

Resultados de primer trimestre 2020



TUBACEX presenta sus resultados en un contexto de mercado dominado por el COVID-19

- Las ventas del primer trimestre han ascendido a 153,7 millones de euros, un 7,1% más que en el mismo periodo del año pasado; y el EBITDA a 12,4 millones de euros, con un margen del 8,1% frente al 9,9% del primer trimestre de 2019.
- Estos resultados se encuentran alejados de las perspectivas que tenía la compañía como consecuencia del bajo nivel de actividad de marzo por la crisis sanitaria motivada por la pandemia del COVID- 19.
- La sólida estructura financiera de TUBACEX con una posición de caja de 145,8 millones de euros, junto a operaciones de financiación a largo plazo por importe de 115,5 millones de euros, aseguran la liquidez y la completa operatividad de la compañía en unas circunstancias extraordinarias que condicionan la actividad de negocio a nivel global.
- En cuanto al resto del año, la actual situación mundial va a afectar a las perspectivas que tenía TUBACEX para el ejercicio 2020, cuyo impacto en los resultados del Grupo aún es incierto, ya que dependerá de la duración de la crisis y de la velocidad de la recuperación.

Llodio, 14 de mayo de 2020. Los resultados de TUBACEX en el primer trimestre de 2020 se han visto afectados por la pandemia mundial del COVID- 19. La cifra de ventas ha ascendido a 153,7 millones de euros, un 7,1% por encima de la cifra de 2019, y el EBITDA ha alcanzado los 12,4 millones de euros con un margen del 8,1% frente al 9,9% del primer trimestre de 2019. Se trata de unas cifras que se encuentran lejos de las perspectivas que tenía TUBACEX para el primer trimestre como consecuencia del impacto del coronavirus en el negocio a nivel global.

Así, el cierre de la actividad económica en los países donde TUBACEX tiene presencia ha impedido la actividad normal de varias de sus plantas. En concreto, las plantas localizadas en el País Vasco, Italia e India se han visto afectadas por las medidas de cese de actividad impuestas por sus respectivos gobiernos. Y en el resto de las unidades productivas del grupo, aunque no se han decretado cierres totales, la necesaria adopción de medidas de distanciamiento social para garantizar la seguridad de los trabajadores se ha traducido también en una reducción del nivel de actividad que, en el mes de marzo se ha situado entorno al 50%. A ello, se suma la debilidad de los mercados financieros y la caída del precio del petróleo y las materias primas, derivando en un escenario de recesión mundial.

En este contexto, no solo el crecimiento de las ventas ha resultado menor del esperado, sino también al margen EBITDA dada la imposibilidad de mantener los ratios de apalancamiento operativo. Sin embargo, este efecto se ha visto parcialmente compensado por la puesta en marcha de un plan de ajuste de costes pormenorizado a todos los niveles que ha permitido mantener un margen razonable del 8,1%.

El Consejero Delegado de TUBACEX, Jesús Esmorís, afirma que “el comienzo de 2020 nos ha sorprendido con una situación dramática y absolutamente impredecible. La pandemia mundial provocada por el COVID-19 y sus consecuencias, tanto en términos sanitarios como económicos, dificultan hacer cualquier tipo de proyección o perspectiva que tuviéramos para este año”.

Esmorís recuerda que “en plena crisis del petróleo, entre 2015 y 2019, desde el Grupo apostamos por el crecimiento, tanto orgánico como inorgánico, y gracias a los esfuerzos realizados desde el ámbito industrial y comercial, nos encontrábamos ya en la senda para alcanzar los objetivos estratégicos”. Sin embargo, “la actual crisis mundial trastoca nuestros planes para este año y nos obliga a centrarnos en gestionar una situación excepcionalmente complicada y que afecta no sólo a nuestra Compañía sino al conjunto de la sociedad”.

Como ya viene siendo habitual, pero aún más en la actual situación, hay que destacar la sólida estructura financiera de TUBACEX con una posición de caja alta

y por encima de los 145 millones de euros. Dado el actual escenario macro de recesión y el alto nivel de incertidumbre, el Grupo ha focalizado sus esfuerzos en las últimas semanas en proteger y reforzar su situación de caja. Así, en marzo y abril ha formalizado operaciones de financiación a largo plazo con distintas entidades financieras por importe de 115,5 millones de euros. La posición de caja a cierre de trimestre, de 145,8 millones de euros, junto con las operaciones mencionadas, reflejo explícito del apoyo del sector bancario, aseguran la liquidez y la completa operatividad de la compañía en unas circunstancias extraordinarias que condicionan la actividad de negocio a nivel global.

La cifra de capital circulante se sitúa en marzo en 235,9 millones de euros, 48,6 millones por encima del cierre de 2019, reflejando efectos extraordinarios que explican este incremento y su consiguiente impacto directo en la deuda financiera neta del Grupo. Por una parte, la situación creada por el COVID-19 a partir de la primera semana de marzo ha provocado retrasos en el proceso de cobro de determinados proyectos, que se están regularizando a lo largo de los meses de abril y mayo. Mientras que, por otra parte, la cifra global de circulante de la compañía no refleja todavía la reducción en la actividad comercial e industrial derivada de los efectos en la cadena de suministro global causados por la pandemia. Es previsible que el capital circulante se reduzca a lo largo del año.

La deuda financiera neta asciende 299,0 millones de euros, situándose en 4,6x EBITDA y estando su incremento con respecto al cierre de 2019 únicamente relacionado con el aumento del capital circulante. Por el modelo de negocio de TUBACEX, que fabrica sólo bajo pedido, la deuda financiera está estrechamente ligada al capital circulante, el cual se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo. De hecho, el capital circulante representa el 78,9% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 63,1 millones de euros, 3,2 millones por debajo de la cifra de cierre de 2019.

Medidas ante el COVID- 19

El Consejo de Administración de TUBACEX ha decidido modificar la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio de 2019 suspendiendo el pago del dividendo de 0,0369 euros netos por acción. Sin embargo, TUBACEX mantiene su compromiso firme de retribución al accionista y, por ello, y como muestra de confianza en el proyecto de crecimiento del Grupo, ha puesto en marcha en paralelo un programa de recompra de acciones para su posterior amortización. El volumen de fondos destinado a este programa asciende a 6 millones de euros.

El Consejo de Administración de TUBACEX sigue comprometido con el pago regular de un dividendo a los accionistas, por lo que cuando exista una mayor visibilidad sobre los efectos de la crisis del COVID-19 el Consejo evaluará de nuevo la situación para proceder, en su caso, al restablecimiento del dividendo.

Perspectivas

En cuanto al resto del año, es indudable que la actual situación mundial va a afectar a las perspectivas que tenía TUBACEX para el ejercicio 2020, situando el negocio en un más que probable escenario de recesión mundial. La magnitud del impacto de esta crisis en los resultados del Grupo aún es incierta ya que dependerá de su duración y de la velocidad de la recuperación hacia un escenario de normalidad. Ante esta situación, el Grupo TUBACEX se marca como objetivo fundamental la no destrucción de caja a nivel operativo, con el mantenimiento de un flujo de caja operaciones igual a cero.

Datos económicos
 MILL. €

	1T 2020	1T 2019	% variación
Ventas	153,7	143,5	7,1%
EBITDA	12,4	14,3	-13,1%
Margen EBITDA	8,1%	9,9%	
EBIT	0,4	4,5	-90,6%
Margen EBIT	0,3%	3,1%	
Beneficio Neto Atribuible	(1,6)	1,8	n.s.
Margen neto	neg.	1,2%	

	31/03/2020	31/12/2019
Patrimonio Neto Atribuible Sociedad Dominante	288,1	287,5
Patrimonio Neto / DFN	96,3%	113,4%
Working Capital	235,9	187,2
Working Capital / Ventas	37,8%	35,7%
Deuda Financiera Neta Estructural ⁽¹⁾	63,1	66,3
Deuda Financiera Neta Total	299,0	253,6
DFN / EBITDA	4,6x	3,8x

(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital
 n.s.: No significativo
 neg.: Negativo

Principales magnitudes financieras del primer trimestre de 2020
Sobre TUBACEX

TUBACEX es un grupo multinacional con sede en Álava, líder en la fabricación de productos tubulares (tubos y accesorios) de acero inoxidable y altas aleaciones. Ofrece además una amplia gama de servicios que van desde el diseño de soluciones a medida hasta operaciones de instalación o mantenimiento.

Dispone de plantas de producción en España, Austria, Italia, Estados Unidos, la India y Tailandia, además de Arabia Saudí, Dubai y Noruega a través de Grupo NTS; centros de servicios a nivel mundial; así como presencia comercial en 38 países.

Los principales sectores de demanda de los tubos que fabrica TUBACEX son los del petróleo y gas, petroquímica, química y energía.

TUBACEX cotiza en la Bolsa española desde 1970 y forma parte del índice "IBEX SMALL CAPS". www.TUBACEX.com

Informe de resultados | 1^{ER} TRIMESTRE 2020



“Nuestra orientación hacia soluciones premium, nuestro posicionamiento excepcional en productos clave y nuestro foco en I+D nos otorgan una ventaja competitiva de cara a la consecución de importantes frameworks agreements que serán la base de nuestro crecimiento en el futuro.”

