



TUBOS REUNIDOS

RESULTADOS ANUALES Y DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2016

Amurrio, 28 de Febrero de 2017

La actividad de Tubos Reunidos en 2016 se ha desarrollado en el contexto de una severa crisis, de una profundidad y duración sin precedentes. El colapso del precio del petróleo, que tocó mínimos en enero de 2016 llegando a 27,6 USD/barril, ha supuesto un descenso del 76% desde los niveles previos a la caída, lo que ha llevado a fuertes reducciones en las inversiones en el sector de la energía y, por consiguiente, en la demanda de tubería sin soldadura.

Las inversiones en perforación y producción de petróleo y gas han descendido alrededor de un 25% anual a nivel global durante dos años consecutivos, así mismo un gran número de proyectos de generación de energía, refino y petroquímica han sufrido cancelaciones y retrasos.

Particularmente, el mercado Norteamericano, uno de los principales para Tubos Reunidos, ha sufrido una mayor caída de demanda, con una disminución del número promedio de plataformas de perforación activas de un 45,5% en 2016 y un 71,5% acumulado respecto a 2014, intensificada por los ajustes de inventarios realizados por los distribuidores.

Adicionalmente, la entrada en funcionamiento de nueva capacidad productiva en el sector, en línea con las expectativas de crecimiento de demanda esperada previas a la crisis, ha llevado a un alto incremento de la competencia y, consecuentemente, a significativas caídas de los precios de la tubería a nivel global.

En este contexto, en 2016 Tubos Reunidos ha continuado llevando a cabo su Plan de Transformación en respuesta a los profundos cambios del sector, y orientado a la oferta de soluciones competitivas de alto valor en línea con su nuevo modelo de empresa centrada en el cliente. Así en 2016:

- **Ha mantenido su estrategia de desarrollo y posicionamiento en productos de alto valor añadido**, que supone una apuesta por el desarrollo de nuevos aceros, tubería con prestaciones y dimensiones especiales y procesos productivos tecnológicamente avanzados, para acompañar a los clientes en sus retos técnicos y de competitividad. Así ha finalizado el plan de inversiones iniciado en 2012, ha especializado su estrategia comercial y ha obteniendo homologaciones en los clientes objetivo.



TUBOS REUNIDOS

- **Ha llevado a cabo acciones corporativas de crecimiento, aumento del Servicio y diversificación en mercados estratégicos.** Tubos Reunidos ha extendido su presencia industrial y de servicio a Estados Unidos con la compra del negocio de Rotary Drilling Tools USA (RDT) y ha iniciado la producción de roscas Premium en su nueva planta de primer nivel tecnológico, Tubos Reunidos Premium Threads (TRPT), con su socio estratégico Marubeni-Itochu Steel Inc. y las roscas Premium de JFE Steel Corporation.
- **Ha finalizado su estrategia de concentración en el negocio de tubería sin soldadura,** desinvirtiendo en el negocio de automoción en Julio de 2016 y clasificando para la venta la actividad de distribución nacional de su filial Almesa.
- **Ha continuado con la ejecución de su Plan de Eficiencia y Transformación** que incluye medidas encaminadas a reducir los costes, incrementar la eficiencia y mejorar la competitividad estructural del Grupo. La compañía ha obtenido los objetivos marcados en el Plan para el 2016 que ha supuesto una reducción de los costes de 13 millones de euros respecto al ejercicio anterior. Además, la Compañía ha continuado manteniendo el foco en el control de la caja y en la optimización de la estructura financiera.

Los esfuerzos realizados por el Grupo no han compensado el efecto de la caída de volúmenes y precios, lo que ha llevado a una reducción del importe neto de la cifra de negocios de un 29,9% en el ejercicio 2016, en comparación con el mismo periodo de 2015, ascendiendo a 194,9 millones de euros. Los menores márgenes y el efecto de la subactividad han supuesto un EBITDA negativo de 15,5 millones de euros y un resultado neto negativo de 50,2 millones de euros en el conjunto del ejercicio 2016.

