

NOTA DE RESULTADOS EJERCICIO 2023

Tubos Reunidos cierra 2023 con 533 millones de euros de ventas y 56,3 millones de beneficio neto

Amurrio, 29 de febrero de 2024

El Grupo Tubos Reunidos ha publicado hoy los resultados del ejercicio 2023, que ha concluido con una mejora sobre los resultados del año anterior, confirmando la tendencia del primer semestre. La cifra de negocios ha alcanzado los 533 millones de euros, un 3,7% de incremento respecto de 2022.

La evolución de la Compañía en 2023 se ha caracterizado por un muy buen desempeño en el primer semestre, basada en los altos precios que alcanzó el mercado de tubos sin soldadura en los últimos meses de 2022 y por un segundo semestre donde la demanda ha mostrado más debilidad por el elevado nivel de stocks en

manos de distribuidores y clientes finales, que se ha traducido en una ralentización en la entrada de pedidos.

Esta evolución positiva de las ventas se ha visto acompañada de una moderación de los precios de alguno de los principales costes y del avance en las acciones de eficiencia contempladas en el Plan Estratégico, traduciéndose en unos altos márgenes de rentabilidad. Así, la Compañía ha alcanzado un resultado antes de amortizaciones, resultados financieros e impuestos (EBITDA) de 106,8 millones de euros, un 65,6% más que en 2022, con un margen del 20% sobre la cifra de negocios.

Millones de euros salvo indicación en contrario	2023	2022	Variación	Variación (%)
Resultados				
Cifra de negocio	532,9	513,7	19,2	3,7%
EBITDA*	106,8	64,5	42,3	65,6%
Margen EBITDA/Cifra de negocio	20,0%	12,6%	7,5%	
Resultado Neto	56,6	43,5	13,1	30,1%
Cash Flow y deuda				
Flujo de efectivo de explotación	71,3	40,8	30,5	74,8%
Flujo de caja neto	(2,5)	17,5	(20,0)	-
Deuda Financiera Neta	282,4	292,8	(10,4)	(3,6%)
Deuda Financiera Neta / EBITDA	2,6x	4,5x	-	-
Efectivo y otros equivalentes	92,6	95,1	(2,5)	(2,6%)
Otros				
Cartera de pedidos	100	303	(203)	(67,0%)
Capex	38,0	14,7	23,3	161,8%
Patrimonio Neto consolidado	3,6	(50,4)	54,0	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles ¹	136,5	104,5	32,0	30,6%

1. De la Sociedad Dominante del Grupo

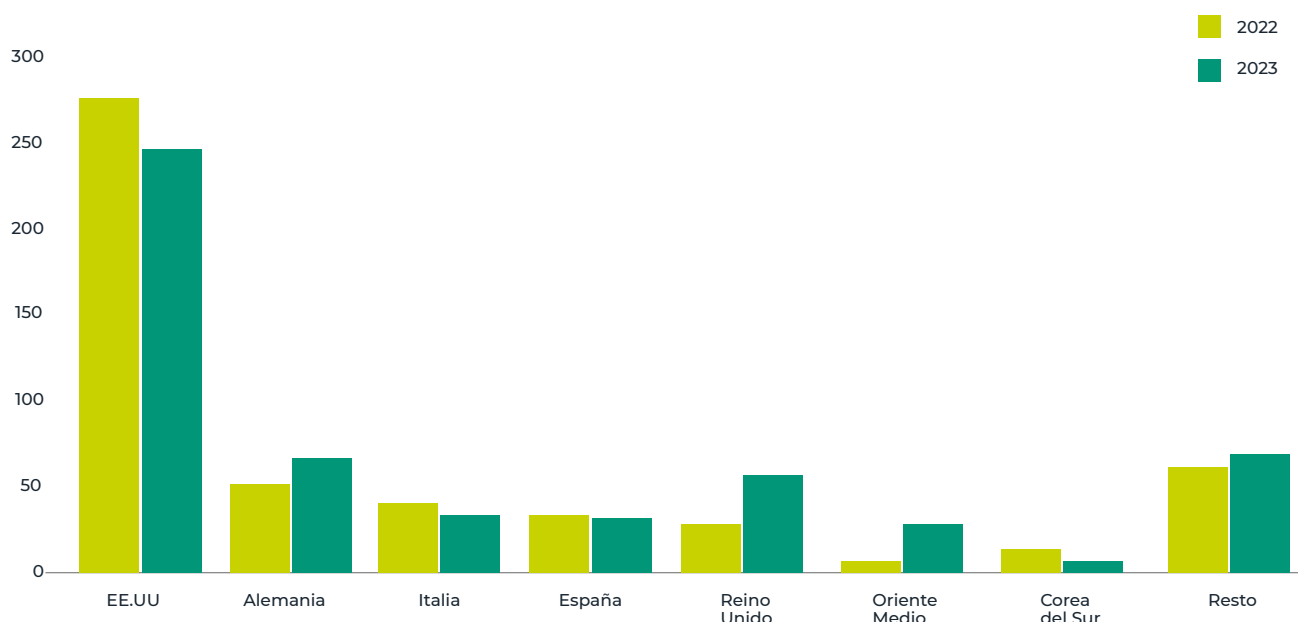
* La definición de las Medidas Alternativas de Rendimiento que se utilizan en este comunicado puede consultarse en el Anexo I del Informe de gestión consolidado.

