

## INFORME DE GESTIÓN Y RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

**Amurrio, 15 de Noviembre de 2016**

En un entorno de mercado aún inmerso en una de las mayores crisis de su sector, con inicio de recuperación en el mercado del petróleo y gas en Norteamérica, Tubos Reunidos sigue avanzando en la ejecución de su estrategia y en la ejecución de su Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación, el cual constituye una de sus principales prioridades para afrontar la coyuntura y competir mejor a futuro.

Durante el tercer trimestre de 2016 Tubos Reunidos ha adquirido el negocio de la compañía norteamericana Rotary Drilling Tools, Inc., que, junto con la finalización del plan de inversiones en nuevos productos y el acuerdo con Marubeni Itochu Tubulars Inc. (MISI), ha supuesto culminar la ejecución de su estrategia de transformación en el negocio de OCTG, para consolidarse como proveedor de soluciones tubulares Premium.

Así mismo, en julio de 2016 el Grupo obtuvo la licencia para el roscado de su tubería con las conexiones Premium de JFE Steel Corporation en la nueva planta en Alava-Vitoria, la cual está ya en producción, en los niveles previstos, habiendo obtenido un pedido de alto valor añadido en Egipto de 11.000 TMs.

La Compañía ha finalizado así mismo el proceso de desinversión de negocios no estratégicos para concentrarse en su actividad principal de tubería sin soldadura, perfeccionando la venta del negocio de automoción en julio de 2016.

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo ha ascendido a 161,1 millones de euros, con un descenso del 31% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se ha situado en 7,7 millones de euros negativos y el resultado neto ha alcanzado un importe negativo de 25,8 millones de euros.

Consolidado, Miles de Euros	3T 2016	3T 2015	% var	9M 2016	9M 2015	% var
Importe neto de la cifra de negocio	48.025	62.035	(22,6%)	161.140	233.708	(31,1%)
EBITDA	(4.400)	(3.551)	n.a.	(7.679)	8.607	n.a.
% s. ventas	(9,2%)	(5,7%)		(4,8%)	3,7%	
EBIT	(8.849)	(8.122)	n.a.	(25.141)	(9.499)	n.a.
Resultado neto del ejercicio	(6.422)	(6.500)	n.a.	(25.794)	(8.487)	n.a.



**TUBOS REUNIDOS**

## **Hechos significativos del Periodo:**

### **1.- Adquisición de Rotary Drilling Tools, Inc.**

Con la adquisición de RDT, Tubos Reunidos obtiene capacidades propias en Houston, para el procesado y acabado de su tubería fabricada en la planta de Amurrio, realizado anteriormente a través de terceros. Con ello el Grupo se integra verticalmente hacia el cliente, ofreciendo una mejora de servicio, competitividad y flexibilidad.

RDT cuenta con un alto reconocimiento en el mercado por sus soluciones de OCTG innovadoras y complementarias con las de Tubos Reunidos, por lo que la integración permite ampliar la gama de productos Premium y realizar una mayor oferta de soluciones al cliente final.

La compra del negocio de RDT, estructurada como compra de activos, permite la continuidad del negocio habiendo minimizado los posibles riesgos y adecuando la dimensión de la estructura de la compañía a la situación actual del mercado, sin costes de reestructuración.

El precio pagado por la adquisición ha sido de 19,6 Millones de euros. El Grupo se encuentra valorando el efecto de esta combinación de negocios. A 30 de septiembre de 2016 no se ha registrado importe alguno en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio por este concepto. El Grupo espera terminar la valoración durante el último trimestre del ejercicio. Se estima que esta combinación de negocios tenga un impacto positivo en la Cuenta de Resultados.

### **2.- Funcionamiento a plena capacidad de la nueva planta conjunta con Marubeni Itochu Steel Inc. (MISI) en Alava**

Tras su inauguración el 13 de mayo de 2016 y la obtención de la licencia para el roscado Premium de las conexiones de JFE Steel Corporation en julio, la nueva planta de roscado ya está trabajando al cien por cien de su capacidad, según lo previsto para su primera fase (un relevo y el segundo en formación).

