

Informe de gestión y resultados del primer trimestre del año 2020

Amurrio-Alava, 2 de junio de 2020 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del primer trimestre del ejercicio 2020, comparados con los resultados del mismo periodo de 2019 y el cuarto trimestre de 2019.

El primer trimestre del ejercicio 2020 ha venido marcado por la irrupción de la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del COVID-19, declarada como pandemia a nivel internacional. Su rápida evolución, a escala mundial, supone una crisis sanitaria sin precedentes que está impactando en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios, lo que ha afectado a nuestros planes iniciales para este ejercicio 2020, viéndose el Grupo obligado a centrar sus esfuerzos en gestionar esta situación sobrevenida y excepcionalmente compleja.

En este contexto, Tubos Reunidos viene desplegando desde el inicio de la crisis todos los medios humanos y técnicos necesarios, así como exigentes protocolos de actuación, al objeto de hacer compatible el objetivo primordial de la protección de la salud y bienestar de sus empleados, con el de procurar garantizar, progresivamente y en acompañamiento a la fase de desescalada dirigida por las autoridades gubernamentales, un funcionamiento lo más fluido posible del proceso productivo y mantener de esta manera un adecuado nivel de servicios a todos sus clientes.

Hasta el comienzo de la crisis provocada por el COVID-19, el Grupo ha continuado consolidando su estrategia y su apuesta de diversificación geográfica y de productos iniciada en la segunda mitad de 2018, con una menor exposición al mercado americano, registrando en este primer trimestre de 2020 un mejor comportamiento respecto al mismo periodo del ejercicio 2019, incrementando las ventas y registrando un EBITDA positivo. En cualquier caso, la crisis sanitaria, cuyos primeros efectos se han empezado a percibir durante este primer trimestre, tendrá un mayor impacto sobre los resultados del segundo trimestre y, previsiblemente, durante el resto del ejercicio.

Adicionalmente, la drástica caída del precio del petróleo y el mantenimiento de la tarifa arancelaria en Estados Unidos, nos exigen implantar medidas complementarias y, por tanto, realizar la correspondiente reflexión sobre la estrategia del Grupo en los próximos ejercicios, profundizando en las citadas medidas de diversificación de sectores y mercados geográficos.

Desde el punto de vista económico, se han tomado las medidas necesarias en el contexto actual, tales como los análisis de ajustes temporales de empleo y otras medidas de contención del gasto, así como la búsqueda de nuevas fuentes de financiación al objeto de reforzar y proteger su posición de liquidez. Con fecha 28 de mayo de 2020, ha entrado en vigor una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con aval de ICO, así como la novación del acuerdo marco de la restructuración firmada a finales de 2019,

adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo e incrementando el período de carencia previamente establecido en favor de la compañía. Preservar la tesorería se ha convertido en el objetivo prioritario durante el presente ejercicio. En consecuencia, tanto la nueva financiación concedida como la novación de la refinanciación de 2019 contribuyen a mejorar la posición financiera neta del Grupo, ampliando el efectivo disponible y contando de esta manera con un nivel mayor de garantía ante potenciales contingencias en un entorno de incertidumbre como el actual.

Adicionalmente, el nombramiento de D. Francisco Irazusta como nuevo Presidente Ejecutivo el pasado 28 de abril no hace sino confirmar y apuntalar el ilusionante proyecto de futuro en el que está embarcado el Grupo. D. Francisco Irazusta, nacido en San Sebastián, se incorpora a Tubos Reunidos tras una dilatada experiencia industrial e internacional, ejercida en la primera línea ejecutiva de relevantes grupos empresariales. De igual manera ha ejercido como consejero en importantes compañías y asociaciones profesionales.

Aún es pronto para determinar los impactos económicos y sociales de la crisis sanitaria actual, así como su reflejo en la cuenta de resultados del presente ejercicio. No obstante, el apoyo mostrado de nuevo por las entidades financieras a la Compañía, el esfuerzo y sacrificio efectuados en los últimos ejercicios, junto con el firme compromiso y motivación del equipo humano que conforma este Grupo, permiten afrontar esta incierta y compleja situación con un moderado optimismo.