El comienzo de 2020 nos ha sorprendido con una situación dramática y absolutamente impredecible. La pandemia mundial provocada por el COVID-19 y sus consecuencias, tanto en términos sanitarios como económicos, dificultan hacer cualquier tipo de proyección o perspectiva que tuviéramos para este año.

Hasta la llegada de este virus y durante los últimos años TUBACEX ha ido mejorando progresivamente su posicionamiento en el mercado. En plena crisis del petróleo, entre 2015 y 2019, desde el Grupo apostamos por el crecimiento, tanto orgánico como inorgánico. Prueba de ello es la ampliación de nuestro perímetro que durante dicho periodo incorporó 9 unidades productivas con un potencial de ingresos del entorno de los 300 millones de euros. Gracias a estas inversiones incrementamos nuestra oferta de productos y servicios de alto componente tecnológico y nos posicionamos como oferentes de soluciones completas al usuario final. Con este nuevo perímetro y los esfuerzos realizados desde el ámbito industrial y comercial, TUBACEX se encontraba ya en la senda para alcanzar sus objetivos estratégicos.

La actual crisis mundial trastoca nuestros planes para este año y nos obliga a centrarnos en gestionar una situación excepcionalmente complicada y que afecta no sólo a nuestra Compañía sino al conjunto de la sociedad.

En estas circunstancias una de las prioridades de TUBACEX es velar por la seguridad de los empleados del Grupo adoptando todas las medidas necesarias para preservar su salud, como por ejemplo la introducción de nuevos y exigentes protocolos de protección, la garantía del mantenimiento de la distancia social necesaria y el fomento

del teletrabajo. Asimismo, y como parte integrante y comprometida con la sociedad que le rodea, el Grupo también se ha implicado en aportar su granito de arena apoyándose en su estructura internacional para adquirir y distribuir de más de 10.000 pantallas protectoras, 500.000 mascarillas y otro tipo de material de protección individual, entre distintos colectivos como sanitarios y residencias de ancianos.

Desde el punto de vista de la gestión económica hemos tomado medidas drásticas, y en algunos casos dolorosas, para adaptarnos a la nueva situación: reducción de sueldos, ajuste de costes fijos, paralización de inversiones no estratégicas, análisis de ajustes temporales de empleo, etc.

Aún es pronto para cuantificar cuál va a ser el efecto de esta epidemia en nuestros resultados, ya que dependerá de su duración y de la velocidad en la recuperación. Pero una cosa tenemos clara. Tenemos un proyecto de futuro ambicioso, basado en el buen trabajo y en el esfuerzo realizado en los últimos años. Nuestra orientación hacia soluciones premium, nuestro posicionamiento excepcional en productos clave y nuestro foco en I+D nos otorgan una ventaja competitiva de cara a la consecución de importantes frameworks agreements que serán la base de nuestro crecimiento en el futuro.

Y lo más importante de todo, tenemos un equipo motivado, comprometido y con experiencia en la gestión de situaciones críticas, como demostramos durante la última crisis. Y no tenemos ninguna duda de que volveremos a salir reforzados de esta.

Jesús Esmorís
CONSEJERO DELEGADO



1 Entorno de mercado

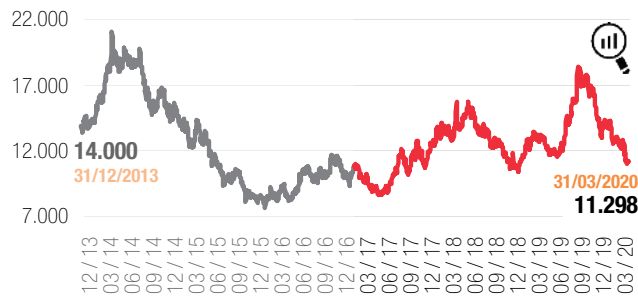
Durante el primer trimestre de 2020 hemos vivido una situación excepcional a nivel mundial. La lucha por contener la epidemia del COVID-19 ha provocado un parón sin precedentes en la economía de todo el mundo. Este parón afectará a las tasas de crecimiento esperado del PIB de todos los países, provocando una recesión mundial. Aunque la gran incertidumbre sigue siendo cuál será la magnitud del retroceso, algo que dependerá de cuándo pueda darse la pandemia por controlada y del ritmo de recuperación de la normalidad.

Ante esta situación, todos los mercados financieros han sufrido duros ajustes durante el trimestre y los precios de las materias primas no han escapado a esas correcciones.

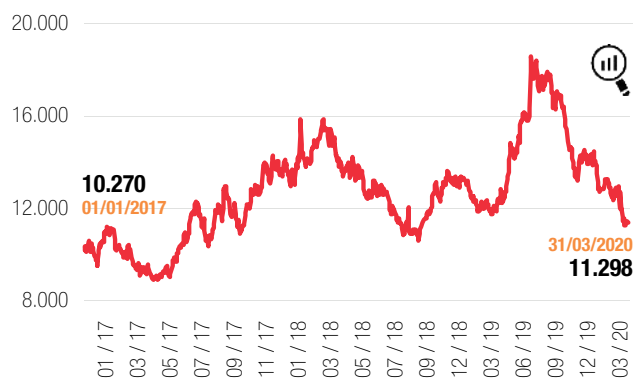
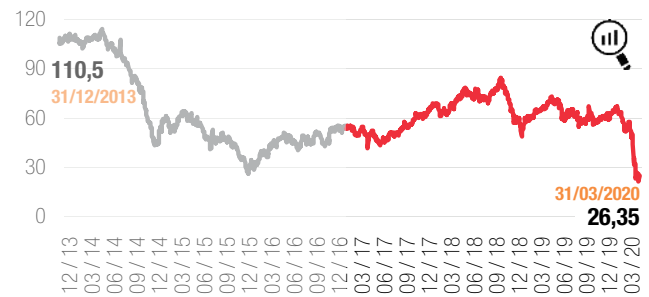
El precio del **níquel** cerró el primer trimestre del año en 11.298 dólares por tonelada, lo que implica una caída del 19,9% en el año. Las otras dos aleaciones con un peso significativo en los aprovisionamientos del Grupo de cara a la fabricación del acero inoxidable son el **molibdeno** y el **romo**. El precio del molibdeno ha caído un 8% con respecto al cierre del 2019, mientras que el cromo ha caído un 1%.

El precio del **petróleo** también ha experimentado una importante corrección durante el trimestre. El barril de Brent cerró marzo en 26,35 dólares, un 60,1% por debajo del cierre de 2019. Esta tendencia se ha mantenido en las últimas semanas llegando incluso a tocar mínimos históricos por debajo de los 20 dólares el barril.

Evolución precio níquel
DIC 13 - MAR 20 (\$/TON)



Evolución precio Brent
DIC 13 - MAR 20 (\$/barril)





• 2 Principales magnitudes financieras

Los resultados del primer trimestre de 2020 se han visto afectados por la crisis mundial provocada por el COVID-19. Las medidas adoptadas por varios países decretando el cierre de toda actividad económica para intentar frenar la expansión del virus, han impedido la actividad normal de varias plantas de TUBACEX. En concreto, las plantas localizadas en España, Italia e India se han visto afectadas por los cierres impuestos por sus respectivos gobiernos. Y en el resto de las unidades productivas, aunque no se han decretado cierres totales, la necesaria adopción de medidas de distanciamiento social para garantizar la seguridad de los trabajadores se ha traducido también en una reducción del nivel de actividad. Con todo ello, el nivel de actividad del Grupo en el mes de marzo se ha situado en el entorno del 50%.

La cifra de ventas del primer trimestre asciende a 153,7 millones de euros, un 7,1% por encima de la cifra de 2019. El EBITDA alcanza los 12,4 millones de euros con un margen del 8,1% frente al 9,9% del primer trimestre de 2019. Hay que remarcar que estas cifras se encuentran lejos de las perspectivas que tenía TUBACEX para el primer trimestre como consecuencia del bajo nivel de actividad de marzo. Esta reducción de la actividad ha afectado no sólo al crecimiento de ventas, menor del esperado, sino también al margen EBITDA dada la imposibilidad de mantener los ratios de apalancamiento operativo. Sin embargo, este efecto se ha visto parcialmente compensado por la puesta en marcha de un plan de ajuste de costes pormenorizado a todos los niveles que ha permitido mantener un margen razonable del 8,1%.

Datos económicos

MILL. €

	<u>1T 2020</u>	<u>1T 2019</u>	<u>% variación</u>
Ventas	153,7	143,5	7,1%
EBITDA	12,4	14,3	-13,1%
Margen EBITDA	8,1%	9,9%	
EBIT	0,4	4,5	-90,6%
Margen EBIT	0,3%	3,1%	
Beneficio Neto Atribuible	(1,6)	1,8	n.s.
Margen neto	neg.	1,2%	

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Patrimonio Neto Atribuible Sociedad Dominante	288,1	287,5
Patrimonio Neto / DFN	96,3%	113,4%
Working Capital	235,9	187,2
Working Capital / Ventas	37,8%	35,7%
Deuda Financiera Neta Estructural ⁽¹⁾	63,1	66,3
Deuda Financiera Neta Total	299,0	253,6
DFN / EBITDA	4,6x	3,8x

(1) Deuda Financiera Neta Total - Working Capital

n.s.: No significativo

neg.: Negativo

La cifra de capital circulante se sitúa en marzo en 235,9 millones de euros, 48,6 millones por encima del cierre de 2019, reflejando efectos extraordinarios que explican este incremento y su consiguiente impacto directo en la deuda financiera neta del Grupo. Por una parte, la situación creada por el COVID-19 a partir de la primera semana de marzo ha provocado retrasos en el proceso de cobro de determinados proyectos, que se están regularizando a lo largo de los meses de abril y mayo. Mientras que, por otra parte, la cifra global de circulante de la compañía no refleja todavía la reducción en la actividad comercial e industrial derivada de los efectos en la cadena de suministro global causados por la pandemia. Es previsible que el capital circulante se reduzca a lo largo del año.