El Grupo Tubos Reunidos junto con su socio MISI han obtenido un importante pedido para una petrolera independiente egipcia, que incluye 11.000 TMs de tubería de alto valor añadido de Tubos Reunidos, y que será roscada en su planta conjunta.



**TUBOS REUNIDOS**

Este programa, a entregar en un periodo aproximado de dos años, es uno de los mayores de OCTG que Tubos Reunidos ha tenido en su historia y el primero con roscas Premium, además de tratarse de tubería resultante de las inversiones e innovaciones realizadas por el Grupo, para adecuar sus soluciones a los requisitos más exigentes de sus clientes.

### **3.- Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación**

Tubos Reunidos inició la implementación de medidas coyunturales y estructurales de adaptación al descenso de la demanda derivada de la fuerte caída del precio del petróleo y de la inversión en el sector de la energía.

A septiembre de 2016, el Grupo avanza positivamente conforme sus objetivos de reducción de los costes, el cual, para el conjunto del año supone una disminución de 13 millones de euros respecto a 2015.

Adicionalmente, como consecuencia del empeoramiento de la situación del mercado en 2016, el Grupo ha iniciado la ejecución de un Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación para ampliar el alcance de las medidas en marcha y acelerar su ejecución, con el fin de obtener mayores resultados de los fijados anteriormente, afrontar mejor el entorno en el corto plazo y afianzar los aumentos de competitividad estructurales objetivo.

### **4.- Resultados aún afectados por la continuidad en el entorno de baja demanda y alta competencia.**

La recuperación del precio del petróleo desde los mínimos alcanzados en enero de 2016, y su estabilización durante los últimos meses, ha llevado a un inicio de recuperación de la inversión en Norteamérica.

Así, el número de elementos de perforación activos en este mercado se ha incrementado en un 33,4%, alcanzando 539 (14-10-2016) frente al mínimo de 404 en mayo de 2016, lo cual, unido a la progresiva reducción de los niveles de inventarios de los distribuidores, está suponiendo una mejoría en la demanda de OCTG y en las ventas en este segmento en el Grupo Tubos Reunidos en el tercer trimestre de 2016. Este incremento, sin embargo, no ha compensado la disminución de precios y la peor evolución de las ventas en otros mercados afectadas por la fuerte competencia.



**TUBOS REUNIDOS**

En el conjunto de los nueve primeros meses de 2016, las ventas del Grupo han ascendido a 161,1 millones de euros, afectadas por un segundo año consecutivo de fuertes reducciones en la inversión global en petróleo de gas, que ha llevado a una reducción en el número medio de elementos de perforación en Norteamérica de un 52% y en un 72% respecto al mismo periodo del año 2015 y 2014 respectivamente, y a la reducción de los inventarios de los distribuidores.

Los resultados obtenidos de los esfuerzos realizados para adaptarse al entorno, no han compensado los efectos de la alta subactividad y menores precios, que han llevado al Grupo a obtener en los nueve primeros meses del ejercicio, un importe negativo de EBITDA de 7,7 millones de euros y un resultado negativo de 25,8 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2016, tuvieron lugar ciertos daños producidos por varios incendios en la planta de Amurrio, los cuales han supuesto costes extraordinarios en el ejercicio, recogidos principalmente en la partida de otros gastos de explotación. Dichos costes, han sido adecuadamente cubiertos por las pólizas de seguro contratadas, con el correspondiente ingreso en el epígrafe de otros ingresos y beneficios de explotación.

En el mes de julio de 2016 se ha perfeccionado la venta del Segmento de Automoción. Por lo tanto, el Balance de Situación Consolidado a 30 de septiembre de 2016 ya no incluye los activos y pasivos de dicho Segmento y los resultados obtenidos por el mismo se presentan como Operaciones Interrumpidas en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio. El Grupo ha obtenido por esta venta una plusvalía de 4,0 millones de euros.

## **5.- Gestión orientada al refuerzo de la liquidez y estructura financiera.**

A 30 de septiembre de 2016 la deuda financiera neta asciende a 192,6 millones de euros. La venta del Segmento de automoción ha supuesto un ingreso de 15,9 millones de euros durante el tercer trimestre de 2016. Así mismo, el Grupo ha realizado un desembolso de 19,6 millones de euros por la adquisición del negocio de RDT.

