

Informe de gestión y resultados del cuarto trimestre y del año 2020

Amurrio-Alava, 26 de febrero de 2021 – Tubos Reunidos anuncia hoy sus resultados del cuarto trimestre y del ejercicio 2020, comparados con los resultados del mismo periodo de 2019.

Este ejercicio 2020 está marcado por la pandemia mundial causada por la COVID-19. La pandemia ha provocado el retraso de múltiples proyectos en la cadena global de sectores clave para el Grupo, como el Oil&Gas, Energía e Industria, un desplome de la demanda y, en consecuencia, la ralentización y reducción de la actividad desde su irrupción. Esta situación ha impactado de forma drástica en la actividad del Grupo y en la entrada de pedidos del ejercicio 2020, continuando su impacto en este primer trimestre del ejercicio 2021.

La estrategia iniciada en 2018 de diversificación geográfica, sectorial y de producto, una menor exposición al mercado estadounidense y esfuerzos significativos en los ámbitos industrial y comercial, tuvo su reflejo en un incremento significativo de pedidos en el último trimestre de 2019 permitiendo comenzar 2020 con una cartera un 46% superior a la cartera inicial del ejercicio precedente y con un “mix” enfocado a productos de alto valor añadido fundamentalmente en los sectores de Midstream y Downstream.

La evolución de la actividad del Grupo en los primeros meses del ejercicio 2020 hasta la irrupción de la pandemia estaba teniendo un comportamiento satisfactorio en línea con las previsiones y claramente mejor que en el ejercicio anterior tanto en ventas como en resultados de explotación. El impacto provocado por la COVID-19 anuló el buen comienzo de ejercicio, impactando desde el segundo trimestre de 2020 y va a seguir afectando en el ejercicio 2021.

En este contexto de incertidumbre y crisis sanitaria, desde el Consejo de Administración y la Dirección del Grupo se tomaron desde los inicios de la crisis las medidas necesarias, tanto en el compromiso con la seguridad de nuestros trabajadores como en el ámbito económico, focalizadas estas últimas principalmente en medidas de adaptación a la contracción de la demanda, gestión del circulante y ajustes temporales de empleo.

Dentro de las medidas de gestión, durante el mes de mayo de 2020 se formalizó una financiación extraordinaria por importe de 15 millones de euros, parcialmente garantizada con la línea de avales del Estado gestionada por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), así como la novación del acuerdo marco de la restructuración firmada a finales de 2019. Se consiguió el aplazamiento de la obligación de cumplimiento de los ratios financieros y el incremento en un año del periodo de carencia previamente establecido.

El contexto del negocio del Grupo dista mucho de ser normal debido a la incidencia de la COVID-19 y obliga a mantener una gran cautela. En este escenario los objetivos del Grupo se estructuran en dos fases bien diferenciadas:

1. Una primera fase que abarca desde el segundo semestre 2020 y todo el ejercicio 2021, denominado *"Focus on cash"*, en la que el Grupo va a seguir preservando la tesorería, lo cual implica seguir incidiendo firmemente en las directrices de gestión mencionadas anteriormente: medidas de contención del gasto, ajustes temporales de empleo, así como la negociación de nuevas fuentes de financiación que ayuden por un lado a mitigar los efectos de la pandemia y por otro lado permitan poner en marcha las medidas de eficiencia necesarias para acometer con éxito la siguiente fase. Dentro de estas nuevas fuentes de financiación, el Grupo hizo público el pasado 7 de enero la solicitud de apoyo público temporal con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia conforme al RD-L 25/2020 de 3 de julio por un importe total de 112,8 millones de euros.
2. Una segunda fase que abarca el periodo 2022-2024, denominado *"Focus on Value"*, en el que estimamos que las necesidades mundiales de energía y electricidad se incrementarán impulsadas por el retorno al nivel de demanda pre-COVID19, el crecimiento de la población mundial, y el mayor nivel de desarrollo en los países emergentes, sobre todo en Asia. Adicionalmente, la reducción de la huella de carbono impulsada por los gobiernos de casi todos los países del mundo acelerará el avance de las energías limpias (nuclear, eólica offshore, geotérmica, hidrogeno verde/ eFuels, biomasa, incineradoras y termo solar). En paralelo, el aumento de consumo de gas natural como energía de transición seguirá desplazando progresivamente al carbón y otros combustibles fósiles más pesados en el mix eléctrico. Estimamos que todo ello impulsará, en consecuencia, la demanda de tubería de acero sin soldadura en grados de aceros más aleados y, por tanto, de mayor valor añadido, lo que refuerza la lógica de nuestra estrategia de diversificación de sectores y mercados.

