

Informe de gestión y resultados del segundo y tercer trimestre del ejercicio 2020

Amurrio-Alava, 29 de octubre de 2020 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del segundo y tercer trimestre del ejercicio 2020, comparados con los resultados del mismo periodo de 2019 y el primer trimestre de 2020.

La pandemia mundial causada por el COVID-19 está provocando el retraso de múltiples proyectos en la cadena global de sectores clave para el Grupo, como el Oil&Gas, Energía e Industria así como el desplome de la demanda y, en consecuencia, la ralentización y reducción de la actividad comercial. El drástico recorte de presupuestos de mantenimiento en los citados sectores, están impactando de forma considerable en la actividad y por tanto en la entrada de pedidos durante estos últimos meses, con unos descensos de alrededor del 50%.

La estrategia de diversificación geográfica, sectorial y de producto, una menor exposición al mercado estadounidense y esfuerzos significativos en los ámbitos industrial y comercial, aspectos en los que el Grupo viene trabajando desde el ejercicio 2018, tuvo su reflejo en un incremento significativo de pedidos en el último trimestre de 2019, lo que permitió comenzar 2020 con una cartera incrementada en un 46% respecto al inicio del ejercicio precedente y con un “mix” enfocado a productos de alto valor añadido y en los sectores de Midstream y Downstream. En consecuencia, la evolución de los negocios en los primeros meses del ejercicio 2020 hasta la irrupción de la pandemia, estaban teniendo un comportamiento satisfactorio en línea con las previsiones y con un comportamiento claramente mejor que en el ejercicio anterior tanto en ventas como en resultados de explotación. Sin embargo, la dinámica provocada por el COVID-19 ha anulado el buen comienzo de ejercicio del Grupo, impactando de lleno en el segundo trimestre de 2020, y va a seguir afectando sin duda tanto en el segundo semestre de ejercicio así como en el primer semestre del ejercicio 2021, que se prevé también muy complicado.

En este contexto de incertidumbre y crisis sanitaria, la Dirección del Grupo y el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, viene tomando ya, desde los inicios de la crisis, las medidas de adaptación necesarias, tanto en al ámbito del compromiso con la seguridad de nuestros trabajadores como también en el ámbito económico, focalizadas estas últimas principalmente en medidas de contención del gasto, ajustes fijos y temporales de empleo así como reducciones salariales, y negociación de nuevas fuentes de financiación, al objeto de reforzar y proteger nuestra posición de liquidez.

La situación causada por la pandemia está afectando también al ritmo temporal de generación de caja previsto del Grupo en el presente ejercicio 2020. En este sentido, durante el mes de mayo de 2020 se formalizó una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), así como la novación del acuerdo marco de la reestructuración firmada a finales de

2019, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo como el aplazamiento de la obligación de cumplimiento de los ratios financieros hasta diciembre de 2021, estableciendo diferentes calendarios de amortización e incrementando un año el periodo de carencia previamente establecido hasta el mes de diciembre de 2021 y ratificando y extendiendo las garantías a las obligaciones garantizadas.

En cualquier caso, el contexto del negocio del Grupo dista mucho de ser normal debido a la incidencia del COVID-19 y obliga a mantener una gran cautela. El marco económico general es complejo y las nuevas restricciones en marcha para contener la pandemia aumentarán previsiblemente el nivel de incertidumbre sobre el proceso de normalización. Conscientes de todo ello, la Dirección del Grupo se encuentra, a la fecha actual, trabajando en la adaptación del Plan Estratégico, enfocado en dos fases bien diferenciadas:

1. Una primera fase que abarca el segundo semestre 2020 y el ejercicio 2021, denominado *"Focus on cash"*, en la que el Grupo va a seguir preservando la tesorería, lo cual implica seguir incidiendo firmemente en las directrices de gestión mencionadas anteriormente: medidas de contención del gasto, ajustes fijos y temporales de empleo, así como con la negociación de nuevas fuentes de financiación, al objeto de poder ejecutar nuestro Plan Estratégico.
2. Una segunda fase que abarca el periodo 2022-2024, denominado *"Focus on Value"*, periodo en el que estimamos que, ya superados o al menos mitigados en buena parte los efectos de la pandemia, las necesidades mundiales de energía y electricidad se incrementarán, impulsadas por un retorno a demanda pre-Covid19, un crecimiento de la población mundial, y un mayor nivel de desarrollo en los países emergentes, sobre todo en Asia. Adicionalmente, la reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de las energías renovables como la nuclear, Eólica offshore, Geotérmica, Hidrogeno Verde/ eFuels, Biomasa, incineradoras y termo solar. En paralelo, el aumento de consumo de gas natural para los ciclos combinados que trabajan a mayores temperaturas (más eficientes medioambientalmente) y en plantas híbridas (gas-fuentes renovables) seguirá desplazando progresivamente al carbón y otros combustibles fósiles más pesados en el mix eléctrico. Estimamos que todo ello impulsará, en consecuencia, la demanda de tubería de acero sin soldadura en grados de aceros más aleados y, por tanto, de mayor valor, lo que refuerza la lógica de nuestra estrategia de diversificación de sectores y mercados y, nos permitirá a su vez, reducir de manera significativa la dependencia del mercado americano, penalizado por las tarifas arancelarias, y de la evolución del precio del petróleo.

