>(10.492)</b>	<b>7.079</b>	

Nota \*: Excluye el impacto de la provisión por deterioro de las existencias en USA dotada en 4T de 2015 por valor de 1.978 Miles de Euros, 7.911 Miles de Euros en FY 2

BALANCE, Miles de Euros	4T 2015	4T 2014	4T 2013
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>438.719</b>	<b>417.639</b>	<b>411.801</b>
Existencias y Clientes	167.605	215.481	191.258
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	32.371	24.464	25.798
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>199.976</b>	<b>239.945</b>	<b>217.056</b>
Activos mantenidos para la venta	3.120	4.599	4.836
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>641.815</b>	<b>662.183</b>	<b>633.693</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>244.175</b>	<b>260.936</b>	<b>246.037</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>15.094</b>	<b>12.469</b>	<b>10.946</b>
Provisiones no corrientes	2.937	3.622	15.183
Deudas con entidades de crédito	142.339	155.640	169.054
Bonos y Valores negociables	14.967	--	-
Otros pasivos no corrientes	65.905	51.548	55.656
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>226.148</b>	<b>210.810</b>	<b>239.893</b>
Provisiones a corto plazo	5.763	8.249	6.997
Deuda con entidades de crédito	42.146	40.436	38.568
Otros pasivos corrientes	108.489	129.283	91.252
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>156.398</b>	<b>177.968</b>	<b>136.817</b>
Pasivos mantenidos para la venta	--	--	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>641.815</b>	<b>662.183</b>	<b>633.693</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>167.081</b>	<b>171.612</b>	<b>181.824</b>



**TUBOS REUNIDOS, S.A.**

## **ANNUAL AND FOURTH QUARTER RESULTS FOR 2015**

**Amurrio, 29 February 2016 –**

The results of Tubos Reunidos in the final quarter of 2015 have again been affected by the scarce investment activity in the oil and gas sector, mainly in North America, in response to the continuous decline in the oil price. This severe fall in demand has led to a reduction in the sales and margins of the Group, as result of lower use of production capacity.

In this context, the reduction in prices of OCTG products in North America, the only market and product where Tubos Reunidos holds stocks to meet the demands of its clients, has demanded the endowment of an extraordinary provision due to impairment of the realizable value for the amount of 7.9 million euros before taxes for the entire year.

The net turnover for the year 2015 stands at 352.5 million euros, with EBITDA, before the extraordinary provision indicated, of 19.8 million euros, sums representing a decline of 13.6% and 52.2%, respectively, over the preceding financial year.

Despite this unfavourable market environment, Tubos Reunidos maintains its robust financial solidity and continues carrying out a detailed plan of actions directed at countering the effects of the fall in demand, reinforcing competitiveness and improving its commercial positioning:

- **Progress on the cost cutting and competitiveness plan** whose purpose is to raise efficiency and reduce the cost base structurally. The forecast is to achieve a reduction in costs of 13 million euros in 2016, compared with 2015.
- **Reduction in the debt of the Group in the financial year 2015** and maintenance of the focus on generating cash flow and strict optimisation of the working capital.



- **Strategic commitment to Premium products**, with the addition of putting the new joint plant with partner Marubeni-Itochu Steel Inc. into production in the first half-year of 2016, which will allow us to reinforce our presence in new geographical markets and target segments.

## **Key figures for the fourth quarter and the entire financial year 2015**

<b>Consolidated ('000 EUR)</b>	<b>Q4 2015</b>	<b>Q4 2014</b>	<b>% var</b>	<b>FY 2015</b>	<b>FY 2014</b>	<b>% var</b>
Revenue	76.808	108.064	(28,9%)	352.478	407.952	(13,6%)
EBITDA *	270	10.287	(97,4%)	19.773	41.373	(52,2%)
% o. sales	0,4%	9,5%		5,6%	10,1%	
EBIT	(8.893)	3.744	(337,5%)	(16.365)	15.012	(209,0%)
Profit for the period	(7.701)	2.000	(485,1%)	(16.188)	7.079	(328,7%)
Adjusted profit for the period*	(6.277)	2.000	(413,8%)	(10.492)	7.079	(248,2%)

Note \*: Excludes impact of the impairment accounted in 4Q 2015 of the Group's stock in the US for a value of 1.978 ('000 Euros) before taxes. 7.911 ('000 Euros) in FY 2015.