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

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

Consolidado, Millones de Euros	4T 2020	3T 2020	2T 2020	1T 2020	2020	2019	% Var. 2020 vs. 2019
Importe neto de la cifra de negocio	51,7	55,8	57,0	77,1	241,7	284,4	(15%)
EBITDA *	(14,1)	(1,7)	(2,9)	0,7	(18,0)	(11,4)	(58%)
% s. ventas	(27,2%)	(3,1%)	(5,1%)	0,9%	(7,5%)	(4,0%)	
EBIT	(36,8)	(6,1)	(92,1)	(5,3)	(140,3)	(51,3)	(173%)
EBIT ajustado (sin deterioro de activos)	(20,2)	(6,1)	(9,1)	(5,3)	(40,7)	(36,6)	(11%)
Resultado neto del ejercicio	(42,0)	(13,6)	(35,3)	(10,4)	(101,3)	(41,5)	(144%)

* Ver cálculo en Estados Financieros

La evolución trimestral del importe de la cifra de negocios refleja el impacto progresivo de la crisis sanitaria provocada por la COVID-19 en la actividad del Grupo. El importe neto de la cifra de negocios consolidada del cuarto trimestre del ejercicio se ha situado en 51,7 millones de euros, el menor de todo el ejercicio y un 33% inferior al importe de primer trimestre, cuando la pandemia aún no había impactado de lleno en la actividad del Grupo.

La actividad de Tubos Reunidos durante el ejercicio 2020 es reflejo de la relevante cartera comercial de la que disponía el Grupo antes de la aparición de la pandemia y del desplome de la demanda a partir de ese momento. El importe de la cifra de negocios acumulada del ejercicio asciende a 241,7 millones lo que supone una disminución del 15% con respecto a la cifra del ejercicio 2019, habiéndose asimismo reducido la entrada de pedidos por encima del 40%.

El Resultado neto del ejercicio 2020 incluye un deterioro extraordinario de activos por importe de 100 millones de euros, como se explica en el punto sobre análisis de los resultados consolidados.

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

El sector Downstream se ha confirmado en este ejercicio 2020 como el principal driver del negocio, suponiendo un 47% del total de las ventas de tubería del presente ejercicio, creciendo un 6% respecto al ejercicio 2019 a pesar de la menor demanda. La estrategia implantada para maximizar la captación de pedidos en los sectores Midstream y Downstream -pedidos de mayor valor añadido y margen-, ha mitigado la reducción de volumen derivado de los aranceles en Estados Unidos.

El sector Upstream (OCTG) ha supuesto el 20% de las ventas del ejercicio, frente al 32% del ejercicio 2019 y el 40% en 2018, en línea con los objetivos del Grupo de rebajar el peso específico de este sector en general y de Estados Unidos en particular en las ventas del Grupo.

El mercado más afectado por el retraso de los proyectos esperados está siendo Lejano Oriente, área en la que la actividad del ejercicio 2020 ha sido un 22% inferior respecto al ejercicio 2019.

En cuanto a Norte América, la menor exposición a este mercado se concreta en una caída del 39% respecto al ejercicio 2019 y una reducción del peso de la facturación del Grupo en dicho mercado al 26% frente al 35% del ejercicio anterior.

Los mercados objetivo de la estrategia comercial del Grupo y en los que se continúa avanzando en la asignación de recursos para profundizar la actividad comercial son Oriente Medio, África y Lejano Oriente.

La evolución de las ventas refuerza la estrategia del Grupo basada en la diversificación geográfica y de producto, focalizándose en todos los sectores de mercado con productos de alto valor añadido. La Compañía confía en seguir materializando operaciones con éxito en dichos mercados y sectores, una vez que la actividad del mercado supere el *impasse* actual en la adjudicación de nuevos proyectos provocado por la COVID-19.

Venta de tubería por geografía y por sector. Miles de Euros	4T 2020	3T 2020	2T 2020	1T 2020	2020	2019	% Var. 2020 vs 2019
Nacional	7.959	6.006	7.929	7.129	29.023	28.583	2%
Resto de Europa	14.312	24.659	17.406	21.095	77.472	77.180	0%
Norte América	14.048	9.962	14.721	19.201	57.932	94.493	-39%
Lejano Oriente	7.000	7.052	8.087	16.761	38.900	49.636	-22%
Oriente Medio y Africa	2.807	4.789	2.806	7.604	18.006	17.336	4%
Otros	1.858	1.161	615	1.521	5.155	2.940	75%
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	23.013	24.305	27.039	31.808	106.165	100.000	6%
Petróleo y Gas - OCTG (Upstream)	11.366	6.644	9.542	17.850	45.402	86.273	-47%
Petróleo y Gas - Conducciones (Midstream)	6.191	14.535	8.422	13.718	42.866	45.638	-6%
Construcción, mecánico, Industrial	7.414	8.145	6.561	9.935	32.055	38.257	-16%
Total Grupo	47.984	53.629	51.564	73.311	226.488	270.168	-16%
Ventas en toneladas	31.075	32.145	32.834	45.790	141.844	171.707	-17%

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

2.- Análisis de los resultados consolidados

Si bien el EBITDA¹ obtenido por el Grupo durante el cuarto trimestre del ejercicio 2020 ha supuesto un importe de 14,1 millones de euros negativos, hay diversos factores que hay que considerar para un correcto análisis.