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	1T 2020	1T 2019	% Var. 1T 2020 vs. 1T 2019	4T 2019	% Var inter- trimestral
Importe neto de la cifra de negocio	77,1	69,6	11%	72,9	6%
EBITDA *	0,7	(4,8)	n.a.	(9,3)	n.a.
<i>% s. ventas</i>	<i>0,9%</i>	<i>(6,9%)</i>		<i>(12,8%)</i>	
EBIT	(5,3)	(12,0)	56%	(30,4)	83%
Resultado neto del ejercicio	(10,4)	(13,3)	22%	(15,1)	31%

* Ver cálculo en Estados Financieros

Los resultados del primer trimestre de 2020 ya se han visto influenciados por la crisis sanitaria internacional provocada por el COVID-19. Tras las medidas de cese de actividad impuestas por el Gobierno español en el mes de marzo, se procedió a la parada temporal de la actividad de las plantas productivas en territorio nacional, con el objetivo de eliminar el riesgo de contagio a la plantilla. En nuestra planta productiva de Estados Unidos, aunque no se llegó a decretar el cierre total, la necesaria adopción de medidas de distanciamiento social para garantizar la seguridad de los trabajadores se tradujo también en una reducción de su nivel de actividad.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del primer trimestre del ejercicio 2020 se sitúa en un importe de 77,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 11% con respecto a la cifra del mismo período de 2019. El EBITDA alcanza los 0,7 millones de euros positivos en contraste con los 4,8 millones de euros negativos del primer trimestre de 2019.

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

Tal y como se ha mencionado anteriormente, la progresiva consolidación de la estrategia del Grupo respecto a maximizar la captación de pedidos en los sectores Midstream y Downstream -pedidos de mayor valor añadido y margen- ha contribuido significativamente a mitigar la reducción de volumen derivado de los aranceles en Norte América y, en consecuencia, la menor actividad en OCTG (sector Upstream) en el principal mercado de la Compañía a lo largo de los últimos años.

En virtud de este nuevo enfoque de diversificación, se ha continuado avanzando en la asignación de recursos para profundizar la actividad comercial en los mercados del Este de Europa, Oriente Medio, Norte de África y Lejano Oriente, 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, lo que ya ha redundado en la mayor entrada de proyectos de todas estas áreas, que suponen una participación creciente de las ventas de Tubos Reunidos, en tanto que el peso de la facturación del Grupo a Estados Unidos en el período se ha reducido al 26%, frente al 42% del mismo período del pasado año.

Es de destacar en este sentido el dato de las ventas al sector Downstream en su conjunto, que ha pasado a ser el principal *driver* del negocio en el período, suponiendo el 43% del total, frente al 29% en el primer trimestre de 2019, en tanto que la facturación en el sector Upstream (OCTG) ha alcanzado un 24%, en contraste con el 34% del primer trimestre del pasado año. Una vez se supere el *impasse* actual en la adjudicación de nuevos proyectos provocado por el COVID-19, la Compañía confía en seguir materializando operaciones con éxito en dichos mercados y sectores.

Por último, y respecto al sector Downstream, interesa continuar potenciándolo, tanto por sus mejores precios y márgenes como por ser el sector que permite maximizar la venta de un mayor abanico de tubería de alto valor añadido y de las dos principales plantas del Grupo Tubos Reunidos.

Venta de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	1T 2020	1T 2019	% Var. 1T 2020 vs 1T 2019	-4T 2019	% Var. 1T 2020 vs 4T 2019
Nacional	7.129	8.543	-17%	7.303	-2%
Resto de Europa	21.095	16.271	30%	17.755	19%
Norte América	19.201	26.765	-28%	23.664	-19%
Lejano Oriente	16.761	7.799	115%	17.065	-2%
Oriente Medio y África	7.604	3.325	129%	5.752	32%
Otros	1.521	878	73%	445	242%
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	31.808	18.549	71%	30.988	3%
Petróleo y Gas - OCTG (Upstream)	17.850	21.831	-18%	20.098	-11%
Petróleo y Gas - Conducciones (Midstream)	13.718	11.407	20%	13.316	3%
Construcción, mecánico, Industrial	9.935	11.794	-16%	7.582	31%
Total Grupo	73.311	63.581	15%	71.984	2%
Ventas en toneladas	45.790	41.358	11%	42.869	7%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

2.- Análisis de los resultados consolidados

El EBITDA¹ obtenido por el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2020 ha ascendido a un importe de 0,7 millones de euros positivos, frente a los 4,8 millones de euros negativos obtenidos en el mismo período del ejercicio 2019. La mejora en márgenes de la creciente actividad en pedidos de mayor valor añadido, unida a la mayor presencia en otros mercados geográficos, ha contribuido de manera positiva a esta significativa mejora en el EBITDA respecto al mismo período del ejercicio anterior.