## **Significant events of the period and analysis of results**

### **1.- Levels of activity marked by the effects of the sharp decline in the oil price.**

Over the whole year, the price of Brent crude has fallen 35.8%. The fall in the fourth quarter was 24.1%, with a cumulative decline of 68.6% from the levels of June 2014 when the decline started.

As a consequence, investment in the oil & gas sector at a global level has been reduced by about 35%, and most sharply in North America, with a reduction in the active perforation platforms of 62% (14% in 4Q over 3Q). Because of this, the demand for OCTG has fallen by around 32% over the world, and about 55% in North America, the principal market of the Group for this kind of piping.

The demand for energy generation and petrochemical projects has kept up a good pace of activity; nevertheless, competition has been stiff because of the lower demand for applications for the oil & gas sector.

Tubos Reunidos has increased its sales of large diameter piping and has maintained those of pressure piping of small diameter for special applications in the energy generation and petrochemical segments, thanks to the broadening of its range of products of high added value and the certification at new clients, improving the product mix, the sales of special piping making up 73.8% of total sales, compared with 65.3% in 2014.

The positive trends in sales destined for energy generation and petrochemicals, principally in the Middle East and South-East Asia, has not been sufficient to compensate for lower sales of OCTG and linepipes in North America, sales

---

which represented 40.8% of the total of the Group in 2014 compared with 31% in 2015.

Overall, the sales of Tubos Reunidos have fallen by 13.6% in 2015 and by 28.9% in the fourth quarter, both with respect to the same period one year earlier (year-on-year).

**2.- Adoption since 2015 of an action plan for cost savings and increased competitiveness, whose positive effects will be perceived to a greater extent during 2016 and subsequent financial years.**

Measures have been executed and initiated, which will entail a reduction of costs in 2016 of 13 million euros over 2015 and attain lower recurrent costs of 15 million euros at EBITDA level in 2017 onwards. The measures include:

- Efficiency and productivity improvement programmes in all the operational and industrial processes.
- Acceleration of the learning curve for the new processes and products whose objectives are the reduction of wastage and reprocessing.
- Reduction and optimisation of the structure.
- Optimisation of procurement processes and renegotiation of all the elements of the supply chain.
- Redefinition of the internal and external logistical and transport processes.
- Implementation of a cost savings plan in all the lines of fixed and variable costs.

**3.- New Organisational Structure.**

Announced in the third quarter and implemented at the end of the financial year. The new organisational structure of Tubos Reunidos aims to optimise the overall commercial positioning of the Group, increase its offering of service and quality solutions and improve both competitiveness and efficiency in all the processes.

**4.- Progress on the work for the opening of the new threading plant with Marubeni-Itochu Steel Inc. for it to start production in April 2016, and other strategic measures of commercial development.**

The final details of putting the new plant for OCTG pipe threading, with the Premium threading licence from JFE Steel Corporation, are being put in place, advances having been made in certification at new clients and technical due diligence processes having had satisfactory outcomes. The new plant will have

---

the most advanced technology and the vocation to be the most competitive of all those in its sector.

In parallel, supported by the new portfolio of special products and bespoke solutions for clients, and in collaboration with the partners of the Group, agreements with other operators in the market are currently being developed, as well as obtaining new certifications at target clients. Reinforcing the sales activity is ongoing, especially in the Middle East and South-East Asia in the energy generation and petrochemical sectors.

**5.- The investment plan 2012-2016 concluded in 2015, with an amount during the financial year of 37,4 million euros.**

Of this, 32,7 million euros was allocated to tangible and intangible fix assets for the seamless steel tubes business. Most of the investment was related to the construction of the new threading plant. Once the plan envisaged has finished, the need for new contracts of investment in 2016 and subsequent years will be reduced very significantly, and indeed principally to the needs for maintenance, in comparison with the amounts invested in recent years.