Entre estos factores destacan el deterioro continuo de la actividad y el mantenimiento de los criterios prudentes de valoración de inventarios ante la excepcionalidad de la situación mundial que ha provocado la paralización y el retraso en las entregas de proyectos.

Con motivo de la irrupción de la pandemia COVID-19 y su incidencia en el Grupo, la Dirección ha preparado el preceptivo análisis de deterioro de sus activos. En consecuencia, se ha registrado un importe de 100 millones de euros en la cuenta de resultados del ejercicio. En términos comparables el Resultado de Explotación (EBIT) del Grupo acumulado del ejercicio 2020, sin tener en cuenta deterioros de inmovilizado, es 4,1 millones de euros inferior al obtenido en el ejercicio anterior pese a registrar una ventas 43 millones de euros menores.

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

El resultado financiero positivo acumulado del ejercicio asciende a un importe de 38,9 millones de euros, que incluye, por un lado, gastos financieros asociados a la financiación y el impacto de las diferencias de cambio, por un importe total de 28,1 millones de euros, de los cuales 17,0 millones de euros no supondrán salida de caja en el presente ejercicio, y, por otro lado, un importe de 67,0 millones de euros de ingreso en concepto de valor razonable del derivado asociado a la opción de conversión que recoge el contrato de refinanciación.

En consecuencia, el resultado negativo atribuible al Grupo del ejercicio 2020, asciende a un importe de 101,3 millones de euros.

3.- Situación financiera

La principal directriz del Consejo de Administración y del Equipo Directivo del Grupo durante este ejercicio 2020, y que va a ser una constante durante el próximo ejercicio 2021, es la protección de la caja, como respuesta a la incierta coyuntura actual del mercado.

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

A pesar del aumento general de las tensiones de liquidez en la economía internacional, gracias a la gestión llevada a cabo por el Grupo para reducir necesidades de inversión de circulante, mediante el control del nivel de existencias y de la maximización del aprovechamiento de las líneas de circulante que ofrece el contrato de financiación firmado en diciembre de 2019; el Grupo ha conseguido mantener en este difícil escenario un nivel de tesorería a finales del ejercicio 2020 equivalente al que disponía a comienzos del ejercicio.

En el marco de esta búsqueda de protección de caja el Grupo está trabajando en la obtención de financiación adicional, por un lado para reforzar y proteger nuestra posición de liquidez de cara a afrontar el incierto ejercicio 2021, y por otro para acometer las medidas de eficiencia necesarias que permitan afrontar con éxito el siguiente periodo de demanda de productos con mayor valor añadido en un contexto de transición hacia energías más limpias y respetuosas con el medio ambiente. Tal y como se informó el pasado 7 de enero de 2021, la Sociedad ha solicitado apoyo público temporal con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia por un importe de 112,8 millones de euros.

Con fecha 29 de enero de 2021 el Grupo ha suscrito con determinadas entidades financieras una financiación temporal por importe de 7 millones de euros, parcialmente garantizada por parte del ICO, que se repagará con cargo a la citada financiación SEPI, dentro de la gestión del riesgo de liquidez del Grupo.

4.- Perspectivas

La pandemia y la crisis sanitaria internacional desatada por la irrupción de la COVID-19 enfrenta al mercado y, particularmente al sector en el que desarrolla su actividad el Grupo Tubos Reunidos, a grandes retos: una espectacular caída de los indicadores económicos en todos los sectores, el colapso de la demanda y la necesidad de asegurar la mejor protección posible para la salud de nuestros trabajadores.

Por otro lado, y a pesar de las repetidas “olas” que va dejando la pandemia, el avance inexorable de la vacunación en todo el mundo hace albergar fundadas esperanzas sobre el final de esta crisis a lo largo del año 2021.

El escenario más probable es una lenta y progresiva mejora de las perspectivas económicas a medida que la vacunación se acelere y se vayan retirando las decisiones tomadas para contener el virus. En cualquier caso las palabras incertidumbre y volatilidad son las que mejor definen tanto la situación actual como cualquier proyección sobre la duración de la pandemia y los efectos, bien sean sociales y/o económicos, que va a dejar.

El segmento de Generación de Energía, Petroquímica y Refino (Downstream), sector en el que se consiguieron unas entradas de pedidos sobresalientes en el año 2019, ha sufrido a lo largo del año pasado la ralentización tanto de proyectos que ya estaban en la cartera del Grupo Tubos Reunidos como en las decisiones de inversión de aquellos que ya tenían presupuesto adjudicado. Durante el año 2021 se espera una progresiva recuperación de estos proyectos, si bien hasta el segundo semestre no se prevén nuevas decisiones de inversión, así como un ligero aumento de la demanda producto de los planes de mantenimiento de Refinerías, Plantas Químicas y Petroquímicas, e Industria en general que no se pueden retrasar durante más tiempo.