La cuenta de resultados de la Compañía, una vez considerado el efecto del resultado financiero, ha arrojado un resultado negativo atribuible al Grupo por importe de 10,4 millones de euros, lo que supone una mejora de 2,9 millones de euros respecto a las pérdidas reflejadas en el mismo período del ejercicio anterior. Cabe destacar que el resultado financiero refleja gastos financieros por importe de 4,1 millones de euros que no supondrán una salida de caja en el presente ejercicio.

3.- Situación financiera

Es previsible que la situación general de los mercados pueda provocar un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía internacional, de muy difícil cuantificación a la fecha de emisión de la presente nota. En consecuencia y durante el mes de mayo, el Grupo ha formalizado 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 ha suscrito 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 garantizadas. El apoyo recibido de las entidades financieras

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

contribuye a facilitar la viabilidad y estabilidad del Grupo dentro de este incierto escenario de mercado.

Durante este primer trimestre del ejercicio 2020, el flujo de caja operativo² ha alcanzado un importe positivo de 0,6 millones de euros, gracias al incremento de actividad y de la rentabilidad ya mencionados. Las diversas medidas de gestión y control aplicadas, junto a la utilización de las líneas del acuerdo de refinanciación de finales de 2019, han permitido reducir la inversión en circulante del Grupo en un importe de 23,7 millones de euros en este trimestre. No obstante, el cómputo global de circulante del Grupo no refleja aún la reducción de la actividad derivada del efecto de la pandemia.

Las inversiones netas de capital del primer trimestre han supuesto una salida de caja de 1,1 millones de euros, manteniéndose en importes reducidos los próximos trimestres tras la finalización de los pagos derivados de los proyectos de inversión 2012-17.

Así, el flujo de caja libre³ obtenido en el período ha ascendido a un importe positivo de 23,1 millones de euros, como consecuencia de la utilización de las líneas de circulante del acuerdo de refinanciación del ejercicio 2019.

4.- Protocolos relacionados con el COVID-19

Desde el inicio de esta pandemia, el Grupo ha impulsado comités de gestión de crisis en los ámbitos de salud y seguridad de las personas, situación de las plantas, preservación de la liquidez y gestión comercial con profesionales de toda la organización y de distintos niveles, al objeto de implantar las medidas necesarias para mitigar determinados riesgos que se han intensificado en la primera parte del año y hacer frente de esta manera a los efectos derivados de la situación de emergencia del COVID-19, contribuyendo a la viabilidad del Grupo en este incierto entorno en el que nos encontramos inmersos. El Consejo de Administración ha monitorizado y supervisado de forma permanente la actuación de dichos comités y ha mantenido reuniones específicas de seguimiento.

5.- Perspectivas

La rapidez con la que está decayendo la actividad económica, producto de las medidas tomadas para contener la expansión del virus COVID-19 ha llevado a un colapso sin precedentes en el precio del barril de petróleo, colapso derivado del desacoplamiento que se produce entre oferta, capacidad de almacenaje y demanda. A día de hoy no es posible determinar ni el momento ni la velocidad de la recuperación, traduciéndose en una reducción severa en las inversiones en exploración y producción en petróleo y gas, que se prevé afectará a toda la cadena de valor.

² El flujo de caja operativo se calcula como el flujo de caja de las actividades operativas antes de la inversión / desinversión en capital circulante

³ El flujo de caja libre es calculado como el flujo de caja operativo más el flujo de caja por la variación del capital circulante más el flujo de caja de las inversiones netas de capital

Dentro del sector Upstream (OCTG), se aprecia que el segmento *shale* en Estados Unidos es el que se está viendo más afectado por la caída del precio del petróleo. El abrupto desplome en la demanda ha llevado al cierre inmediato de pozos, siendo la capacidad de activar/parar pozos en pocos días (y, por tanto, adaptarse rápidamente a las fluctuaciones en el precio) una cualidad propia de las explotaciones de shale oil & gas en Estados Unidos. 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, es a día de hoy un 65% inferior al existente hace un año, marcando el punto más bajo desde que existen registros, en 1987. En este contexto, observamos un comportamiento relativamente mejor del mercado del gas que el del petróleo.