**6.- Reduction of debt during the financial year and securing of additional funds, with sufficient available liquidity to meet the needs of the next years.**

The net financial debt of Tubos Reunidos in December 2015 stands at 167.1 million euros, representing a reduction of 4.5 million euros over 2014, a reduction which is of particular relevance if the context of unfavourable market and significant investment undertaken linked to the strategic plan are taken into account, and which, to a great extent, correspond to the optimisation of working capital in the period.

During the whole financial year, Tubos Reunidos has signed new loans, obtaining an increase in its liquidity, longer maturity periods for its debt and a reduction in the average cost of its bank financing.

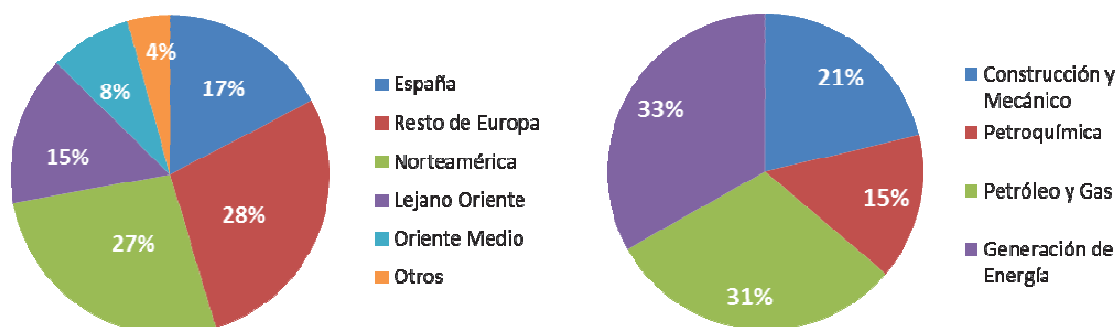
In addition, in the fourth quarter of 2015, Tubos Reunidos formalised a programme to issue fixed income securities – *Euro Medium Term Note Programme (EMTN)* for a maximum amount of up to €50 million, which securities have been accepted for listing on the regulated market of the Irish Securities Market. The amount issued in the financial year 2015 stands at 15.5 million euros.

As the outcome of the operations to optimise the financing structure of the Group, financial costs overall in the financial year have fallen by 35% with

---

respect to financial year 2014. At 31 December 2015, Tubos Reunidos is in a solid financial situation, with 79% of the gross debt maturing in more than one year and 57% of the same maturing in more than two years.

### **Market context and evolution of the activity of seamless piping by sectors and geographical areas**



Sales of seamless piping in the energy generation, petrochemical, construction and mechanical sectors have remained stable overall during the financial year, despite a more competitive environment, principally sustained by the more highly specialised products. Nevertheless, the sales of the Group have fallen because of the fall in sales in the oil & gas sector, which declined 36.7% during the period.

By geographical areas, the sound sales performance in Spain and the Far East has mitigated the lower sales in North America as well as in the Middle East, where delays have taken place in adjudicating projects during the period.

### **Prospects**

At the start of the year 2016, it is rather hard to see how the oil price will evolve in the short term and, at its current level, cutbacks in investment plans in the sector continue to impact the demand for seamless steel pipes.

---

Overall, the sluggish global macroeconomic environment, which slows down investment, the falling trend in prices of raw materials, which delays decisions about stock replenishment and the general price pressure in all markets, make up a weak market situation, which will continue to hobble the results during the first part of the year.

Despite this, the investment and intense technical-commercial activity undertaken in recent years are allowing new opportunities in the market for specialised products to be generated. Because of this, the new financial year 2016 opens, for Tubos Reunidos, with a broader portfolio of high added tubes already industrialised and with a large number of new certifications for clients in the energy generation and petrochemical segments. Likewise, the start of production at the new joint plant with Marubeni-Itochu Steel Inc. in April 2016 will allow access to projects in new OCTG markets for the Group, supported by the commercial and service network of our partners.