De la misma forma las contrataciones en el segmento Midstream se mantienen débiles dada la ralentización en las decisiones de inversión en nuevos proyectos.

La demanda en el sector Upstream (OCTG) sigue una evolución a la baja en Estados Unidos, priorizando los operadores disponer del flujo de caja necesario mediante el control de costes y el recorte de gastos ante las dificultades para obtener nueva financiación. El número de plataformas de perforación (rigs) activas de petróleo y gas en Estados Unidos, driver que marca la evolución de la demanda de tubos de aceros sin soldadura en este mercado, ha subido ligeramente desde diciembre del año pasado en línea con la subida del precio del barril de petróleo, no obstante y a pesar de estos signos positivos la volatilidad y falta de demanda provocada por la pandemia siguen suponiendo un freno que impiden prever estabilidad en estos indicadores.

El segmento Mecánico se mantiene más estable siendo las perspectivas más positivas a lo largo del año aunque se espera una fuerte reducción de stocks y concentraciones en la cadena de distribución.

Asia y Oriente Medio se mantienen como las áreas geográficas con una posible recuperación más activa, siendo mercados en los que el Grupo Tubos Reunidos está reforzando su presencia comercial.

El Grupo comienza el ejercicio 2021 con una cartera débil, debido a los efectos de la COVID-19 en los diferentes sectores y áreas geográficas en las que opera, pero con un posicionamiento mucho más diversificado y con mucha mayor capilaridad en segmentos clave como el downstream. Este posicionamiento debe permitir aprovechar las nuevas oportunidades en productos y negocios, consecuencia de las políticas gubernamentales de financiación que se están poniendo en marcha en todo el mundo para guiar la salida de esta crisis vía incentivación de la innovación y aceleración de la transición a energías más limpias.

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

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

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

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

Estados Financieros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	4T 2020	3T 2020	2T 2020	1T 2020	2020	2019	2020 vs. 2019
Importe Neto Cifra de negocios	51.728	55.801	57.025	77.107	241.661	284.442	<i>(15,0%)</i>
Variación de Existencias	(16.214)	(9.147)	480	(8.141)	(33.022)	(3.604)	<i>(816,3%)</i>
Aprovisionamientos	(15.703)	(18.241)	(26.798)	(26.621)	(87.363)	(131.120)	<i>33,4%</i>
Gastos de personal	(24.586)	(15.551)	(18.659)	(24.183)	(82.979)	(89.509)	<i>7,3%</i>
Otros Gastos de explotación	(14.030)	(14.669)	(15.469)	(17.990)	(62.158)	(78.516)	<i>20,8%</i>
Otros ingresos y beneficios de explotación	4.719	65	532	507	5.823	6.869	<i>(15,2%)</i>
EBITDA	(14.086)	(1.742)	(2.889)	679	(18.038)	(11.438)	<i>(57,7%)</i>
Dotaciones Amortizaciones	(6.076)	(4.399)	(6.176)	(5.973)	(22.624)	(25.112)	<i>9,9%</i>
Deterioros Inmovilizado / Créditos Fiscales	(16.598)	-	(83.000)	-	(99.598)	(14.787)	<i>(573,6%)</i>
EBIT	(36.760)	(6.141)	(92.065)	(5.294)	(140.260)	(51.337)	<i>(173,2%)</i>
EBIT ajustado (sin deterioro activos)	(20.162)	(6.141)	(9.065)	(5.294)	(40.662)	(36.550)	<i>(11,3%)</i>
Resultados financieros	(5.294)	(7.471)	56.858	(5.135)	38.958	12.299	<i>216,8%</i>
Resultado Antes de Impuestos	(42.054)	(13.612)	(35.207)	(10.429)	(101.302)	(39.038)	<i>(159,5%)</i>
Impuesto sobre Beneficios	16	8	(77)	(57)	(110)	(6.101)	<i>98,2%</i>
Resultado Consolidado del ejercicio	(42.038)	(13.604)	(35.284)	(10.486)	(101.412)	(45.139)	<i>(124,7%)</i>
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(42.038)	(13.604)	(35.284)	(10.486)	(101.412)	(45.139)	<i>(124,7%)</i>
Resultado Socios Externos	14	13	14	76	117	3.664	<i>(96,8%)</i>
Resultado del Ejercicio	(42.024)	(13.591)	(35.270)	(10.410)	(101.295)	(41.475)	<i>(144,2%)</i>