El resultado financiero consolidado del ejercicio es de 36,6 millones de euros negativos, frente a los 16,0 millones de euros del año anterior, como resultado del incremento de tipos de interés, de la evolución desfavorable en el ejercicio del tipo de cambio frente al dólar y del impacto de la valoración del PPA financiero. Los gastos netos por intereses de la deuda y del uso de las líneas de financiación de circulante se han incrementado hasta los 27,6 millones de euros (2022: 21,5 millones de euros) como consecuencia del incremento de tipos de interés que afectan a una

parte de la misma, referenciada a tipos variables. De este importe, 7,9 millones corresponden al préstamo participativo del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE), incluyendo 1,2 millones del interés participativo que se devenga solo en el caso de que el Grupo obtenga resultados positivos, y el resto, en su mayoría, a los distintos tramos de la financiación sindicada con diversas entidades.

Así, el resultado neto es de 56,6 millones de euros frente a los 43,5 millones del ejercicio anterior.

VENTAS DE TUBERÍA CONSOLIDADAS POR MERCADOS Y SECTORES DE ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE NEGOCIO:



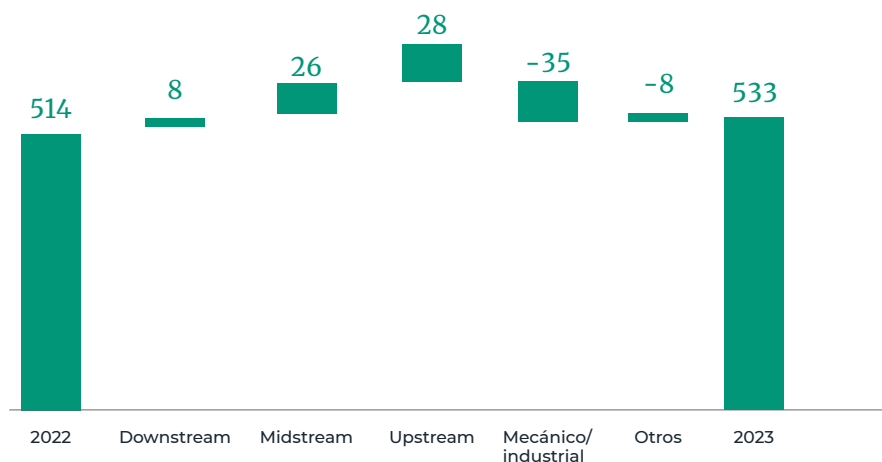
Norteamérica ha seguido siendo el principal mercado de la Compañía con 245 millones de euros, lo que representa un 46% del total de cifra de negocios del Grupo, frente a un 54% en 2022. Los altos precios del barril de petróleo y del gas, la lentitud en la reactivación de la oferta local de tubo en EE. UU. y la necesidad de acometer inversiones tras varios años de menor actividad impulsaron fuertemente los pedidos de distribuidores y empresas finales en 2022 que se ha traducido en un elevado nivel de facturación en el presente ejercicio.

Cabe destacar, asimismo, que en diciembre de 2023 el Gobierno de los Estados Unidos aprobó la extensión del sistema de cuotas y exenciones para la importación de acero y aluminio de la Unión Europea hasta el 31 de diciembre de 2025, lo que garantiza seguir disponiendo de un acceso al principal mercado OCTG en condiciones menos restrictivas.

