

INFORME DE GESTIÓN Y RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2016

Amurrio, 29 de Julio de 2016

Los resultados de Tubos Reunidos en el primer semestre de 2016 siguen viéndose afectados por el desplome del precio del petróleo, que ha llevado a una significativa disminución de la demanda de tubería y mayor competencia.

Con fecha posterior al cierre de las cuentas del semestre, el 29 de julio de 2016, el Grupo ha formalizado la desinversión de su negocio de automoción tras haber recibido la aprobación de las autoridades de competencia al acuerdo vinculante comunicado el 21 de junio de 2016. Los resultados del primer semestre de 2016 muestran dicho segmento, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, como operaciones interrumpidas, así como sus activos y pasivos como mantenidos para la venta en el balance de situación intermedio consolidado resumido a 30 de junio de 2016. A efectos comparativos, y con el mismo criterio, se ha reexpresado la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida para el primer semestre de 2015.

El importe neto de la cifra de negocios en los seis primeros meses de 2016 ha ascendido a 113,1 millones de euros, con un descenso del 34,1% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se ha situado en 3,3 millones de euros negativos en el periodo. El resultado neto ha alcanzado un importe negativo de 19,4 millones de euros, el cual, una vez incluida la plusvalía obtenida por la desinversión del negocio de automoción, se situaría en 15,4 millones de euros negativos aproximadamente.

Tubos Reunidos intensifica las medidas de adaptación a la transformación que se está produciendo en el sector con un nuevo Plan Extraordinario de Eficiencia que permita afrontar mejor el contexto en el corto plazo y reforzar su competitividad de forma estructural.

Consolidado, Miles de Euros	2T 2016	2T 2015	% var	1S 2016	1S 2015	% var
Importe neto de la cifra de negocio	57.423	84.320	(31,9%)	113.115	171.673	(34,1%)
EBITDA	(452)	2.667	n.a.	(3.279)	12.158	n.a.
% s. ventas	(0,8%)	3,2%		(2,9%)	7,1%	
EBIT	(6.899)	(4.100)	n.a.	(16.292)	(1.377)	n.a.
Resultado neto del ejercicio	(8.217)	(3.690)	n.a.	(19.372)	(1.987)	n.a.

Hechos significativos del Periodo:

1.- Desinversión negocio automoción

Con fecha 21 de junio de 2016, el Grupo anunció y comunicó a la CNMV que, dentro del objetivo de concentración en su actividad principal como proveedor de soluciones de tubería sin soldadura a nivel global, y junto con el resto de accionistas de su negocio de automoción, había llegado a un acuerdo vinculante con el Grupo Mubea, para la venta de la totalidad de sus participaciones en las compañías Inauxa y EDAI, incluyendo en esta última sus participadas Inaumex e Inautek.

Como hecho posterior al cierre del semestre, el 29 de julio de 2016, se ha procedido al cierre definitivo de la transacción. El precio de compra asciende a 33 millones de euros, lo que supone una plusvalía en los estados financieros consolidados de Tubos Reunidos de 4 millones de euros aproximadamente y una entrada de fondos de 15,9 millones de euros para el Grupo.

2.- Continuidad en los bajos niveles de ventas por la menor demanda de tubería a nivel global y la alta competencia.

Las ventas del Grupo en el primer semestre han seguido condicionadas por la reducción en las inversiones en el sector de petróleo y gas derivada de la caída del precio del petróleo, que ha llevado a una menor demanda de tubería y a una mayor competencia.

Particularmente en el segmento OCTG, la demanda ha continuado afectada, con una reducción del número medio de equipos activos de perforación a nivel global de un 39% respecto al mismo periodo del año anterior, y en mayor medida en Norteamérica donde dicha reducción ha sido de un 57%. En otros productos y mercados geográficos, las ventas del Grupo se han visto también reducidas, dada la continuidad en los recortes y retrasos de inversiones en proyectos de refino y petroquímica así como de generación de energía y la alta competencia.

El importe neto de la cifra de negocio ha ascendido a 57,4 millones de euros en el segundo trimestre de 2016, un 3,1% superior al del primer trimestre de 2016, alcanzando 113,1 millones de euros en el conjunto del primer semestre.