La deuda financiera neta asciende 299,0 millones de euros, situándose en 4,6x EBITDA y estando su incremento con respecto al cierre de 2019 únicamente relacionado con el aumento del capital circulante. Por el modelo de negocio de TUBACEX, que fabrica sólo bajo pedido, la deuda financiera está estrechamente ligada al capital circulante, el cual se encuentra en su mayor parte ya vendido y con un valor neto de realización positivo. De hecho, el capital circulante representa el 78,9% de la deuda, por lo que la deuda financiera estructural de la compañía sin incluir el circulante se sitúa en 63,1 millones de euros, 3,2 millones por debajo de la cifra de cierre de 2019.

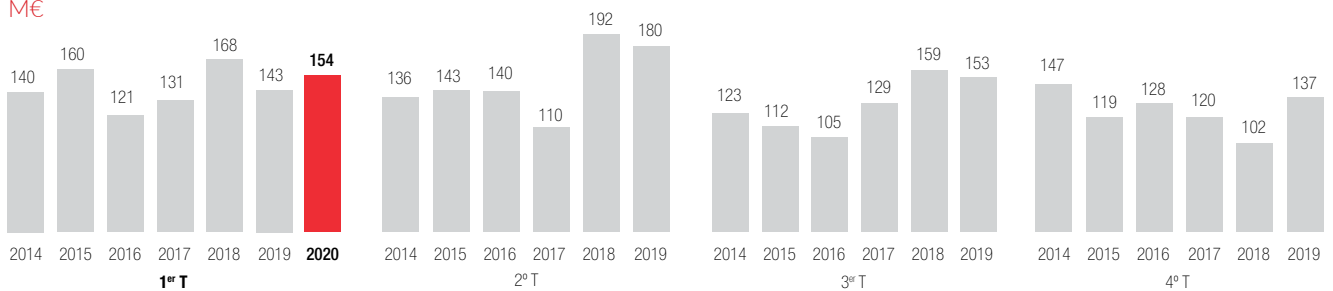
Además, como ya viene siendo habitual en la estrategia financiera del Grupo, una vez más hay que destacar

la sólida estructura financiera con una posición de caja alta y por encima de los 145 millones de euros. Dado el actual escenario macro de recesión y el alto nivel de incertidumbre, el Grupo ha focalizado sus esfuerzos en las últimas semanas en proteger y reforzar su situación de caja. En este sentido, es reseñable que durante los meses de marzo y abril se han formalizado operaciones de financiación a largo plazo con distintas entidades financieras por importe de 115,5 millones de euros, de los cuales 80 millones de euros son nueva financiación a un plazo medio de 5 años y 35,5 millones corresponden a líneas de financiación de circulante, anteriormente sujetas a renovación anual, que se han renovado a un plazo medio de más de 4 años de vencimiento. La posición de caja a cierre de trimestre, de 145,8 millones de euros, junto con las operaciones mencionadas, reflejo explícito del apoyo del sector bancario, aseguran la liquidez y la completa operatividad de la compañía en unas circunstancias extraordinarias que condicionan la actividad de negocio a nivel global.

En cuanto al resto del año, es indudable que la actual situación mundial va a afectar a las buenas perspectivas que tenía TUBACEX para el ejercicio 2020, situándonos ahora en un más que probable escenario de recesión mundial. La magnitud del impacto de esta crisis en los resultados del Grupo aún es incierta ya que dependerá de su duración y de la velocidad de la recuperación de un escenario normal. Ante esta situación, el Grupo TUBACEX se marca como objetivo fundamental la no destrucción de caja a nivel operativo, con el mantenimiento de un flujo de caja operaciones igual a cero.

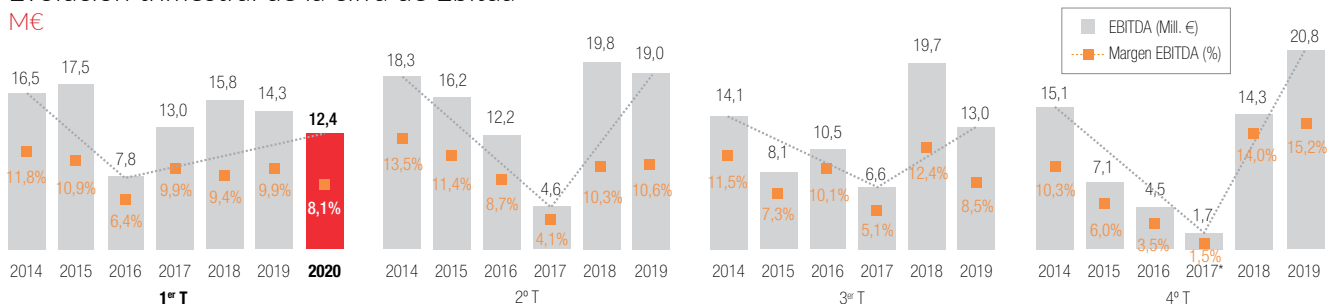
Evolución trimestral de la cifra de ventas

M€



Evolución trimestral de la cifra de Ebitda

M€



* El EBITDA del último trimestre de 2017 incluye ajustes extraordinarios correspondientes a la regularización de equipos, utillaje y existencias ligados a la fabricación de producto convencional en Austria que pasará a realizarse en India



• 3 Evolución del negocio

Tras la grave crisis sufrida por el sector entre 2015 y 2017, el volumen de proyectos adjudicado comenzó a recuperarse en 2018, tendencia que se mantuvo a lo largo de todo el 2019. Esta tendencia junto con la necesidad de inversión tras años de contención de la oferta, permitían vislumbrar una recuperación progresiva de la actividad durante los próximos años. Sin embargo, la aparición de una situación totalmente inesperada como es la pandemia mundial provocada por el COVID-19 ha supuesto la drástica paralización de la actividad económica en todos los sectores y en todos los países, cambiando por completo las perspectivas positivas que se tenían para 2020 y situándonos ante un nuevo marco de recesión mundial.



La cifra de ventas a través del canal de distribución ha mantenido una tendencia positiva durante el trimestre, al igual que venía haciendo durante el último año. Sin embargo, la situación macroeconómica actual permite anticipar una desaceleración en la entrada de pedidos en los próximos meses, así como un aumento de la presión competitiva.

El canal de ventas a usuarios finales e ingenierías se mantiene como el canal más importante para TUBACEX, en línea con la estrategia del Grupo de desarrollo de soluciones tubulares a medida del cliente final. El desglose de ventas a través de este canal se configura de la siguiente manera: E&P de Gas 28%, E&P de Oil 15%, Generación eléctrica 12% y Mid&Downstream 37%.

Dentro del sector de **E&P de Oil&Gas** tiene especial relevancia el E&P de Gas, que supone un 28% de las ventas totales, gracias a que la producción de gas está siendo impulsada por los objetivos globales de reducción de emisiones contaminantes y de CO₂. En el segmento de OCTG, la facturación del primer trimestre se ha centrado en entregas para pozos de gas en el Cáucaso. Durante el segundo trimestre se espera una caída importante tanto en cifras de facturación como en entrada de nuevos pedidos. El escenario de precios internacionales de petróleo y gas a la baja, influenciado por la caída del consumo y la previsión de una recesión económica a escala mundial, están provocando la cancelación de proyectos y retrasos en la toma de decisiones para aprobar nuevas inversiones. Este escenario tan negativo está focalizado en el segundo trimestre y la perspectiva para este segmento en el segundo semestre del año es más favorable en cuanto las medidas de confinamiento se vayan relajando y aumente el consumo progresivamente. Hay que tener en cuenta que el impacto más significativo será en fracking y arenas bituminosas, donde TUBACEX tiene una exposición residual. De la misma manera, es importante destacar que los grandes proyectos dependientes de compañías nacionales (NOC) de Medio Oriente y Brasil siguen adelante, la mayoría de los cuales, si no hay retrasos importantes, deberán adjudicarse entre el tercer y el cuarto trimestre del año.

Mención especial merece el segmento SURF (Subsea, Umbilicals, Risers y Flowlines), donde la buena cartera de pedidos, las últimas inversiones llevadas a cabo en la fábrica de SBER, junto con el incremento en la productividad motivado por la mejora en los procesos TXPS, han llevado a marcar un récord de facturación de tubos de umbilical en el primer trimestre del año. En el ámbito comercial, el año comenzó con una tendencia positiva en la entrada de pedidos en este segmento hasta el parón de comienzos de marzo provocado por el Coronavirus y la posterior crisis de demanda del O&G. Prueba de ello es la adjudicación de proyectos relevantes como: Umbilical de Sangomar (Woodside), Umbilical de Marjan y Hasbah (Aramco), Jumpers del proyecto Coral (ENI), equipamiento subsea para los manifolds del proyecto Ichthys 2 (Inpex), etc.