Las prioridades del Grupo durante todo este periodo serán, sin olvidarnos en ningún momento de los aspectos relacionados con la salud y seguridad de sus trabajadores, la formación y desarrollo de los equipos, la digitalización de nuestros procesos, el desarrollo de nuevos productos (tanto dimensionalmente como con la incorporación de grados de aceros más aleados e inoxidables), y una estrategia comercial orientada a incrementar nuestro mix de ventas en todos los sectores con productos de más valor añadido.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	3T 2020	2T 2020	1T 2020	9M 2020	9M 2019	% Var. 2020 vs. 2019
Importe neto de la cifra de negocio	55,8	57,0	77,1	189,9	211,5	(10%)
EBITDA *	(1,7)	(2,9)	0,7	(4,0)	(2,1)	(88%)
% s. ventas	(3,1%)	(5,1%)	0,9%	(2,1%)	(1,0%)	
EBIT	(6,1)	(92,1)	(5,3)	(103,5)	(20,9)	(394%)
EBIT ajustado (sin deterioro de activos)	(6,1)	(9,1)	(5,3)	(20,5)	(20,5)	(0%)
Resultado neto del ejercicio	(13,6)	(35,3)	(10,4)	(59,3)	(26,4)	(125%)

* Ver cálculo en Estados Financieros

La actividad del Grupo y sus resultados del segundo y tercer trimestre están influenciados por la crisis sanitaria internacional provocada por el COVID-19. Hasta el momento, la actividad productiva del segundo trimestre ha sido la más afectada por la crisis sanitaria. Las medidas de cese de actividad impuestas por el Gobierno español en el mes de marzo, provocaron una parada temporal de la actividad de las plantas productivas en territorio nacional, con el objetivo de eliminar el riesgo de contagio a la plantilla. Reflejo de este hecho es que el importe de la cifra de negocios del segundo trimestre es similar a la del tercer trimestre, trimestre tradicionalmente de menor actividad productiva influenciado por la parada de las Plantas del mes de agosto para realizar tareas de mantenimiento.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del segundo trimestre del ejercicio se ha situado en 57,0 millones de euros y en el tercer trimestre ha ascendido a 55,8 millones de euros, mientras que el importe del primer trimestre del ejercicio 2020 alcanzó un importe de 77,1 millones de euros. El importe de la cifra de negocios acumulada al tercer trimestre del ejercicio asciende a 189,9 millones, lo que supone una disminución del 10% con respecto a la cifra del mismo período de 2019.

Sin duda, estimamos que el impacto más severo de la crisis sanitaria se va a reflejar durante el último trimestre del ejercicio 2020 y el primer semestre del ejercicio 2021, debido a la reducción en la entrada de pedidos provocados por los retrasos de múltiples proyectos en la cadena global de sectores claves para el Grupo, como el Oil&Gas o Energía e Industria, a consecuencia de la pandemia. La actividad de Tubos Reunidos durante estos primeros nueve meses del ejercicio 2020 es reflejo de la cartera comercial de la que disponía el Grupo antes de la aparición de la pandemia, cartera obtenida gracias a la estrategia de diversificación de mercados y productos.

1.- Ventas consolidadas por mercados geográficos y sectores de actividad y evolución del negocio

Gracias a la estrategia implantada por el Grupo desde el ejercicio 2018 para maximizar la captación de pedidos en los sectores Midstream y Downstream -pedidos de mayor valor añadido y margen-, el incremento de la actividad en estos sectores ha mitigado la reducción de volumen derivado de los aranceles en Norte América, así como la caída del precio del petróleo, y, en

consecuencia, la menor actividad en OCTG (sector Upstream) en el principal mercado de la Compañía a lo largo de los últimos años.

El sector Downstream se ha diferenciado en este ejercicio 2020 como el principal driver del negocio, suponiendo un 47% del total de las ventas de tubería del presente ejercicio, frente al 35% del ejercicio 2019. Asimismo, el sector Midstream se ha comportado de igual forma, alcanzando este ejercicio un 21% de las ventas, frente al 16% del ejercicio pasado; superando incluso al sector Upstream (OCTG), que supone el 19% de las ventas del ejercicio, frente al 33% del ejercicio 2019. Esto no hace sino reforzar la lógica de la estrategia del Grupo en la captación de pedidos en estos sectores, fruto de nuestra capacidad y flexibilidad para fabricar diferentes tipos de producto en nuestras Plantas, para crecer en todos los sectores de mercado con productos de alto valor añadido. La Compañía confía en seguir materializando operaciones con éxito en dichos mercados y sectores, una vez que la actividad del mercado supere el *impasse* actual en la adjudicación de nuevos proyectos provocado por el COVID-19.

Lo comentado con anterioridad se refleja también en el incremento de nuestra actividad en los mercados de Europa, Lejano Oriente y Oriente Medio y África; mercados en los que se ha continuado avanzando en la asignación de recursos para profundizar la actividad comercial, incluyendo países que habían venido siendo marginales para la Compañía en el pasado. Ello ha posibilitado un mejor posicionamiento de la Compañía en dichos mercados, en tanto que el peso de la facturación del Grupo a Estados Unidos en el período se ha reducido al 25%, frente al 39% del mismo período del pasado año.

Venta de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	3T 2020	2T 2020	-1T 2020	9M 2020	9M 2019	% Var. 2020 vs 2019
Nacional	6.006	7.929	7.129	21.064	21.718	-3%
Resto de Europa	24.659	17.406	21.095	63.160	57.470	10%
Norte América	9.962	14.721	19.201	43.884	70.999	-38%
Lejano Oriente	7.052	8.087	16.761	31.900	33.347	-4%
Oriente Medio y África	4.789	2.806	7.604	15.199	9.940	53%
Otros	1.161	615	1.521	3.297	3.570	-8%
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	24.305	27.039	31.808	83.152	69.741	19%
Petróleo y Gas - OCTG (Upstream)	6.644	9.542	17.850	34.036	64.207	-47%
Petróleo y Gas - Conducciones (Midstream)	14.535	8.422	13.718	36.675	32.242	14%
Construcción, mecánico, Industrial	8.145	6.561	9.935	24.641	30.854	-20%
Total Grupo	53.629	51.564	73.311	178.504	197.044	-9%
Ventas en toneladas	32.145	32.834	45.790	110.769	127.673	-13%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA¹ obtenido por el Grupo durante el segundo y tercer trimestre del ejercicio 2020 ha ascendido a unos importes de 2,9 y 1,7 millones de euros negativos respectivamente, frente a los 0,7 millones de euros positivos obtenidos en el primer trimestre. Como ya hemos comentado

¹ EBITDA calculado como resultado de explotación más gasto por amortización más deterioros.

anteriormente, el segundo trimestre es, hasta la fecha, el período donde se han dejado notar los efectos de la pandemia con más fuerza, provocando un mayor impacto en la caída de las ventas y los resultados obtenidos.