Desde el tercer trimestre de 2016 se ha producido una rápida recuperación de la inversión en las tecnologías no convencionales de perforación y producción de petróleo y gas en Estados Unidos y Canadá (*shale*) apoyada por la subida de los precios del petróleo y el gas, así como por las mejoras de eficiencia y competitividad de las mismas. El número de plataformas de perforación activas en este mercado se ha recuperado un 82% a 31 de diciembre de 2016 (815 plataformas activas) y un 142% a 17 de febrero de 2017 (1.082 plataformas activas), respecto de los mínimos históricos alcanzados en 2016.

El Grupo ha terminado el ejercicio 2016 con una cartera pendiente de facturación un 69% superior a la de 31 de diciembre de 2015, apoyado por el contexto de mercado favorable, especialmente en Norteamérica, el mejor posicionamiento de Tubos Reunidos con los clientes, así como por la entrada en funcionamiento de la nueva planta de roscado Premium al ritmo de actividad previsto reforzada por la obtención de un contrato para una compañía de Egipto independiente, y por las mayores contrataciones de tubería de gran diámetro en Europa tras la aprobación por parte de la Unión Europea de medidas preliminares *antidumping* a la tubería de origen en China.



TUBOS REUNIDOS

El 7 de febrero de 2017 Guillermo Ulacia fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo para liderar la ejecución del Plan de Eficiencia y Transformación así como el Plan Estratégico de la Compañía, iniciándose una nueva etapa en el Grupo.

Principales Magnitudes Financieras, Grupo Consolidado

Consolidado, Miles de Euros	4T 2016	4T 2015	% var	2016	2015	% var
Importe neto de la cifra de negocio	46.987	57.483	(18,3%)	194.928	278.065	(29,9%)
EBITDA	(9.780)	(2.579)	n.a.	(15.488)	6.707	n.a.
% s. ventas	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	
EBIT	(19.893)	(8.503)	n.a.	(42.636)	(16.812)	n.a.
Resultado neto del ejercicio	(24.380)	(7.701)	n.a.	(50.174)	(16.188)	n.a.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016 presenta como operaciones interrumpidas los resultados de los negocios de Automoción y Distribución, dada su calificación como Negocios mantenidos para la venta. A efectos comparativos, y con el mismo criterio, se ha reexpresado la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2015.

Hechos significativos del Periodo y evolución de los resultados:

1.- Resultados del ejercicio y del cuarto trimestre de 2016 aun fuertemente marcados por la crisis

Las ventas del Grupo en el conjunto del año 2016 se han reducido un 29,9% respecto a 2015, afectadas tanto por menores volúmenes como menores precios. Adicionalmente a la drástica caída de la demanda de OCTG en Norteamérica, uno de los principales mercados de Tubos Reunidos, las ventas del grupo en otras geografías, así como en los segmentos de generación de energía, refino y petroquímica, también se han visto marcadas por los recortes de inversiones de las compañías energéticas para hacer frente a los efectos de la caída del precio del petróleo.

Los menores márgenes, y el efecto de la subactividad en las plantas productivas, han llevado al Grupo a un EBITDA negativo en el conjunto del ejercicio 2016 de 15,5 millones de euros y un resultado negativo de 50,2 millones de euros.

El importe neto de la cifra de negocio consolidada de Tubos Reunidos en el cuarto trimestre de 2016 ha ascendido a 47 millones de euros, un 5,8% más que en el tercer trimestre de 2016 y un 18,2% inferior a la del cuarto trimestre del ejercicio anterior, las significativas mayores contrataciones del Grupo en el cuarto trimestre se facturarán en el primer trimestre de 2017.

Los menores volúmenes, así como el mayor precio de las materias primas en el cuarto trimestre, no recogido en los precios de los productos vendidos hasta el inicio de 2017, han llevado a unos menores márgenes, lo que, unido a los costes de subactividad, ha supuesto un EBITDA negativo en el cuarto trimestre de 9,8 millones de euros y un resultado negativo de 24,4 millones de euros.