TUBOS REUNIDOS

3.- Medidas de adaptación y Plan Extraordinario de Eficiencia

Tubos Reunidos viene implementando medidas coyunturales y estructurales de adaptación al descenso de las ventas, que incluyen planes de ahorros de costes y optimización de todos los procesos industriales, operativos y corporativos. A junio de 2016, el Grupo avanza positivamente teniendo un índice de consecución del 92% de su objetivo de reducción de los costes, el cual, para el conjunto del año supone una disminución de 13 millones de euros respecto a 2015.

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

El Grupo ha iniciado un Plan Extraordinario de Eficiencia 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.- Mejora de los resultados en el segundo trimestre de 2016 respecto al primero, aún siguiendo marcados por la subactividad y bajos niveles de precios.

Tubos Reunidos ha obtenido una mejora de los resultados en el segundo trimestre de 2016 en comparación con el primer trimestre del ejercicio. Esta mejoría ha sido posible gracias a las medidas aplicadas por la Compañía en términos de mejoras de eficiencia, contención de costes y actividad comercial; no obstante la disminución de las ventas ha implicado una subactividad de las instalaciones industriales que ha supuesto una reducción de los márgenes y del resultado en el conjunto del semestre.

En el segundo trimestre, el EBITDA se ha situado en un importe negativo de 0,5 millones de euros, frente a los 2,8 millones de euros negativos del primer trimestre de 2016. El EBITDA de los seis primeros meses, excluyendo el negocio de automoción, ha ascendido a un importe negativo de 3,3 millones de euros.

La Compañía ha alcanzado un resultado neto negativo en el segundo trimestre de 8,2 millones de euros, frente a los 11,2 millones de euros negativos del trimestre



TUBOS REUNIDOS

anterior. En el conjunto del semestre el resultado negativo asciende a 19,4 millones de euros.

5.- Reducción de la deuda financiera neta y refuerzo de la posición de liquidez.

Tubos Reunidos ha mantenido como prioridad en su gestión el objetivo de reducción de deuda así como la optimización del circulante y el refuerzo de su posición de liquidez. A 30 de junio de 2016 la deuda financiera neta (excluyendo el negocio de automoción) asciende a 180,3 millones de euros. Tras el cobro de 15,9 millones de euros por la venta del negocio de automoción, la deuda financiera neta del Grupo ascendería a 164,4 millones de euros, lo que supone una reducción por importe de 4,3 millones de euros en comparación con los datos finales del ejercicio 2015 (excluyendo el negocio de automoción).

Las contrataciones de inmovilizado material en el primer semestre de 2016 se han reducido significativamente hasta un importe de 4,1 millones de euros en el negocio de tubería sin soldadura, 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. Los pagos por inversiones en el negocio de tubería, contratadas tanto en este ejercicio como principalmente en anteriores, ascienden a un importe de 15,8 millones de euros, de los cuales 9 millones de euros se han destinado a la nueva planta de roscado en joint venture con Marubeni Itochu Steel Inc. (TRPT).

A la fecha actual, la Compañía ha renovado el 68% de los vencimientos de préstamos y líneas de crédito a largo y a corto plazo del ejercicio 2016, avanzando así conforme al plan previsto y obteniendo como resultado el nivel de liquidez adecuado para afrontar el contexto. La estructura de financiación del Grupo se mantiene flexible y diversificada, continuándose con la optimización de sus condiciones.

6.- Inauguración e inicio de la producción de la nueva planta con Marubeni Itochu Steel Inc.

El 13 de mayo de 2016, el Grupo inauguró su nueva planta junto con su socio Marubeni Itochu Steel Inc. (MISI). Se ha iniciado así el roscado de tubería OCTG de alto valor añadido fabricada en la planta de Amurrio, con roscas API (obtenida licencia en Mayo 2016) y se han formalizado los primeros pedidos para tubería con roscas Premium de JFE Steel Corporation.



