



TUBOS REUNIDOS, S.A.

RESULTADOS ANUALES Y DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

Amurrio, 27 de Febrero de 2015 - El beneficio neto del Grupo Tubos Reunidos en 2014 ha ascendido a 7,1 millones de euros, con un importe neto de la cifra de negocios consolidado de 407,9 millones de euros, cifras que representan un incremento del 6,6% y 16,4% respecto al ejercicio anterior. Por su parte, el EBITDA del grupo ha ascendido a 41,4 millones de euros, un 2% por ciento inferior al obtenido en 2013.

En el primer año del plan estratégico 2014-2017, Tubos Reunidos ha firmado un acuerdo con las compañías Marubeni Itochu Steel Corporation, Inc. y JFE Steel Corporation, que le permite incrementar su propuesta de valor a los clientes, ofreciendo tecnología Premium de conexiones, red de servicio en campo y alcance geográfico global, en el segmento OCTG para la exploración y producción de petróleo y gas. Así mismo, el Grupo cuenta con el 65% de su plan de inversiones 2012-2016 en nuevos productos y mejora de la competitividad ya realizado.

Hechos significativos y evolución de la actividad

1.- Incremento de la cifra de ventas en un 16,4%. A lo largo de 2014, Tubos Reunidos ha continuado extendiendo su oferta de productos y servicios, lo que le ha permitido reforzar su posición competitiva y capturar volúmenes adicionales en nuevos segmentos estratégicos de alto valor añadido en el sector de la energía.

2.- Incremento de la cifra de ventas de productos OCTG en un 45%, para el sector de petróleo y gas, suponiendo un 23% del valor conjunto de ventas de tubería sin soldadura, especialmente en Norteamérica, donde tras las inversiones realizadas, Tubos Reunidos cuenta con una alta gama de aceros de fabricación propia y más competitiva, así como con tubería con procesos de acabado más exigentes.

3.- Incremento de la cifra de ventas de tubería especial de gran diámetro, de mayor margen y rentabilidad, orientados a fases críticas de plantas de generación de energía, refino y petroquímica; en un 25% durante el primer semestre del año, quedando en niveles similares al 2013 por un peor comportamiento en la segunda parte del ejercicio, debido a una situación coyuntural motivada por una parada en determinadas instalaciones productivas en el tercer trimestre, que supusieron un

cambio de planificación hacia producto con menores procesos de acabado especiales y de menor margen.

4.- En su conjunto, las ventas de producto especial de Tubos Reunidos han supuesto un 65% del importe neto de la cifra de negocios de tubería sin soldadura en 2014, un punto porcentual más que en 2013, en línea con los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2014 – 2017 de alcanzar un 78% en 2017, si bien contrarrestado por un contexto de bajos niveles de precios.

5.- A diciembre de 2014, la cartera de pedidos es un 33,5% superior a la de diciembre de 2013 con un alto porcentaje de tubería especial.

6.- Tubos Reunidos ha generado un flujo de caja libre en el conjunto del año de 21,1 Millones de euros, que ha permitido una reducción de la deuda de 10,4 Millones de euros, pasando de 182,0 millones de euros en 2013 a 171,6 Millones de euros a diciembre de 2014.

7.- La estructura financiera sigue siendo sólida, con un 91% de la deuda financiera neta a Largo Plazo. Durante el ejercicio 2014, Tubos Reunidos ha firmado nuevos préstamos con sus entidades financieras por un importe de 43,9 millones de euros, reemplazando otros préstamos anteriores. Las condiciones del mercado financiero han permitido una reducción del coste medio y el alargamiento de los vencimientos obteniendo una mayor flexibilidad financiera. A 31 de diciembre de 2014 TR cuenta con líneas de crédito no dispuestas por importe de 66 millones de euros

8.- Las inversiones en activo fijo del periodo han ascendido a 22,8 millones de euros en el negocio de tubería sin soldadura. En el grupo consolidado, la inversión en activo fijo ha ascendido a 27,3 millones de euros.