Sin embargo, podemos destacar que la mejora en márgenes de la creciente actividad en pedidos de mayor valor añadido ha contribuido de manera positiva a mitigar el impacto de la caída de la actividad por la crisis sanitaria. De esta manera, el Resultado de Explotación (EBIT) del Grupo acumulado al tercer trimestre del ejercicio 2020, sin tener en cuenta deterioros de inmovilizado, que ha ascendido a un importe de 20,5 millones de euros negativos, ha sido prácticamente el mismo que el obtenido en el mismo período del ejercicio anterior, pese a registrar una caída de las ventas del 10%. Con motivo de la irrupción de la pandemia COVID-19 y su incidencia en el Grupo, la Dirección ha preparado el preceptivo análisis de deterioro de sus activos. A tal efecto, se ha considerado como referencia la actualización del Plan Estratégico comentada anteriormente. En consecuencia, se ha registrado un importe de 83 millones de euros en la cuenta de resultados del segundo trimestre de ejercicio.

El resultado financiero acumulado durante los primeros nueve meses del ejercicio asciende a un importe de 44,3 millones de euros, que incluye, por un lado, gastos financieros asociados a la financiación, así como el impacto de las diferencias de cambio por un importe total de 19,9 millones de euros, de los cuales 12,5 millones de euros no supondrán salida de caja en el presente ejercicio y, por otro lado, un importe de 64,2 millones de euros de ingreso en concepto de valor razonable del derivado asociado a la opción de conversión que recoge el contrato de refinanciación. En consecuencia, el resultado negativo atribuible al Grupo acumulado durante los primeros nueve meses del ejercicio 2020, asciende a un importe de 59,3 millones de euros.

3.- Situación financiera

La principal directriz del Consejo de Administración y del Equipo Directivo del Grupo durante este ejercicio 2020 y comienzos del próximo es la protección de la caja, como respuesta a la incierta coyuntura actual del mercado. Estamos apreciando un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía internacional, aún muy difícil de cuantificar a la fecha actual.

Siguiendo esta directriz, durante el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo formalizó con entidades financieras de primer nivel una nueva financiación extraordinaria y parcialmente garantizada por parte del ICO por importe de 15 millones de euros. Al mismo tiempo, se suscribió una novación del acuerdo marco de la refinanciación de finales de 2019, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo, como la ampliación del período de carencia de amortización de principal en 12 meses adicionales, la exoneración en cuanto al cumplimiento de determinados ratios financieros para este ejercicio y la ratificación y extensión de las garantías a las obligaciones otorgadas.

El Grupo debe estar preparado y capacitado para poder afrontar con éxito la ejecución de su Plan de Negocio a partir de ejercicio 2022. Para ello, está negociando nuevas vías de financiación para reforzar y proteger nuestra posición de liquidez.

4.- Perspectivas

La persistencia de la pandemia consecuencia del virus COVID-19 ha alejado la posibilidad de una recuperación económica en el corto plazo y lleva a la realidad de una probable salida progresiva de esta situación a lo largo del año 2021, junto también con una lenta y progresiva mejora de las perspectivas económicas a medida que se vayan retirando las decisiones tomadas para contener el virus. En cualquier caso las palabras incertidumbre y volatilidad son las que mejor definen tanto la situación actual como cualquier proyección sobre la duración de la pandemia y los efectos que va a dejar, sociales y económicos.

Con anterioridad a la crisis que vivimos, las proyecciones de crecimiento de la demanda de energía eran del 19% entre 2019 y 2030, sin embargo a día de hoy los escenarios más ajustados nos llevan a un crecimiento entre un 4% y un 9% en función de la velocidad de salida de dicha crisis. La pandemia está causando más disrupciones en el sector energético que cualquier otro evento en la historia reciente.

Con una tendencia negativa en la demanda de energía en las economías más avanzadas este crecimiento se va a centrar en las economías en vías de desarrollo, lideradas por India.

Este menor crecimiento en la demanda de energía global va a poner en el corto plazo más presión bajista en el precio del petróleo y gas comparado con posiciones pre-crisis, aunque el gran recorte en inversiones en 2020 y las tensiones geopolíticas también aumentan las posibilidades de volatilidad en este mercado.

El sector Upstream (OCTG), tubos destinados a perforaciones de petróleo y gas, está sufriendo actualmente la crisis de demanda consecuencia de la pandemia y, dentro de este sector, el segmento Shale en Estados Unidos es el más afectado. El número de plataformas de perforación (rigs) activas de petróleo y gas, driver que marca la evolución de la demanda de tubos de acero sin soldadura en este mercado, si bien ha subido ligeramente desde su punto histórico más bajo en Mayo 2020, se mantiene en unos niveles muy débiles debido a la dificultad para que la técnica de la fractura hidráulica sea rentable a los precios de mercado actuales tanto del petróleo como del gas natural.

Por las mismas razones anteriormente comentadas, en los sectores Midstream e Industrial la ralentización en las decisiones, conjuntamente con una reducción de stocks en la cadena de distribución, es palpable al acometerse únicamente aquellos proyectos urgentes.