TUBOS REUNIDOS

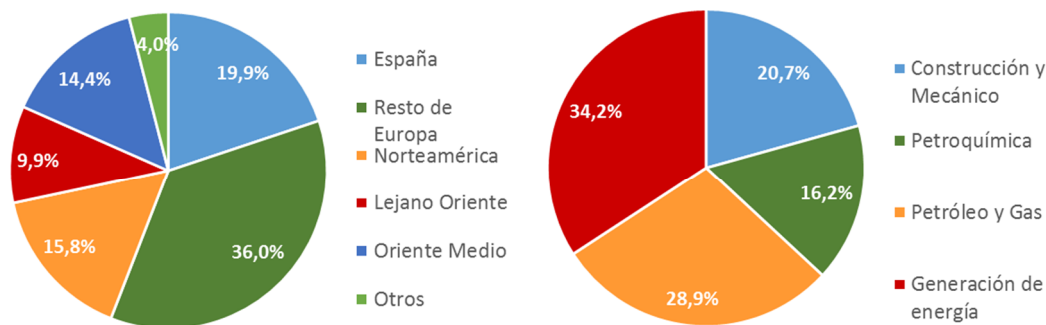
La nueva planta permite ya en 2016 reforzar la posición comercial del Grupo en clientes de primer nivel, a los que no accedía anteriormente, diversificar y abrir nuevos segmentos de productos especiales y mercados geográficos, como Oriente Medio y Africa donde la actividad de perforación y producción está manteniendo una mayor actividad, y otros como Europa y Asia. La red mundial de centros de servicio en campo de los socios, permite una ventaja logística y de servicio que, unido a la alta posición competitiva de la nueva planta deberá redundar, ya desde 2016, en un crecimiento de las ventas de tuberías especiales, objetivo en línea con las prioridades estratégicas del Grupo.

7.- Junta General de Accionistas y anuncio de la elaboración de un nuevo Plan Estratégico 2017-2020.

El 29 de junio de 2016 se celebró la Junta General Ordinaria de accionistas de Tubos Reunidos, en la que se aprobaron por amplia mayoría las cuentas correspondientes al Ejercicio 2015, así como todos los puntos propuestos en el orden del día. El Grupo anunció la elaboración de un nuevo Plan Estratégico 2017-2020, avanzando en la transformación del Grupo hacia un nuevo modelo industrial, corporativo y comercial, orientado a ofrecer Soluciones Tubulares Premium de una forma más competitiva y global.

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

El mejor comportamiento de las ventas en Europa y en Oriente Medio, apoyado por los productos de mayor valor añadido con nuevas homologaciones de clientes, ha mitigado en parte la mayor caída de las ventas en el mercado americano, que ha



TUBOS REUNIDOS

pasado a suponer un 16% de las ventas de tubería del Grupo en el primer semestre frente a un 35% en el mismo periodo del año anterior. Dicha disminución se ha producido principalmente en tubería OCTG y de conducciones, por la menor actividad de perforación y producción de petróleo y gas, así como en los productos de tubería mecánica estándar de gran diámetro para el sector industrial.

Por sectores de actividad, las ventas del Grupo han tenido una mejor evolución en los segmentos de generación de energía, refino y petroquímica, aunque también se han reducido por los retrasos de proyectos y menor actividad global, presentando mayores caídas en el sector de petróleo y gas (OCTG y conducciones) y en el industrial y de construcción en productos más estándar.

Los esfuerzos comerciales y foco en los nuevos productos han permitido una mejora del mix de producto, con un 78% de las ventas en productos especiales en el conjunto del primer semestre, siendo del 72% en el mismo periodo del año anterior.

Perspectivas

En el final del segundo trimestre, el precio del petróleo ha mostrado una tendencia de estabilización en niveles muy superiores a los del inicio del semestre. Se ha comenzado a ver un incremento en el número de elementos de perforación activos en Norteamérica y una leve mejora en los precios de tubería. Tubos Reunidos ha visto incrementadas las entradas de pedidos en este mercado y en otros segmentos como resultado de las actuaciones comerciales realizadas, especialmente en los nuevos productos de mayor valor añadido. Sin embargo, la incertidumbre sigue siendo alta en relación a la evolución en el corto plazo.