En el año 2016 se produce un cambio en el perímetro de consolidación del Grupo Tubos Reunidos que incluye el negocio de la Compañía norteamericana RDT y el inicio de



TUBOS REUNIDOS

actividad de la planta de roscado TRPT. Los resultados obtenidos por la venta del negocio de automoción en julio de 2016, se presentan como Operaciones Interrumpidas en la Cuenta de Resultados Consolidada del Ejercicio. Los activos y pasivos de dicho negocio ya no se incluyen en el Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2016.

El negocio de distribución nacional de la filial del Grupo, Almesa, ha sido reclasificado como actividad interrumpida disponible para la venta, en línea con lo previsto en el Plan Estratégico de desinversión de los negocios no estratégicos. Los resultados obtenidos de dicho negocio se presentan como Operaciones Interrumpidas en la Cuenta de Resultados Consolidada del Ejercicio. Los Activos y Pasivos del mismo se presentan clasificados como mantenidos para la venta.

2.- Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación

A inicios de 2015, Tubos Reunidos inició la implementación de medidas coyunturales y estructurales de adaptación al descenso de la demanda. Como consecuencia del empeoramiento de la situación del mercado en 2016, el Grupo inició la ejecución de un Plan Extraordinario de Eficiencia y Transformación para, una vez obtenidos los objetivos marcados de reducción de costes en 13 millones de euros en el ejercicio, ampliar y profundizar el alcance de las medidas y seguir aumentando los resultados de las mismas en el año 2017 y siguientes.

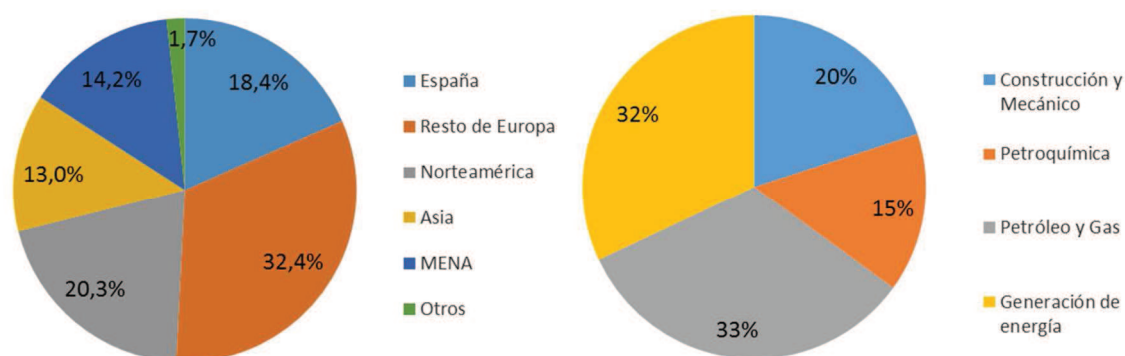
3.- Foco en el control de la caja y la optimización de la estructura financiera.

A diciembre de 2016 la deuda financiera neta asciende a 194,7 millones de euros, 26 millones de euros superior a la del 31 de diciembre de 2016. Tubos Reunidos ha renovado los vencimientos de préstamos y líneas de crédito a largo y a corto plazo durante el ejercicio 2016 conforme al plan previsto. El capital circulante del Grupo se ha reducido en 43,9 millones de euros.

La venta del Segmento de automoción ha supuesto en el año 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.

Las contrataciones de inmovilizado material en 2016 se han reducido significativamente hasta un importe de 5,2 millones de euros, 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. Los pagos por inversiones en el negocio de tubería en 2016, contratadas tanto en este ejercicio como principalmente en anteriores, ascienden a un importe de 25,3 millones de euros, de los cuales 11,3 millones de euros corresponden a la nueva planta de roscado con Marubeni Itochu Steel Inc. (TRPT).