En este caso, y al igual que en el OCTG, la situación macroeconómica actual está provocando un retraso en las nuevas adjudicaciones, así como un replanteamiento de las inversiones de este año. La buena noticia es que, a pesar de los bajos precios del petróleo, el subsea ha demostrado su competitividad siendo una solución económicamente viable, estable y duradera incluso con bajos precios del petróleo.

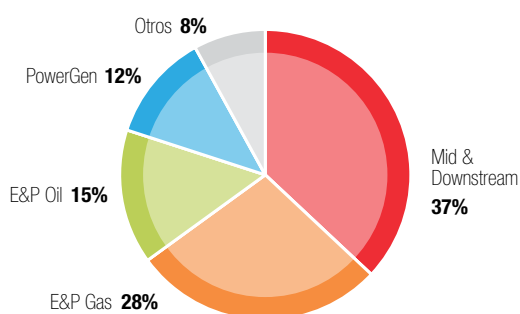
En el sector de **Generación Eléctrica** TUBACEX continúa manteniendo una presencia importante a nivel internacional y su estrategia se basa en su posicionamiento como suministrador líder en soluciones tubulares de alto valor añadido buscando cada vez más la eficiencia energética de última generación y la reducción de emisiones CO2. Por lo que se refiere al segmento nuclear, el Grupo mantiene una actividad importante en proyectos nucleares con EDF a través de la plataforma GNMS. Actualmente, GNMS es líder europeo en gestión de proyectos y está suministrando la mayoría de los proyectos de mantenimiento de su flota de centrales en el marco de lo que EDF ha denominado proyecto "Grand Carénage". Este proyecto contempla la renovación de equipos primarios e integración de sistemas de seguridad redundantes para cumplir con las medidas de seguridad requeridas por la agencia de seguridad nuclear francesa (ASN) tras el accidente de la central de Fukushima. En este segmento, también destaca el buen posicionamiento de TUBACEX en India, gracias a su estructura comercial e industrial en este país, así como a su alianza con Midhani. India tiene un plan nuclear ambicioso por el que espera que en 2025 el 25% de la energía eléctrica del país provenga de la energía nuclear. En cuanto al segmento de energía fósil, la actividad ha sufrido un bajón durante el primer trimestre del año derivado del cierre de China por la pandemia de COVID-19. No obstante, este país ha vuelto a abrir sus empresas y se espera que el gobierno chino se apoye en esta industria, en manos del estado, para reactivar la economía.



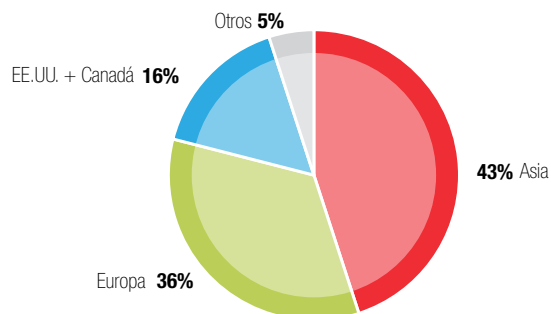
Nuevamente en este segmento destaca la buena situación competitiva de TUBACEX en India para desarrollar un papel clave en el plan de modernización de las centrales indias de carbón a través de las llamadas *Advanced Ultra Super Critical Boilers (AUSC)*, una nueva generación de tubos para calderas, más eficientes y que cumplen con los objetivos de reducción de emisiones de CO2.

El sector de **Mid y Downstream** también ha experimentado una desaceleración en el trimestre por la crisis sanitaria mundial. La mayoría de los proyectos en ejecución han sufrido retrasos y, en algunos casos, incluso suspensiones o cancelaciones. Sin embargo, durante el segundo trimestre del año se espera la finalización de varios proyectos de Midstream en Oriente Medio, África y el mar Caspio, pero también en Brasil y Mar del Norte. Por lo que se refiere a las inversiones en refino y petroquímico, es de esperar que la inversión se reduzca de manera significativa durante todo el año ante la nueva situación macroeconómica y la necesidad de reevaluar todos los planes de inversión de las compañías. La desaceleración económica no tendrá un impacto importante en la demanda de petroquímicos a largo plazo, pero en el corto plazo la evolución de este sector dependerá de la duración y gravedad de la pandemia mundial.

Desglose por sector



Desglose de venta directa a ingeniería y cliente final
1T 2020



Desglose por destino final

Desde el punto de vista geográfico, Asia se mantiene como el principal mercado del Grupo con un 43% de las ventas debido a su alta exposición al segmento de E&P de extracción de gas y al de generación eléctrica. Las previsiones de crecimiento de esta región se mantienen elevadas para los próximos años.

Además, la positiva evolución del mercado norteamericano en 2019 unida a la puesta en marcha de la nueva planta de Oklahoma permite anticipar una creciente importancia relativa de este mercado en el futuro.



4 Acontecimientos importantes

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA



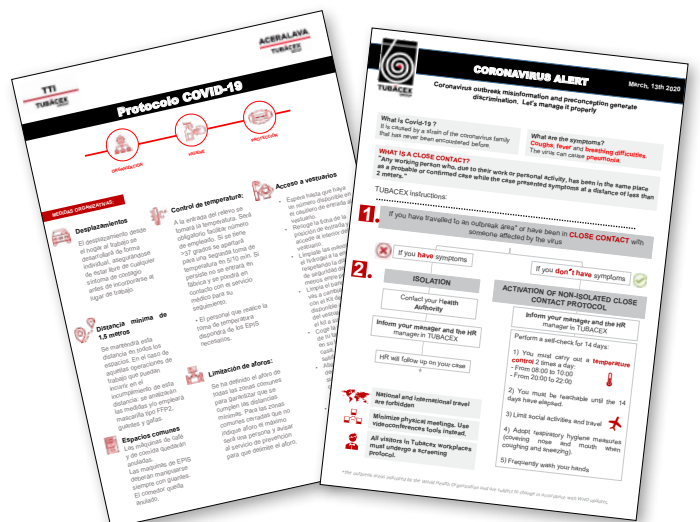
El Consejo de Administración de TUBACEX ha decidido modificar la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio de 2019 suspendiendo el pago del dividendo de 0,0369 euros netos por acción. Sin embargo, TUBACEX mantiene su compromiso firme de retribución al accionista y, por ello, y como muestra de confianza en el proyecto de crecimiento del Grupo, ha puesto en marcha en paralelo un programa de recompra de acciones para su posterior amortización. El volumen de fondos destinado a este programa asciende a 6 millones de euros.

El Consejo de Administración de TUBACEX sigue comprometido con el pago regular de un dividendo a los accionistas, por lo que cuando exista una mayor visibilidad sobre los efectos de la crisis del COVID-19 el Consejo evaluará de nuevo la situación para proceder, en su caso, al restablecimiento del dividendo.

PROTOCOLO COVID-19

TUBACEX ha creado un Comité de Crisis multidisciplinar con profesionales de toda la organización y los niveles para adoptar las medidas necesarias para hacer frente a las consecuencias de la pandemia mundial del COVID-19. Se han establecido cuatro pilares de trabajo: Salud y Seguridad, Continuidad del negocio, Preservación de la situación financiera y Comercial. Así, se han articulado planes de contingencia en todas las áreas que minimizan los riesgos y permiten garantizar la viabilidad de la empresa ante el complejo y desafiante entorno actual.

De la misma manera, la Fundación TUBACEX también ha desarrollado diversas iniciativas orientadas hacia dos colectivos especialmente vulnerables en esta situación: sanitarios y médicos y personas en edad avanzada. Se han puesto en marcha planes de apoyo a estos colectivos para poner a disposición de la sociedad los recursos de la organización. Más concretamente: donación de material (máscaras, guantes, etc.), cesión de instalaciones propias (tanto almacenes como comedores) y soporte y asistencia a los colectivos más vulnerables.





5 TUBACEX en bolsa

Evolución de la acción

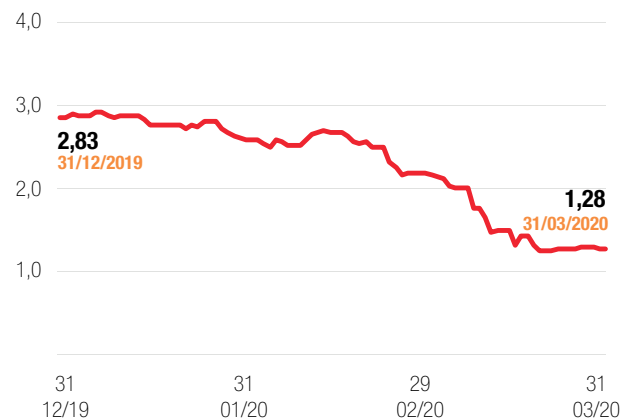
ENE 20 - MAR 20

La pandemia mundial provocada por el coronavirus se ha traducido en niveles máximos de volatilidad en los mercados financieros, así como correcciones históricas de los principales índices bursátiles en los meses de febrero y marzo.

En línea con este comportamiento general del mercado, la acción de TUBACEX también ha experimentado una fuerte corrección en el trimestre.

El precio de la acción cerró marzo en 1,28 euros, lo que supone una capitalización bursátil de 170,2 millones de euros y una caída del 54,8% en el año.

Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas en el trimestre, en el mercado regulado, ha ascendido a 17,2 millones de títulos, un 84% más que los negociados en el mismo periodo de 2019.

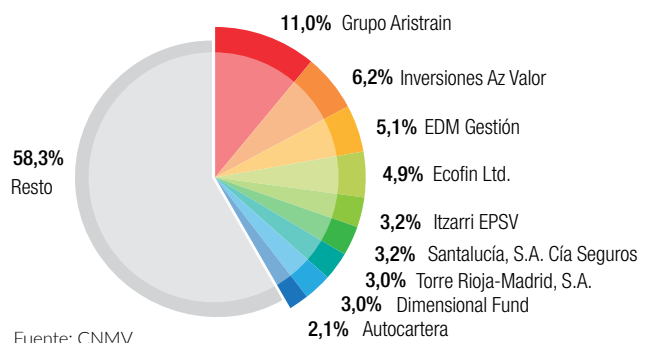


Accionariado

31.03.2020

Durante el primer trimestre del año no se ha producido ningún cambio en la estructura de accionistas significativos de TUBACEX. La única variación corresponde al aumento de la cifra de autocartera que se sitúa en el 2,1% como consecuencia del programa de recompra mencionado anteriormente.

Por tanto, según consta en la CNMV, la estructura de accionistas de TUBACEX a 31 de marzo de 2020 es la siguiente:





• 6 Magnitudes financieras

Balance de situación consolidado
MILL. €

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>% variación</u>
Activos intangibles	97,6	102,4	-4,7%
Activos materiales	305,1	308,1	-1,0%
Inmovilizado financiero	75,3	80,5	-6,5%
Activos no corrientes	477,9	491,1	-2,7%
Existencias	297,6	305,0	-2,4%
Clientes	100,7	89,0	13,2%
Otros deudores	25,8	22,2	16,1%
Otro activo circulante	12,4	6,9	78,8%
Instrumentos financieros derivados	1,8	2,2	-18,8%
Caja y equivalentes	145,8	167,2	-12,8%
Activos Corrientes	584,2	592,5	-1,4%
TOTAL ACTIVO	1.062,1	1.083,6	-2,0%
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	288,1	287,5	0,2%
Intereses Minoritarios	47,7	48,2	-1,0%
Patrimonio Neto	335,7	335,6	0,0%
Deuda financiera largo plazo	178,4	166,6	7,1%
Instrumentos financieros derivados	0,1	0,1	0,0%
Provisiones y otros	49,8	59,6	-16,5%
Pasivos no corrientes	228,3	226,3	0,9%
Deuda financiera corto plazo	266,4	254,2	4,8%
Instrumentos financieros derivados	0,5	0,8	-37,2%
Acreedores comerciales	162,5	206,8	-21,4%
Otros pasivos corrientes	68,6	59,9	14,5%
Pasivos corrientes	498,0	521,6	-4,5%
TOTAL PASIVO	1.062,1	1.083,6	-2,0%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MILL. €

	<u>1T 2020</u>	<u>1T 2019</u>	<u>% variación</u>
Ventas	153,7	143,5	7,1%
Variación de existencias	(7,4)	1,1	n.s.
Otros ingresos	3,5	3,0	14,5%
Coste de aprovisionamientos	(66,2)	(69,9)	-5,2%
Gastos de personal	(37,5)	(36,8)	2,1%
Otros gastos de explotación	(33,7)	(26,8)	25,9%
EBITDA	12,4	14,3	-13,1%
Margen EBITDA	8,1%	9,9%	
Amortización	(12,0)	(9,8)	22,4%
EBIT	0,4	4,5	-90,6%
Margen EBIT	0,3%	3,1%	
Resultado Financiero	(3,2)	(3,0)	6,5%
Diferencias tipo de cambio	(0,1)	0,2	n.s.
Beneficio Atribuible Soc. Dominante	(1,6)	1,8	n.s.
Margen Neto	neg.	1,2%	

n.s.: No significativo
neg.: Negativo

WWW.TUBACEX.COM



Results for the First Quarter 2020



TUBACEX presents its results in a market context dominated by COVID-19

- Sales for the first quarter have amounted to €153.7M, up 7.1% on the same period last year; and the EBIDTA stands at €12.4M, with a margin of 8.1% compared to 9.9% in the first quarter of 2019.
- These results are a far cry from the company's prospects due to the low level of activity in March as a result of the health crisis caused by the COVID-19 pandemic.
- TUBACEX's financial structure with a cash position of €145.8M, along with long term financial transactions amounting to €115.5M, ensure the company's liquidity and full operability in extraordinary circumstances that are conditioning global business activity.
- As for the rest of the year, the current worldwide situation is going to affect TUBACEX's prospects for the 2020 financial year, whereby the impact on the Group's results is still uncertain, as it will depend on the duration of the crisis and the recovery rate.

Llodio, May 14th, 2020. TUBACEX's results for the first quarter of 2020 have been affected by the COVID-19 global pandemic. The sales figure has amounted to €153.7M, up 7.1% on the figure for 2019, and the EBITDA has reached €12.4M with a margin of 8.1% compared to 9.9% in the first quarter of 2019. These figures are a long way off TUBACEX's prospects for the first quarter as a result of the impact of Coronavirus on business worldwide.

Therefore, the economic shutdown in countries in which TUBACEX operates has prevented normal activity at several of its plants. More specifically, those in the Basque Country, Italy and India have been affected by the shutdown measures imposed by their respective governments. At the rest of the Group's production

units, although full shutdowns have not been ordered, the necessary adoption of social distancing measures to ensure the safety of workers has also led to a reduction in activity, which was around 50% in March. The weakness of the financial markets and the fall in the price of oil and raw materials is added to this, leading to a scenario of worldwide recession.

In this context, not only has sales growth been lower than expected, but also the EBITDA margin, given the impossibility of maintaining the operating leverage ratios. However, this effect has been partially offset by the implementation of a profound costs adjustment plan at all levels, which has enabled a reasonable margin of 8.1% to be maintained.

TUBACEX's CEO, Jesús Esmorís, confirmed that "the start of 2020 has taken us by surprise with a dramatic and absolutely unpredictable situation. The global pandemic caused by COVID-19 and its consequences, in both health and economic terms, hinders any kind of projection or outlook that we had for this year".

Esmorís remembers that "in the midst of the oil crisis, between 2015 and 2019, the Group was committed to both organic and inorganic growth, and thanks to the efforts made from the industrial and commercial perspective, we were on the way to achieving the strategic objectives". However, "the current worldwide crisis has shaken up our plans for this year, forcing us to focus on managing an exceptionally complicated situation which affects not only our Company, but also society as a whole".

As has now become the norm, but even more so in the current situation, TUBACEX's solid financial structure must be highlighted, with a high cash position in excess of €145M. Given the current macro scenario of recession and the high level of uncertainty, the Group has focused its efforts in recent weeks on protecting and strengthening the cash position. Therefore, long term financing operations have been formalized with different financial entities for a sum of €115.5M in March and April. The cash position of €145.8M for the quarter, along with the aforementioned transactions, which are a clear reflection of the support of the

banking sector, ensure the company's liquidity and full operability in extraordinary circumstances that are conditioning global business activity.

In March, the working capital figure stood at €235.9M, up €48.6M on the close of 2019, reflecting extraordinary effects that explain this increase and its subsequent direct impact on the Group's net financial debt. On one hand, the situation caused by COVID-19 as of the first week of March has led to delays in the collection process of certain projects, which are being regulated throughout April and May. Meanwhile, the company's overall working capital is yet to reflect the reduction in commercial and industrial activity derived from the impact of the pandemic on the global supply chain. It is likely that the working capital will be reduced throughout the year.

The net financial debt amounted to €299M, placing the Net Debt to EBIDTA ratio at 4.6x, whereby its rise with respect to the close of 2019 is solely related to the increase in working capital. According to TUBACEX's business model, in which products are made to order, the financial debt is closely related to the working capital, which has mostly already been sold at a positive net realizable value. The working capital represents 78.9% of the debt, so the company's structural financial debt excluding the working capital stands at €63.1M, down €3.2M on the figure at the close of 2019.

COVID-19 Measures

TUBACEX's Board of Directors has decided to modify the distribution of profit proposal for the 2019 financial year, suspending the payment of the dividend of €0.0369 net per share. However, TUBACEX maintains its firm commitment to shareholder remuneration and, therefore, as proof of the trust in the Group's growth project, it has implemented a parallel share buyback scheme for its subsequent amortization. The volume of funds assigned to this scheme amounts to €6M.

TUBACEX's Board of Directors is still committed to the regular payment of shareholder dividends, so when more light is shed on the effects of the COVID-19

crisis, the Board will re-evaluate the situation in order to proceed, if appropriate, to the reestablishment of dividends.

Prospects

As for the rest of the year, there is no doubt that the current worldwide situation is going to affect TUBACEX's outlook for 2020, placing the business in an inevitable scenario of global recession. The magnitude of the impact of this crisis on the Group's results is still uncertain as it will depend on its duration and recovery rate towards a normal scenario. In light of this situation, the Tubacex Group has set the fundamental goal of not destroying the operating cash flow, by maintaining an operating cash flow close to zero.

