

## 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 África	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%
<b>Total Grupo</b>	<b>47.984</b>	<b>53.629</b>	<b>51.564</b>	<b>73.311</b>	<b>226.488</b>	<b>270.168</b>	<b>-16%</b>
<b>Ventas en toneladas</b>	<b>31.075</b>	<b>32.145</b>	<b>32.834</b>	<b>45.790</b>	<b>141.844</b>	<b>171.707</b>	<b>-17%</b>

*Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino*

## 2.- Análisis de los resultados consolidados

Si bien el EBITDA<sup>1</sup> 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.

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

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



Cash Flow, Millones de Euros	4T 2020	3T 2020	2T 2020	1T 2020	2020	2019
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-42,1</b>	<b>-13,6</b>	<b>-35,2</b>	<b>-10,4</b>	<b>-101,3</b>	<b>-39,0</b>
- 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
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>-6,8</b>	<b>2,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,2</b>	<b>-6,5</b>
- (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
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	<b>2,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>24,1</b>	<b>19,6</b>	<b>-17,7</b>

## 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.