El segmento de Generación de Energía eléctrica, Petroquímica y Refino (Downstream), sector en el que conseguimos unas entradas de pedidos sobresalientes en el año 2019, ya venía sufriendo retrasos tanto en la materialización de los proyectos en ejecución como en las decisiones, debido a las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. En el entorno post-COVID-19 se espera una ralentización más intensa en las decisiones sobre nuevos proyectos en los próximos meses. No obstante, se observan oportunidades interesantes en proyectos de energías renovables y de complejos petroquímicos. En el segmento Midstream y Mecánico, tanto la cartera existente como las perspectivas de contratación son más estables, con una visualización de proyectos para las dos plantas principales del Grupo en la que no se prevén dilaciones muy reseñables, aunque siempre dependiendo de la evolución de la pandemia en los diferentes mercados.

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.

Una vez transcurrido el plazo establecido para su ejecución, la Compañía ha concluido el Plan Transforma 360 con la implementación de 117 iniciativas; desde su inicio en Julio 2017, que han supuesto llegar al 61% del potencial de mejora de 45 millones objetivo de EBITDA recurrente (medidos con referencia a un EBITDA base⁴) más un 8% adicional de potencial pendiente del desarrollo del CAPEX correspondiente. El mantenimiento de los aranceles al acero en Estados Unidos, así como la disrupción en las cadenas de valor provocadas tanto por la guerra comercial entre Estados Unidos y China como, sobre todo, por las dudas generadas ante la evolución post COVID-19, exigen medidas adicionales y diferentes y, por tanto, una revisión del Plan Estratégico del Grupo Tubos Reunidos, profundizando y redefiniendo la estrategia de diversificación de productos y mercados ya en marcha.

La expectativa para el resto del año es una reducción de ventas y márgenes frente a las previstas inicialmente, cuya magnitud dependerá de la profundidad de la crisis y de la velocidad de recuperación. En estas circunstancias, el Grupo Tubos Reunidos se ha marcado como prioridad en el ejercicio 2020 la protección de la tesorería.

⁴ EBITDA base: toneladas de 2014, precios y mix de producto de 2017

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.

En este contexto es particularmente importante gestionar los recursos humanos y productivos de la Compañía con gran flexibilidad, adaptarse a la demanda cambiante dentro de nuestro portfolio de productos, en un mercado que se percibe como muy volátil para los próximos trimestres.

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	1T 2020	1T 2019	1T 2020 vs. 1T 2019	4T 2019	1T 2020 vs. 4T 2019
Importe Neto Cifra de negocios	77.107	69.620	10,8%	72.893	5,8%
Variación de Existencias	(8.141)	(1.452)	(460,7%)	(6.896)	(18,1%)
Aprovisionamientos	(26.621)	(33.149)	19,7%	(35.108)	24,2%
Gastos de personal	(24.183)	(22.884)	(5,7%)	(24.049)	(0,6%)
Otros Gastos de explotación	(17.990)	(18.148)	0,9%	(20.210)	11,0%
Otros ingresos y beneficios de explotación	507	1.192	(57,5%)	4.038	(87,4%)
EBITDA	679	(4.821)	114,1%	(9.332)	107,3%
Dotaciones Amortizaciones	(5.973)	(6.763)	11,7%	(6.720)	11,1%
Deterioros Inmovilizado / Créditos Fiscales	-	(400)	100,0%	(14.347)	100,0%
EBIT	(5.294)	(11.984)	55,8%	(30.399)	82,6%
Resultados financieros	(5.135)	(1.942)	(164,4%)	19.164	(126,8%)
Resultado Antes de Impuestos	(10.429)	(13.926)	25,1%	(11.235)	7,2%
Impuesto sobre Beneficios	(57)	113	(150,4%)	(6.276)	99,1%
Resultado Consolidado del ejercicio	(10.486)	(13.813)	24,1%	(17.511)	40,1%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(10.486)	(13.813)	24,1%	(17.511)	40,1%
Resultado Socios Externos	76	515	(85,2%)	2.404	(96,8%)
Resultado del Ejercicio	(10.410)	(13.298)	21,7%	(15.107)	31,1%