Actividad de Tubos sin Soldadura por sectores y áreas geográficas



Perspectivas

Tubos Reunidos ha iniciado el ejercicio 2017 dejando atrás lo peor de la crisis vivida en el sector. Desde su inicio, el Grupo ha respondido llevado a cabo un cambio que le permite estar mejor preparado tanto para resistir los ciclos, como para obtener un mayor crecimiento en la recuperación.

Las tecnologías no convencionales en Estados Unidos, más flexibles y competitivas y más intensivas en demanda de tubería sin soldadura, están liderando el crecimiento de la demanda en el sector. Los precios en este mercado están también ascendiendo significativamente, por encima de los observados en los costes de las materias primas.

Tubos Reunidos considera que la estabilización de los precios del petróleo y las mejoras de competitividad generalizadas en el sector energético, van a permitir una reactivación de las inversiones y proyectos en los segmentos de generación de energía, refino y petroquímica, así como un reequilibrio entre la oferta y la demanda de tubería a nivel global, con el consecuente incremento de los precios.

Partiendo del contexto actual de mercado, del mejor posicionamiento global y de producto del Grupo y de la continuidad en la ejecución del Plan de Eficiencia y Transformación, Tubos Reunidos espera mejorar de forma significativa los resultados en el primer trimestre de 2017, así como en el conjunto del año con respecto a 2016.

Con la incorporación de Guillermo Ulacia como Vicepresidente Ejecutivo desde el 7 de febrero de 2017, se abre una nueva etapa en Tubos Reunidos. El nuevo máximo responsable ejecutivo de la Compañía liderará la implementación y desarrollo de un nuevo modelo de empresa -con el cliente en el centro de gravedad de la misma- que incorporará las nuevas tecnologías de fabricación avanzada para dar un paso más en la estrategia de la Compañía de afianzarse como un socio competitivo y de valor añadido para sus clientes en todo el mundo.



TUBOS REUNIDOS

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	4T 2016	4T 2015	4T 2016 / 4T 2015	2016	2015	2016 / 2015
Importe Neto Cifra de negocios	46.987	57.483	(18,3%)	194.928	278.065	(29,9%)
Variación de Existencias	6.450	438		(450)	(9.484)	
Aprovisionamientos	(29.021)	(24.793)		(90.842)	(121.599)	
Gastos de personal	(28.692)	(19.939)		(86.096)	(84.123)	
Otros Gastos de explotación	(21.523)	(18.426)		(62.840)	(69.080)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	16.019	2.658		29.812	12.928	
EBITDA	(9.780)	(2.579)	n.a.	(15.488)	6.707	(331%)
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(10.113)	(5.924)		(27.148)	(23.519)	
EBIT	(19.893)	(8.503)	n.a.	(42.636)	(16.812)	n.a.
Resultados financieros	(1.447)	(594)		(6.797)	(5.739)	
Resultado Antes de Impuestos	(21.340)	(9.097)	n.a.	(49.433)	(22.551)	n.a.
Impuesto sobre Beneficios	389	2.093		732	7.539	
Resultado Consolidado del ejercicio	(20.951)	(7.004)		(48.701)	(15.012)	
Resultado operaciones interrumpidas	(4.090)	(533)		(2.536)	(200)	
Resultado Consol. del ejercicio	(25.041)	(7.537)		(51.237)	(15.212)	
Resultado Socios Externos	661	(164)		1.063	(976)	
Resultado del Ejercicio	(24.380)	(7.701)	n.a.	(50.174)	(16.188)	n.a.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016 presenta como operaciones interrumpidas los resultados de los negocios de Automoción y Distribución, dada su calificación como Negocios mantenidos para la venta. A efectos comparativos, y con el mismo criterio, se ha reexpresado la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2015.