Financial figures €M

	1Q 2020	1Q 2019	change %
Sales	153.7	143.5	7.1%
EBITDA	12.4	14.3	-13.1%
EBITDA margin	8.1%	9.9%	
EBIT	0.4	4.5	-90.6%
EBIT margin	0.3%	3.1%	
Net Profit	(1.6)	1.8	n.m.
Net margin	neg.	1.2%	

	2020.03.31	2019.12.31
Equity Attributable to the Parent	288.1	287.5
Equity / Net Financial Debt	96.3%	113.4%
Working Capital	235.9	187.2
Working Capital / Sales	37.8%	35.7%
Structural Net Financial Debt ⁽¹⁾	63.1	66.3
Total Net Financial Debt	299.0	253.6
NFD/ EBITDA	4.6x	3.8x

(1) Total Net Financial Debt - Working Capital
 n.m.: Not meaningful
 neg.: Negative

Key financial figures for the first quarter of 2020.

About TUBACEX

TUBACEX is a multinational group with its headquarters in Alava and a global leader in the manufacture of stainless steel and high-alloyed tubular products (tubes and accessories). It also offers a wide range of services from the design of tailored solutions to installation and maintenance operations.

It has production plants in Spain, Austria, Italy, the United States, India and Thailand, as well as Saudi Arabia, Dubai and Norway through the NTS Group, worldwide service centers and sales offices in 38 countries.

The main demand segments for the tubes manufactured by TUBACEX are the oil and gas, petrochemical, chemical and power generation industries.

TUBACEX has been listed on the Spanish Stock Market since 1970 and is part of the "IBEX SMALL CAPS" Index. www.TUBACEX.com

Earnings release report

1st QUARTER
2020



“Our orientation towards premium solutions, our exceptional positioning in key products and our R&D focus give us a competitive advantage in terms of achieving important framework agreements that will be the base for our future growth.”

2020 has taken us by surprise with a dramatic and absolutely unpredictable situation. The global pandemic caused by COVID-19 and its consequences, in both health and economic terms, hinders any kind of projection or outlook that we had for this year.

Until the outbreak of this virus and in recent years, TUBACEX has been gradually strengthening its positioning in the market. Even in the midst of the 2015-2019 oil crisis, the Group was committed to organic and inorganic growth. Proof of this is the expansion of our perimeter, which incorporated 9 production units during that period, with potential revenue of around €300M. Thanks to these investments, we have increased our range of highly technological products and services and positioned ourselves as providers of comprehensive solutions for the end user. With this new perimeter and the efforts made from the industrial and commercial areas, TUBACEX was well on track to fulfill its strategic objectives.

The current worldwide crisis has shaken up our plans for this year, forcing us to focus on managing an exceptionally complicated situation which affects not only our Company, but also society as a whole.

In such circumstances, one of TUBACEX's priorities is to guarantee the safety of Group employees, adopting all of the necessary measures to preserve their health, such as, for example, the introduction of stringent, new protection protocols, ensuring that the necessary social distancing is maintained and fostering working from home.

Similarly, as a committed member of the society it belongs to, the Group has also got involved in doing its bit, making the most of its international structure to acquire and distribute more than 10,000 protective screens, 500,000 masks and other types of personal protection equipment to different groups, such as health care workers and old people's homes.

From the point of view of economic management, we have taken drastic, and in some cases, painful measures to adapt to the new situation: reduction in salaries, adjustment of fixed costs, halting of non-strategic investments, analysis of temporary employment adjustments, etc.

It is still too early to quantify the impact of this epidemic on our results as the determining factors will be its duration and recovery rate. But one thing is certain. We have an ambitious project for the future, based on our hard work and efforts made in recent years. Our orientation towards premium solutions, our exceptional positioning in key products and our R&D focus give us a competitive advantage in terms of achieving important framework agreements that will be the base for our future growth.

Most importantly, we have a motivated and committed team with experience in managing critical situations, as proved in the last crisis. We are absolutely certain that we will come out of this stronger.

Jesús Esmorís
CEO



1 Market environment

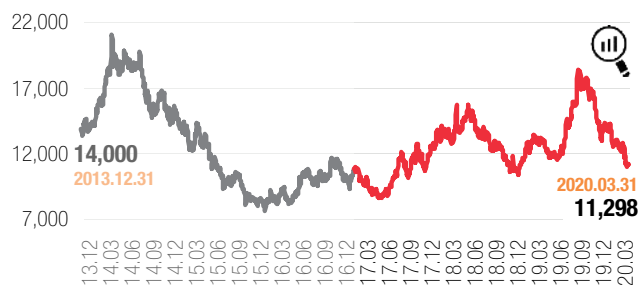
During the first quarter of 2020, we have witnessed an exceptional global situation. The fight to contain the spread of the COVID-19 epidemic has brought the worldwide economy to an unprecedented standstill. This shutdown will affect the expected GDP growth rates of all countries, leading to a worldwide recession. However, the great uncertainty continues to be the magnitude of the slowdown, which will depend on when the pandemic can be considered to be under control and the recovery rate back to normal.

Given this situation, all of the financial markets have experienced harsh adjustments over the quarter and the prices of raw materials have not escaped these variations.

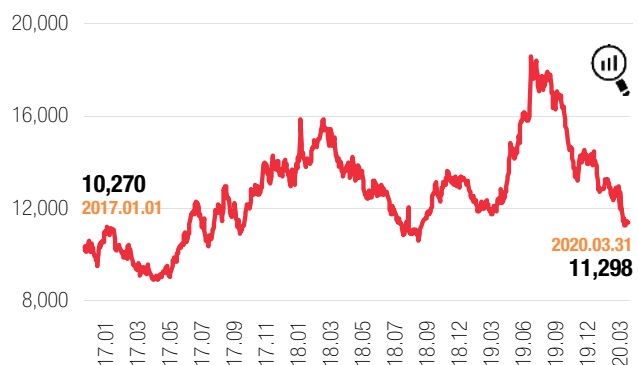
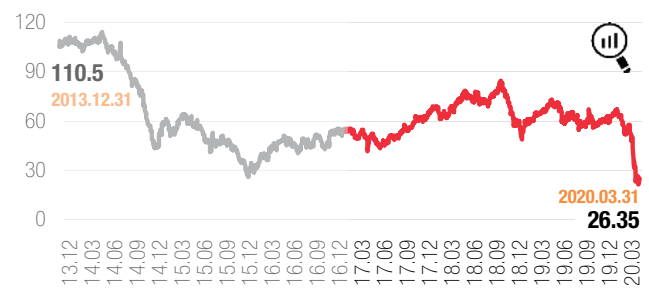
The price of **nickel** closed the first quarter of 2020 at \$11,298 per ton, which represents a fall of 19.9% in the year. The other two alloys with significant weight in the Group's supplies for the manufacture of stainless steel are molybdenum and chromium. The price of **molybdenum** has dropped 8% in relation to the 2019 year-end, while the price of **chromium** has fallen by 1%.

The **oil** price has also undergone a significant adjustment throughout the quarter. The Brent barrel closed March at \$26.35, down 60.1% on the close of 2019. This tendency has continued in recent weeks, even recording historic lows of under \$20 a barrel.

Evolution of the nickel price
DEC 13 - MAR 20 (\$/TON)



Evolution of the Brent price
DEC 13 - MAR 20 (\$/barrel)





• 2 Key financial figures

The results for the first quarter of 2020 have been affected by the global crisis provoked by COVID-19. The measures adopted by several countries, ordering the shutdown of all economic activity in an attempt to curb the expansion of the virus, have prevented normal operation at several TUBACEX plants. More specifically, the plants in Spain, Italy and India have been affected by the shutdowns imposed by their respective governments. At the rest of the production units, although full shutdowns have not been ordered, the necessary adoption of social distancing measures to ensure the safety of workers has also led to a reduction in activity. Even so, the Group's level of activity in March stood at around 50%.

The sales figure for the first quarter amounted to €153.7M, up 7.1% on the figure for 2019. The EBITDA reached €12.4M with a margin of 8.1% compared to that of 9.9% in the first quarter of 2019. It must be highlighted that these figures are a long way off TUBACEX's projections for the first quarter as a result of the low level of activity in March. This reduction in activity has not only affected sales growth, which was lower than expected, but also the EBITDA margin given the impossibility of maintaining the operating leverage ratios. However, this effect has been partially offset by the implementation of a profound costs adjustment plan at all levels, which has enabled a reasonable margin of 8.1% to be maintained.

Financial figures

€M

	<u>1Q 2020</u>	<u>1Q 2019</u>	<u>change %</u>
Sales	153.7	143.5	7.1%
EBITDA	12.4	14.3	-13.1%
EBITDA margin	8.1%	9.9%	
EBIT	0.4	4.5	-90.6%
EBIT margin	0.3%	3.1%	
Net Profit	(1.6)	1.8	n.m.
Net margin	neg.	1.2%	

	<u>2020.03.31</u>	<u>2019.12.31</u>
Equity Attributable to the Parent	288.1	287.5
Equity / Net Financial Debt	96.3%	113.4%
Working Capital	235.9	187.2
Working Capital / Sales	37.8%	35.7%
Structural Net Financial Debt ⁽¹⁾	63.1	66.3
Total Net Financial Debt	299.0	253.6
NFD/ EBITDA	4.6x	3.8x

(1) Total Net Financial Debt - Working Capital
n.m.: Not meaningful
neg.: Negative

In March, the working capital figure stood at €235.9M, up €48.6M on the close of 2019, reflecting extraordinary effects that explain this increase and its subsequent direct impact on the Group's net financial debt. On one hand, the situation caused by COVID-19 as of the first week of March has led to delays in the collection process of certain projects, which are being regulated throughout April and May. Meanwhile, the company's overall working capital is yet to reflect the reduction in commercial and industrial activity derived from the impact of the pandemic on the global supply chain. It is likely that the working capital will be reduced throughout the year.