9.- El incremento de ventas y la mejora de mix de producto, ha sido contrarrestado por diversos factores que han llevado a un menor margen de EBITDA, como un tipo de cambio euro / dólar desfavorable en la primera parte del año, un menor nivel de precios en general y particularmente en productos OCTG en USA, afectados por importaciones de países de bajo coste y el retraso en la aprobación de las medidas antidumping contra los mismos hasta agosto, así como la situación coyuntural de la planta de gran diámetro en la segunda parte del año.

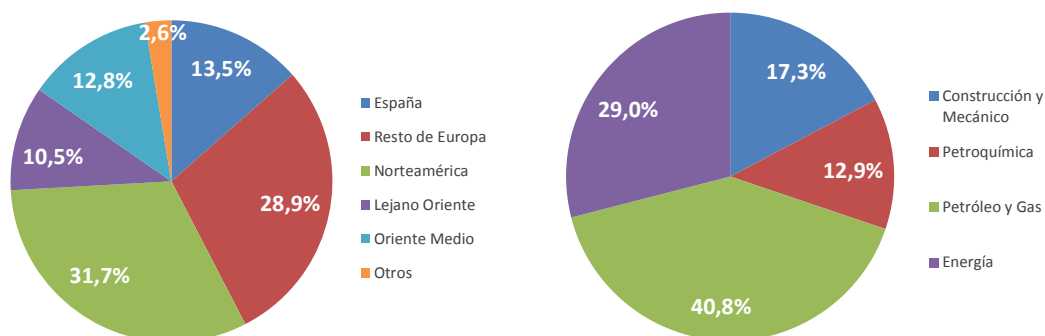
Principales magnitudes anuales y del cuarto trimestre de 2014

| Consolidado, Miles de Euros | 4T 2014 | 4T 2013 | % var | FY 2014 | FY 2013 | % var |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocio | 108.064 | 87.585 | 23,4% | 407.952 | 350.451 | 16,4% |
| EBITDA | 10.287 | 12.921 | (20,4%) | 41.373 | 42.237 | (2,0%) |
| % s. ventas | 9,5% | 14,8% | | 10,1% | 12,1% | |
| EBIT | 3.744 | 7.070 | (47,0%) | 15.012 | 17.551 | (14,5%) |
| Resultado neto del ejercicio | 2.000 | 2.217 | (9,8%) | 7.079 | 6.643 | 6,6% |

En el cuatro trimestre, el importe neto de la cifra de negocios consolidado ha ascendido a 108,1 millones de euros, un 23,4% más, con un EBITDA de 10,3 millones de euros y un resultado positivo de 2 millones de euros. El mix de producto ha sido de menor valor añadido suponiendo un menor margen en el periodo.

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

Ventas por zona geográfica y sector, 2014, Euros:



La actividad de Tubos Reunidos se ha incrementado significativamente en el ejercicio 2014 en el segmento de petróleo y gas, formado por productos OCTG y productos de conducciones, significando en su conjunto un 40,8% de las ventas de tubería sin soldadura del grupo, frente a un 33,6% en 2013. Este crecimiento se ha debido a la entrada e incremento del posicionamiento en nuevos segmentos de OCTG, producto que ha supuesto un 23% de las ventas en 2014 frente a un 17% en 2013.

Europa (42,4% de las ventas vs. 44,7% el mismo periodo del año anterior) las ventas de Tubos Reunidos han incrementado un 8% en Europa con respecto a 2013, siendo éste un mercado en el que el consumo aparente se ha mantenido estable.