BALANCE, Miles de Euros	4T 2020	4T 2019
ACTIVOS NO CORRIENTES	262.440	319.630
Existencias y Clientes	67.355	119.794
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	21.340	21.068
ACTIVOS CORRIENTES	88.695	140.862
Activos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL ACTIVO	351.135	460.492
PATRIMONIO NETO	(31.974)	68.503
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	580	870
Provisiones no corrientes	1.053	1.053
Deudas con entidades de crédito	242.809	211.642
Bonos y Valores negociables	17.387	16.149
Otros pasivos no corrientes	27.102	39.025
PASIVOS NO CORRIENTES	288.351	267.869
Provisiones a corto plazo	5.886	6.260
Deuda con entidades de crédito	5.283	28.462
Otros pasivos corrientes	83.009	88.528
PASIVOS CORRIENTES	94.178	123.250
Pasivos mantenidos para la venta	--	--
TOTAL PASIVO	351.135	460.492

Cash Flow, Millones de Euros	4T 2020	3T 2020	2T 2020	1T 2020	2020	2019
Resultado antes de impuestos	-42,1	-13,6	-35,2	-10,4	-101,3	-39,0
- Dotación Amortización / Deterioro Inmovilizado	22,7	4,4	89,2	6,0	122,2	39,9
- Otros Ajustes	12,6	11,5	-59,4	6,0	-29,2	-7,4
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	-6,8	2,3	-5,4	1,6	-8,2	-6,5
- (Inversión)/Desinversión en capital circulante	10,2	-4,5	2,4	23,7	31,7	-8,0
(incremento)/reducción existencias	13,8	12,4	6,4	3,6	36,3	-0,2
(incremento)/reducción clientes	1,4	3,1	-7,8	5,7	2,4	9,1
incremento/(reducción) proveedores	-5,1	-19,9	3,7	14,4	-7,0	-16,8
- Inversiones netas de capital	-1,4	-1,1	-0,3	-1,1	-3,9	-3,2
Pagos por inversiones	-1,4	-1,1	-0,3	-1,1	-3,9	-4,8
Cobros por desinversiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
FLUJO DE CAJA LIBRE	2,0	-3,2	-3,4	24,1	19,6	-17,7

Información y Manifestaciones de Futuro

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

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

Management report and results for the fourth quarter and 2020

Amurrio-Alava, 26 February 2021 – Tubos Reunidos has today announced its results for the fourth quarter and the 2020 fiscal year, compared to its results for the same period in 2019.

The 2020 fiscal year was marked by the global COVID-19 pandemic. The pandemic has caused multiple projects to be delayed in the Group's global chain of key sectors—such as oil and gas, energy and industry—and a collapse in demand. This has led to a slowdown and reduction in activity since it emerged. This situation has drastically impacted the Group's business and incoming orders for 2020, and continues to have an impact in the first quarter of 2021.

The strategy, started in 2018, of geographical, sector and product diversification; reduced exposure to the US market; and significant industrial and commercial efforts, was reflected in a significant increase in orders in the last quarter of 2019. This meant starting 2020 with a 46% portfolio increase compared to the beginning of the previous year and a mix focused on fundamentally high value-added products in the midstream and downstream sectors.

The evolution of the Group's performance in the first months of 2020 up to the outbreak of the pandemic was comfortably in line with forecasts, and markedly better than the previous year in both sales and operating results. The COVID-19 impact offset the good start to the year, having an effect since the second quarter of 2020 and continuing into 2021.

Against the backdrop of uncertainty and the health crisis, the Group's Board of Directors and Management took the necessary measures from the outset. This meant both a commitment to the safety of our workers, and economic measures focused on adapting to shrinking demand, managing working capital and temporary job adjustments.

The management measures included €15 million in extraordinary financing formalised in May 2020, partly guaranteed by the government guarantee line managed by the ICO (*Instituto de Crédito Oficial* – Official Credit Institute), and the novation of the restructuring framework agreement signed at the end of 2019. The obligation to comply with financial ratios was deferred and the previously established grace period was extended by one year.

The Group's business context is far from normal due to COVID-19 and requires great caution. Within this scenario, the Group's objectives are structured in two distinct phases:

1. The first phase covers the second half of 2020 and all of 2021 and is called "Focus on cash" in which the Group will continue saving cash. This means continuing to strongly influence the management guidelines mentioned above: cost containment measures, temporary employment adjustments, and negotiating new sources of funding that help mitigate the effects of the pandemic and allow implementation of the efficiency

measures necessary to successfully carry out the second phase. Among these new sources of funding, on 7 January, the Group announced the request for temporary public support from the Support Fund for the Solvency of Strategic Companies affected by the pandemic (*Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas*), as per Royal Decree Law 25/2020, of 3 July, for a total of €112.8 million.

2. The second phase covers the 2022–2024 period and is called "Focus on value". We estimate that global energy and electricity needs will increase during this phase, spurred by the return to pre-COVID-19 levels of demand, the growth of the world's population and greater development in emerging countries, especially in Asia. In addition, the reduced carbon footprint promoted by governments in almost all countries around the world will accelerate the advancement of clean energies (nuclear, offshore wind, geothermal, green hydrogen/eFuels, biomass, incinerators and solar thermal). At the same time, the increased consumption of natural gas as a transition energy will continue to progressively overtake coal and other heavier fossil fuels in the electricity mix. We estimate that all of this will boost demand for seamless steel tubing in higher grade, and therefore higher value, steels, reinforcing the logic of our sector and market diversification strategy.