En Generación de Energía eléctrica, Petroquímica y Refino (Downstream), sector en el que conseguimos unas entradas de pedidos sobresalientes en el año 2019, si bien no hay cancelaciones de proyectos, la ralentización en las decisiones producto de la incertidumbre y volatilidad también va a ser una constante mientras dure la situación actual y con seguridad durante el primer semestre del año 2021.

Dado el abrupto recorte en inversiones a escala global realizado a lo largo del año 2020 sí prevemos un aumento progresivo en el año 2021 de la demanda en dicho sector Downstream dadas las necesidades ineludibles de mantenimiento en Refinerías, Plantas Químicas y Petroquímicas, e Industria en general.

Por otro lado las políticas gubernamentales de financiación que se están poniendo en marcha en todo el mundo para guiar la salida de esta crisis vía incentivación de la innovación y aceleración de la transición a energías más limpias, nos acercan más a toda una serie de oportunidades en nuevos productos y negocios que hasta ahora eran incipientes en nuestra cartera y que serán una parte relevante de la misma en los próximos años.

La reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de las energías renovables como nuclear, Eólica Offshore, Geotérmica, Hidrogeno Verde/eFuels, Biomasa, incineradoras y termo solar. Asimismo fomentará el aumento de consumo de gas natural para los nuevos ciclos combinados que trabajan a mayores temperaturas (más eficientes medioambientalmente) y en las plantas híbridas (gas-fuentes renovables), en detrimento del carbón.

Estamos ante una transformación energética sostenible, una evolución imparable basada en un **Eco-Downstream** del sector energético, donde llegar a cero emisiones netas más que un objetivo es una obligación para con la sociedad y nosotros mismos.

Nuestra estrategia de **Innovación Eco-Downstream** es una apuesta de diferenciación en productos nicho de alto valor añadido que requieran de una capacidad técnica , experiencia industrial, know-how, flexibilidad , calidad e innovación diferenciadora para nuestros clientes con una marca referenciada y de prestigio, ofreciéndoles un servicio ágil y fiable.

Asia y Oriente Medio se mantienen como las áreas geográficas más activas, mercados en los que el Grupo Tubos Reunidos sigue enfocando sus esfuerzos y reforzando su presencia comercial. A lo largo del primer trimestre del año 2021 inauguramos la delegación de Malasia con objeto de incrementar nuestra presencia en una de las regiones de mayor crecimiento.

A la fecha de emisión de la presente nota, la expectativa del Grupo para el resto del año 2020 y la primera mitad del año 2021 es de gran debilidad en la entrada de pedidos, la cual se reflejará en una reducción de ventas y márgenes mayor que las recogidas en el segundo y tercer trimestre del año 2020 una vez consumida la mayor parte de la excelente cartera con la que se empezó el año, para ir mejorando progresivamente en la segunda mitad del año 2021 en la medida que la incertidumbre creada por la pandemia se vaya disipando.

Reiteramos que la prioridad máxima del Grupo en estos momentos es la protección de la tesorería, la implementación durante este tiempo las medidas organizativas y de negocio producto de la revisión y la actualización del Plan Estratégico, consecuencia tanto de la actual crisis como de la persistencia de los aranceles al acero en Estados Unidos y de la disrupción en las cadenas de valor provocadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En este contexto el Grupo Tubos Reunidos está tomando las medidas preventivas necesarias para asegurar la salud de todos los trabajadores en las operaciones diarias, responder a las necesidades de los clientes cumpliendo todos los contratos y adecuar las capacidades productivas a la demanda, asegurando la estabilidad económica de la Compañía.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	3T 2020	2T 2020	1T 2020	9M 2020		
				9M 2020	9M 2019	vs. 9M 2019
Importe Neto Cifra de negocios	55.801	57.025	77.107	189.933	211.549	(10,2%)
Variación de Existencias	(9.147)	480	(8.141)	(16.808)	3.292	(610,6%)
Aprovisionamientos	(18.241)	(26.798)	(26.621)	(71.660)	(96.012)	25,4%
Gastos de personal	(15.551)	(18.659)	(24.183)	(58.393)	(65.460)	10,8%
Otros Gastos de explotación	(14.669)	(15.469)	(17.990)	(48.128)	(58.306)	17,5%
Otros ingresos y beneficios de explotación	65	532	507	1.104	2.831	(61,0%)
EBITDA	(1.742)	(2.889)	679	(3.952)	(2.106)	(87,7%)
Dotaciones Amortizaciones	(4.399)	(6.176)	(5.973)	(16.548)	(18.392)	10,0%
Deterioros Inmovilizado / Créditos Fiscales	-	(83.000)	-	(83.000)	(440)	(18763,6%)
EBIT	(6.141)	(92.065)	(5.294)	(103.500)	(20.938)	(394,3%)
EBIT ajustado (sin deterioro activos)	(6.141)	(9.065)	(5.294)	(20.500)	(20.498)	(0,0%)
Resultados financieros	(7.471)	56.858	(5.135)	44.252	(6.865)	744,6%
Resultado Antes de Impuestos	(13.612)	(35.207)	(10.429)	(59.248)	(27.803)	(113,1%)
Impuesto sobre Beneficios	8	(77)	(57)	(126)	175	(172,0%)
Resultado Consolidado del ejercicio	(13.604)	(35.284)	(10.486)	(59.374)	(27.628)	(114,9%)
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(13.604)	(35.284)	(10.486)	(59.374)	(27.628)	(114,9%)
Resultado Socios Externos	13	14	76	103	1.260	(91,8%)
Resultado del Ejercicio	(13.591)	(35.270)	(10.410)	(59.271)	(26.368)	(124,8%)