BALANCE, Miles de Euros	1T 2020	4T 2019
ACTIVOS NO CORRIENTES	314.561	319.630
Existencias y Clientes	109.334	119.794
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	22.270	21.068
ACTIVOS CORRIENTES	131.604	140.862
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	446.165	460.492
PATRIMONIO NETO	58.142	68.503
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	843	870
Provisiones no corrientes	1.246	1.053
Deudas con entidades de crédito	215.234	211.642
Bonos y Valores negociables	16.415	16.149
Otros pasivos no corrientes	38.004	39.025
PASIVOS NO CORRIENTES	270.899	267.869
Provisiones a corto plazo	5.941	6.260
Deuda con entidades de crédito	7.606	28.462
Otros pasivos corrientes	102.734	88.528
PASIVOS CORRIENTES	116.281	123.250
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	446.165	460.492

Cash Flow, Millones de Euros	1T 2020	4T 2019	1T 2019
Resultado antes de impuestos	-10,4	-11,2	-13,9
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	6,0	21,1	7,2
- Otros Ajustes	5,0	-10,0	-0,7
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	0,6	-0,2	-7,4
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	23,7	-0,2	-6,9
(incremento)/reducción existencias	3,6	10,7	-0,5
(incremento)/reducción clientes	5,7	5,4	5,5
incremento/(reducción) proveedores	14,4	-16,3	-11,9
- Inversiones netas de capital	-1,1	-3,0	-0,5
Pagos por inversiones	-1,1	-3,0	-0,5
Cobros por desinversiones	0,0	0,0	0,0
FLUJO DE CAJA LIBRE	23,1	-3,4	-14,8

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al primer trimestre 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 first quarter of 2020

Amurrio-Alava, 2 June 2020 — Today Tubos Reunidos announced its 2020 first quarter results, compared to the results for the same period of 2019 and the fourth quarter of 2019.

The first quarter of 2020 has been marked by the public health emergency caused by the outbreak of COVID-19, declared a pandemic at the international level. Its rapid evolution, on a global scale, represents an unprecedented health crisis that is affecting the macroeconomic environment and the evolution of business, which has affected our initial plans for this financial year 2020. The Group has been obliged to focus its efforts on managing this exceptionally complex situation that has arisen.

In this context, since the beginning of the crisis, Tubos Reunidos has deployed all the necessary human and technical means, as well as demanding action protocols, to make the primary objective of protecting the health and well-being of its employees compatible with the aim of ensuring (progressively and in accordance with the de-escalation phase mandated by the authorities) maximum fluidity in the production process, thus maintaining an adequate level of services to all its customers.

Until the beginning of the crisis caused by COVID-19, the Group has continued to consolidate its strategy and its commitment to geographic and product diversification, which began in the second half of 2018, with lower exposure to the American market. In this first quarter of 2020, the performance was better compared to the same period in 2019, with increased sales and a positive EBITDA. In any case, the health crisis, the first effects of which began to be felt during this first quarter, will have a greater impact on the results of the second quarter and, presumably, the rest of the year.

In addition, the drastic fall in the price of oil and the maintenance of the tariff rate in the United States require us to introduce complementary measures and therefore to reflect on the Group's strategy for the coming years, deepening the above-mentioned measures to diversify geographic sectors and markets.

From an economic point of view, the necessary measures for the current situation have been taken, such as analysing temporary employment adjustments and other measures to contain expenditure, as well as searching for new sources of funding in order to strengthen and protect their liquidity position. On 28 May 2020, additional extraordinary funding of €15 million, partially guaranteed by the ICO, entered into force, as well as the novation of the restructuring framework agreement signed at the end of 2019, thereby adapting certain provisions therein and increasing the grace period previously established in favour of the company. The preservation of liquid assets has become the main objective for this financial year. Consequently, new funding granted as the novation of the refinancing in 2019 contributes to improving the Group's net financial position, increasing available cash and thus providing a

higher level of security in the face of potential contingencies in an environment of uncertainty such as the current one.

