

Informe de gestión y resultados del primer trimestre del año 2020

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Principales Magnitudes Financieras del Grupo Consolidado

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

* Ver cálculo en Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Ventas por geografías del cliente solicitante y no por destino

2.- Análisis de los resultados consolidados

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

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

3.- Situación financiera

Es previsible que la situación general de los mercados pueda provocar un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía internacional, de muy difícil cuantificación a la fecha de emisión de la presente nota. En consecuencia y durante el mes de mayo, el Grupo ha formalizado con entidades financieras de primer nivel una nueva financiación extraordinaria y parcialmente garantizada por parte del ICO por importe de 15 millones de euros. Al mismo tiempo, se ha suscrito una novación del acuerdo marco de la refinanciación de finales de 2019, adaptando de esta manera determinadas disposiciones del mismo, como la ampliación del período de carencia de amortización de principal en 12 meses adicionales, la exoneración en cuanto al cumplimiento de determinados ratios financieros para este ejercicio y la ratificación y extensión de las garantías a las obligaciones garantizadas. El apoyo recibido de las entidades financieras

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

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

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

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

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

4.- Protocolos relacionados con el COVID-19

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

5.- Perspectivas

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

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

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

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

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

Asia y Oriente Medio se mantienen como las áreas geográficas más activas, mercados en los que el Grupo Tubos Reunidos sigue enfocando sus esfuerzos y reforzando su presencia comercial.

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

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

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

El Grupo Tubos Reunidos está tomando las medidas preventivas necesarias para asegurar la salud de todos los trabajadores en las operaciones diarias, responder a las necesidades de los clientes cumpliendo todos los contratos y adecuar las capacidades productivas a la demanda, asegurando la estabilidad económica de la Compañía.

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

Estados Financieros

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

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

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

Información y Manifestaciones de Futuro

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

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