Los pagos por inversiones en el negocio de tubería, contratadas tanto en este ejercicio como principalmente en anteriores, ascienden a un importe de 20,1 millones de euros, de los cuales 10,1 millones de euros se han destinado a la nueva planta de roscado en joint venture con Marubeni Itochu Steel Inc. (TRPT). Las



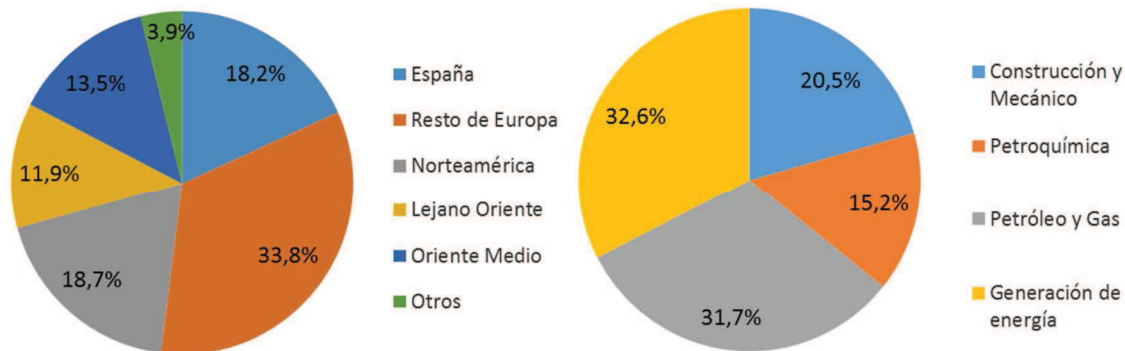
**TUBOS REUNIDOS**

contrataciones de inmovilizado material en los nueve primeros meses de 2016 se han reducido muy significativamente 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, suponiendo una significativa reducción de pagos por inversiones para los próximos años.

Tubos Reunidos ha renovado los vencimientos de préstamos y líneas de crédito a largo y a corto plazo del ejercicio 2016 conforme al plan previsto, obteniendo como resultado el nivel de liquidez adecuado para afrontar el contexto. Se mantiene como prioridad el objetivo de reducción de deuda así como la optimización del circulante y el refuerzo de la liquidez.

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

#### **Ventas tubería sin soldadura por geografías y sectores**



Ventas tubería sin soldadura del Grupo sin incluir el segmento de distribución

Los niveles de venta se han visto reducidos en el conjunto de los sectores y mercados del Grupo como consecuencia de la alta competencia y los menores precios generalizados

### **Perspectivas**

Los niveles actuales del precio del petróleo están suponiendo un incremento de la inversión en el mercado Norteamericano y de la demanda de tubería. Tubos Reunidos espera una continuidad en esta tendencia, lo que unido a la necesidad de



**TUBOS REUNIDOS**

incrementar los inventarios por parte de los distribuidores y a las medidas adoptadas por el Grupo Tubos Reunidos debe llevar a una mejoría en los resultados en 2017.

El pasado 10 de noviembre la UE resolvió favorablemente el expediente relativo a la reclamación de la industria europea de tubos sin soldadura contra los fabricantes chinos de tubería de grandes diámetros, coincidentes con parte de las gamas más estratégicas que fabrica el Grupo. Indudablemente, este hecho es una excelente noticia para Tubos Reunidos dado que servirá para defender mejor los mercados europeos y dará a la compañía más opciones de ventas de tubo de gran diámetro en la UE, así como la posibilidad de defender mejor sus precios, que han sufrido mucho con la competencia desleal china. Además, es un gran precedente para otros expedientes similares que están en revisión en Europa y afectan a otros productos de acero.

Las prioridades del Grupo en este entorno siguen siendo la integración de RDT, el crecimiento y diversificación de mercados geográficos del negocio conjunto con MISI, el desarrollo del nuevo modelo de comercialización del Grupo enfocado en la cartera de productos Premium así como la ejecución del Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación y el refuerzo de la posición financiera y de liquidez.