Furthermore, the appointment of Mr Francisco Irazusta as the new Executive Chairman on the 28 April only confirms and supports the exciting future project that the Group has embarked upon. Mr Francisco Irazusta, born in San Sebastian, joins Tubos Reunidos with a wealth of industrial and international experience in top executive positions of relevant business groups. He has also worked as director to major companies and professional associations.

It is still early to determine the economic and social impacts of the current health crisis, as well as its reflection in the accounting results for this year. Nevertheless, the support shown again to the Company by financial institutions, the effort and sacrifice made in the last years, together with the firm commitment and motivation of the human team that makes up this Group, make it possible to face this uncertain and complex situation with moderate optimism.

Main Financial Figures, Consolidated Group

Consolidated, Million EUR	Q1 2020	Q1 2019	% change	Q4 2019	% change
Net Sales	77,1	69,6	11%	72,9	6%
EBITDA *	0,7	(4,8)	n.a.	(9,3)	n.a.
<i>% o. sales</i>	<i>0,9%</i>	<i>(6,9%)</i>		<i>(12,8%)</i>	
EBIT	(5,3)	(12,0)	56%	(30,4)	83%
Net income for the period	(10,4)	(13,3)	22%	(15,1)	31%

* See calculation in Financial Statements

The results of the first quarter of 2020 have been influenced by the COVID-19 international health crisis. Following the measures to cease activity imposed by the Spanish Government in March, the activity of the production plants in Spain was temporarily stopped, in order to eliminate the risk of contagion to the workforce. In our production plant in the United States, although total closure was not decreed, the necessary social distancing measures to ensure workers' safety also resulted in a reduction in the level of activity.

The net consolidated sales for the first quarter of 2020 is €77.1 million, an increase of 11% on the figure for the same period in 2019. EBITDA reached €0.7 million positive compared to €4.8 million negative in the first quarter of 2019.

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

As mentioned above, the progressive consolidation of the Group's strategy to maximize order acquisition in the Midstream and Downstream sectors—higher value-added orders and margin—has contributed significantly to mitigating the volume reduction resulting from tariffs in North America and, consequently, the reduced activity in OCTG (Upstream Sector) in the Company's main market over the last few years.

Under this new diversification approach, progress has continued in the allocation of resources to deepen trade in the markets of Eastern Europe, the Middle East, North Africa and the Far East, including countries that had been marginal to the Company in the past. This has enabled the Company to be better positioned in these markets, and this has already resulted in more projects in all these areas, which involve an increasing share of the Tubos Reunidos sales. Meanwhile, the Group's sales weight to the United States in the period was reduced to 26%, compared to 42% in the same period last year.

In this respect, the data on sales to the Downstream sector as a whole, which has become the main driver of the business in this period, representing 43% of the total, compared to 29% in the first quarter of 2019, should be highlighted. Sales in the Upstream sector (OCTG) has reached 24%, compared to 34% in the first quarter of last year. Once the current impasse in the awarding of new projects due to COVID-19 is overcome, the Company expects to continue running successful operations in those markets and sectors.

Finally, with regard to the Downstream sector, it is important to continue to strengthen it, both because of its better prices and margins, and because it is the sector that allows for maximised sales of a greater range of high value-added pipes and of the two main plants of the Tubos Reunidos Group.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q1 2020	Q1 2019	Change, %	Q4 2019	Change, %
Domestic	7.129	8.543	-17%	7.303	17%
Rest of Europe	21.095	16.271	30%	17.755	-8%
North America	19.201	26.765	-28%	23.664	13%
East Asia	16.761	7.799	115%	17.065	-54%
MENA	7.604	3.325	129%	5.752	-42%
Others	1.521	878	73%	445	97%
Refining&petrochemical and Power generation	31.808	18.549	71%	30.988	-40%
Oil&Gas - OCTG	17.850	21.831	-18%	20.098	9%
Oil&Gas - linepipes	13.718	11.407	20%	13.316	-14%
Construction, mechanical, industrial	9.935	11.794	-16%	7.582	56%
Total Group	73.311	63.581	15%	71.984	-12%
Sales volume (tons)	45.790	41.358	11%	42.869	7%

Sales by geographic area of requesting customer and not by destination

2. Analysis of consolidated results

The EBITDA¹ obtained by the Group during the first quarter of 2020 amounted to €0.7 million positive, compared with €4.8 million negative in the same period of 2019. The margin improvement from increasing activity on higher value-added orders, coupled with the increased presence in other geographic markets, has contributed positively to this significant improvement in EBITDA compared to the same period last year.