Otros beneficios de explotación: En esta partida se recoge el efecto neto de impuestos de la combinación de negocios tras la adquisición del negocio de RDT y el importe bruto de las indemnizaciones cobradas por el seguro de los incendios ocurridos en la planta de TRI; los gastos correspondientes a dichas indemnizaciones se encuentran registrados por su naturaleza en su epígrafe correspondiente.

BALANCE, Miles de Euros	4T 2016	4T 2015
ACTIVOS NO CORRIENTES	443.915	438.719
Existencias y Clientes	119.899	167.605
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	8.140	32.371
ACTIVOS CORRIENTES	128.039	199.976
Activos mantenidos para la venta	7.025	3.120
TOTAL ACTIVO	578.979	641.815
PATRIMONIO NETO	181.943	244.175
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.865	15.094
Provisiones no corrientes	1.916	2.937
Deudas con entidades de crédito	128.720	142.339
Bonos y Valores negociables	15.043	14.967
Otros pasivos no corrientes	64.670	65.905
PASIVOS NO CORRIENTES	210.349	226.148
Provisiones a corto plazo	4.003	5.763
Deuda con entidades de crédito	59.075	42.146
Otros pasivos corrientes	105.125	108.489
PASIVOS CORRIENTES	168.203	156.398
Pasivos mantenidos para la venta	4.625	--
TOTAL PASIVO	578.979	641.815
Deuda Financiera Neta	194.698	167.081

En el balance de situación a 31 de diciembre de 2016 los activos y pasivos correspondientes al negocio de distribución nacional se han clasificado como activos y pasivos mantenidos para la venta.



TUBOS REUNIDOS

2016 FOURTH QUARTER AND ANNUAL RESULTS

Amurrio, 28 February 2017

Tubos Reunidos operations in 2016 unfolded amidst one of the worst slumps in the sector. The collapse in oil prices, which hit bottom in January 2016 when they reached USD 27.60/barrel, meant a 76% decline from levels before the drop started. This in turn led to sharp cutbacks in investments in the energy sector and, consequently in the demand for seamless pipes.

Investment in oil and gas drilling and production have declined by around 25% p.a. globally for two consecutive years. A large number of power generation, refining and petrochemical projects have been cancelled or shelved as a result.

In particular, the North American market, one of Tubos Reunidos' top markets, sustained the biggest drop in demand, with a reduction in the average number of active drilling platforms of 45.5% in 2016 and 71.5% with respect to 2014. The slide in demand was made worse for pipe manufacturers due to inventory adjustments by distributors.

Additionally, the entry of new production capacity in the sector, in line with demand growth expectations before the crisis hit, have led to a strong increase in competition, with the ensuing sharp decline in global pipe prices.

In this context, in 2016 Tubos Reunidos has continued to carry out its Transformation Plan in response to the profound changes in the sector and aimed at offering high-value competitive solutions in line with its new customer-oriented business model:

- **It has maintained its strategy of development and positioning in high-value-added products**, which is evidenced by its commitment to developing new steels, pipes with special features and dimensions and advanced production processes, all designed to serve customers in tackling their technical and competitive challenges. The investment plan that began in 2012 came to a close in 2016. In this time, Tubos Reunidos has specialised its commercial strategy and obtained approvals from target customers.
- **It has achieved corporate activities geared towards growth, enhanced service and diversification in strategic markets**. Tubos Reunidos has extended its industrial and service presence to the United States with the acquisition of the Rotary Drilling Tools business, and it has started production of premium threads at its new cutting-edge plant, Tubos Reunidos Premium Threads, with its strategic partner Marubeni Itochu Steel Inc. and the JFE Steel Corporation Premium threads licence.



TUBOS REUNIDOS

- **It has completed its strategy for concentration on the seamless pipe business**, moving out of the automotive business and putting the national distribution business of its subsidiary Almesa up for sale.
- **It has continued moving forward with its Efficiency and Transformation Plan**, which includes both contingency and structural measures aimed at cutting costs, increasing efficiency and improving the Group's structural competitiveness. The Company has achieved the goals it set in the 2016 Plan, managing to cut costs by 13 million euros. Additionally, the Company continuous maintaining its focus in the cash control and optimization of the financial structure.