Norteamérica (31,7% de las ventas vs. 30,0% el mismo periodo del año anterior) las ventas del Grupo en Norteamérica han mostrado una evolución positiva, apoyado por las mayores capacidades de producto y competitividad del Grupo. A este factor, hay que añadir la positiva evolución de la actividad de extracción de petróleo y gas en este mercado, con un crecimiento del número medio de plataformas activas del 6%, así como de la demanda de tubería sin soldadura especial. Dicha evolución positiva, se ha logrado a pesar del impacto negativo de a) la evolución del tipo de cambio euro dólar en los tres primeros trimestres y b) el impacto negativo en precios de importación de tubería de países de bajo coste hasta la resolución de las medidas antidumping en Agosto de 2014.

Oriente Medio (12,8% de las ventas vs. 3,9% el mismo periodo del año anterior) Tubos Reunidos ha incrementado de forma significativa las ventas en Oriente Medio, donde, además de reforzar su presencia comercial en 2013, se ha adjudicado el suministro de tubería de gran diámetro Premium así como de calderas y hornos para proyectos de generación de energía, refino y petroquímica.

Lejano Oriente (10,5% de las ventas vs. 16,5% el mismo periodo del año anterior) Las ventas en la zona se centran en productos de alto valor añadido, especialmente para proyectos en el sector de la energía. En el conjunto del año las ventas en esta zona geográfica han sido inferiores a las obtenidas en 2013.

Acuerdo con Marubeni Itochu Tubulars Europe y JFE

El Grupo Tubos Reunidos firmó el pasado mes de noviembre de 2014 un acuerdo con Marubeni-Itochu Tubulars Europe Plc. (MITE), filial de Marubeni-Itochu Steel Inc., para la producción, comercialización y suministro de servicios de productos OCTG Premium en el sector de perforación de petróleo y gas a nivel mundial.

El acuerdo incluye el establecimiento de una empresa conjunta en Álava, destinada al roscado de productos OCTG Premium de Tubos Reunidos. La empresa conjunta ha obtenido la licencia tecnológica de roscas OCTG Premium de JFE Steel Corporation, lo que permitirá potenciar su respuesta a la creciente demanda de productos OCTG Premium a nivel mundial.

Con una inversión total de 30 millones de euros, y una previsión de 80 nuevos empleos, en la fase inicial del proyecto, la compañía conjunta está participada en un 51% por TR y un 49% por MITE. La nueva planta, situada en Álava, comenzará a producir a lo largo del primer trimestre de 2016.

Dividendos

En 2014 Tubos Reunidos ha repartido 3,1 millones de euros de dividendos con cargo a resultados del año 2013.

El Consejo de Administración de Tubos Reunidos ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas, un dividendo con cargo al beneficio del ejercicio 2014 de 0,0115 euros brutos por acción (0,0092 netos), que supone un total de 2.008.830 euros.

Perspectivas

Tubos Reunidos ha iniciado el año 2015 con una significativa caída del precio del petróleo, la cual está llevando a una reducción de los planes de inversión y de la actividad de perforación de las compañías de petróleo y gas; con el consiguiente impacto en el sector de tubería sin soldadura, incluyendo una caída relevante en la demanda de OCTG, así como con un aumento de la competencia en otros segmentos del mercado.

Para hacer frente a este entorno, Tubos Reunidos cuenta con una exposición geográfica y de producto diversificada, con mejores capacidades de producto, servicio y competitividad y con un favorable tipo de cambio del euro frente al dólar. La gestión de la compañía va a seguir enfocada en avanzar en los objetivos del Plan Estratégico 2014-2017, contando además con la flexibilidad propia de su modelo de negocio, que permite adaptar la capacidad a los niveles de actividad del mercado en cada momento. Adicionalmente, Tubos Reunidos va a continuar con un estricto control de los costes y un plan de maximización de la eficiencia y excelencia operativa tras los avances en experiencia y conocimiento sobre los nuevos procesos e inversiones realizadas.

Tubos Reunidos mantiene sus objetivos de reducción del endeudamiento en 2015, aun contemplando en el ejercicio las inversiones previstas en la nueva planta en Álava, así como en la planta de gran diámetro, para la capacitación de la compañía hacia productos de muy altos diámetros en aceros especiales e inoxidables.