BALANCE, Miles de Euros	3T 2020	2T 2020	4T 2019
ACTIVOS NO CORRIENTES	284.201	288.850	319.630
Existencias y Clientes	94.572	113.662	119.794
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	21.761	28.458	21.068
ACTIVOS CORRIENTES	116.333	142.120	140.862
Activos mantenidos para la venta	--	--	--
TOTAL ACTIVO	400.534	430.970	460.492
PATRIMONIO NETO	9.233	23.140	68.503
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	838	840	870
Provisiones no corrientes	1.220	1.058	1.053
Deudas con entidades de crédito	241.255	237.096	211.642
Bonos y Valores negociables	17.115	16.843	16.149
Otros pasivos no corrientes	36.438	38.233	39.025
PASIVOS NO CORRIENTES	296.028	293.230	267.869
Provisiones a corto plazo	4.727	5.736	6.260
Deuda con entidades de crédito	2.405	1.888	28.462
Otros pasivos corrientes	87.303	106.136	88.528
PASIVOS CORRIENTES	94.435	113.760	123.250
Pasivos mantenidos para la venta	--	--	--
TOTAL PASIVO	400.534	430.970	460.492

Cash Flow, Millones de Euros	3T 2020	2T 2020	1T 2020	9M 2020	9M 2019
Resultado antes de impuestos	(13,6)	(35,2)	(10,4)	(59,2)	(27,8)
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	4,4	89,2	6,0	99,5	18,8
- Otros Ajustes	7,0	(61,3)	5,0	(49,2)	2,6
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	(2,2)	(7,3)	0,6	(8,9)	(6,3)
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	(4,5)	2,4	23,7	21,6	(7,8)
(incremento)/reducción existencias	12,4	6,4	3,6	22,5	(11,0)
(incremento)/reducción clientes	3,1	(7,8)	5,7	1,0	3,6
incremento/(reducción) proveedores	(19,9)	3,7	14,4	(1,8)	(0,5)
- Inversiones netas de capital	(1,1)	(0,3)	(1,1)	(2,5)	(0,2)
Pagos por inversiones	(1,1)	(0,3)	(1,1)	(2,5)	(1,8)
Cobros por desinversiones	-	-	-	-	1,6
FLUJO DE CAJA LIBRE	(7,7)	(5,3)	23,1	10,1	(14,4)

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al período de nueve meses del ejercicio 2020 está basada en estados contables consolidados. El presente documento ha sido elaborado por TUBOS REUNIDOS, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos. Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales.

Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. TUBOS REUNIDOS, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos. Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento.

Management report and results for the second and third quarter of 2020

Amurrio-Alava, 29 October 2020 — Tubos Reunidos today announces its results for the second and third quarters of 2020, compared to the results for the same period in 2019 and the first quarter of 2020.

The global COVID-19 pandemic is causing multiple projects to be delayed in the Group's global chain of key sectors, such as Oil&Gas, Energy and Industry, as well as collapsing demand and, consequently, the slowdown and reduction of commercial activity. The drastic cut in maintenance budgets in the aforementioned sectors are having a significant impact on activity and therefore on incoming orders in the last few months, with declines of around 50%.

The strategy of geographical, sector and product diversification, reduced exposure to the US market and significant industrial and commercial efforts, aspects on which the Group has been working since 2018, was reflected in a significant increase in orders in the last quarter of 2019. This led to the start of 2020 with a 46% portfolio increase compared to the beginning of the previous year and a 'mix' focused on high value-added products and the Midstream and Downstream sectors. As a result, until the pandemic outbreak, business performance in the first months of 2020 was satisfactory in line with the forecasts and with a markedly better performance than the previous year in both sales and operating results. However, the dynamics brought on by COVID-19 have nullified the Group's good start to the year, impacting the entire second quarter of 2020, and they will undoubtedly continue to affect both the second half of the year and the first half of 2021, which is expected to be very difficult as well.

In this context of uncertainty and health crisis, the Group's Management and the Board of Directors of the parent company have already taken the necessary measures to adapt to the crisis since its outset, both in a commitment to the safety of our workers and also in the economic sphere. With regard to the latter, the focus is mainly on measures to contain costs, fixed and temporary employment adjustments, wage reductions, and negotiating new sources of funding, in order to strengthen and protect our liquidity position.

The situation caused by the pandemic is also affecting the Group's expected temporary cash generation rate in 2020. In this respect, in May 2020, extraordinary funding of €15 million was finalised, partly guaranteed by the State guarantee line managed by the Instituto de Crédito Oficial (ICO), as well as the novation of the restructuring framework agreement signed at the end of 2019. Thus, certain provisions of the agreement were adapted, such as postponing the obligation to comply with the financial rates until December 2021, establishing different repayment schedules and extending the previously established grace period to December 2021 by one year and approving and extending the guarantees to secured liabilities.

In any case, the Group's business context is far from normal due to COVID-19 and requires great caution. The overall economic framework is complex, and the new restrictions in effect to contain the pandemic are expected to increase the level of uncertainty about the normalisation process. Aware of this, the Group's Management is currently working on adapting the Strategic Plan, focusing on two distinct phases:

1. A first phase covering the second half of 2020 and the 2021 financial year, called '*Focus on cash*', in which the Group will continue to preserve liquid assets, which means continuing to strongly influence the management guidelines mentioned above: cost containment measures, fixed and temporary employment adjustments, as well as negotiating new sources of funding, in order to be able to implement our Strategic Plan.
2. A second phase covering the period of 2022–2024, called '*Focus on Value*', a period in which we estimate that global energy and electricity needs will increase, with the effects of the pandemic overcome or at least largely mitigated by this time. This would be driven by a return to pre-COVID-19 demand, global population growth, and a higher level of development in emerging countries, especially in Asia. In addition, the reduced carbon footprint promoted by governments in almost all countries around the world will accelerate the advancement of renewable energies such as nuclear, offshore wind, geothermal, green hydrogen/eFuels, biomass, incinerators and solar thermal. Meanwhile, increased natural gas consumption for combined cycle plants that work at higher temperatures (more environmentally efficient) and in hybrid plants (gas-renewable sources) will continue to progressively displace coal and other heavier fossil fuels in the electricity mix. We believe that this will therefore boost the demand for seamless steel tubing in higher grades and therefore higher-value steels, thus reinforcing the logic of our sector and market diversification strategy and, in turn, enabling us to significantly reduce dependence on the American market, penalised by tariff rates, and on the evolution of oil prices.