The Group's efforts were unable to offset the negative effect of volume and price declines, which led to a 29.9% net reduction in turnover in FY 2016 (194.9 million euros) compared to the previous year. Lower margins and the effect of reduced production led to a negative EBITDA of -15.5 million euros and a net loss of 50.2 million euros in FY 2016.

Rising oil prices in the third quarter of the year brought about a recovery in investment, led by non-conventional oil and gas drilling and production technologies in the United States and Canada (shale) which improved their efficiency and competitiveness. The number of active drilling platforms in this market surged back from the minimum reached in 2016 (404 active platforms), rising 82% by 31 December 2016 (815 active platforms) and 142% by 17 February 2017 (1.082 active platforms).

The favourable market situation by the end of FY 2016, the better positioning of Tubos Reunidos following the measures adopted during the crisis and the approval by the European Union of anti-dumping measures against large-diameter Chinese pipes in Europe made it possible for the Group to close FY 2016 with a "pending billing" portfolio 69.2% higher than at 31 December 2016. Other significant factors were the Group's improved positioning in the OCTG segment in the U.S., a market that is leading the recovery, and the full-capacity operation of the new TRPT threading plant after the order received together with Marubeni Itochu Steel Inc. for an egyptian firm.

Guillermo Ulacia was appointed Executive Vice-President on 7 February 2017 to lead the implementation of the Efficiency and Transformation Plan and the Company's Strategic Plan, marking the start of a new stage for the Group.

Consolidated ('000 EUR)	4Q 2016	4Q 2015	% var	2016	2015	% var
Net Sales	46.987	57.483	(18,3%)	194.928	278.065	(29,9%)
EBITDA	(9.780)	(2.579)	n.a.	(15.488)	6.707	n.a.
% o. sales	n.a.	n.a.	--	n.a.	n.a.	--
EBIT	(19.893)	(8.503)	n.a.	(42.636)	(16.812)	n.a.
Profit for the period	(24.380)	(7.701)	n.a.	(50.174)	(16.188)	n.a.

The consolidated income statement for financial year 2016 shows the results of the Automotive and Distribution business as discontinued operations, given its classification as Business held for sale. For comparative purposes, and under the same criteria, the consolidated income statement for financial year 2015 has been restated.

Highlights of the Period and development of results

1.- Results for the financial year and for 4Q 2016 are still heavily influenced by the crisis

Group sales over FY 2016 were down 29.9% compared to 2015, affected both by shrinking volumes and by lower prices due to increased competition. In addition, the drastic decline in demand for OCTG in North America, one of Tubos Reunidos' primary markets, and in the Group's sales in other geographic areas, as well as in the power generation, refining and petrochemical segments, were also marked by cuts in investment by energy companies in order to counter the effects of declining oil prices.

The Company's efforts were unable to offset the lower margins and the effect of reduced production in plants. As a result, the Group posted a negative EBITDA of 15.5 million euros for FY 2016 and a net loss of 50.2 million euros.

Sales in 4Q 2016 do not yet reflect the recovery of the market in the latter part of 2016 or the increased number of Group contracts in this period, which will be billed in 1Q 2017. Thus, the net consolidated turnover of Tubos Reunidos for 4Q 2016 was 47 million euros, 18.2% less than the same period the previous year.

The declining volumes and prices together with rising raw material prices in 4Q not reflected in product prices until early 2017 have led to lower margins, which, combined with the cost of reduced production, generated a negative EBITDA of 9.8 million euros in 4Q and a loss of 24.4 million euros.

In 2016 there was a change in the scope of consolidation of Grupo Tubos Reunidos, which includes the American company RDT and the start-up of production at the TRPT threading plant.