### Estados Financieros

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	3T 2016	3T 2015	3T 2016 / 3T 2015	9M 2016	9M 2015	1S 2016 / 1S 2015
<b>Importe Neto Cífra de negocios</b>	<b>48.025</b>	<b>62.035</b>	<b>(22,6%)</b>	<b>161.140</b>	<b>233.708</b>	<b>(31,1%)</b>
Variación de Existencias	(5.043)	(5.585)		(6.998)	(9.733)	
Aprovisionamientos	(21.271)	(32.496)		(72.013)	(106.673)	
Gastos de personal	(17.121)	(16.531)		(59.997)	(66.819)	
Otros Gastos de explotación	(13.889)	(14.210)		(43.738)	(52.611)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	4.899	3.236		13.927	10.735	
<b>EBITDA</b>	<b>(4.400)</b>	<b>(3.551)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(7.679)</b>	<b>8.607</b>	<b>n.a.</b>
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(4.449)	(4.571)		(17.462)	(18.106)	
<b>EBIT</b>	<b>(8.849)</b>	<b>(8.122)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(25.141)</b>	<b>(9.499)</b>	<b>n.a.</b>
Resultados financieros	(1.579)	(1.325)		(5.455)	(5.352)	
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(10.428)</b>	<b>(9.447)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(30.596)</b>	<b>(14.851)</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre Beneficios	140	2.937		359	5.446	
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	<b>(10.288)</b>	<b>(6.510)</b>		<b>(30.237)</b>	<b>(9.405)</b>	
Resultado operaciones interrumpidas	3.472	(8)		4.041	1.730	
<b>Resultado Consol. del ejercicio</b>	<b>(6.816)</b>	<b>(6.518)</b>		<b>(26.196)</b>	<b>(7.675)</b>	
Resultado Socios Externos	394	18		402	(812)	
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(6.422)</b>	<b>(6.500)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(25.794)</b>	<b>(8.487)</b>	<b>n.a.</b>



**TUBOS REUNIDOS**

<b>BALANCE, Miles de Euros</b>	<b>3T 2016</b>	<b>4T 2015</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>430.179</b>	<b>438.719</b>
Existencias y Clientes	128.110	167.605
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	29.948	32.371
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>158.058</b>	<b>199.976</b>
Activos mantenidos para la venta	2.134	3.120
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>590.371</b>	<b>641.815</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>205.382</b>	<b>244.175</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>14.408</b>	<b>15.094</b>
Provisiones no corrientes	2.075	2.937
Deudas con entidades de crédito	152.404	142.339
Bonos y Valores negociables	15.024	14.967
Otros pasivos no corrientes	60.049	65.905
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>229.552</b>	<b>226.148</b>
Provisiones a corto plazo	3.277	5.763
Deuda con entidades de crédito	55.140	42.146
Otros pasivos corrientes	82.612	108.489
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>141.029</b>	<b>156.398</b>
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>590.371</b>	<b>641.815</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>192.620</b>	<b>167.081</b>

## **MANAGEMENT REPORT AND RESULTS AS OF 30 SEPTEMBER 2016**

**Amurrio, 15 November 2016**

In a market environment still immersed in one of the biggest crises in its sector, with the beginning of a recovery in the North American oil and gas market, Tubos Reunidos continues to move forward with its strategy and the execution of its Extraordinary Efficiency and Transformation Plan, which forms one of its main priorities for facing the current climate and competing better in the future.

During the third quarter of 2016, Tubos Reunidos acquired the US company Rotary Drilling Tools, Inc., which, together with the completion of the new product investment plan and the agreement with Marubeni Itochu Tubulars Inc. (MISI), has brought its transformation strategy in the OCTG business to a successful conclusion, consolidating it as a supplier of Premium tubular solutions.

In July 2016, the Group obtained a license for threading its tubes with Premium connections from JFE Steel Corporation at the new plant in Alava-Vitoria, which is already in production at expected levels, after landing a high added-value order in Egypt of 11,000 MTs.

The Company has also completed the process of divesting non-strategic businesses to concentrate on its main seamless tube business, completing the sale of its automotive business in July 2016.

Net turnover in the period amounted to 161.1 million euros, down 31% compared to the same period of the previous year. EBITDA stood at negative 7.7 million euros and net income reached a negative amount of 25.8 million euros.