Tubos Reunidos sigue trabajando con el objetivo de afrontar la crisis y salir reforzado impulsando las oportunidades que ofrece la nueva planta de roscado y el acuerdo estratégico con Marubeni Itochu Steel Inc., con el foco comercial centrado en los productos especiales en segmentos en mejor situación relativa como automoción, generación de energía y la producción de gas en Oriente Medio, intensificando el alcance de las medidas de reducción de costes y mejoras de eficiencia, así como reforzando la liquidez y fortaleza financiera.

Como resultado de las medidas adoptadas Tubos Reunidos espera continuar la mejora de los resultados iniciada ya en el segundo trimestre.



TUBOS REUNIDOS

Estados Financieros

CUENTA DE RESULTADOS, Miles de Euros	2T 2016	2T 2015	2T 2016 / 2T 2015	1S 2016	1S 2015	1S 2016 / 1S 2015
Importe Neto Cifra de negocios	57.423	84.320	(31,9%)	113.115	171.673	(34,1%)
Variación de Existencias	435	(9.219)		(1.955)	(4.148)	
Aprovisionamientos	(27.368)	(35.984)		(50.742)	(74.177)	
Gastos de personal	(20.867)	(23.651)		(42.876)	(50.288)	
Otros Gastos de explotación	(17.074)	(17.766)		(29.849)	(38.401)	
Otros ingresos y beneficios de explotación	6.999	4.967		9.028	7.499	
EBITDA	(452)	2.667	n.a.	(3.279)	12.158	n.a.
Dotaciones Amortizaciones Inmovilizado	(6.447)	(6.767)		(13.013)	(13.535)	
EBIT	(6.899)	(4.100)	n.a.	(16.292)	(1.377)	n.a.
Resultados financieros	(1.818)	(2.831)		(3.876)	(4.027)	
Resultado Antes de Impuestos	(8.717)	(6.931)	n.a.	(20.168)	(5.404)	n.a.
Impuesto sobre Beneficios	97	2.661		219	2.509	
Resultado Consolidado del ejercicio	(8.620)	(4.270)		(19.949)	(2.895)	
Resultado operaciones interrumpidas	493	1.092		569	1.738	
Resultado Consol. del ejercicio	(8.127)	(3.178)		(19.380)	(1.157)	
Resultado Socios Externos	(90)	(512)		8	(830)	
Resultado del Ejercicio	(8.217)	(3.690)	n.a.	(19.372)	(1.987)	n.a.

BALANCE, Miles de Euros	1S 2016	4T 2015
ACTIVOS NO CORRIENTES	411.141	438.719
Existencias y Clientes	134.341	167.605
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14.808	32.371
ACTIVOS CORRIENTES	149.149	199.976
Activos mantenidos para la venta	53.719	3.120
TOTAL ACTIVO	614.009	641.815
PATRIMONIO NETO	224.479	244.175
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.137	15.094
Provisiones no corrientes	2.005	2.937
Deudas con entidades de crédito	135.362	142.339
Bonos y Valores negociables	15.005	14.967
Otros pasivos no corrientes	61.492	65.905
PASIVOS NO CORRIENTES	213.864	226.148
Provisiones a corto plazo	5.303	5.763
Deuda con entidades de crédito	44.695	42.146
Otros pasivos corrientes	84.486	108.489
PASIVOS CORRIENTES	134.484	156.398
Pasivos mantenidos para la venta	26.045	--
TOTAL PASIVO	614.009	641.815
Deuda Financiera Neta	180.254	167.081

MANAGEMENT REPORT AND RESULTS FOR FIRST HALF 2016

Amurrio, 29 July 2016

Tubos Reunidos results in the first half of 2016 are still affected by the slump in the price of oil, which has led to a significant decrease in the demand for tubing and increased competition.

Since closure of the accounts for the first half, on 29 July 2016, the Group has formalized divestment of its automotive business after having received the approval of the antitrust authorities for the binding agreement announced on 21 June 2016. Results for the first half of 2016 show this segment, in the consolidated profit and loss account as discontinued operations, as well as assets and liabilities held for sale in the summarised intermediate consolidated balance sheet as of 30 June 2016. For comparative purposes, and with the same criteria, the summarised intermediate consolidated profit and loss account for the first half of 2015 has been restated.