The Group's priorities throughout this period, while always considering aspects related to worker health and safety, will be team training and development, digitising our processes, developing new products (both dimensionally and with the addition of grades of more alloyed and stainless steels), and a business strategy aimed at increasing our sales mix in all sectors with more value-added products.

Main Financial Figures, Consolidated Group

Consolidated, Million EUR	Q3 2020	Q2 2020	Q3 2019	9M 2020	9M 2019	% change
Net Sales	55,8	57,0	77,1	189,9	211,5	(10%)
EBITDA *	(1,7)	(2,9)	0,7	(4,0)	(2,1)	(88%)
<i>% o. sales</i>	<i>(3,1%)</i>	<i>(5,1%)</i>	<i>0,9%</i>	<i>(2,1%)</i>	<i>(1,0%)</i>	
EBIT	(6,1)	(92,1)	(5,3)	(103,5)	(20,9)	(394%)
EBIT adjusted (not including asset impairment)	(6,1)	(9,1)	(10,4)	(20,5)	(20,5)	(0%)
Net income for the period	(13,6)	(35,3)	(10,4)	(59,3)	(26,4)	(125%)

* See calculation in Financial Statements

The Group's activity and its second and third quarter results are influenced by the international COVID-19 health crisis. So far, the second quarter's production activity has been the most affected by the health crisis. The measures to cease activity imposed by the Spanish Government in March temporarily stopped the activity of the production plants in Spain, in order to eliminate the risk of contagion to the workforce. This is apparent in the amount of turnover in the second quarter, similar to that in the third quarter, which is traditionally the lowest production quarter influenced by the plant shutdown in August for maintenance.

The consolidated amount of net turnover for the second quarter of the year was €57 million and in the third quarter it was €55.8 million, while the first quarter of 2020 was €77.1 million. Revenue in the third quarter of the year amounted to €189.9 million, down 10% on the figure for the same period in 2019.

We are confident that the most severe impact of the health crisis will be reflected in the last quarter of 2020 and the first half of 2021 due to the reduced number of incoming orders caused by delays for multiple projects in the Group's global chain of key sectors, such as Oil&Gas or Energy and Industry, as a result of the pandemic. For the first nine months of 2020, activity at Tubos Reunidos was a reflection of the professional portfolio available to the Group prior to the pandemic's onset, a portfolio obtained based on the strategy of market and product diversification.

1. Consolidated sales by geographical markets and business sectors and business evolution

Thanks to the strategy implemented by the Group since 2018 to maximise order acquisition in the Midstream and Downstream sectors (higher value-added orders and margin), increased activity in these sectors has mitigated the reduced volume due to tariffs in North America, as well as the drop in oil prices, and consequently less activity in OCTG (Upstream Sector) in the Company's main market over the last few years.

The Downstream sector differentiated itself in 2020 as the main business driver, accounting for 47% of total pipeline sales for this year, compared to 35% in 2019. The same is true for the Midstream sector, which constituted 21% of sales this year, compared to 16% last year, even

outperforming the Upstream sector (OCTG), which accounts for 19% of sales in 2020, compared to 33% in 2019. This only reinforces the logic of the Group's strategy for order acquisition in these sectors, as a result of our capability and flexibility to manufacture different types of products in our plants, to grow in all market sectors with high value-added products. The Company hopes to continue to see successful operations in these markets and sectors once market activity overcomes the current impasse of new projects being awarded due to COVID-19.

The above is also reflected in our increased activity in the markets of Europe, the Far East and the Middle East and Africa. In these markets, progress has continued through allocating resources to deepen business activity, including countries that had been marginal for the Company in the past. This has enabled the Company to better position itself in these markets, while the Group's turnover in the United States in the period was reduced to 25%, compared to 39% in the same period last year.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	9M 2020	9M 2019	Change, %
Domestic	6.006	7.929	7.129	21.064	21.718	-3%
Rest of Europe	24.659	17.406	21.095	63.160	57.470	10%
North America	9.962	14.721	19.201	43.884	70.999	-38%
East Asia	7.052	8.087	16.761	31.900	33.347	-4%
MENA	4.789	2.806	7.604	15.199	9.940	53%
Others	1.161	615	1.521	3.297	3.570	-8%
Refining&petrochemical and Power generation (Downstream)	24.305	27.039	31.808	83.152	69.741	19%
Oil&Gas - OCTG (Upstream)	6.644	9.542	17.850	34.036	64.207	-47%
Oil&Gas - Linepipes (Midstream)	14.535	8.422	13.718	36.675	32.242	14%
Construction, mechanical, industrial	8.145	6.561	9.935	24.641	30.854	-20%
Total Group	53.629	51.564	73.311	178.504	197.044	-9%
Sales volume (tons)	32.145	32.834	45.790	110.769	127.673	-13%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

2. Analysis of consolidated results

The EBITDA¹ obtained by the Group in the second and third quarter of 2020 amounted to minus €2.9 million and €1.7 million respectively, compared to plus €0.7 million in the first quarter. As we already mentioned, the second quarter is, to date, the period where the effects of the pandemic have been felt most severely, causing a greater impact on the drop in sales and the results obtained.