El Grupo confía en los positivos fundamentales del sector en el medio plazo y sigue avanzando en sus objetivos de incremento de competitividad, desarrollo de nuevos productos de altas prestaciones que satisfagan la demanda de tubería Premium para el sector de la energía, así como en una estrategia comercial y corporativa enfocada a ofrecer soluciones globales de servicio en segmentos y zonas geográficas de mayor crecimiento, contando para ello con el citado acuerdo con Marubeni Itochu Tubulars Inc.

Estados Financieros

| CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros | 4T 2014 | 4T 2013 | 3T 2014 / 3T 2013 | FY 2014 | FY 2013 | 2014 / 2013 |
|--|----------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|--------------|
| Importe Neto Cifra de negocios | 108.064 | 87.585 | 23% | 407.952 | 350.451 | 16% |
| Variación de Existencias | 14.559 | 10.711 | | 18.993 | 1.963 | |
| Aprovisionamientos | (66.512) | (47.802) | | (217.285) | (161.781) | |
| Gastos de personal | (25.750) | (25.586) | | (101.296) | (95.952) | |
| Otros Gastos de explotación | (27.236) | (21.533) | | (86.254) | (77.819) | |
| Otros ingresos y beneficios de explotación | 7.162 | 9.546 | | 19.263 | 25.375 | |
| EBITDA | 10.287 | 12.921 | (20%) | 41.373 | 42.237 | (2%) |
| Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado | (6.543) | (5.851) | | (26.361) | (24.686) | |
| EBIT | 3.744 | 7.070 | (47%) | 15.012 | 17.551 | (14%) |
| Resultados financieros | (2.674) | (4.333) | | (8.827) | (11.429) | |
| Resultado Antes de Impuestos | 1.070 | 2.737 | (61%) | 6.185 | 6.122 | 1% |
| Impuesto sobre Beneficios | 1.125 | (456) | | 1.266 | 49 | |
| Resultado Consol. del ejercicio | 2.195 | 2.281 | (4%) | 7.451 | 6.171 | 21% |
| Resultado Socios Externos | (195) | (64) | | (372) | 472 | |
| Resultado del Ejercicio | 2.000 | 2.217 | (10%) | 7.079 | 6.643 | 7% |

| BALANCE, Miles de Euros | 4T 2014 | 4T 2013 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 417.639 | 411.801 |
| Existencias y Clientes | 215.481 | 191.258 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 24.464 | 25.798 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 239.945 | 217.056 |
| Activos mantenidos para la venta | 4.599 | 4.836 |
| TOTAL ACTIVO | 662.183 | 633.693 |
| PATRIMONIO NETO | 260.936 | 246.037 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 12.469 | 10.946 |
| Provisiones no corrientes | 3.622 | 15.183 |
| Deudas con entidades de crédito | 155.640 | 169.054 |
| Otros pasivos no corrientes | 51.548 | 55.656 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 210.810 | 239.893 |
| Provisiones a corto plazo | 8.249 | 6.997 |
| Deuda con entidades de crédito | 40.436 | 38.568 |
| Otros pasivos corrientes | 129.283 | 91.252 |
| PASIVOS CORRIENTES | 177.968 | 136.817 |
| Pasivos mantenidos para la venta | -- | - |
| TOTAL PASIVO | 662.183 | 633.693 |
| Deuda Financiera Neta | 171.612 | 181.831 |



TUBOS REUNIDOS, S.A.

FY AND 4Q 2014 RESULTS

Amurrio, 27 February 2015 - Net profit for the Tubos Reunidos Group in 2014 rose by 6.6% to 7.1 million euros and consolidated revenue by 16.4% to 407.9 million euros from the year before. Meanwhile, consolidated EBITDA was 2% lower, at 41.4 million euros.

In the first year of its 2014-2017 Strategic Plan, Tubos Reunidos entered into an agreement with Marubeni Itochu Steel Corporation, Inc. and JFE that increases its value proposition for customers, offering premium connection technology, field service network and global reach in the OCTG segment for oil and gas exploration and production. Meanwhile, the Group has completed 65% of its transformational investment plan.