The Company's income statement, having considered the effect of the financial result, has yielded a negative result attributable to the Group to the amount of €10.4 million. This represents an improvement of €2.9 million with regard to the losses reflected in the same period of last year. It should be noted that the financial result reflects financial expenditure of €4.1 million, which will not result in a cash outflow this year.

3. Financial situation

It is likely that the general market situation may lead to an overall increase in liquidity problems in the international economy, which are very difficult to quantify at the date of writing. Consequently, during May, 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 has been 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 support received from financial institutions contributes to ensuring the Group's viability and stability during the current uncertain market scenario.

During this first quarter of 2020, operating cash flow² has reached a positive amount of €0.6 million, thanks to the aforementioned increase in activity and profitability. The various management and control measures applied, together with the use of the lines of the refinancing agreement from the end of 2019, have reduced the Group's investment in circulation by €23.7 million in this quarter. However, the Group's overall working capital calculation does not yet reflect the reduction in activity resulting from the impact of the pandemic.

Net capital investments in the first quarter have resulted in a cash outflow of €1.1 million, remaining in lower amounts in the coming quarters after the completion of payments from 2012–17 investment projects.

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

² Operating cash flow is calculated as the cash flow from operations before investment/divestment of working capital.

Thus, the free cash flow³ obtained in the period reached a positive amount of €23.1 million, as a result of the use of the lines of capital from the refinancing agreement for the 2019 financial year.

4. Protocols related to COVID-19

Since the beginning of this pandemic, the Group has promoted crisis management committees in the areas of human health and safety, plant situation, liquidity preservation and business management with professionals across the organization and at different levels, in order to implement the necessary measures to mitigate certain risks that have intensified in the first part of the year and thus address the effects resulting from the COVID-19 emergency situation, contributing to the Group's viability in this uncertain environment that we face. The Board of Directors has continuously monitored and supervised the performance of these committees and has held specific follow-up meetings.

5. Outlook

The speed with which economic activity is declining, as a result of measures taken to contain the expansion of the COVID-19 virus, has led to an unprecedented collapse in the price of a barrel of oil, a collapse resulting from the disconnection between supply, storage capacity and demand. Today, it is not possible to determine the timing or speed of the recovery, resulting in a severe reduction in exploration and production investments in oil and gas, which is expected to affect the entire value chain.

Within the Upstream sector (OCTG), the shale segment in the United States is the one that is most affected by the fall in the price of oil. The abrupt collapse in demand has led to the immediate closure of wells, with the ability to activate/stop wells in a few days (and thus adapt quickly to price fluctuations) being a quality of the shale oil & gas installations in the United States. The number of active oil and gas drilling rigs, the driver that marks the evolution of demand for seamless steel pipes in this market, is now 65% lower than it was a year ago, marking the lowest point since records began, in 1987. In this context, we see a relatively better performance of the gas market than that of oil.

The Power Generation, Petrochemical and Refineries (Downstream) sector, where we achieved outstanding amounts of orders in 2019, has already experienced delays in both the implementation of projects and in decisions, owing to trade tensions between the US and China. In the post-COVID-19 environment, a more intense slowdown in decisions on new projects is expected in the coming months. However, there are interesting opportunities in renewable energy projects and petrochemical complexes. In the Midstream and Mechanical sector, both the existing portfolio and the contract prospects are more stable, with an overview of projects for the two main Group plants in which there are no very significant delays expected, although this will depend on the evolution of the pandemic in the different markets.

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.

³ Free cash flow is calculated as the operating cash flow plus cash flow due to the working capital variation plus the cash flow of net capital investments

After the deadline for its execution, the Company has completed the Transform 360 Plan by implementing 117 initiatives since it began in July 2017, which has meant reaching 61% of the potential for improvement of 45 million target recurring EBITDA (measured with reference to a base EBITDA⁴) plus an additional 8% of potential pending the development of the corresponding CAPEX. The maintenance of steel tariffs in the United States, as well as the disruption in the value chains caused both by the US-China trade war and, above all, by the doubt generated in the post-COVID-19 evolution, require additional and different measures, and therefore, a review of the Tubos Reunidos Group Strategic Plan, deepening and redefining the strategy of diversification of products and markets already underway.