Todos estos factores nos han permitido mantener un elevado volumen de ventas a los clientes norteamericanos, tanto a través de envíos directos de tubo fabricado y tratado en las plantas de Amurrio y Trápaga como por medio de tubos cuya fase final de acabado ha sido realizada por nuestra fábrica de RDT en Texas. Por su parte, la planta de TRPT ha tenido también una fuerte producción de tubería con conexiones premium.

El resto de mercados se han comportado de forma muy positiva, creciendo respecto al ejercicio 2022 y destacando el aumento de ventas en Europa (especialmente por los altos niveles de precios), Oriente Medio y África.

EVOLUCIÓN CIFRA DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS (MILLONES DE EUROS)



Por segmentos, el incremento de los segmentos de extracción y conducción ("upstream" y "midstream") se ha debido al efecto precio, mientras que las tuberías para aplicación mecánico-industrial en la gama de tubo pequeño han perdido fuerza, lo que era de esperar tras haber alcanzado un nivel de precios elevado en 2022.

En cuanto al tubo de dimensiones superiores a 8", que se produce en la planta de Trápaga, la Compañía ha completado un buen ejercicio 2023 gracias a una alta

demanda de tubo mecánico y con un satisfactorio comportamiento asimismo de la tubería al carbono especial que ha sido utilizada como tubería estructural en proyectos donde las dimensiones requeridas nos han permitido mantener precios. La producción ha sido menor en el tubo inoxidable, aunque con un margen elevado a pesar del menor volumen. Cabe destacar que la elevada inflación y los altos costes financieros han retrasado la adjudicación de proyectos en el sector de la energía, lo que ha afectado a las ventas de algunos productos "premium" de downstream.



Cartera de pedidos

La presión en la demanda de tubo por la conjunción de diversos factores a lo largo de 2022 derivó en un exceso de stock en los almacenes de distribuidores y clientes finales que se ha traducido en una ralentización de los pedidos durante gran parte de este último año, cuya consecuencia ha sido una reducción de la cartera al cierre de 2023. No obstante, la demanda subyacente sigue fuerte y las tendencias de mercado auguran un crecimiento del consumo de tubo sin soldadura durante los próximos años. Por este motivo, esperamos que en 2024 se terminará de regularizar dicho sobre almacenamiento y se producirá una reactivación de la demanda.

A su vez, la reducción del número de productores de tubo de mayores dimensiones en Europa tras el cierre de las plantas de Vallourec en Alemania ofrece oportunidades de crecimiento en este segmento del mercado, pese a que se está viendo afectada por la competencia de los productores chinos y ucranianos, con gran efecto en algunas variedades como el tubo mecánico, donde se aprecia una fuerte tendencia a la normalización de precios a la baja.

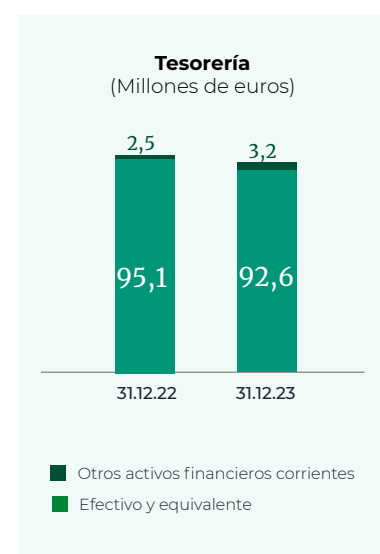
Situación financiera

El Grupo ha generado un flujo de caja de explotación de 71,3 millones de euros en el ejercicio, lo que le ha permitido acometer el pago de inversiones por importe de 33,2 millones de euros y, adicionalmente, amortizar 18,6 millones de principal de la financiación sindicada, incluyendo la cancelación anticipada de la totalidad de la Financiación ICO recibida en 2020, en lo que supone una mejora en cuanto al cumplimiento del calendario de repagos acordado con las entidades en la última novación de los préstamos en 2021. El Grupo finaliza el ejercicio, asimismo, con una sólida posición de caja, con una menor utilización de sus líneas de financiación de circulante y mejorando su deuda financiera neta, que se sitúa en 282,4 millones de euros al 31/12/23, una reducción de 10,4 millones en el año.