The results from the sale of the automotive business in July 2016 are presented as Discontinued Operations in the Consolidated Income Statement for the financial year. The assets and liabilities of this business are no longer included in the Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2016.

The national distribution business of the Group subsidiary Almesa was reclassified as a discontinued activity available for sale, in line with the Strategic Plan for divesting of non-strategic businesses. The results of this business are presented as Discontinued Operations in the Consolidated Income Statement for the financial year. Its assets and liabilities are classified as held for sale.

2.- Extraordinary Efficiency and Transformation Plan

In early 2015, Tubos Reunidos began to implement contingency and structural measures in order to adapt to the decline in demand resulting from the sharp dip in oil prices and in investment in the energy sector.



TUBOS REUNIDOS

As a result of the worsening market situation in 2016, the Group began to execute an Extraordinary Efficiency and Transformation Plan to extend the scope of the measures under way and speed up their execution. Over the 2015-2016 period the goals set by the Company were met, meaning a reduction in costs of 13 million euros. The market context is more favourable in late 2016-early 2017. However, the Company is going forward with the execution of the Plan in order to bolster its competitiveness and structural efficiency.

3.- Focus on controlling cash flow and improvement of the financial structure

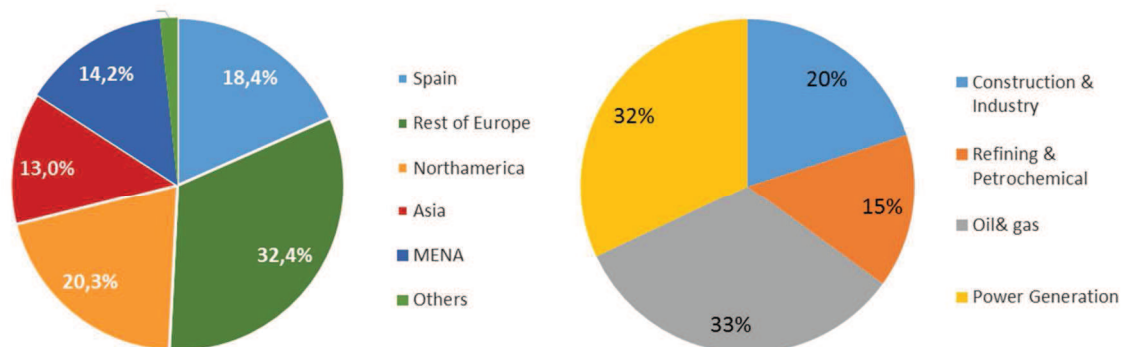
As at December 2016, the Company's net financial debt was 194.7 million euros, 26 million euros more than on 31 December 2016.

The sale of the automotive segment earned the Company 15.9 million euros in 3Q 2016. In addition, the Group paid out 19.6 million euros for the acquisition of the RDT business.

Tubos Reunidos renewed long- and short-term loans and credit lines in FY 2016 as planned, achieving an adequate level of liquidity to face the current situation.

The Group's working capital declined 43.9 million euros. Payments related to investments in the pipe business made during this financial year but primarily during previous financial years amounted to 25,3 million euros, of which 11,3 million went to the new threading plant with Marubeni Itochu Steel Inc. (TRPT). Procurements of fixed assets in 2016 dropped significantly to 5,2 million euros after the completion in 2015 of the 150-million-euro investment plan in new, more competitive products and processes that began in 2012, resulting in a substantial reduction of investment payables in the coming years.

Seamless pipe activity by sectors and geographic areas



Prospects

Tubos Reunidos has started FY 2017 leaving behind the worst downturn ever to affect the sector. The Group has implemented a change since it began that allows it to be better prepared to resist cycles and to achieve higher growth on the rebound. Non-conventional technologies in the U.S., more flexible and competitive and demand-intensive for seamless pipes, are leading demand growth in the sector. Prices in this segment are also rising substantially, more than the cost of raw materials.