These factors, combined with the progressive decline of production in oil wells, which it will be necessary to replace, once the process of stock reduction in certain key markets concludes, and the results of our cost savings plans, allow us to anticipate a gradual improvement of our results as the year advances.

Historically, Tubos Reunidos has demonstrated its capacity to deal with situations of downward cycle. Because of this, even in the case that the market context might continue along the same lines, our financial strength and the plan of measures adopted -cost savings, protection of cash flow, working capital efficiency plans and lower investment- allow the Company to tackle the present with solvency and be even more ready for when the market recovers normality.

## Consolidated Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q4 2015	Q4 2014	Q4 2015 / Q4 2014	FY 2015	FY 2014	FY 2015 / FY 2014
<b>Revenue</b>	<b>76.808</b>	<b>108.064</b>	<b>(29%)</b>	<b>352.478</b>	<b>407.952</b>	<b>(14%)</b>
Changes in inventory	3.234	14.559		(6.281)	18.993	
Supplies	(40.224)	(66.512)		(172.678)	(217.285)	
Personnel expenditure	(23.669)	(25.750)		(99.155)	(101.296)	
Other operating expenses	(21.312)	(27.236)		(77.712)	(86.254)	
Other operating income and net gains/(losses)	3.455	7.162		15.210	19.263	
<b>EBITDA *</b>	<b>270</b>	<b>10.287</b>	<b>(97%)</b>	<b>19.773</b>	<b>41.373</b>	<b>(52%)</b>
Impairment of inventory provision	(1.978)	-		(7.911)	-	
Depreciation and amortisation charge	(7.185)	(6.543)		(28.227)	(26.361)	
<b>EBIT</b>	<b>(8.893)</b>	<b>3.744</b>		<b>(16.365)</b>	<b>15.012</b>	
Financial income/(expense)	(603)	(2.674)		(5.635)	(8.827)	
<b>Profit before income tax</b>	<b>(9.496)</b>	<b>1.070</b>		<b>(22.000)</b>	<b>6.185</b>	
Profits tax	1.959	1.125		6.788	1.266	
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>(7.537)</b>	<b>2.195</b>		<b>(15.212)</b>	<b>7.451</b>	
Profit from minority interests	(164)	(195)		(976)	(372)	
<b>Profit for the period</b>	<b>(7.701)</b>	<b>2.000</b>	<b>(485%)</b>	<b>(16.188)</b>	<b>7.079</b>	<b>(329%)</b>
<b>Adjusted profit for the period*</b>	<b>(6.277)</b>	<b>2.000</b>		<b>(10.492)</b>	<b>7.079</b>	

Note \*: Excludes impact of the impairment accounted in 4Q 2015 of the Group's stock in the US for a value of 1.978 ('000 Euros) before taxes. 7.911 ('000 Euros) in FY ;

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	Q42015	Q4 2014
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>438.720</b>	<b>417.639</b>
Inventories and customers	167.605	215.481
Cash and other cash equivalents	32.371	24.464
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>199.976</b>	<b>239.945</b>
Assets held for sale	3.120	4.599
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>641.815</b>	<b>662.183</b>
<b>NET EQUITY</b>	<b>244.175</b>	<b>260.936</b>
<b>DEFERRED REVENUES</b>	<b>15.094</b>	<b>12.469</b>
Non-current provisions	2.937	3.622
Bank borrowings and other financial liabilities	142.339	155.640
Fixed income securities	14.967	--
Other non-current liabilities	65.905	51.548
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>226.148</b>	<b>210.810</b>
Short-term provisions	5.763	8.249
Bank borrowings and other financial liabilities	42.146	40.436
Other current liabilities	108.489	129.283
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>156.398</b>	<b>177.968</b>
Liabilities held for sale	--	--
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>641.815</b>	<b>662.183</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>167.081</b>	<b>171.612</b>