

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2021

RESUMEN EJECUTIVO

- Tubos Reunidos mejora sus cifras comerciales y de actividad de negocio, en relación con el semestre anterior, apreciando signos de recuperación económica mundial.

En relación con el segundo semestre del ejercicio 2020, caracterizado por el colapso de la actividad económica mundial a partir de abril, al cierre del primer semestre de 2021 el importe neto de la cifra de negocios del Grupo se ha incrementado un 8% y la cifra de ventas de tubería un 6% (4% en términos de toneladas vendidas). No puede decirse que los efectos de la pandemia se han superado, pero sí que hay síntomas de recuperación que apuntan a 2022 como el año en el que los grandes proyectos de inversión, motor de la actividad del Grupo, retomen su actividad. Se ha registrado un incremento del 56% de la cartera de pedidos respecto al semestre anterior.

- La recuperación de la actividad, no obstante, es irregular y se está observando un incremento de los costes de fabricación.

Los costes de las materias primas y las energías están suponiendo un riesgo importante en esta fase de reinicio de la actividad industrial, pese a los esfuerzos por trasladar este impacto a los precios de venta, por lo que el próximo reto a corto plazo seguirá siendo obtener la rentabilidad de los productos.

- El Grupo ha recibido la confianza en su Plan Estratégico por parte de la SEPI y por parte de las entidades financieras.

En julio se ha firmado la materialización del apoyo financiero público temporal del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas de la SEPI, reconociendo al Grupo como empresa estratégica y tractora de la economía y la renovación de la confianza de las entidades financieras, lo que ha supuesto la entrada de 112,8 millones de euros y la novación de las condiciones de vencimiento y costes de la deuda financiera.

Este apoyo financiero, y la renovación de la confianza de las entidades financiadoras, son el respaldo necesario para afrontar el Plan Estratégico 2021-2026 del Grupo Tubos Reunidos y estar en condiciones de superar los efectos que la pandemia ha tenido, en la que la protección de la caja ha sido la principal prioridad, focus on cash; iniciando una nueva fase, focus on value, donde cobran especial importancia la digitalización y el foco en los procesos de descarbonización y transición energética hacia energías limpias e hidrógeno.

Amurrio-Álava, 30 de septiembre de 2021

El Grupo Tubos Reunidos ha publicado los resultados del primer semestre de 2021, donde se aprecia un incremento de su actividad, comparativamente con el semestre anterior. Este incremento, atribuido a una cierta recuperación de la economía mundial tras un año 2020 marcado por la pandemia, está produciéndose con diferencias geográficas claras (hay países que aún no han lanzado sus grandes proyectos de inversión y éstos no se prevén hasta iniciado 2022) y tensiones en los precios de las materias primas, energías (electricidad y gas natural) y costes de transporte de mercancías.

Junto con esta recuperación, el primer semestre del ejercicio 2021 cierra una época de incertidumbre financiera para el Grupo Tubos Reunidos, tras la firma, en julio, de un acuerdo de apoyo financiero público temporal, que supone la concesión de un préstamo participativo, por importe de 112,8 millones de euros y una novación de las condiciones previas con las entidades financieras, en cuanto a plazo y costes de la deuda financiera.

Con estas premisas, el Grupo puede centrarse en el cumplimiento de los objetivos de su Plan Estratégico 2021 – 2026, basado en la transición energética y la descarbonización, y que le permitirá abordar nuevos mercados y sectores de actividad con especial presencia en energías limpias e Hidrógeno. También incluye un Plan de Transformación que contempla inversiones por un importe de 60 millones de euros durante el período 2021- 2026, dirigidas a la mejora de la gama, eficiencia, la digitalización y la reducción de emisiones de CO2.

Las prioridades del Plan Estratégico son la formación y desarrollo de los equipos, la digitalización de nuestros procesos, el desarrollo de nuevos productos, y una estrategia comercial orientada a incrementar nuestro mix de ventas en todos los sectores, con productos de más valor añadido, sin olvidarnos en ningún momento de los aspectos relacionados con la salud y seguridad de nuestros trabajadores.