The net financial debt amounted to €299M, placing the Net Debt to EBITDA ratio at 4.6x, whereby its rise with respect to the close of 2019 is solely related to the increase in working capital. According to TUBACEX's business model, in which products are made to order, the financial debt is closely related to the working capital, which has mostly already been sold at a positive net realizable value. The working capital represents 78.9% of the debt, so the company's structural financial debt excluding the working capital stands at €63.1M, down €3.2M on the figure at the close of 2019.

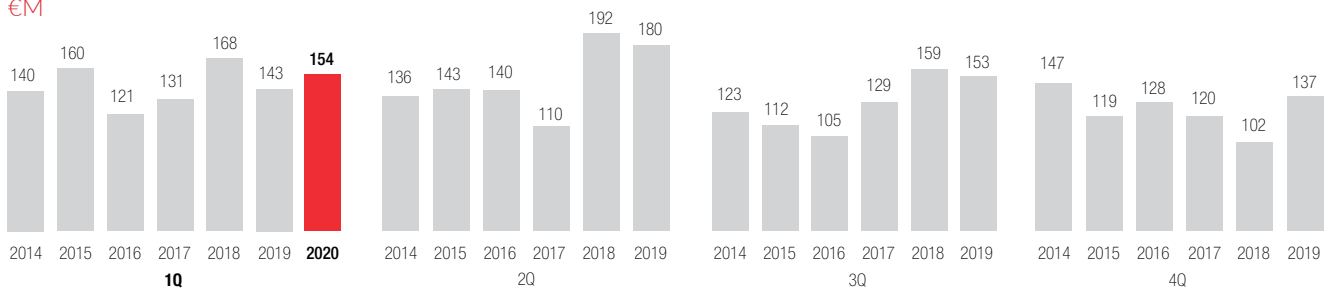
Furthermore, as has now become the norm in the Group's financial strategy, its solid financial structure should once again be highlighted, with a high cash position in excess of €145M.

Given the current macro scenario of recession and the high level of uncertainty, the Group has focused its efforts in recent weeks on protecting and strengthening the cash position. In this respect, it must be mentioned that long term financing operations have been entered into with different financial entities in March and April for the sum of €115.5M, of which €80M correspond to new financing over an average term of 5 years and €35.5M correspond to working capital credit lines, previously subject to annual renewal, which have been renewed for an average maturity period of more than 4 years. The cash position of €145.8M for the quarter, along with the aforementioned transactions, which are a clear reflection of the support of the banking sector, ensure the company's liquidity and full operability in extraordinary circumstances that are conditioning global business activity.

As for the rest of the year, there is no doubt that the current worldwide situation is going to affect TUBACEX's positive outlook for 2020, now placing us in an inevitable scenario of global recession. The magnitude of the impact of this crisis on the Group's results is still uncertain as it will depend on its duration and recovery rate towards a normal scenario. In light of this situation, the Tubacex Group has set the fundamental goal of not destroying the operating cash flow, by maintaining an operating cash flow equal to zero.

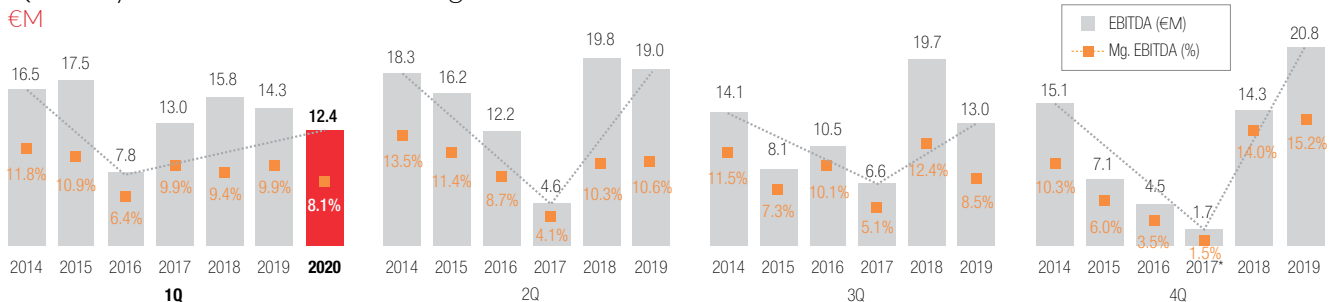
Quarterly evolution of the sales figure

€M



Quarterly evolution of the Ebitda figure

€M



* EBITDA generated in the fourth quarter of 2017 includes extraordinary adjustments corresponding to the regularization of equipment, tooling and stocks linked to the manufacturing of conventional products in Austria which will be moved to India.



• 3 Business evolution

Following the severe crisis that the sector underwent between 2015 and 2017, the volume of projects awarded started to recover in 2018 and the trend was maintained throughout 2019. This tendency, along with the need to invest after years of supply containment, enabled us to glimpse a gradual recovery of activity in forthcoming years. However, the appearance of a totally unforeseeable situation like that of a worldwide pandemic caused by COVID-19 has led to the drastic shutdown of economic activity in all sectors and in all countries, totally changing the positive prospects for 2020 in light of a new context of worldwide recession.



The sales figure through the distribution channel has maintained a positive tendency throughout the quarter, as has been the case for the past year. However, the current macroeconomic situation makes it possible to predict a slowdown in order intake over the coming months, as well as an increase in competitive pressure.

The sales channel to end-users and engineering firms is still the most important channel for TUBACEX, in line with the Group's strategy of developing customized tubular solutions for the end-user. The sales breakdown via this channel is as follows: Gas E&P 28%, Oil E&P 15%, Power Generation 12% and Mid&Downstream 37%.

Within the **Oil&Gas E&P** sector, Gas E&P is particularly relevant as it represents 28% of total sales, due to the fact that gas production is being boosted by global goals of reducing pollutant and CO₂ emissions. In the OCTG segment, invoicing for the first quarter has focused on deliveries for gas wells in the Caucasus. During the second quarter, a significant drop in both turnover and new order intake can be foreseen. The scenario of falling international oil and gas prices, influenced by the drop in consumption and the forecast of a worldwide economic recession, is leading to the cancellation of projects and delays in decision-making to approve new investment. Such a negative scenario is focused on the second quarter and the prospects for this segment in the second half of the year is more favorable once the confinement measures are lifted and consumption gradually starts to increase. It must be taken into account that the most significant impact will be on fracking and oil sands, where TUBACEX has residual presence. Likewise, it is important to point out that major projects which are dependent on national companies (NOC) in the Middle East and Brazil are going ahead, most of which should be awarded between the third and fourth quarter of the year, provided that there are no delays.

The SURF (Subsea, Umbilicals, Risers and Flowlines) segment deserves special mention, whereby the positive order backlog, with the most recent investments in the SBER plant, along with the increase in productivity driven by improvements to the TXPS processes, have reached a record turnover of umbilical tubes in the first quarter of the year. In terms of trade, the year kicked off with a positive tendency in order intake in this segment until the shutdown at the beginning of March caused by Coronavirus and the subsequent crisis in demand for O&G. Proof of this is the award of major projects, such as: Sangomar Umbilical (Woodside), Marjan and Hasbah Umbilical (Aramco), Jumpers in the Coral Project (ENI), subsea equipment for manifolds in the Ichthys 2 Project (Inpex), etc. In this case, like in OCTG, the current macroeconomic situation is leading to delays in new awards, as well as a reassessment of investments for this year. In spite of the low oil prices, the good news is that the subsea sector has proven its competitiveness as an economically viable, stable and lasting solution even with low oil prices.

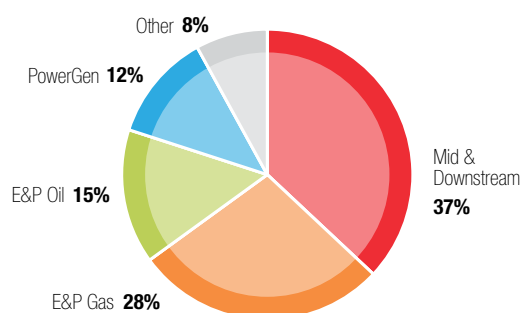
In the **Power Generation** sector, TUBACEX continues to have significant international presence and its strategy is based on its positioning as a leading supplier of high value-added tubular solutions, increasingly seeking the latest generation energy efficiency and a reduction in CO2 emissions. As for the nuclear segment, the Group maintains important activity in nuclear projects with EDF through the GNMS platform. GNMS is now the European leader in project management and is supplying most of the maintenance projects of its fleet of power stations within the framework of what EDP has called the “Grand Carénage” project. This project considers the renewal of primary equipment and the integration of redundant safety systems to comply with the safety measures set out by the French nuclear safety agency (ASN) following the accident at the Fukushima power plant. In this segment, TUBACEX’s strong positioning in India can also be highlighted thanks to its commercial and industrial structure in this country and its alliance with Midhani. India has an ambitious nuclear plan in which it expects that 25% of the country’s electric power will come from nuclear energy by 2025. In relation to the fossil energy segment, the activity has experienced a downturn in the first quarter of the year due to the shutdown of China as a consequence of the COVID-19 pandemic. However, the country has re-opened its businesses and it is expected that the Chinese government will support this state-owned industry to reactivate the economy. Once more, TUBACEX’s good competitive position in this segment in India must be highlighted in order to play a key role in the modernization plan of the Indian coal powered plants through the Advanced Ultra Super Critical Boilers (AUSC), a new, more efficient generation of tubes for boilers which fulfill the goal of reducing CO2 emissions.