The Group's priorities throughout this period, while focusing on worker health and safety at all times, will be team training and development, digitising our processes, developing new products, and a business strategy aimed at increasing our sales mix in all sectors with more value-added products.

Main financial figures for the consolidated Group:

Consolidated, Million EUR	Q4 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	2020	2019	% change
Net Sales	51,7	55,8	57,0	77,1	241,7	284,4	(15%)
EBITDA *	(14,1)	(1,7)	(2,9)	0,7	(18,0)	(11,4)	(58%)
<i>% o. sales</i>	<i>(27,2%)</i>	<i>(3,1%)</i>	<i>(5,1%)</i>	<i>0,9%</i>	<i>(7,5%)</i>	<i>(4,0%)</i>	
EBIT	(36,8)	(6,1)	(92,1)	(5,3)	(140,3)	(51,3)	(173%)
EBIT adjusted (not including asset impairment)	(20,2)	(6,1)	(9,1)	(5,3)	(40,7)	(36,6)	(11%)
Net income for the period	(42,0)	(13,6)	(35,3)	(10,4)	(101,3)	(41,5)	(144%)

* See calculation in Financial Statements

The quarterly evolution of turnover reflects the progressive impact of the COVID-19 health crisis on the Group's business. Consolidated net turnover for the fourth quarter of the fiscal year stood at €51.7 million, the lowest of the entire fiscal year, and 33% lower than the first quarter amount, when the pandemic still had not fully impacted the Group's business.

Activity at Tubos Reunidos during 2020 was a reflection of the Group's significant commercial portfolio before the pandemic and the collapse in demand when the pandemic hit. Accumulated net turnover for the fiscal year was €241.7 million, representing a 15% decline from 2019. Meanwhile, incoming orders fell by over 40%.

The net result for 2020 includes an extraordinary impairment of assets of €100 million, as is explained in the point about the analysis of the consolidated results.

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

The downstream sector confirmed itself in 2020 as the main business driver, accounting for 47% of total pipeline sales for the year, growing 6% on 2019 despite less demand. The strategy implemented to maximise order acquisition in the midstream and downstream sectors—orders with greater added value and margin—offset the reduction of volume caused by US tariffs.

The upstream sector (OCTG) represented 20% of sales for the fiscal year, versus 32% for 2019 fiscal and 40% in 2018. This is in line with the Group's objectives to reduce the specific weight of this sector in general, and the United States in particular, in the Group's sales.

The market most affected by the delay of expected projects was the Far East, where activity in 2020 was 22% lower than in 2019.

Reduced exposure to the North American market resulted in a fall of 39% compared to 2019, and the weight of the Group's billing in the market fell to 26% from 35% in the previous year.

The Middle East, Africa and Far East markets are the targets of the Group's business strategy. Here, resource allocation continued to progress as a way of deepening business activity.

The evolution of sales reinforces the Group's strategy based on geographical and product diversification, focusing on all market sectors with high value-added products. The Company is confident that it will continue to run successful operations in these markets and sectors once market activity overcomes the current impasse affecting the awarding of new projects due to COVID-19.

Revenue by geography and sector, in thousands of euros	Q4 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	2020	2019	Change, %
Domestic	7.959	6.006	7.929	7.129	29.023	28.583	2%
Rest of Europe	14.312	24.659	17.406	21.095	77.472	77.180	0%
North America	14.048	9.962	14.721	19.201	57.932	94.493	-39%
East Asia	7.000	7.052	8.087	16.761	38.900	49.636	-22%
MENA	2.807	4.789	2.806	7.604	18.006	17.336	4%
Others	1.858	1.161	615	1.521	5.155	2.940	75%
Refining&petrochemical and Power generation (Downstream)	23.013	24.305	27.039	31.808	106.165	100.000	6%
Oil&Gas - OCTG (Upstream)	11.366	6.644	9.542	17.850	45.402	86.273	-47%
Oil&Gas - Linepipes (Midstream)	6.191	14.535	8.422	13.718	42.866	45.638	-6%
Construction, mechanical, industrial	7.414	8.145	6.561	9.935	32.055	38.257	-16%
Total Group	47.984	53.629	51.564	73.311	226.488	270.168	-16%
Sales volume (tons)	31.075	32.145	32.834	45.790	141.844	171.707	-17%

Sales by the geographical source of orders and not by destination

2. Analysis of consolidated results

Although the Group's EBITDA¹ for the fourth quarter of 2020 was negative €14.1 million, several factors must be considered for a correct analysis.