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL PRIMER SEMESTRE DE 2021

1. Cuenta de Resultados

Las magnitudes financieras de la cuenta de resultados del primer semestre de 2021, que se han calculado manteniendo las principales hipótesis utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, se muestran a continuación:

Consolidado, Millones de Euros	1S 2021	1S 2020	% Var.	2S 2020	% Var.
Importe neto de la cifra de negocio	115,7	134,1	(14%)	107,5	8%
EBITDA *	(10,9)	(2,2)	(394%)	(13,0)	16%
% s. ventas	(9,4%)	(1,6%)		(12,1%)	
EBIT	(18,0)	(97,4)	81%	(40,1)	55%
EBIT ajustado (sin deterioro de activos)	(18,0)	(14,4)	(26%)	(23,5)	23%
Resultado neto del ejercicio	(45,3)	(45,7)	1%	(52,2)	13%

* Ver cálculo en Estados Financieros

La pandemia COVID-19 en el sector se notó entrado el primer semestre de 2020, por lo que la cartera de pedidos previa en el primer semestre de 2020 era superior a la cartera de pedidos del primer semestre de 2021. Por este motivo la actividad (medida en términos del importe neto de la cifra de negocios) durante este primer semestre del ejercicio 2021 ha sido inferior, respecto al mismo período del ejercicio 2020, pero superior en un 8% a la del segundo semestre.

El EBIT del primer semestre de 2021 es 5,5 millones de euros mejor que el EBIT ajustado tras la eliminación del efecto contable del deterioro de activos del segundo semestre del ejercicio anterior, a pesar del desigual comportamiento de los costes de materias primas y energías.

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

Las ventas de tubos han ascendido a 107,3 millones de euros, aunque hay que tener en cuenta que el mejor comportamiento del sector Mecánico por el fenómeno de reestocaje para la industria europea aún no ha compensado las menores ventas en los demás segmentos de actividad, salvo en Downstream donde crecemos ligeramente (4%).

Por áreas, y en relación con el segundo semestre de 2020, crecemos significativamente en Lejano Oriente (70%), mientras que reducimos las ventas en otras áreas como en Oriente Medio y África (-63%) o Norte América (-4%).

Apreciamos un punto de inflexión con una recuperación progresiva de la actividad en ciertos segmentos y áreas ante señalados que nos ha permitido incrementar la facturación en el periodo un 6% respecto al segundo semestre de 2020, de manera conjunta.

Distribución de las ventas	1S 2021	1S 2020	1S 2021 vs. 1S 2020	2S 2020	1S 2021 vs. 2S 2020
Distribución por Área geográfica	107.329	124.875	(14%)	101.613	6%
Nacional	15.941	15.058	6%	13.965	14%
Resto de Europa	39.161	38.501	2%	38.971	0%
Norte América	23.139	33.922	(32%)	24.010	(4%)
Lejano Oriente	23.870	24.848	(4%)	14.052	70%
Oriente Medio y Africa	2.815	10.410	(73%)	7.596	(63%)
Otros	2.403	2.136	13%	3.019	(20%)
Distribución por segmento	107.329	124.875	(14%)	101.613	6%
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	49.419	58.847	(16%)	47.318	4%
Petróleo y Gas - OCTG (Upstream)	16.631	27.392	(39%)	18.010	(8%)
Petróleo y Gas - Conducciones (Midstream)	17.809	22.140	(20%)	20.726	(14%)
Construcción, mecánico, Industrial	23.470	16.496	42%	15.559	51%
Ventas en toneladas	65.604	78.624	(17%)	63.220	4%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino.

3. Situación financiera

El Plan Estratégico del grupo establece una primera fase denominada “focus on cash” para el ejercicio 2021. La principal directriz del Consejo de Administración y del Equipo Directivo del Grupo ha continuado siendo, durante el primer semestre del ejercicio 2021, la protección de la caja como respuesta a la incierta coyuntura actual del mercado.

El Grupo ha conseguido cerrar el primer semestre del ejercicio 2021 con una posición neta de tesorería superior a la de comienzos del ejercicio, gracias a la gestión realizada para reducir las necesidades de inversión de circulante, controlando los niveles de existencias, pese al incremento de actividad en el semestre, y optimizando la utilización de las líneas de circulante disponibles. El Grupo suscribió con determinadas entidades financieras durante el primer semestre una financiación puente, mientras se resolvía el procedimiento administrativo para la concesión del apoyo financiero público temporal, con el objeto de hacer frente a las necesidades de tesorería e inversiones, por importe de 7 millones de euros, parcialmente garantizada por parte del Instituto de Crédito Oficial (ICO).

