



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

Consolidado, Miles de Euros	4T 2015	4T 2014	% var	FY 2015	FY 2014	% var
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.

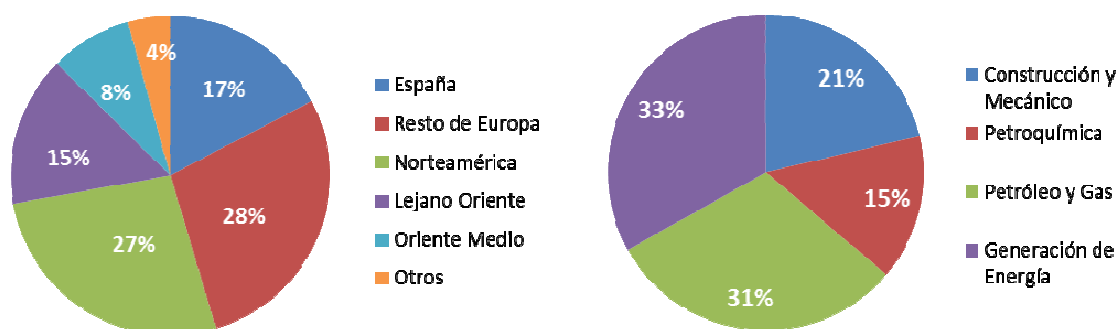
La deuda financiera neta de Tubos Reunidos a diciembre de 2015 se sitúa en 167,1 millones de euros, lo que supone una reducción de 4,5 millones de euros respecto a 2014, disminución que cobra especial relevancia si se tiene en cuenta el contexto de mercado desfavorable y las relevantes inversiones realizadas 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
Importe Neto Cifra de negocios	76.808	108.064	(29%)	352.478	407.952	(14%)
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	
EBITDA *	270	10.287	(97%)	19.773	41.373	(52%)
Provisión por deterioro de existencias	(1.978)	-		(7.911)	-	
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(7.185)	(6.543)		(28.227)	(26.361)	
EBIT	(8.893)	3.744		(16.365)	15.012	
Resultados financieros	(603)	(2.674)		(5.635)	(8.827)	
Resultado Antes de Impuestos	(9.496)	1.070		(22.000)	6.185	
Impuesto sobre Beneficios	1.959	1.125		6.788	1.266	
Resultado Consolidado del ejercicio	(7.537)	2.195		(15.212)	7.451	
Resultado Socios Externos	(164)	(195)		(976)	(372)	
Resultado del Ejercicio	(7.701)	2.000	(485%)	(16.188)	7.079	(329%)
Resultado del Ejercicio Ajustado*	(6.277)	2.000		(10.492)	7.079	

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
ACTIVOS NO CORRIENTES	438.719	417.639	411.801
Existencias y Clientes	167.605	215.481	191.258
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	32.371	24.464	25.798
ACTIVOS CORRIENTES	199.976	239.945	217.056
Activos mantenidos para la venta	3.120	4.599	4.836
TOTAL ACTIVO	641.815	662.183	633.693
PATRIMONIO NETO	244.175	260.936	246.037
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.094	12.469	10.946
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
PASIVOS NO CORRIENTES	226.148	210.810	239.893
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
PASIVOS CORRIENTES	156.398	177.968	136.817
Pasivos mantenidos para la venta	--	--	-
TOTAL PASIVO	641.815	662.183	633.693
Deuda Financiera Neta	167.081	171.612	181.824