Significant events and business trends

1.- 16.4% increase in sales. Tubos Reunidos continued to expand its product and service offering in 2014, reinforcing its competitive position and capturing additional volumes in new, high added-value strategic segments in the energy sector.

2.- Higher sales of OCTG products for the oil and gas sector, of 45%, representing 23% of total seamless steel tube sales value. Growth was particularly noteworthy in North America, where after the investments made Tubos Reunidos now boasts a broad and more competitive range of proprietary products, and offers tubes requiring more stringent finishing processes.

3.- Higher sales of special large diameter tubes , that command higher margins, profitability and are geared towards critical phases of power generation, refining and petrochemical plants, implying an increase of 25% in the first half of the year, and staying in line with 2013 in the second half due to the shut-down of certain production facilities at the large diameter plant, prompting a shift in planning towards lower-margin products with fewer special finishing processes.

4.- Special product sales accounted for 65% of Tubos Reunidos' seamless steel tube revenues in 2014, a percentage point higher than in 2013. This improvement is in line with the targets of the 2014–2017 Strategic Plan, which implies reaching 78% of seamless steel tube revenues by 2017, albeit it has been offset by lower levels of prices in 2014.

5.- The order backlog at end-December 2014 was 33.5% higher than the year-earlier figure, with special tubes accounting for a large percentage.

6.- Tubos Reunidos generated 21.1 million euros of free cash flow in 2014, enabling it to reduce debt by 10.4 million euros, from 182.0 million euros in 2013 to 171.6 million at year-end 2014.

7.- The financial structure remains solid, with 91% of net financial debt maturing in the long term. In 2014, Tubos Reunidos took out 43.9 million euros of bank loans, replacing previous loans. Conditions in the financial market allowed the company to reduce the average cost of debt and extend maturities, increasing its financial flexibility. TR had 66 million euros of undrawn credit facilities at 31 December 2014.

8.- Capital expenditure in the seamless steel tube business totalled 22.8 million euros in 2014. At the Group level, capex amounted to 27.3 million euros.

9.- Sales growth and the improvement in the product mix were undermined by a number of factors that led to a lower EBITDA margin. These include a negative currency effect (euro-dollar) in the first half of the year, lower prices in general and for OCTG products in the USA in particular, hurt by imports from low-cost countries and delays in the approval of antidumping measures until August, and circumstances at the large diameter plant in the second half of the year.

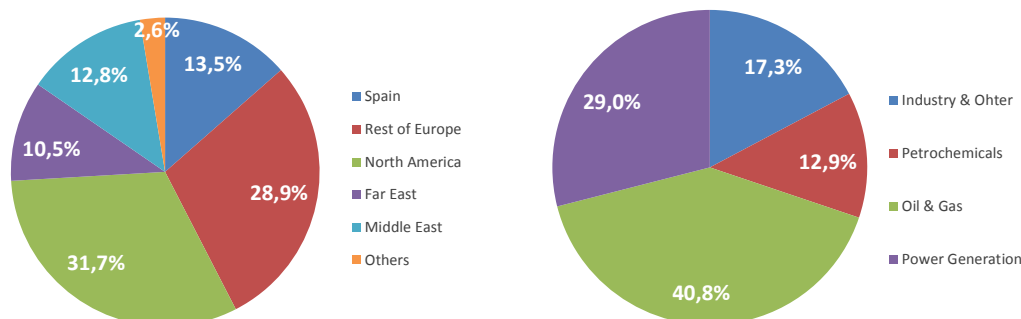
Key indicators for FY and 4Q 2014

| Consolidated ('000 EUR) | Q4 2014 | Q4 2013 | % var | FY 2014 | FY 2013 | % var |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Revenue | 108.064 | 87.585 | 23,4% | 407.952 | 350.451 | 16,4% |
| EBITDA | 10.287 | 12.921 | (20,4%) | 41.373 | 42.237 | (2,0%) |
| <i>% sales</i> | 9,5% | 14,8% | | 10,1% | 12,1% | |
| EBIT | 3.744 | 7.070 | (47,0%) | 15.012 | 17.551 | (14,5%) |
| Net Income | 2.000 | 2.217 | (9,8%) | 7.079 | 6.643 | 6,6% |