En Julio de 2021 el Grupo ha suscrito y recibido un préstamo participativo por importe de 112,8 millones de euros con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia mejorando la solvencia y la situación financiera del Grupo Tubos Reunidos. Simultáneamente, como estaba previsto, se ha cancelado la financiación puente de 7 millones de euros.

4. Perspectivas de negocio

Las expectativas para el segundo semestre son positivas y esperamos que la demanda siga manteniendo un buen ritmo de manera más sostenida. Sin embargo, no confiamos que se reactiven antes de 2022 los principales proyectos de Powergen y Downstream.

La cartera de pedidos de la que partimos a cierre de Junio de 2021 es de 109 millones de euros, un 11% superior a la del mismo periodo del año anterior y un 56% superior a la que teníamos al cierre del ejercicio 2020. Y aunque es especialmente superior en los segmentos Mecánico y OCTG, pero inferior en Midstream y Downstream, consideramos que esto está motivado por el bajo ritmo de reactivación de proyectos en estos segmentos.

Creemos que la actividad no volverá a una situación “normal” prepandemia en países clave para la compañía como India y Arabia Saudí en el corto plazo. India está particularmente afectada, fundamentalmente porque sigue sin salir completamente del lockdown motivado por la COVID 19, y las decisiones sobre los proyectos planificados se posponen. Arabia Saudí porque no se prevé que hasta 2022 la petrolera estatal saudí Aramco reactive nuevos proyectos, y, adicionalmente, el proyecto Marjan, (principal nueva infraestructura energética en marcha) sigue paralizada por problemas de algunas EPCs a la hora de absorber la fortísima subida de costes. No obstante, en otras latitudes como América Latina ya estamos materializando operaciones para proyectos importantes de refino, a pesar de la intensa competencia local. Por otro lado, la recuperación de los proyectos en China también está ralentizándose más de lo esperado por decisiones internas del país. En el Norte de África y Oriente Medio, donde van a activarse proyectos importantes de gas, es probable que algunas decisiones se retrasen incluso más allá de 2022.

En Powergen y Downstream estamos más enfocados en proyectos de dimensión pequeña/media, así como de mantenimiento y reparación de instalaciones, dado que no vemos grandes inversiones en nuevos proyectos hasta la segunda mitad de 2022 por la obligación de cumplir con la transición energética, que precisa revisar y rediseñar los proyectos que se paralizaron cuando llegó la COVID 19.

En el sector Mecánico–Industrial, que fue el primero en recuperarse en volúmenes y precios a lo largo de la segunda mitad de 2020 y primera de 2021, impulsando un incremento súbito de pedidos para reponer stocks principalmente, prevemos una estabilización en la segunda mitad del ejercicio 2021.

Confiamos en seguir trasladando a las ofertas los incrementos de costos sufridos en la primera mitad del año, principalmente las materias primas, transporte y energías.

Todo ello con las debidas cautelas, dado que la evolución de las nuevas variantes de la COVID 19, como la Delta, y el ritmo de las campañas de vacunación en los distintos países, así como las políticas públicas de estímulos, seguirán determinado el ritmo en la consolidación de la recuperación económica, que si continúa siendo asimétrica en los diferentes mercados, nos obligaría a gestionar el corto plazo aplicando criterios tácticos de oportunidad.

Adaptándonos por tanto a los cambios que se produzcan, continuaremos con nuestros proyectos estratégicos, que son los que soportan el Plan 2021-2026 y con la implantación de las mejoras del Sistema de Gobierno Corporativo y Gestión de Riesgos que nos permitan convertirnos en un referente.