These factors include the continuous deterioration of activity and continuing to adopt prudent criteria to evaluate inventory in light of the exceptional nature of the global situation that has caused stoppages and delays in project delivery.

Due to the outbreak of the COVID-19 pandemic and its impact on the Group, Management prepared a mandatory impairment analysis of its assets. As a result, an amount of €100 million was recorded in the income statement for the year. In comparable terms, the Group's 2020 accumulated operating result (EBIT), not including fixed asset impairments, was €4.1 million less than the previous year, despite recording €43 million less in sales.

The positive financial result accumulated over the year reached €38.9 million. On the one hand, this included financial costs associated with funding and exchange differences, totalling €28.1 million, of which €17 million will not involve a cash outflow in the current year. On the other, it includes €67 million in revenue for the fair value of the derivative associated with the conversion option under the refinancing contract.

Consequently, the Group's negative result for 2020 was €101.3 million.

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

3. Financial situation

The main directive from the Board of Directors and the Group's Management Team in 2020, which will be a constant during 2021, was to protect cash, in response to the current market uncertainty.

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

Despite the general increase of liquidity pressures in the international economy, thanks to the management carried out by the Group to reduce working capital investment needs by controlling stock levels and maximising the use of lines of capital offered by the financing contract signed in December 2019, the Group has been able to maintain in this difficult scenario a cash level at the end of 2020 that is equivalent to what it had at the start of the year.

Within the framework of this goal to protect cash, the Group is working to obtain additional financing. On the one hand, this is to reinforce and protect our liquidity position to face the uncertainty of the 2021 fiscal year. On the other, it is to undertake the efficiency measures necessary for the Group to successfully face the next period of demand for higher added-value products within a context of transition to cleaner and more eco-friendly energies. As announced on 7 January 2021, the Company has requested €112.8 million in temporary public support from the Support Fund for the Solvency of Strategic Companies affected by the pandemic.

Dated 29 January 2021, the Group has signed a temporary funding arrangement with certain financial organisations for the amount of €7 million, partially guaranteed by the ICO. This will be repaid through the aforementioned SEPI funding in accordance with the Group's liquidity risk management.

4. Outlook

The pandemic and international health crisis triggered by the outbreak of COVID-19 posed great challenges for the market, and particularly the sector in which the Tubos Reunidos Group operates. It meant a spectacular fall in economic indicators across all sectors, a collapse in demand and the need to ensure the best possible protection for the health of our employees.

Still, and despite the repeated "waves" of the pandemic, the inexorable drive to vaccinate throughout the world has provided hope that this crisis will end in 2021.

The most likely scenario is a slow and progressive improvement in the economic outlook as vaccination accelerates and the measures taken to contain the virus are lifted. In any case, the words uncertainty and volatility best define both the current situation and any forecasts on the duration of the pandemic and its effects, whether social or economic.

The energy generation, petrochemicals and refining (downstream) segment, a sector that achieved excellent incoming orders in 2019, has suffered throughout the last year. This is due both to the slowdown of projects that were already in the Tubos Reunidos Group portfolio and the investment decisions on those already allocated a budget. A progressive recovery of these projects is expected in 2021, even though new investment decisions are not expected until the second half of the year. Also forecast is a slight increase in product demand from the maintenance plans of refining, chemical and petrochemical plants, and industry in general, that cannot be put off any longer.

Likewise, the contractions in the midstream segment remain weak due to the slowdown in investment decisions on new projects.

Upstream sector (OCTG) demand continues its downward evolution in the United States. Operators are prioritising the necessary cash flow through cost control and cutting expenses given the challenges in obtaining new financing. The number of active oil and gas drilling rigs is a driver that marks the evolution of demand for seamless steel tubing in this market. It has slightly increased since December of last year in line with higher oil prices. However, despite these positive signs, the volatility and lack of demand caused by the pandemic remain a barrier to stabilising these indicators.

The mechanical segment remains most stable and has had the most positive outlook throughout the year, though a significant reduction in stock and concentrations is expected in the distribution chain.

Asia and the Middle East remain the areas where a more active recovery is possible. Tubos Reunidos Group is strengthening its commercial presence in these markets.

The Group started 2021 with a weak portfolio due to the effects of COVID-19 on the various sectors and regions in which it operates. Still, this portfolio is much more diversified and has much greater capillarity in key segments, such as downstream. This positioning should allow the Group to take advantage of new opportunities in products and businesses as a result of the

government financing policies being implemented throughout the world. It can use this to guide its exit from this crisis by incentivising innovation and accelerating the transition to cleaner energies.

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

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

We reiterate that the Group's highest priority at this time is to protect cash. We are also focusing on the progressive implementation of organisational and business measures resulting from updates to the strategic plan, a consequence of the current crisis, ongoing steel tariffs in the United States and the disruption in value chains caused by the US-China trade war.