However, we emphasise that the margin improvement of increased activity on higher value-added orders has positively contributed to mitigating the impact of the drop in activity due to the health crisis. In this way, the Group's accumulated operating results (EBIT) for the third quarter of 2020, without considering the impairment loss in immobilised assets, which

¹ EBITDA calculated as the operating result plus the amortisation expense and impairment.

amounted to minus €20.5 million, were essentially the same as those obtained in the same period the previous year, despite a 10% drop in sales. In view of the COVID-19 pandemic outbreak and its impact on the Group, Management prepared a prescriptive analysis of the impairment loss of its assets. To that effect, the aforementioned update to the Strategic Plan was used as a reference. As a result, an amount of €83 million was recorded in the income statement for the second quarter of the year.

The financial result accumulated over the first nine months of the year amounts to €44.3 million. This includes, first, financial costs associated with funding, as well as the impact of exchange differences totalling €19.9 million, of which €12.5 million will not involve a cash outflow in the current year and, second, €64.2 million in revenue for the fair value of the derivative associated with the conversion option under the refinancing contract. Consequently, the negative result attributable to the Group accumulated over the first nine months of 2020 amounts to €59.3 million.

3. Financial situation

The main directive from the Board of Directors and the Group's Management Team in 2020 and the beginning of next year is to protect cash, in response to the uncertain current market situation. We are seeing a general increase in liquidity pressures in the international economy, which is still very difficult to quantify at present.

Following this directive, during the first quarter of 2020, the Group formalised new extraordinary funding, partially guaranteed by the ICO, amounting to €15 million with top-tier financial institutions. At the same time, a novation of the framework agreement on refinancing at the end of 2019 was signed, thereby adapting certain provisions thereof, such as extending the interest only repayment period by an additional 12 months; the waiver of compliance with certain financial ratios for this financial year; and the ratification and extension of guarantees to secured liabilities.

The Group must be prepared and trained to successfully deal with executing its Business Plan beginning in 2022. To do so, it is negotiating new funding avenues to strengthen and protect our liquidity position.

4. Outlook

The persistence of the COVID-19 pandemic has removed the possibility of economic recovery in the short-term and means that the reality is likely to be a gradual exit from this situation in 2021, along with a slow and progressive improvement in the economic outlook as the actions taken to contain the virus are lifted. In any case, the words uncertainty and volatility best define both the current situation and any projection on the duration of the pandemic and the effects it will have, both socially and economically.

Prior to the crisis, energy demand growth projections were 19% between 2019 and 2030. Today, however, the tighter scenarios lead us to growth of between 4% and 9% depending on the speed

at which the crisis is overcome. The pandemic is causing more disruptions in the energy sector than any other event in recent history.

With a negative trend in energy demand in the more advanced economies, this growth will focus on developing economies, led by India.

This smaller growth in global energy demand will put more downward pressure on oil and gas prices in the short term compared to pre-crisis positions, although the large investment cut in 2020 and geopolitical tensions also increase the chances of volatility in this market.

The Upstream sector (OCTG), pipes for oil and gas drilling, is currently experiencing a demand crisis as a result of the pandemic. Within this sector, the Shale segment in the United States is the most affected. The number of active oil and gas drilling rigs is a driver that marks the evolution of demand for seamless steel tubing in this market. Although it has risen slightly from its lowest historical point in May 2020, it remains at very weak levels due to the difficulty of making the hydraulic fracture technique profitable at current market prices for both oil and natural gas.

For the aforementioned reasons, the slowdown in decisions, along with a reduction in stocks in the distribution chain, is only palpable in the Midstream and Industrial sectors when those urgent projects are undertaken.

Although no projects are cancelled in electrical energy generation, petrochemicals and refineries (Downstream), a sector in which we obtained outstanding incoming orders in 2019, the slowdown in decisions resulting from uncertainty and volatility will also be a constant for the duration of the current situation and certainly during the first half of 2021.

Given the sharp cut in global investments made throughout 2020, we do expect a progressive increase in demand in that Downstream sector in 2021 given the unavoidable maintenance needs of refineries, chemical and petrochemical plants, and the industry in general.

On the other hand, the government funding policies being implemented around the world to help overcome this crisis by incentivising innovation and accelerating the transition to cleaner energy bring us closer to a whole series of opportunities in new products and businesses that until now were only in their beginnings in our portfolio and will be an important part of it in the coming years.

The reduced carbon footprint promoted by governments in almost all countries around the world will accelerate the advancement of renewable energies such as nuclear, offshore wind, geothermal, green hydrogen/eFuels, biomass, incinerators and solar thermal. It will also promote increased natural gas consumption for new combined cycle plants that work at higher temperatures (more environmentally efficient) and in hybrid plants (gas-renewable sources), to the detriment of coal.

We are facing a sustainable energy transformation, an unstoppable evolution based on an **Eco-Downstream** in the energy sector, where achieving zero net emissions is more than a goal; it is an obligation to society and ourselves.

Our ***Eco-Downstream Innovation*** strategy is a commitment to differentiate niche products with high added value that require technical capacity, industrial experience, know-how, flexibility, quality and differentiating innovation for our clients with a recommended and prestigious brand, offering them agile and reliable service.

Asia and the Middle East remain the most active geographical areas; markets in which the Tubos Reunidos Group continues to focus its efforts and strengthen its commercial presence. In the first quarter of 2021, we will open the Malaysian delegation in order to increase our presence in one of the fastest growing regions.

As of this notice's publication, the Group's expectations for the remainder of 2020 and the first half of 2021 are for a very low level of incoming orders. This will be reflected in a greater reduction in sales and margins than those recorded in the second and third quarters of 2020, once most of the excellent portfolio from the beginning of the year has been used, to improve progressively in the second half of 2021 as the uncertainty created by the pandemic dissipates.