ANEXO: RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1S 2021	1S 2020	1S 2021 vs. 1S 2020	2S 2020	1S 2021 vs. 2S 2020
Importe Neto Cifra de negocios	115.662	134.132	(13,8%)	107.529	7,6%
Aprovisionamientos	(47.902)	(61.080)	21,6%	(59.305)	19,2%
Gastos de personal	(43.871)	(42.842)	(2,4%)	(37.489)	(17,0%)
Otros Gastos de explotación	(36.239)	(33.459)	(8,3%)	(28.549)	(26,9%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	1.442	1.039	38,8%	4.784	(69,9%)
EBITDA	(10.908)	(2.210)	n/a	(13.030)	16,3%
Dotaciones Amortizaciones	(7.141)	(12.149)	41,2%	(10.475)	31,8%
Deterioros Inmovilizado	-	(83.000)	n/a	(16.598)	n/a
EBIT	(18.049)	(97.359)	n/a	(40.103)	55,0%
EBIT ajustado (sin deterioros inmovilizado)	(18.049)	(14.359)	n/a	(23.505)	23,2%
Resultados financieros	(27.335)	51.723	n/a	(12.171)	(124,6%)
Resultado Antes de Impuestos	(45.384)	(45.636)	n/a	(52.274)	13,2%
Impuesto sobre Beneficios	48	(134)	n/a	23	n/a
Resultado del ejercicio	(45.336)	(45.770)	n/a	(52.251)	13,2%
Resultado Socios Externos	22	90	n/a	27	(18,5%)
Resultado atribuible	(45.314)	(45.680)	n/a	(52.224)	13,2%

Balance de situación	1S 2021	2S 2020
Activos no corrientes	240.166	262.440
Activos corrientes	106.808	88.695
Existencias y Clientes	82.006	67.355
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24.802	21.340
TOTAL ACTIVO	346.974	351.135
Patrimonio neto	(74.413)	(28.584)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	574	580
Pasivos no corrientes	291.318	288.351
Provisiones no corrientes	1.058	1.053
Deudas con entidades de crédito	247.606	242.809
Bonos y Valores negociables	17.921	17.387
Otros pasivos no corrientes	24.733	27.102
Pasivos corrientes	129.495	90.788
Provisiones a corto plazo	1.533	2.496
Deuda con entidades de crédito	15.531	5.283
Otros pasivos corrientes	112.431	83.009
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	346.974	351.135

Cash Flow (millones euros)	1S 2021	1S 2020	2S 2020
Resultado antes de impuestos	(45,4)	(45,6)	(52,3)
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizado	7,1	95,1	27,1
Otros ajustes al resultado	28,8	(53,3)	20,8
Otros pagos	(4,5)	(3,6)	(1,2)
Flujo de Caja Operativo	(13,9)	(7,4)	(5,6)
(Inversión)/desinversión en circulante	12,8	26,0	5,7
(Incremento)/reducción existencias	(18,7)	10,0	25,7
(Incremento)/reducción clientes	2,1	(2,1)	5,0
Incremento/(reducción) proveedores	29,4	18,1	(25,1)
Inversiones netas de capital	(2,2)	(1,4)	(2,5)
Pagos por inversiones	(2,2)	(1,4)	(2,5)
Cobros por desinversiones	-	-	-
Flujo de Caja Libre	(3,3)	17,2	(2,4)

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al primer semestre del ejercicio 2021 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.

RESULTS FOR THE FIRST HALF OF 2021

EXECUTIVE SUMMARY

- Tubos Reunidos has seen an improvement in its sales and business activity figures compared to the previous six months, and there are signs of a global economic recovery.

Compared to the second half of 2020, characterised by the collapse of global economic activity starting in April, the Group's net turnover increased by 8% and pipe sales by 6% (4% in terms of tonnage sold) at the end of the first half of 2021. Whilst it cannot be said that the effects of the pandemic have been overcome, there are signs of recovery that point to 2022 being the year in which large investment projects, which drive the Group's activity, will resume their activity. There was a 56% increase in the order backlog compared to the previous six months.

- However, the recovery of activity has been uneven and manufacturing costs are rising.

The costs of raw materials and energy are posing a significant risk in this phase of the restart of industrial activity, despite efforts to shift this impact to sales prices. Therefore, the next short-term challenge will continue to be achieving product profitability.

- SEPI and financial institutions have expressed confidence in the Group's Strategic Plan.