<b>Consolidado, Miles de Euros</b>	<b>3T 2016</b>	<b>3T 2015</b>	<b>% var</b>	<b>9M 2016</b>	<b>9M 2015</b>	<b>% var</b>
Importe neto de la cifra de negocio	48.025	62.035	(22,6%)	161.140	233.708	(31,1%)
EBITDA	(4.400)	(3.551)	n.a.	(7.679)	8.607	n.a.
% s. ventas	(9,2%)	(5,7%)		(4,8%)	3,7%	
EBIT	(8.849)	(8.122)	n.a.	(25.141)	(9.499)	n.a.
Resultado neto del ejercicio	(6.422)	(6.500)	n.a.	(25.794)	(8.487)	n.a.





**TUBOS REUNIDOS**

## **Significant Events of the Period:**

### **1.- Acquisition of Rotary Drilling Tools, Inc.**

With the acquisition of RDT, Tubos Reunidos has obtained proprietary capacity in Houston for the processing and finishing of its tubes manufactured in the Amurrio plant, previously carried out through third parties. With this acquisition, the Group is integrating vertically towards the customer, offering an improvement of service, competitiveness and flexibility.

RDT has gained considerable recognition in the market for its innovative OCTG solutions, which are complementary to those of Tubos Reunidos, and as a result, its integration allows the Group to extend its range of Premium products and to offer a greater range of solutions to the final customer.

The purchase of the RDT business, structured as an asset purchase, means business continuity, having minimised potential risks and adjusted the size of the company structure to the current market situation, without restructuring costs.

The price paid for the acquisition was 19.6 million euros, and the Group is evaluating the effect of this business combination; as of 30 September 2016, no amount has been recorded in the Consolidated Income Statement for the year. The Group expects to complete the evaluation during the last quarter of the year, and this business combination is expected to have a positive impact on the Income Statement.

### **2.- Operation at full capacity of the new joint plant with Marubeni Itochu Steel Inc. (MISI) in Alava**

Following its inauguration on 13 May 2016 and obtaining the Premium Threading License for JFE Steel Corporation connections in July, the new threading plant is already working at full capacity, as planned for the first phase (currently with one shift and a second to be added later).

The Tubos Reunidos Group, together with its partner MISI, have obtained a large order for an independent oil company in Egypt, which includes 11,000 TMs of Tubos Reunidos high added-value tubes, which will be threaded in the joint plant.

This programme, to be delivered over a period of approximately two years, is one of the largest of OCTG programmes Tubos Reunidos has had in its history and the



**TUBOS REUNIDOS**

first with Premium threads. Moreover, these tubes are the result of investments and innovations made by the Group to adapt its solutions to the most demanding requirements of its customers.

### **3.- Extraordinary Efficiency and Transformation Plan**

Tubos Reunidos initiated the implementation of relevant structural measures to adapt to the fall in demand due to the sharp drop in the price of oil and investment in the energy sector.

As of September 2016, the Group is advancing positively in line with its objectives of reducing costs, which, for the year as a whole, represents a decrease of 13 million euros compared to 2015.

In addition, as a result of the deterioration of the market situation in 2016, the Group has set an Extraordinary Efficiency and Transformation Plan in motion to expand the reach of the measures already underway and accelerate their implementation, in order to obtain better results from those previously implemented, to face the short term situation better and to strengthen the group's objective structural competitiveness.

### **4.- Results still affected by the continuing scenario of low demand and high competition.**

The recovery of oil prices from the lows reached in January 2016, and their stabilisation in recent months, has led to the start of a recovery in investment in North America.

Thus, the number of active wells in this market has increased by 33.4%, reaching 539 (14-10-2016) compared to the minimum of 404 in May 2016, which, together with the progressive reduction of distributors' inventory levels, has meant an increase in the demand for OCTG and sales in this segment in the Tubos Reunidos Group in the third quarter of 2016. This increase, however, has not compensated for the decrease in prices and poor sales performance in other markets affected by strong competition.

For the first nine months of 2016, the Group's sales were 161.1 million euros, affected by a second consecutive year of sharp reductions in global investment in gas oil, which has led to a reduction in the average number of wells in North



**TUBOS REUNIDOS**

America by 52% and 72% over the same period in 2015 and 2014 respectively, and the reduction of distributors' inventories.