The expectation for the rest of the year is a reduction in sales and margins compared to those initially forecast, the magnitude of which will depend on the severity of the crisis and the speed of recovery. In these circumstances, the Tubos Reunidos Group has made the protection of liquid assets a priority for the 2020 financial year.

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.

In this context it is particularly important to manage the Company's human and productive resources with great flexibility, to adapt to the changing demand within our product portfolio, in a market that is perceived as very volatile for the coming quarters.

Financial statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros			Q1 2020		
	Q1 2020	Q1 2019	vs. Q1 2019	Q4 2019	Q1 2020 vs. Q4 2019
Net sales	77.107	69.620	10,8%	72.893	5,8%
Changes in inventory	(8.141)	(1.452)	(460,7%)	(6.896)	(18,1%)
Supplies	(26.621)	(33.149)	19,7%	(35.108)	24,2%
Labor costs	(24.183)	(22.884)	(5,7%)	(24.049)	(0,6%)
Other operating expenses	(17.990)	(18.148)	0,9%	(20.210)	11,0%
Other operating income and net gains/(losses)	507	1.192	(57,5%)	4.038	(87,4%)
EBITDA	679	(4.821)	114,1%	(9.332)	107,3%
Amortisation charge	(5.973)	(6.763)	11,7%	(6.720)	11,1%
Depreciation	-	(400)	--	(14.347)	100,0%
EBIT	(5.294)	(11.984)	55,8%	(30.399)	82,6%
Financial income/(expense)	(5.135)	(1.942)	(164,4%)	19.164	(126,8%)
Profit before income tax	(10.429)	(13.926)	25,1%	(11.235)	7,2%
Profits tax	(57)	113	(150,4%)	(6.276)	99,1%
Consolidated profit for the period	(10.486)	(13.813)	24,1%	(17.511)	40,1%
Profit from non continuing operations	-	-	--	-	-
Consolidated profit for the period	(10.486)	(13.813)	24,1%	(17.511)	40,1%
Profit from minority interests	76	515	(85,2%)	2.404	(96,8%)
Profit for the period	(10.410)	(13.298)	21,7%	(15.107)	31,1%

⁴ Base EBITDA: 2014 tonnes, 2017 prices and product mix

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	Q1 2020	FY 2019
NON-CURRENT ASSETS	314.561	319.630
Inventories and customers	109.334	119.794
Cash and other cash equivalents	22.270	21.068
CURRENT ASSETS	131.604	140.862
Assets held for sale	--	--
TOTAL ASSETS	446.165	460.492
NET EQUITY	58.142	68.503
DEFERRED REVENUES	843	870
Non-current provisions	1.246	1.053
Bank borrowings and other financial liabilities	215.234	211.642
Fixed income securities	16.415	16.149
Other non-current liabilities	38.004	39.025
NON-CURRENT LIABILITIES	270.899	267.869
Short-term provisions	5.941	6.260
Bank borrowings and other financial liabilities	7.606	28.462
Other current liabilities	102.734	88.528
CURRENT LIABILITIES	116.281	123.250
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	446.165	460.492

Cash Flow, Millions of Euros	1Q 2020	4Q 2019	1Q 2019
Result before Taxes	-10,4	-11,2	-13,9
- Amortisation	6,0	21,1	7,2
- Other Adjustments	5,0	-10,0	-0,7
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	0,6	-0,2	-7,4
- Change in Working Capital	23,7	-0,2	-6,9
(increase)/decrease of inventories	3,6	10,7	-0,5
(increase)/decrease of account receivables	5,7	5,4	5,5
(increase)/decrease of account payables	14,4	-16,3	-11,9
- Investments Activities	-1,1	-3,0	-0,5
Investments	-1,1	-3,0	-0,5
Withdrawals	0,0	0,0	0,0
FREE CASH FLOW	23,1	-3,4	-14,8

Information and forward-looking statements

The financial and operational information included in this notice regarding the first quarter 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.