In July, the temporary public financial support from SEPI's Fund for Supporting the Solvency of Strategic Companies was signed into effect, recognising the Group as a strategic company and driver of the economy. Financial institutions have also demonstrated renewed confidence, which has translated into an influx of €112.8 million and the novation of maturity conditions and financial debt costs.

This financial support and the renewed confidence of financial institutions are prerequisites for Tubos Reunidos Group to implement its 2021—2026 Strategic Plan and to be able to overcome the effects of the pandemic, which made "focus on cash" the main priority. A new phase—"focus on value"—has begun, in which digitisation, the focus on decarbonisation and the transition to clean energy and hydrogen are especially important.

Amurrio (Álava) - 30 September 2021

Tubos Reunidos Group published its results for the first half of 2021, which show an increase in activity compared to the previous six months. This increase, attributed to a certain degree of recovery in the global economy after 2020, which was affected by the pandemic, is occurring with clear geographical differences (there are countries that have not yet launched their large investment projects and these are not expected until 2022) and with stresses from the prices of raw materials, energy (electricity and natural gas) and freight transport costs.

Together with this recovery, the first half of the 2021 financial year saw the end of a period of financial uncertainty for Tubos Reunidos Group, following the signing in July of a temporary public financial support agreement, which involved the granting of a €112.8 million equity loan and new pre-conditions with financial institutions regarding the term and costs of financial debt.

With these prerequisites met, the Group can focus on meeting the objectives of its 2021–2026 Strategic Plan, based on energy transition and decarbonisation, which will enable it to target new markets and sectors of activity with a particular presence in clean energy and hydrogen. It also includes a Transformation Plan that includes €60 million of investments during the 2021–2026 period, aimed at improving the product range, efficiency, digitisation and reduction of CO2 emissions.

The priorities of the Strategic Plan are the training and development of company teams, digitisation of our processes, development of new products, and a business strategy aimed at increasing our sales mix in all sectors, with higher added value products, whilst remaining mindful of the health and safety of our staff.

KEY FINANCIAL FIGURES FOR THE FIRST HALF OF 2021

1. Income Statement

The financial figures of the income statement for the first half of 2021, which have been calculated using the same main assumptions used in the preparation of the consolidated annual accounts for the 2020 financial year, are shown below:

Consolidated, Millions EUR	H1 2021	H1 2020	% change	H2 2020	% change
Net Sales	115,7	134,1	(14%)	107,5	8%
EBITDA *	(10,9)	(2,2)	(394%)	(13,0)	16%
<i>% o. sales</i>	<i>(9,4%)</i>	<i>(1,6%)</i>		<i>(12,1%)</i>	
EBIT	(18,0)	(97,4)	81%	(40,1)	55%
EBIT adjusted (not including asset impairment)	(18,0)	(14,4)	(26%)	(23,5)	23%
Net income for the period	(45,3)	(45,7)	1%	(52,2)	13%

* See calculation in Financial Statements

The effects of the COVID-19 pandemic in the sector were felt in the first half of 2020, so the previous order backlog in the first half of 2020 was higher than that of the first half of 2021. For this reason, activity (measured in terms of net turnover) during the first half of the 2021 financial year was lower, compared to the same period for the 2020 financial year, but 8% higher than that of the second half.

EBIT for the first half of 2021 was €5.5 million more than adjusted EBIT after eliminating the accounting effect of asset impairment in the second half of the previous year, despite the uneven performance of raw materials and energy costs.

2. Consolidated sales by geographical markets and business sectors, and business trends

Pipe sales amounted to €107.3 million. However, it should be noted that the better performance of the Mechanical sector due to the re-stocking phenomenon for the European industry has not yet offset the reduction in sales in the other segments of activity, except in Downstream where there was slight growth (4%).

By area, compared to the second half of 2020, there was significant growth in the Far East (70%), while sales dropped in other areas such as the Middle East and Africa (-63%) and North America (-4%).

A turning point was observed with a progressive recovery of activity in certain segments and in the areas mentioned above, which resulted in an increase in turnover for the period of 6% compared to the second half of 2020.