The results obtained from the efforts made to adapt to the environment have not offset the effects of high subactivity and lower prices, which gave the Group a negative EBITDA of 7.7 million and a negative result of 25.8 million euros in the first nine months of the year.

During the first half of 2016, some damage was caused by various fires at the Amurrio plant, which resulted in extraordinary costs during the year, mainly recorded under other operating expenses. These costs have been adequately covered by insurance policies, with the corresponding income under the heading of other income and operating profits.

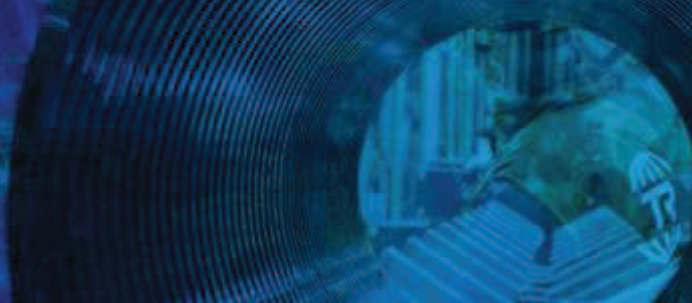
In July 2016 the sale of the Automotive Segment was completed. Therefore, the Consolidated Balance Sheet as of 30 September 2016 no longer includes assets and liabilities from this Segment and its profits are presented as Interrupted Operations in the Consolidated Income Statement for the year. The Group obtained a capital gain of 4 million euros for this sale.

#### **5.- Management oriented to the reinforcement of liquidity and financial structure.**

As of September 30, 2016, the net financial debt was 192.6 million euros. The sale of the Automotive Segment led to an income of 15.9 million euros during the third quarter of 2016. Moreover, the Group paid 19.6 million euros for the acquisition of the RDT business.

Payments for investments in the tubing business, contracted during this year and (mainly) in previous ones, amounted to 20.1 million euros, of which 10.1 million euros went to the new joint-venture threading plant with Marubeni Itochu Steel Inc. (TRPT). The contracting of property, plant and equipment in the first nine months of 2016 has been significantly reduced to a value of 3.9 million euros, when 2015 saw the end of the 150-million-euro investment plan for new products and more competitive processes which had started in 2012, meaning a significant reduction in investment payments for the coming years.

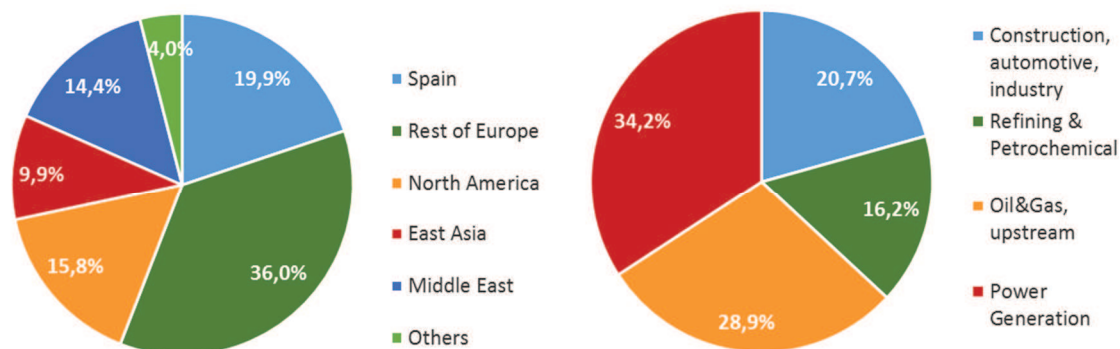
Tubos Reunidos has renewed the maturities of long-term and short-term loans and lines of credit for 2016 in accordance with plans and this has resulted in the



adequate level of liquidity to cope with the current climate. The objective of debt reduction is maintained as a priority, as well as the optimisation of working capital and the reinforcement of liquidity.

**Market context and evolution of the Welded Pipes activity by sectors and geographic areas**

**Seamless tube sales by areas and sectors**



Sales of seamless pipe of the Group without including the distribution segment

Sales levels have been reduced in all sectors and markets of the Group as a result of high competition and lower prices in general.