Net turnover in the first six months of 2016 amounted to 113.1 million euro, with a decrease of 34.1% compared with the same period of the previous year. EBITDA stood at 3.3 million euros negative during the period. The net loss reached 19.4 million euros, which, once the capital gain obtained by divestment of the automotive business is included, would be a loss of approximately 15.4 million euros.

Tubos Reunidos is intensifying the adaptation measures to the transformation taking place in the sector with a new Extraordinary Efficiency Plan, enabling it to better cope with the situation in the short term and structurally strengthen its competitiveness.

Consolidated ('000 EUR)	2Q 2016	2Q 2015	% var	1H 2016	1H 2015	% var
Revenue	57.423	84.320	(31,9%)	113.115	171.673	(34,1%)
EBITDA	(452)	2.667	n.a.	(3.279)	12.158	n.a.
% s. ventas	(0,8%)	3,2%	--	(2,9%)	7,1%	--
EBIT	(6.899)	(4.100)	n.a.	(16.292)	(1.377)	n.a.
Profit for the period	(8.217)	(3.690)	n.a.	(19.372)	(1.987)	n.a.



TUBOS REUNIDOS

Significant events in the period:

1.- Divestment of automotive business

On 21 June 2016, the Group announced and reported to the CNMV that, with the aim of concentrating on its core business as a global supplier of seamless tube solutions, and along with the other shareholders in its automotive business, it had reached a binding agreement with the Mubea Group for the sale of all its shareholdings in the companies Inauxa and EDAI, including the Inaumex and Inautek subsidiaries of the latter.

The transaction was definitively sealed on 29 July 2016, after closing of the first half. The purchase price amounts to 33 million euros, representing a capital gain of approximately 4 million euros in the consolidated financial statements of Tubos Reunidos and a cash inflow of 15.9 million euros for the Group.

2.- Continuity in low sales levels due to lower global demand for tubing and strong competition.

Group sales in the first half have remained conditional by the reduced investment in the oil and gas sector caused by the fall in the price of the oil, leading to lower demand for tubing and greater competition.

Demand has continued to suffer, particularly in the OCTG segment, with a global reduction of 39% in the average number of active drilling rigs compared to the same period of the previous year, and to an even greater extent in North America, where this reduction was 57%. Group sales in other products and geographical markets have also decreased, given the continuity in investment cuts and delays in refining, petrochemical and power generation projects, in addition to stiff competition.

Net turnover amounted to 57.4 million euros in the second quarter of 2016, making it 3.1% higher than in the first quarter of 2016, with 113.1 million euros reached in the whole of the first half.

3.- Adaptation measures and Extraordinary Efficiency Plan

Tubos Reunidos has been implementing interim and structural adaptation measures to the decline in sales, including cost savings plans and optimization of



TUBOS REUNIDOS

all industrial, operational and corporate processes. As of June 2016, the Group has made positive progress, achieving 92% of its cost reduction target, which means a decrease of 13 million euros for 2016 as a whole, compared to 2015.

During the first half of 2016, certain damage has been caused by fires at the Amurrio plant, leading to costs in the period, mainly entered in other operating costs in the income statement. This damage is properly covered by insurance policies and the costs incurred in the first half have been paid and included under the heading of other income and operating profits in the income statement.

The Group has launched an Extraordinary Efficiency Plan to expand the scope of the measures in progress and accelerate their execution, in order to achieve better results than those set previously, to better face the environment in the short term and to consolidate the increases of target structural competitiveness.

4.- Improved results in the second quarter of 2016 compared to the first, although still affected by underactivity and low price levels.

Tubos Reunidos has obtained better results in the second quarter of 2016 than in the first quarter of the year. This improvement has been possible thanks to the measures taken by the company in terms of improvements in efficiency, containing costs and business activity, nonetheless, the decrease in sales has involved underactivity at the industrial facilities that has meant a reduction of margins and of results for the half as a whole.

In the second quarter, EBITDA stood at a negative amount of 0.5 million euros, compared to 2.8 million euros negative in the first quarter of 2016. EBITDA in the first six months, excluding the automotive business, amounted to a negative amount of 3.3 million euros.