Asimismo, la generación de caja ha permitido al Grupo adquirir a sus entidades acreedoras deuda convertible a través de un procedimiento de subasta inversa con descuento ejecutado en enero de 2024. En concreto, ha adquirido principal e intereses correspondientes a los tramos B y C y a los bonos B por un importe total de 106,7 millones de euros mediante el abono de 27,5 millones de euros, con un descuento medio del 74%, generando un ingreso financiero y una reducción de deuda neta de 65,3 millones de euros. El impacto contable de esta operación en la deuda, el patrimonio neto y el resultado del Grupo se reconocerán en 2024.

La evolución de la deuda neta de los últimos 4 ejercicios es la siguiente:

Millones de euros	2020	2021	2022	2023
Deuda Bruta	296,5	377,5	390,3	378,2
Efectivo y equivalente y otros activos financieros corrientes	21,3	77,8	97,5	95,8
Deuda Financiera Neta	275,2	299,7	292,8	282,4
Deuda Financiera Neta / EBITDA	n/a	n/a	4,5x	2,6x



Inversiones

El Grupo concluye 2023 con la puesta en marcha de la ampliación de la acería de Amurrio para la producción de lingotes para tubo de grandes dimensiones, que hasta ahora se venían produciendo en Sestao. En octubre se fundieron con éxito las primeras unidades destinadas a la planta de Trápaga y desde el 1 de enero de 2024 toda la producción de acero del Grupo se está realizando íntegramente en la nueva acería. Esta obra representa uno de los pilares del Plan Estratégico al permitir unificar la primera fase del proceso de fabricación de tubería en una sola cabecera, con las consiguientes eficiencias en términos de coste. Asimismo, las nuevas instalaciones permitirán ampliar la gama dimensional en la fabricación de tubo de grandes dimensiones hasta 30".

Por su parte, la planta de RDT en Texas ha acometido la instalación de una nueva línea que le permite duplicar su capacidad anual de roscado con conexiones semi-premium propiedad de BTX, que ofrece un rendimiento y una fiabilidad superiores en entornos difíciles. Adicionalmente, se ha comenzado una inversión en la planta que permitirá también duplicar el tratamiento térmico de tubos respecto de las instalaciones actuales. Este aumento de la capacidad en tratamiento térmico es esencial en una fase del proceso en el que existe una importante concentración de la oferta y que se ha convertido en uno de los principales factores limitantes en el acceso al cliente en Estados Unidos.

Por último, al amparo de los fondos recibidos y dentro del marco del Plan Estratégico, continúa la ejecución de diversos proyectos orientados a impulsar la transformación de la Compañía, alineándola con los objetivos de la transición ecológica, reorientándola en su enfoque comercial, potenciando la digitalización, diseñando inversiones de futuro para ganar eficiencia operacional, energética y medioambiental, reforzando los objetivos ESG y mejorando la gestión del Grupo.

Perspectivas del ejercicio 2024

Tras un 2023 excepcional, pero con una progresiva reducción de la cartera de pedidos a lo largo del año, prevemos que en 2024 se produzca una normalización de volúmenes y precios con un ejercicio que vendrá caracterizado por un primer semestre de menor actividad y una progresiva recuperación de la demanda a lo largo del ejercicio, si bien no parece fácil que se produzca una recuperación de precios a los niveles de este último año.

2024 se ha iniciado con un alto nivel de incertidumbre y un entorno macroeconómico caracterizado aún por una inflación relativamente elevada y por una apuesta por el mantenimiento de tipos de interés altos más tiempo de lo previsto. En Europa sigue sin producirse una reactivación clara de la economía alemana lo que puede tener un efecto negativo en el resto de la Unión. Asimismo, la fuerte entrada de tubo de importación a precios bajos es un factor a tener en cuenta en la medida en que añade presión adicional a una situación de mercado poco dinámica.

En Estados Unidos, la atención estará puesta en las elecciones de noviembre de 2024, cuyo resultado determinará una continuidad del escenario actual o un posible retorno a una política enfocada en el mercado interno que adopte nuevamente medidas proteccionistas de la industria local. En todo caso, la continuidad del esquema actual de cuotas y exenciones libres de arancel a las importaciones de acero y aluminio hasta diciembre de 2025, es una noticia positiva que nos permite afrontar estos próximos dos años con razonable optimismo. Asimismo, se espera que la demanda de tubo para perforación y conducciones se reactive a medida que se vayan reduciendo los actuales excedentes de inventario tanto de los distribuidores como de los clientes finales.