**Prospects**

Current levels of oil prices have meant an increase in investment in the North American market and of the demand for tubes. Tubos Reunidos expects this trend to continue, which, together with the need for distributors to increase their inventories and the measures adopted by the Tubos Reunidos Group, would lead to an improvement in results in 2017.

On 10 November last, the EU favourably resolved the case concerning the claim by the European seamless tube industry against Chinese manufacturers of large diameter tubing, which coincides with some of the most strategic ranges produced by the Group.

This is, without any doubt, excellent news for Tubos Reunidos, as it will help to defend European markets better and will give the company more sales options for



**TUBOS REUNIDOS**

large diameter tube in the EU, as well as the possibility of better defending its prices, which have been greatly impacted by Chinese unfair competition. Moreover, it is a significant precedent for other similar cases that are being reviewed in Europe and affect others steel products.

The Group's priorities in this environment continue to be the integration of RDT, the growth and diversification of geographic markets of the joint venture with MISI, the development of the Group's new marketing model focused on the Premium product portfolio as well as the implementation of the Extraordinary Efficiency and Transformation Plan and the reinforcement of the financial and liquidity position.

### **Financial statements**

<b>INCOME STATEMENT, Thousands of Euros</b>	<b>3Q 2015</b>	<b>3Q 2015</b>	<b>3Q 2016 / 3Q 2015</b>	<b>2Q 2016</b>	<b>2Q 2015</b>
<b>Revenue</b>	<b>48.025</b>	<b>62.035</b>	<b>(22,6%)</b>	<b>57.423</b>	<b>84.320</b>
Changes in inventory	(5.043)	(5.585)		435	(9.219)
Supplies	(21.271)	(32.496)		(27.368)	(35.984)
Personnel expenditure	(17.121)	(16.531)		(20.867)	(23.651)
Other operating expenses	(13.889)	(14.210)		(17.074)	(17.766)
Other operating income and net gains/(losses)	4.899	3.236		6.999	4.967
<b>EBITDA</b>	<b>(4.400)</b>	<b>(3.551)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(452)</b>	<b>2.667</b>
Depreciation and amortisation charge	(4.449)	(4.571)		(6.447)	(6.767)
<b>EBIT</b>	<b>(8.849)</b>	<b>(8.122)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(6.899)</b>	<b>(4.100)</b>
Financial income/(expense)	(1.579)	(1.325)		(1.818)	(2.831)
<b>Profit before income tax</b>	<b>(10.428)</b>	<b>(9.447)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(8.717)</b>	<b>(6.931)</b>
Profits tax	140	2.937		97	2.661
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>(10.288)</b>	<b>(6.510)</b>		<b>(8.620)</b>	<b>(4.270)</b>
Profit from non continuing operations	3.472	(8)		493	1.092
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>(6.816)</b>	<b>(6.518)</b>		<b>(8.127)</b>	<b>(3.178)</b>
Profit from minority interests	394	18		(90)	(512)
<b>Profit for the period</b>	<b>(6.422)</b>	<b>(6.500)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(8.217)</b>	<b>(3.690)</b>



**TUBOS REUNIDOS**

<b>BALANCE SHEET, Thousands of Euros</b>	<b>3Q 2016</b>	<b>FY 2015</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>430.179</b>	<b>438.719</b>
Inventories and customers	128.110	167.605
Cash and other cash equivalents	29.948	32.371
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>158.058</b>	<b>199.976</b>
Assets held for sale	2.134	3.120
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>590.371</b>	<b>641.815</b>
	--	--
<b>NET EQUITY</b>	<b>205.382</b>	<b>244.175</b>
<b>DEFERRED REVENUES</b>	<b>14.408</b>	<b>15.094</b>
Non-current provisions	2.075	2.937
Bank borrowings and other financial liabilities	152.404	142.339
Fixed income securities	15.024	14.967
Other non-current liabilities	60.049	65.905
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>229.552</b>	<b>226.148</b>
Short-term provisions	3.277	5.763
Bank borrowings and other financial liabilities	55.140	42.146
Other current liabilities	82.612	108.489
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>141.029</b>	<b>156.398</b>
Liabilities held for sale	--	--
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>590.371</b>	<b>641.815</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>192.620</b>	<b>167.081</b>