Consolidated revenue in 4Q 2014 amounted to 108.1 million euros (+23.4% YoY), with EBITDA of 10.3 million euros and net profit of 2 million euros. The product mix was of lesser added value, resulting in a lower margin for the period.

Market situation and trend in steel tube activity by geographic area

Sales by geographic area and sector, 2014 (in euros):



Tubos Reunidos saw a considerable increase in activity in the oil and gas segment in 2014, which comprises OCTG and linepipe products, representing 40.8% of the group's total seamless tube sales, compared to 33.6% in 2013. Growth was driven by the addition and increased positioning in new OCTG segments, which accounted for 23% of sales in 2014, up from 17% in 2013.

Europe (42.4% of sales in 2014 vs. 44.7% in 2013): Tubos Reunidos delivered an 8% increase in sales in 2014 in Europe, a market where apparent consumption remained stable.

North America (31.7% of sales in 2014 vs. 30.0% in 2013): The Group's sales in North America performed well during the year, underpinned by greater product capabilities and the Group's increased competitiveness. Moreover, oil and gas extraction activity in this market fared well, with a 6% increase in the average number of active platforms, along with higher demand for special seamless tubes. This was achieved despite the negative impact of: a) the euro-dollar exchange rate in the year's first three quarters, and b) the negative impact on tube import prices from low-cost countries until antidumping measures were adopted in August 2014.

Middle East (12.8% of sales in 2014 vs. 3.9% in 2013): Tubos Reunidos achieved a significant jump in sales in the Middle East where, in addition to stepping up its commercial presence in 2013, it won contracts to supply large diameter premium tubing, as well as tubes for boilers and furnaces, for power generation, refining and petrochemical projects.

Far East (10.5% of sales in 2014 vs. 16.5% in 2013): Sales in this market focused on high added-value products, mostly for projects in the energy sector. In the first nine months of 2014, sales in the Far East were lower than in the same period the year before.

Agreement with Marubeni Itochu Tubulars Europe and JFE

In November 2014, Grupo Tubos Reunidos reached an agreement with Marubeni-Itochu Tubulars Europe Plc. (MITE), a subsidiary of Marubeni-Itochu Steel Inc., for the manufacture, marketing and supply of OCTG premium products for oil and gas drilling worldwide.

The agreements includes the establishment of a joint venture in Alava for threading of Tubos Reunidos' OCTG premium tube products. The JV has a license to use JFE Steel Corporation's premium OCTG threading technology, which will enhance its response to growing market demand for OCTG products worldwide.

With total investment of 30 million, the agreement is expected to create 80 new jobs in the initial phase of the project. The JV is 51%-owned by TR and 49% by MITE. Located Alava, the new plant is expected to begin production during the first quarter of 2016.

Dividends

In 2014, Tubos Reunidos paid 3.1 million euros of dividends out of 2013 profit.

The Board of Directors has agreed to propose to the General Shareholders' Meeting payment of an interim dividend out of 2014 profit of a gross 0.0115 euros per share (0.0092 net), for a total of 2,008.830 euros.

Outlook for 2015

Tubos Reunidos has begun 2015 amid a sharp drop in oil prices, which is causing oil and gas companies to curtail investment plans and scale back drilling activity and, accordingly, hurting demand for OCTG tubes. Meanwhile, competition is becoming stiffer in other market segments.