The company has posted a net loss of 8.2 million euros in the second quarter, compared to 11.1 million euros negative in the previous quarter. For the half as a whole, the net loss amounts to 19.4 million euros.

5.- Reduce net financial debt and reinforce liquidity position.

Tubos Reunidos has maintained the goal of debt reduction, optimization of working capital and reinforcement of its liquidity position as its management priority. As at 30 June 2016, net financial debt (excluding the automotive business) amounts to 180.3 million euros. After receiving 15.9 million euros from the sale



TUBOS REUNIDOS

of the automotive business, the Group's net financial debt would amount to 164.4 million of euros, a reduction of 4.3 million euros in comparison to the final figures for financial year exercise 2015 (excluding the automotive business).

Procurement of tangible fixed assets in the first quarter of 2016 fell significantly, to the amount of 4.1 million euros in the seamless tube business, following completion in 2015 of the 150 million euro investment plan in new products and more competitive processes initiated in 2012. Payments for investments in the tube business, contracted both during this year and mainly in earlier ones, amounted to 15.8 million euros, of which 9 million euros have been allocated to the new TRPT threading plant.

At the date of this report, the Company has renewed 68% of debts with financial institutions and the limits of short and long term credit lines that mature in 2016 as planned obtaining an adequate level of liquidity to face the market context. The Group financing structure remains flexible and diversified, continuing with the optimization of conditions.

6.- Inauguration and start of production at the new plant with Marubeni Itochu Steel Inc.

On 13 May 2016, the Group opened its new plant, together with its partner Marubeni-Itochu Steel Inc. (MISI). This started the threading of high value added OCTG tube, manufactured at the Amurrio plant, with API threads (license obtained in May 2016) and the first orders for Premium threaded tube from JFE Steel Corporation have been formalized.

The new plant has already enabled the commercial position of the Group to be strengthened in 2016 with top tier customers, which it could not access previously, to diversify and open new segments for special products and geographical markets, such as the Middle East and Africa, where more drilling and production activity is being maintained, and others like Europe and Asia. The worldwide network of partner field service centres provides a logistical and service advantage which, coupled with the highly competitive position of the new plant, should bring about a growth in special tube sales, a goal aligned with the strategic priorities of the Group, beginning in 2016.



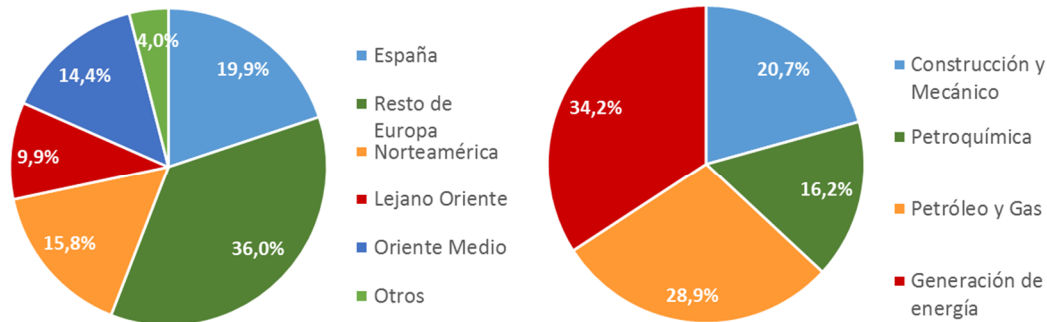
TUBOS REUNIDOS

7.- Annual General Meeting of shareholders and announcement of preparation of a new Strategic Plan 2017-2020.

As reported to the CNMV, the Ordinary General Meeting of Shareholders of Tubos Reunidos was held on 29 June 2016, at which the accounts for financial year 2015 and all the points on the agenda were approved by a large majority. The Group announced the preparation of a new Strategic Plan 2017-2020, advancing in the transformation of the Group towards a new industrial, corporate and commercial model, oriented to offering Premium Tubular Solutions in a more competitive and global manner.

Market situation and evolution of seamless tube activity by sectors and geographical regions

Seamless tube sales by geographical regions and sectors



Group seamless tube sales, not including the distribution segment

The better sales performance in Europe and the Middle East, based on greater added value products with new customer approvals, has partly mitigated the greater fall in sales in the American market, which accounted for 16% of Group tube sales in the first semester, compared to 35% in the same period last year. This decrease has occurred mainly in OCTG tubing and piping, due to lower oil and gas drilling and production activity, as well as in standard large diameter mechanical steel tube products for the industrial sector.