We reiterate that the Group's highest priority at this time is to protect cash, using this time to implement organisational and business measures resulting from reviewing and updating the Strategic Plan, a consequence of both the current crisis and the persistence of steel tariffs in the United States and the disruption in value chains caused by the United States-China trade war.

In this context, the Tubos Reunidos Group is taking the necessary preventative measures to ensure the health of all workers in daily operations, to respond to customer requirements by fulfilling all contracts and adapting productive capacities to demand, ensuring the financial stability of the Company.

Financial statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	9M 2020	9M 2019	9M 2020 vs. 9M 2019
Net sales	55.801	57.025	77.107	189.933	211.549	<i>(10,2%)</i>
Changes in inventory	(9.147)	480	(8.141)	(16.808)	3.292	<i>(610,6%)</i>
Supplies	(18.241)	(26.798)	(26.621)	(71.660)	(96.012)	<i>25,4%</i>
Labor costs	(15.551)	(18.659)	(24.183)	(58.393)	(65.460)	<i>10,8%</i>
Other operating expenses	(14.669)	(15.469)	(17.990)	(48.128)	(58.306)	<i>17,5%</i>
Other operating income and net gains/(losses)	65	532	507	1.104	2.831	<i>(61,0%)</i>
EBITDA	(1.742)	(2.889)	679	(3.952)	(2.106)	<i>(87,7%)</i>
Amortisation charge	(4.399)	(6.176)	(5.973)	(16.548)	(18.392)	<i>10,0%</i>
Depreciation	-	(83.000)	-	(83.000)	(440)	<i>(18763,6%)</i>
EBIT	(6.141)	(92.065)	(5.294)	(103.500)	(20.938)	<i>(394,3%)</i>
EBIT adjusted (not including asset impairment)	(6.141)	(9.065)	(5.294)	(20.500)	(20.498)	<i>(0,0%)</i>
Financial income/(expense)	(7.471)	56.858	(5.135)	44.252	(6.865)	<i>744,6%</i>
Profit before income tax	(13.612)	(35.207)	(10.429)	(59.248)	(27.803)	<i>(113,1%)</i>
Profits tax	8	(77)	(57)	(126)	175	<i>(172,0%)</i>
Consolidated profit for the period	(13.604)	(35.284)	(10.486)	(59.374)	(27.628)	<i>(114,9%)</i>
Profit from non continuing operations	-	-	-	-	-	<i>--</i>
Consolidated profit for the period	(13.604)	(35.284)	(10.486)	(59.374)	(27.628)	<i>(114,9%)</i>
Profit from minority interests	13	14	76	103	1.260	<i>(91,8%)</i>
Profit for the period	(13.591)	(35.270)	(10.410)	(59.271)	(26.368)	<i>(124,8%)</i>

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	Q3 2020	Q2 2020	FY 2019
NON-CURRENT ASSETS	284.201	288.850	319.630
Inventories and customers	94.572	113.662	119.794
Cash and other cash equivalents	21.761	28.458	21.068
CURRENT ASSETS	116.333	142.120	140.862
Assets held for sale	--	--	--
TOTAL ASSETS	400.534	430.970	460.492
NET EQUITY	9.233	23.140	68.503
DEFERRED REVENUES	838	840	870
Non-current provisions	1.220	1.058	1.053
Bank borrowings and other financial liabilities	241.255	237.096	211.642
Fixed income securities	17.115	16.843	16.149
Other non-current liabilities	36.438	38.233	39.025
NON-CURRENT LIABILITIES	296.028	293.230	267.869
Short-term provisions	4.727	5.736	6.260
Bank borrowings and other financial liabilities	2.405	1.888	28.462
Other current liabilities	87.303	106.136	88.528
CURRENT LIABILITIES	94.435	113.760	123.250
Liabilities held for sale	--	--	--
TOTAL LIABILITIES	400.534	430.970	460.492

Cash Flow, Millions of Euros	3Q 2020	2Q 2020	1Q 2020	9M 2019	9M 2018
Result before Taxes	-13,6	-35,2	-10,4	-59,2	-27,8
- Amortisation	4,4	89,2	6,0	99,5	18,8
- Other Adjustments	7,0	-61,3	5,0	-49,2	2,6
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-2,2	-7,3	0,6	-8,9	-6,3
- Change in Working Capital	-4,5	2,4	23,7	21,6	-7,8
(increase)/decrease of inventories	12,4	6,4	3,6	22,5	-11,0
(increase)/decrease of account receivables	3,1	-7,8	5,7	1,0	3,6
(increase)/decrease of account payables	-19,9	3,7	14,4	-1,8	-0,5
- Investments Activities	-1,1	-0,3	-1,1	-2,5	-0,2
Investments	-1,1	-0,3	-1,1	-2,5	-1,8
Withdrawals	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
FREE CASH FLOW	-7,7	-5,3	23,1	10,1	-14,4

Information and forward-looking statements

The financial and operational information included in this notice regarding the period of nine months of 2020 is based on consolidated financial statements. This document has been prepared by TUBOS REUNIDOS, S.A., which distributes it exclusively for information purposes. This document contains forward-looking statements and includes information regarding our current intent, belief or expectations about future trends and events that could affect our financial condition, the results of operations or the value of our shares. These forward-looking statements are not guarantees of future performance, and they entail risks and uncertainties. Therefore, actual results may differ significantly from the forward-looking statements, as a result of various factors, risks and uncertainties, such as economic, competitive, regulatory or commercial factors. Both the information and conclusions contained herein are subject to change without prior notice. TUBOS REUNIDOS, S.A. undertakes no obligation to publicly update or revise forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. The results and developments indicated could differ significantly from those indicated in this document.