Sales, in Thousands of euros	H1 2021	H1 2020	H1 2021 vs. H1 2020	H2 2020	H1 2021 vs. H2 2020
Sales by geography	107.329	124.875	(14%)	101.613	6%
Domestic	15.941	15.058	6%	13.965	14%
Rest of Europe	39.161	38.501	2%	38.971	0%
North America	23.139	33.922	(32%)	24.010	(4%)
East Asia	23.870	24.848	(4%)	14.052	70%
MENA	2.815	10.410	(73%)	7.596	(63%)
Others	2.403	2.136	13%	3.019	(20%)
Sales by sector	107.329	124.875	(14%)	101.613	6%
Refining&petrochemical and Power generation (Downstream)	49.419	58.847	(16%)	47.318	4%
Oil&Gas - OCTG (Upstream)	16.631	27.392	(39%)	18.010	(8%)
Oil&Gas - Linepipes (Midstream)	17.809	22.140	(20%)	20.726	(14%)
Construction, mechanical, industrial	23.470	16.496	42%	15.559	51%
Sales volume (tons)	65.604	78.624	(17%)	63.220	4%

Sales by geographical source of orders and not by destination.

3. Financial situation

The Group's Strategic Plan sets out a first phase called "focus on cash" for the 2021 financial year. In the first half of the 2021 financial year, the main directive from the Board of Directors and the Group's Management Team continued to be protecting cash in response to the uncertain nature of the current market situation.

The Group managed to close the first half of 2021 with a net cash position higher than at the beginning of the year, as a result of actions taken to reduce the need to invest working capital, thus controlling stock levels, despite increased activity in the first six months as well as optimising the use of available capital lines. The Group signed a bridging loan with certain financial institutions during the first half of the year, pending completion of the administrative procedure for the granting of temporary public financial support, in order to meet cash and investment requirements of €7 million, partially guaranteed by the ICO (Instituto de Crédito Oficial – Official Credit Institute).

In July 2021, the Group signed and received a €112.8 million equity loan from the Fund for Supporting the Solvency of Strategic Companies affected by the pandemic, improving the solvency and financial situation of the Tubos Reunidos Group. At the same time, the €7 million bridging loan was cancelled as planned.

4. Business Outlook

Expectations for the second half are positive and we expect demand to continue to steadily accelerate. However, we are not confident that the major projects of Powergen and Downstream will be reactivated before 2022.

The order backlog with which the Group started at the end of June 2021 was €109 million - 11% higher than for the same period in the previous year and 56% higher than at the end of 2020. Although it is particularly high in the Mechanical and OCTG segments, yet lower in Midstream and Downstream, we believe this is caused by the slow pace of project reactivation in these segments.

We believe that activity will not return to a "normal" pre-pandemic situation in key countries for the company like India and Saudi Arabia in the short term. India is particularly affected, mainly because it still has not completely emerged from the lockdown caused by COVID-19, and decisions on planned projects have been postponed. Saudi Arabia is not expected to reactivate new projects until 2022 because the Saudi state oil company Aramco and the Marjan project (the main new energy infrastructure in progress) remain at a standstill due to problems encountered by some EPCs in absorbing the marked increase in costs. However, in other regions, such as Latin America, we are now beginning operations for major refining projects, despite intense local competition. In addition, the recovery of projects in China is also slowing more than expected due to the country's domestic decisions. In North Africa and the Middle East, where major gas projects are set to be activated, some decisions are likely to be delayed even beyond 2022.

In Powergen and Downstream, the Group is more focused on small/medium-sized projects and on the maintenance and repair of installations, since we do not anticipate any significant investments in new projects before the second half of 2022. This is due to the obligation to comply with the energy transition, which requires reviewing and redesigning the projects that were halted with the onset of COVID-19.

We expect a stabilisation in the second half of 2021 in the Mechanical-Industrial sector, which was the first to recover in terms of volumes and prices during the second half of 2020 and the first half of 2021, mainly driven by a sudden upturn in stock replenishment orders.

We are confident that we can continue to pass on the cost increases that arose in the first half of the year, mainly in raw materials, transport and energy, to our bids.

We will still need to exercise the appropriate caution, given that the emergence of new variants of COVID-19, such as the Delta variant, the pace of vaccination campaigns in the various countries and public stimulus policies will continue to determine the speed of consolidation of the economic recovery. If these variables remain uneven across the various markets, we would be forced to manage in the short term by applying tactical criteria based on the opportunities available.