In this context, the Tubos Reunidos Group continues to take the necessary preventive measures to ensure the health of all workers in daily operations, to respond to customer requirements by fulfilling all contracts and to adapt productive capacities to demand, putting the focus on the financial stability of the company.

Financial statements

INCOME STATEMENT, Thousands of Euros	Q4 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	2020	2019	2020 vs. 2019
Net sales	51.728	55.801	57.025	77.107	241.661	284.442	<i>(15,0%)</i>
Changes in inventory	(16.214)	(9.147)	480	(8.141)	(33.022)	(3.604)	<i>(816,3%)</i>
Supplies	(15.703)	(18.241)	(26.798)	(26.621)	(87.363)	(131.120)	<i>33,4%</i>
Labor costs	(24.586)	(15.551)	(18.659)	(24.183)	(82.979)	(89.509)	<i>7,3%</i>
Other operating expenses	(14.030)	(14.669)	(15.469)	(17.990)	(62.158)	(78.516)	<i>20,8%</i>
Other operating income and net gains/(losses)	4.719	65	532	507	5.823	6.869	<i>(15,2%)</i>
EBITDA	(14.086)	(1.742)	(2.889)	679	(18.038)	(11.438)	<i>(57,7%)</i>
Amortisation charge	(6.076)	(4.399)	(6.176)	(5.973)	(22.624)	(25.112)	<i>9,9%</i>
Depreciation	(16.598)	-	(83.000)	-	(99.598)	(14.787)	<i>(573,6%)</i>
EBIT	(36.760)	(6.141)	(92.065)	(5.294)	(140.260)	(51.337)	<i>(173,2%)</i>
EBIT adjusted (not including asset impairment)	(20.162)	(6.141)	(9.065)	(5.294)	(40.662)	(36.550)	<i>(11,3%)</i>
Financial income/(expense)	(5.294)	(7.471)	56.858	(5.135)	38.958	12.299	<i>216,8%</i>
Profit before income tax	(42.054)	(13.612)	(35.207)	(10.429)	(101.302)	(39.038)	<i>(159,5%)</i>
Profits tax	16	8	(77)	(57)	(110)	(6.101)	<i>98,2%</i>
Consolidated profit for the period	(42.038)	(13.604)	(35.284)	(10.486)	(101.412)	(45.139)	<i>(124,7%)</i>
Profit from non continuing operations	-	-	-	-	-	-	<i>--</i>
Consolidated profit for the period	(42.038)	(13.604)	(35.284)	(10.486)	(101.412)	(45.139)	<i>(124,7%)</i>
Profit from minority interests	14	13	14	76	117	3.664	<i>(96,8%)</i>
Profit for the period	(42.024)	(13.591)	(35.270)	(10.410)	(101.295)	(41.475)	<i>(144,2%)</i>

BALANCE SHEET, Thousands of Euros	FY 2020	FY 2019
NON-CURRENT ASSETS	262.440	319.630
Inventories and customers	67.355	119.794
Cash and other cash equivalents	21.340	21.068
CURRENT ASSETS	88.695	140.862
Assets held for sale	--	--
TOTAL ASSETS	351.135	460.492
NET EQUITY	(31.974)	68.503
DEFERRED REVENUES	580	870
Non-current provisions	1.053	1.053
Bank borrowings and other financial liabilities	242.809	211.642
Fixed income securities	17.387	16.149
Other non-current liabilities	27.102	39.025
NON-CURRENT LIABILITIES	288.351	267.869
Short-term provisions	5.886	6.260
Bank borrowings and other financial liabilities	5.283	28.462
Other current liabilities	83.009	88.528
CURRENT LIABILITIES	94.178	123.250
Liabilities held for sale	--	--
TOTAL LIABILITIES	351.135	460.492

Cash Flow, Millions of Euros	4Q 2020	3Q 2020	2Q 2020	1Q 2020	2020	2019
Result before Taxes	-42,1	-13,6	-35,2	-10,4	-101,3	-39,0
- Amortisation	22,7	4,4	89,2	6,0	122,2	39,9
- Other Adjustments	12,6	11,5	-59,4	6,0	-29,2	-7,4
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-6,8	2,3	-5,4	1,6	-8,2	-6,5
- Change in Working Capital	10,2	-4,5	2,4	23,7	31,7	-8,0
(increase)/decrease of inventories	13,8	12,4	6,4	3,6	36,3	-0,2
(increase)/decrease of account receivables	1,4	3,1	-7,8	5,7	2,4	9,1
(increase)/decrease of account payables	-5,1	-19,9	3,7	14,4	-7,0	-16,8
- Investments Activities	-1,4	-1,1	-0,3	-1,1	-3,9	-3,2
Investments	-1,4	-1,1	-0,3	-1,1	-3,9	-4,8
Withdrawals	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
FREE CASH FLOW	2,0	-3,2	-3,4	24,1	19,6	-17,7

Information and forward-looking statements

The financial and operational information included in this 2020 fiscal year report 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.