To face this environment, Tubos Reunidos boasts balanced geographic and product mixes, with improved product capabilities, service and competitiveness and a favourable exchange rate of the euro against the dollar. The management of the Group continues to work towards the objectives established in the 2014 – 2017 Strategic Plan, for which Tubos Reunidos counts with a highly flexible operating management model that enables it to continuously adapt to the levels of market activity. Additionally, the Group will continue to implement cost control and operational efficiency policies, after having gained insight and experience from

the new operating processes that have emerged as a consequence of recent transformational investments.

Tubos Reunidos maintains its debt reduction target set for 2015, even after contemplating the investments to be made in the new plant in Alava and in the high diameter plant towards products with very high outside diameter in special and stainless steels.

The Group is confident about the sector's positive medium-term fundamentals and is working towards achieving its objectives of becoming more competitive, developing new high performance products to meet demand for premium tubes in the energy sector, and on developing a commercial and corporate strategy focused on offering comprehensive service solutions in the fastest growing segments and geographic areas, backed by the aforementioned JV with Marubeni Itochu Tubulars Inc.

Financial Statements

| INCOME STATEMENT, Thousands of Euros | Q4 2014 | Q4 2013 | Q4 2014 / Q4 2013 | FY 2014 | FY 2013 | 2014 / 2013 |
|---|----------------|----------------|----------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Revenue | 108.064 | 87.585 | 23% | 407.952 | 350.451 | 16% |
| Changes in inventory | 14.559 | 10.711 | | 18.993 | 1.963 | |
| Supplies | (66.512) | (47.802) | | (217.285) | (161.781) | |
| Personnel expenditure | (25.750) | (25.586) | | (101.296) | (95.952) | |
| Other operating expenses | (27.236) | (21.533) | | (86.254) | (77.819) | |
| Other operating income and net gains/(losses) | 7.162 | 9.546 | | 19.263 | 25.375 | |
| EBITDA | 10.287 | 12.921 | (20%) | 41.373 | 42.237 | (2%) |
| Depreciation and amortisation charge | (6.543) | (5.851) | | (26.361) | (24.686) | |
| EBIT | 3.744 | 7.070 | (47%) | 15.012 | 17.551 | (14%) |
| Financial income/(expense) | (2.674) | (4.333) | | (8.827) | (11.429) | |
| Profit before income tax | 1.070 | 2.737 | (61%) | 6.185 | 6.122 | 1% |
| Profits tax | 1.125 | (456) | | 1.266 | 49 | |
| Consolidated profit for the period | 2.195 | 2.281 | (4%) | 7.451 | 6.171 | 21% |
| Profit from minority interests | (195) | (64) | | (372) | 472 | |
| Profit for the period | 2.000 | 2.217 | (10%) | 7.079 | 6.643 | 7% |

| BALANCE SHEET, Thousands of Euros | Q4 2014 | Q4 2013 |
|---|----------------|----------------|
| NON-CURRENT ASSETS | 417.639 | 411.801 |
| Inventories and customers | 215.481 | 191.258 |
| Cash and other cash equivalents | 24.464 | 25.798 |
| CURRENT ASSETS | 239.945 | 217.056 |
| Assets held for sale | 4.599 | 4.836 |
| TOTAL ASSETS | 662.183 | 633.693 |
| NET EQUITY | 260.936 | 246.037 |
| DEFERRED REVENUES | 12.469 | 10.946 |
| Non-current provisions | 3.622 | 15.183 |
| Bank borrowings and other financial liabilities | 155.640 | 169.054 |
| Other non-current liabilities | 51.548 | 55.656 |
| NON-CURRENT LIABILITIES | 210.810 | 239.893 |
| Short-term provisions | 8.249 | 6.997 |
| Bank borrowings and other financial liabilities | 40.436 | 38.568 |
| Other current liabilities | 129.283 | 91.252 |
| CURRENT LIABILITIES | 177.968 | 136.817 |
| Liabilities held for sale | -- | - |
| TOTAL LIABILITIES | 662.183 | 633.693 |
| Net financial debt | 171.612 | 181.831 |