By activity sectors, Group sales performed best in the power generation, refining and petrochemical segments, although they were also affected by project delays and lower global activity, with the biggest decreases in the oil and gas sector (OCTG and piping) and in industry and construction in more standard products.



TUBOS REUNIDOS

Sales efforts and focusing on new products have enabled an improved product mix, with 78% of sales in the first semester as a whole being in special products, compared to 72% in the same period of the previous year.

Prospects

At the end of the second quarter, the price of oil showed a tendency toward stabilisation at much higher levels than at the start of the half. An increase has been noted in the number of drilling asset items in North America, as well as a slight improvement in tube prices. Tubos Reunidos has seen increases in orders placed in this market and in other segments as a result of the sales activities carried out, especially in new products with greater added value. Nevertheless, uncertainty remains high as regards short term evolution.

Tubos Reunidos continues to work with the aim of overcoming the crisis and being strengthened by promoting the opportunities offered by the new threading plant and the strategic agreement with Marubeni-Itochu Steel Inc., with the commercial spotlight focusing on special products in the best situated segments concerning automotive, power generation and gas production in the Middle East, intensifying the scope of the cost reduction and efficiency improvement measures, as well as reinforcing liquidity and financial strength.

As a result of the measures taken, Tubos Reunidos expects to continue the results improvement already initiated in the second quarter.



TUBOS REUNIDOS

Financial Statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	2Q 2016	2Q 2015	2Q 2016 / 2Q 2015	1H 2016	1H 2015	1H 2016 / 1H 2015
Revenue	57.423	84.320	(31,9%)	113.115	171.673	(34,1%)
Changes in inventory	435	(9.219)		(1.955)	(4.148)	
Supplies	(27.368)	(35.984)		(50.742)	(74.177)	
Personnel expenditure	(20.867)	(23.651)		(42.876)	(50.288)	
Other operating expenses	(17.074)	(17.766)		(29.849)	(38.401)	
Other operating income and net gains/(losses)	6.999	4.967		9.028	7.499	
EBITDA	(452)	2.667	n.a.	(3.279)	12.158	n.a.
Depreciation and amortisation charge	(6.447)	(6.767)		(13.013)	(13.535)	
EBIT	(6.899)	(4.100)	n.a.	(16.292)	(1.377)	n.a.
Financial income/(expense)	(1.818)	(2.831)		(3.876)	(4.027)	
Profit before income tax	(8.717)	(6.931)	n.a.	(20.168)	(5.404)	n.a.
Profits tax	97	2.661		219	2.509	
Consolidated profit for the period	(8.620)	(4.270)		(19.949)	(2.895)	
Profit from non continuing operations	493	1.092		569	1.738	
Consolidated profit for the period	(8.127)	(3.178)		(19.380)	(1.157)	
Profit from minority interests	(90)	(512)		8	(830)	
Profit for the period	(8.217)	(3.690)	n.a.	(19.372)	(1.987)	n.a.

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	1H 2016	FY 2015
NON-CURRENT ASSETS	411.141	438.719
Inventories and customers	134.341	167.605
Cash and other cash equivalents	14.808	32.371
CURRENT ASSETS	149.149	199.976
Assets held for sale	53.719	3.120
TOTAL ASSETS	614.009	641.815
NET EQUITY	224.479	244.175
DEFERRED REVENUES	15.137	15.094
Non-current provisions	2.005	2.937
Bank borrowings and other financial liabilities	135.362	142.339
Fixed income securities	15.005	14.967
Other non-current liabilities	61.492	65.905
NON-CURRENT LIABILITIES	213.864	226.148
Short-term provisions	5.303	5.763
Bank borrowings and other financial liabilities	44.695	42.146
Other current liabilities	84.486	108.489
CURRENT LIABILITIES	134.484	156.398
Liabilities held for sale	26.045	--
TOTAL LIABILITIES	614.009	641.815
Net financial debt	180.254	167.081