Por último, es de destacar, tal y como se ha puesto de manifiesto en la reciente COP de Abu Dabi, el compromiso decidido con la sostenibilidad y con la reducción de emisiones, que nos permite vislumbrar una oportunidad de relanzamiento de inversiones para apuntalar la transición energética. En este sentido, la apuesta de Tubos Reunidos por ser un actor relevante en la producción de tubo de bajas emisiones nos posiciona de manera destacada ante unos clientes cada vez más alineados con esta transición. Una parte de nuestra producción en 2024 irá destinada a tubo de bajas emisiones, de cara a generar valor para nuestros clientes en su ruta hacia su descarbonización y potenciando un segmento que será sin duda uno de los vectores clave de crecimiento y generación de valor en un futuro próximo.

Nombramiento de nuevo Presidente no Ejecutivo

En materia de Gobernanza cabe destacar la separación de los cargos de Presidente no ejecutivo y de Primer Ejecutivo, en línea con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo y con el propósito de reforzar la independencia del Consejo de Administración. Así, tras el cese voluntario presentado por el anterior Presidente Ejecutivo D. Francisco Irazusta con efectos desde el 31 de agosto de 2023, el Consejo decidió acordar la sepa-

ración de los cargos de Presidente no ejecutivo y de Primer Ejecutivo, así como ratificar la designación de D. Carlos López de las Heras como primer ejecutivo de Grupo Tubos Reunidos a partir del 31 de agosto de 2023. Del mismo modo, el 21 de diciembre de 2023 D. Josu Calvo Moreira fue nombrado Consejero Independiente de la Sociedad por cooptación, así como Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración.



Anexo:

Resumen de Estados Financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)	2023	2022	2023 vs. 2022
Importe Neto de la Cifra de negocios	532.856	513.652	3,7%
Aprovisionamientos y var. Existencias	(176.219)	(183.326)	(3,9%)
Gastos de personal	(111.442)	(101.875)	9,4%
Otros Gastos de explotación	(147.524)	(174.393)	(15,4%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	9.086	10.489	(13,4%)
EBITDA	106.757	64.547	65,4%
Dotaciones Amortizaciones	(16.979)	(15.834)	7,2%
Deterioros Inmovilizado	(5.459)	5.252	n/a
EBIT	84.319	53.965	56,2%
Resultado financiero	(36.572)	(16.012)	128,4%
Resultado Antes de Impuestos	47.747	37.953	25,8%
Impuesto sobre Beneficios	8.799	5.508	n/a
Resultado del ejercicio	56.546	43.461	30,1%
Resultado Socios Externos	(234)	37	n/a
Resultado atribuible	56.312	43.498	29,5%

Balance de la situación (miles de euros)	31/12/2023	31/12/2022
Activos no corrientes	304.369	280.587
Activos corrientes	225.595	263.060
Existencias	107.818	129.464
Clientes	15.989	22.644
Otros activos corrientes	5.989	13.384
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	95.799	97.568
TOTAL ACTIVO	529.964	543.647
Patrimonio neto	4.350	(49.925)
Préstamo Participativo	119.779	115.651
Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo	124.129	65.726
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	107	120
Pasivos no corrientes	274.549	277.605
Provisiones no corrientes	5.501	3.547
Deudas con entidades de crédito	227.461	230.687
Bonos y Valores negociables	15.008	14.981
Otros pasivos no corrientes	26.579	28.390
Pasivos corrientes	131.179	200.196
Provisiones a corto plazo	8.300	11.204
Deuda con entidades de crédito	15.995	29.001
Otros pasivos corrientes	106.884	159.991
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	529.964	543.647

Cash Flow (millones de euros)	2023	2022
Resultado antes de impuestos	47,7	38,0
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizados	22,5	10,5
Otros ajustes al resultado	58,4	22,4
Otros pagos	(14,2)	(13,4)
(Inversión)/ desinversión en circulante	(43,1)	(16,7)
(Incremento)/Reducción existencias	15,1	(24,4)
(Incremento)/Reducción clientes	3,6	(11,4)
Incremento/(Reducción) proveedores	(61,8)	19,1
Flujo de caja de las actividades de explotación	71,3	40,8
Pagos por inversiones	(33,2)	(14,2)
Cobros por desinversiones	-	0,7
Flujo de caja de las actividades de inversión	(33,2)	(13,5)
Flujo de Caja Libre	38,1	27,3

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al ejercicio 2023 está basada en los estados financieros 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 resul-

tados 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.



**TUBOS
REUNIDOSGROUP**
TUBOS · PRODUCTOS