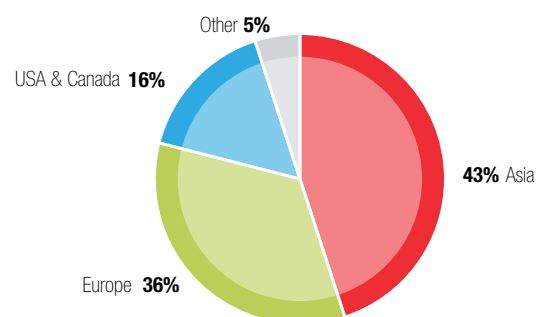
The **Mid and Downstream** sector has also experienced a slowdown during the quarter due to the global health crisis. Most of the projects in progress have experienced delays and, in some cases, they have been suspended or canceled. However, during the second quarter of the year, various Midstream projects are expected to be completed in the Middle East, Africa and the Caspian Sea, as well as in Brazil and the North Sea. As far as refining and petrochemical investments are concerned, capital expenditure is likely to be significantly reduced for the whole year in light of the new macroeconomic situation and the need to reassess all of the companies’ investment plans. The economic slowdown will not have a major impact on the demand for petrochemicals in the long term, but the short term evolution of this sector will depend on the duration and severity of the global pandemic.

Breakdown of direct sales to engineering firms and end-users
1Q 2020

Breakdown by sector



Breakdown by final destination



From a geographic viewpoint, Asia remains the Group’s main market with 43% of sales due to its high exposure to gas extraction E&P segment as well as to power generation. Growth forecasts in this region remain high for the forthcoming years.

Moreover, the positive evolution of the North American market in 2019, combined with the commissioning of the new plant in Oklahoma, enable us to forecast increasing relative importance of this market in the future.



4 Highlights

SHAREHOLDER REMUNERATION



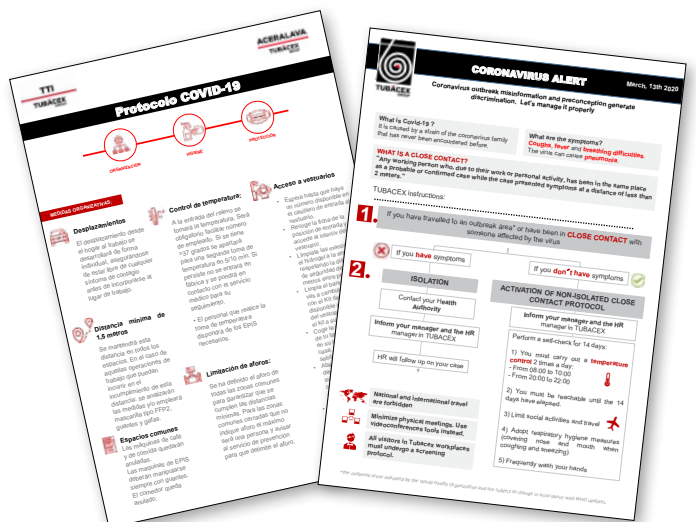
TUBACEX's Board of Directors has decided to modify the distribution of profit proposal for the 2019 financial year, suspending the payment of the dividend of €0.0369 net per share. However, TUBACEX maintains its firm commitment to shareholder remuneration and, therefore, as proof of the trust in the Group's growth project, it has implemented a parallel share buyback scheme for its subsequent amortization. The volume of funds assigned to this scheme amounts to €6M.

TUBACEX's Board of Directors is still committed to the regular payment of shareholder dividends, so when more light is shed on the effects of the COVID-19 crisis, the Board will re-evaluate the situation in order to proceed, if appropriate, with the reestablishment of dividend.

PROTOCOL FOR COVID-19

TUBACEX has created a multi-disciplinary Crisis Committee with professionals from throughout the organization and levels to adopt the necessary measures to address the consequences of the worldwide COVID-19 pandemic. Four work pillars have been established: Health and Safety, Business Continuity, Preservation of the Financial Situation and Commercial. Therefore, contingency plans have been drawn up in all areas so as to minimize risks and ensure the viability of the company in view of the current complex and challenging environment.

Similarly, the Tubacex Foundation has also developed diverse initiatives aimed at two particularly vulnerable groups in this situation: healthcare professionals and doctors and the elderly. Support plans for these groups have been implemented, making the organization's resources available to society as a whole. More specifically: donation of material (masks, gloves, etc.), use of its own facilities (warehouses and canteens) and support and assistance to the most vulnerable groups.





5 TUBACEX on the stock market

Share evolution

JAN 20 - MAR 20

The worldwide pandemic caused by the Coronavirus has led to the highest levels of volatility in the financial markets, as well as historic adjustments of the main stock exchanges in February and March.

In line with the general market evolution, the TUBACEX share has also undergone a major adjustment during the quarter.

The share price closed March at €1.28, which represents a market capitalization of €170.2M and a drop of 54.8% in the year.

Regarding share liquidity, the number of shares traded on the regulated market during the quarter amounted to 17.2 million, up 84% on those traded in the same period of 2019.

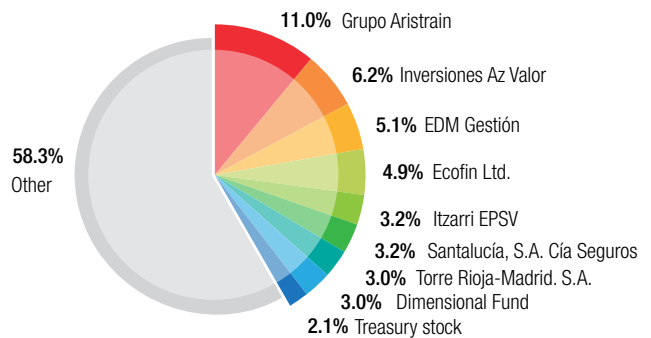


Shareholding

2020.03.31

During the first quarter of the year, there has been a change in the structure of TUBACEX's significant shareholders. The only variation corresponds to the increase in treasury stock, which stands at 2.1% as a consequence of the aforementioned buyback scheme.

Therefore, as recorded in the CNMV, the TUBACEX shareholder structure at 31st March 2020 is as follows:



Source: CNMV (Spanish Securities Exchange Commission)



6 Key financial figures

Consolidated balance sheet
€M

	<u>2020.03.31</u>	<u>2019.12.31</u>	<u>change %</u>
Intangible assets	97.6	102.4	-4.7%
Tangible assets	305.1	308.1	-1.0%
Financial assets	75.3	80.5	-6.5%
Non-current assets	477.9	491.1	-2.7%
Inventories	297.6	305.0	-2.4%
Receivables	100.7	89.0	13.2%
Other account receivables	25.8	22.2	16.1%
Other current assets	12.4	6.9	78.8%
Derivative financial instruments	1.8	2.2	-18.8%
Cash and equivalents	145.8	167.2	-12.8%
Current assets	584.2	592.5	-1.4%
TOTAL ASSETS	1,062.1	1,083.6	-2.0%
Equity, Group Share	288.1	287.5	0.2%
Minority interests	47.7	48.2	-1.0%
Equity	335.7	335.6	0.0%
Interest-bearing debt	178.4	166.6	7.1%
Derivative financial instruments	0.1	0.1	0.0%
Provisions and other	49.8	59.6	-16.5%
Non-current liabilities	228.3	226.3	0.9%
Interest-bearing debt	266.4	254.2	4.8%
Derivative financial instruments	0.5	0.8	-37.2%
Trade and other payables	162.5	206.8	-21.4%
Other current liabilities	68.6	59.9	14.5%
Current liabilities	498.0	521.6	-4.5%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,062.1	1,083.6	-2.0%

Consolidated income statement

€M

	<u>1Q 2020</u>	<u>1Q 2019</u>	<u>change %</u>
Sales	153.7	143.5	7.1%
Change in inventories	(7.4)	1.1	n.m.
Other income	3.5	3.0	14.5%
Cost of materials	(66.2)	(69.9)	-5.2%
Personnel expenses	(37.5)	(36.8)	2.1%
Other operating costs	(33.7)	(26.8)	25.9%
EBITDA	12.4	14.3	-13.1%
EBITDA Margin	8.1%	9.9%	
Amortization and Depreciation	(12.0)	(9.8)	22.4%
EBIT	0.4	4.5	-90.6%
EBIT Margin	0.3%	3.1%	
Financial Result	(3.2)	(3.0)	6.5%
Exchange differences	(0.1)	0.2	n.m.
Net Income, Group Share	(1.6)	1.8	n.m.
Net Margin	neg.	1.2%	

n.m.: Not meaningful
neg.: Negative

WWW.TUBACEX.COM