While adapting to the changes that emerge, we will continue with our strategic projects that support the 2021–2026 Plan and with implementation of improvements to the Corporate Governance and Risk Management System that will enable us to become a benchmark company.

ANNEXES: SUMMARY OF FINANCIAL STATEMENTS

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	H1 2021	H1 2020	H1 2021 vs. H1 2020	H2 2020	H1 2021 vs. H2 2020
Net sales	115.662	134.132	(13,8%)	107.529	7,6%
Supplies	(47.902)	(61.080)	21,6%	(59.305)	19,2%
Labor costs	(43.871)	(42.842)	(2,4%)	(37.489)	(17,0%)
Other operating expenses	(36.239)	(33.459)	(8,3%)	(28.549)	(26,9%)
Other operating income and net gains/(losses)	1.442	1.039	38,8%	4.784	(69,9%)
EBITDA	(10.908)	(2.210)	n/a	(13.030)	16,3%
Amortisation charge	(7.141)	(12.149)	41,2%	(10.475)	31,8%
Depreciation	-	(83.000)	n/a	(16.598)	n/a
EBIT	(18.049)	(97.359)	n/a	(40.103)	55,0%
EBIT adjusted (not including asset impairment)	(18.049)	(14.359)	n/a	(23.505)	23,2%
Financial income/(expense)	(27.335)	51.723	n/a	(12.171)	(124,6%)
Profit before income tax	(45.384)	(45.636)	n/a	(52.274)	13,2%
Income tax	48	(134)	n/a	23	n/a
Consolidated profit for the period	(45.336)	(45.770)	n/a	(52.251)	13,2%
Profit from minority interests	22	90	n/a	27	(18,5%)
Profit for the period	(45.314)	(45.680)	n/a	(52.224)	13,2%

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	H1 2021	FY 2020
NON-CURRENT ASSETS	240.166	262.440
CURRENT ASSETS	106.808	88.695
Inventories and customers	82.006	67.355
Cash and other cash equivalents	24.802	21.340
TOTAL ASSETS	346.974	351.135
NET EQUITY	(74.413)	(28.584)
DEFERRED REVENUES	574	580
NON-CURRENT LIABILITIES	291.318	288.351
Non-current provisions	1.058	1.053
Bank borrowings and other financial liabilities	247.606	242.809
Fixed income securities	17.921	17.387
Other non-current liabilities	24.733	27.102
CURRENT LIABILITIES	129.495	90.788
Short-term provisions	1.533	2.496
Bank borrowings and other financial liabilities	15.531	5.283
Other current liabilities	112.431	83.009
TOTAL LIABILITIES	346.974	351.135

Cash Flow, Millions of Euros	H1 2021	H1 2020	H2 2020
Result before Taxes	(45,4)	(45,6)	(52,3)
Amortisation	7,1	95,1	27,1
Other Adjustments	28,8	(53,3)	20,8
Other Payments	(4,5)	(3,6)	(1,2)
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	(13,9)	(7,4)	(5,6)
Change in Working Capital	12,8	26,0	5,7
(increase)/decrease of inventories	(18,7)	10,0	25,7
(increase)/decrease of account receivables	2,1	(2,1)	5,0
(increase)/decrease of account payables	29,4	18,1	(25,1)
Investments Activities	(2,2)	(1,4)	(2,5)
Investments	(2,2)	(1,4)	(2,5)
Withdrawals	-	-	-
FREE CASH FLOW	(3,3)	17,2	(2,4)

Information and forward-looking statements

The financial and operational information included in this notice regarding the first half of 2021 is based on consolidated financial statements. This document has been prepared by TUBOS REUNIDOS, S.A. and is distributed for information purposes only. This document contains forward-looking statements and includes information regarding our current intentions, beliefs or expectations about future trends and events that could affect our financial condition, the results of operations or our share price. These forward-looking statements are not guarantees of future performance, and entail risks and uncertainties. Therefore, actual results may differ significantly from the forward-looking statements due to 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. is under no obligation to publicly update or revise forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. Actual results and developments indicated could differ significantly from those indicated in this document.