Tubos Reunidos believes that the stabilisation of oil prices and generalised improvements in competitiveness in the energy sector will drive a new surge in investment and projects in the power generation, refining and petrochemical segments, as well as a rebalancing of supply and demand for pipes globally, driving prices upward.

Based on the current market situation, the Group's strengths and the continued execution of its strategic goals and of the Efficiency and Transformation Plan, Tubos Reunidos expects results to improve significantly in 1Q 2017, and throughout the year with respect to FY 2016.

The appointment of Guillermo Ulacia as Executive Vice-President on 7 February 2017 marks the start of a new stage for Tubos Reunidos. The Company's new top executive will lead the implementation and development of a new corporate model with the customer at its core, which will incorporate new advanced manufacturing technologies to the Company's strategy one more step forward to gaining traction as a competitive, value-added partner for customers around the world.

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	4Q 2016	4Q 2015	4Q 2016 / 4Q 2015	2016	2015	2016 / 2015
Net sales	46.987	57.483	(18,3%)	194.928	278.065	(29,9%)
Changes in inventory	6.450	438		(450)	(9.484)	
Supplies	(29.021)	(24.793)		(90.842)	(121.599)	
Labor costs	(28.692)	(19.939)		(86.096)	(84.123)	
Other operating expenses	(21.523)	(18.426)		(62.840)	(69.080)	
Other operating income and net gains/(losses)	16.019	2.658		29.812	12.928	
EBITDA	(9.780)	(2.579)	n.a.	(15.488)	6.707	(331%)
Depreciation and amortisation charge	(10.113)	(5.924)		(27.148)	(23.519)	
EBIT	(19.893)	(8.503)	n.a.	(42.636)	(16.812)	n.a.
Financial income/(expense)	(1.447)	(594)		(6.797)	(5.739)	
Profit before income tax	(21.340)	(9.097)	n.a.	(49.433)	(22.551)	n.a.
Profits tax	389	2.093		732	7.539	
Consolidated profit for the period	(20.951)	(7.004)		(48.701)	(15.012)	
Profit from non continuing operations	(4.090)	(533)		(2.536)	(200)	
Consolidated profit for the period	(25.041)	(7.537)		(51.237)	(15.212)	
Profit from minority interests	661	(164)		1.063	(976)	
Profit for the period	(24.380)	(7.701)	n.a.	(50.174)	(16.188)	n.a.

The consolidated income statement for financial year 2016 shows the results of the Automotive and Distribution business as discontinued operations, given its classification as Business held for sale. For comparative purposes, and under the same criteria, the consolidated income statement for financial year 2015 has been restated. Other operating profits: This statement includes the net



TUBOS REUNIDOS

tax effect of the business combination after the acquisition of the RDT business and the gross amount of compensation collected for the insurance of the fires that took place in the TRI plant; the expenses corresponding to these compensations are recorded by their nature in their corresponding section.

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	FY 2016	FY 2015
NON-CURRENT ASSETS	443.915	438.719
Inventories and customers	119.899	167.605
Cash and other cash equivalents	8.140	32.371
CURRENT ASSETS	128.039	199.976
Assets held for sale	7.025	3.120
TOTAL ASSETS	578.979	641.815
NET EQUITY	181.943	244.175
DEFERRED REVENUES	13.865	15.094
Non-current provisions	1.916	2.937
Bank borrowings and other financial liabilities	128.720	142.339
Fixed income securities	15.043	14.967
Other non-current liabilities	64.670	65.905
NON-CURRENT LIABILITIES	210.349	226.148
Short-term provisions	4.003	5.763
Bank borrowings and other financial liabilities	59.075	42.146
Other current liabilities	105.125	108.489
CURRENT LIABILITIES	168.203	156.398
Liabilities held for sale	4.625	--
TOTAL LIABILITIES	578.979	641.815
Net financial debt	194.698	167.081

In the balance sheet, as of 31 December 2016, the assets and liabilities corresponding to the national distribution business were classified as assets and liabilities held for sale