



**TUBOS  
REUNIDOSGROUP**  
TUBOS • PRODUCTOS

# NOTA DE RESULTADOS **EJERCICIO 2022**

---



# Tubos Reunidos gana 43'5 millones de euros en 2022

## 43,5 M€

de beneficio neto frente a unas pérdidas  
de 64,7 millones en 2021.

**ES EL MEJOR RESULTADO DESDE  
EL AÑO 2008**, QUE CONFIRMA SU  
RECUPERACIÓN Y EL CUMPLIMIENTO  
DEL PLAN ESTRATÉGICO

### CIFRA DE NEGOCIOS

514 millones de euros  
duplicando el importe de 2021.

### EBITDA

64 millones de euros  
incrementando en 115 millones el obtenido en 2021

### UNA CARTERA DE PEDIDOS POR VALOR DE

303 millones de euros

**UN 71% SUPERIOR A LA DEL INICIO DEL AÑO PASADO**

lo que marca un nivel récord, máxime con un mix de  
aceros al carbono o bajos aleados muy concentrado en  
los segmentos de OCTG y mecánico.

El Grupo ha generado un flujo de caja neto de 18 millones de euros cerrando el ejercicio con 95 millones de euros en caja y reduciendo su deuda neta.

El crecimiento ha sido destacado en volumen, pero especialmente en los precios de venta, los cuales han mostrado una tendencia creciente a medida que Tubos Reunidos ha sido capaz de repercutir al mercado progresivamente los fuertes incrementos de costes de energías y materias primas, así como mantenerlos posteriormente a pesar de la alta volatilidad.

La evolución de 2022 permite encarar el año 2023 con confianza debido a su cartera de pedidos y los signos favorables del mercado desde el punto de vista de la demanda, con el reto de gestionar la incertidumbre y posible volatilidad en los costes.

Respecto a las inversiones en 2022, se ha acometido la ejecución de la unificación de las unidades de estirado en frío de las plantas de Pamplona y Amurrio, ya concluida, esta última, y, por otro, la concentración de los procesos de fundición de las acerías de Trápaga y Amurrio, gracias a una inversión superior a los 11 millones de euros que permitirá producir en la misma instalación tanto palanquilla como lingotes, materia prima de partida para la fabricación de tubos de distintos diámetros y composiciones.

Millones de euros salvo indicación en contrario	2022	2021	Variación	Variación (%)
<b>Resultados</b>				
Cifra de negocio	514	243	271	112%
EBITDA	64	(51)	115	-
Margen EBITDA/Cifra de negocio	12,6%	(21,2%)	33,8	-
Resultado Neto	43	(65)	108	-
<b>Cash Flow y deuda</b>				
Flujo de efectivo de explotación	41	(38)	79	-
Flujo de caja neto	18	57	(39)	-
Deuda Financiera Neta	293	300	(7)	(2%)
Deuda Financiera Neta / EBITDA	4,5x	(5,9x)	-	-
Efectivo y otros equivalentes	95	77	18	(23%)
<b>Otros</b>				
Cartera de pedidos	303	177	126	71%
Capex	14,7	-6,7	8,0	119%

### Amurrio, 28 de febrero de 2022.

Tubos Reunidos ha cerrado el ejercicio 2022 con unos ingresos consolidados de 524 millones de euros y una cifra de negocios de 514 millones, duplicando el importe de 2021 y obteniendo los mejores resultados de los últimos años. Esta sustancial mejora se basa en una notable reactivación de la demanda y en el impacto que el incremento global de costes de producción ha tenido sobre los precios de venta en el sector.

La actividad ha estado muy centrada en tubería de aceros al carbono, por tres motivos principales: una cartera inicial en enero de 2022 con un peso importante del producto commodity por la reposición de inventarios por

parte de los clientes y la cadena de distribución a lo largo del ejercicio anterior; la fuerte entrada de pedidos de oil & gas en aceros al carbono procedentes de Estados Unidos a lo largo de todo el año y el mantenimiento de unas entradas sostenidas de pedidos de tubería para usos mecánicos e industriales de grandes dimensiones. Los principales mercados europeos, afectados de lleno por la reducción de suministro de gas desde Rusia y enfocados en la necesidad de impulsar inversiones que permitan reducir su dependencia de aquel país, también han mostrado un muy buen comportamiento, con fuerte demanda y una favorable evolución de los precios.





Distribución de las ventas	2S 2022	2S 2021	2S 2022 vs. 2S 2021	1S 2022	2S 2022 vs. 1S 2022	2022	2021	% Var.
<b>Distribución por área geográfica</b>	<b>249.392</b>	<b>114.810</b>	<b>117%</b>	<b>228.789</b>	<b>9%</b>	<b>478.181</b>	<b>222.139</b>	<b>115%</b>
Nacional	13.286	11.313	17%	17.270	(23%)	30.556	27.254	12%
Resto de Europa	73.062	47.073	55%	78.179	(7%)	151.241	86.234	75%
Norte América	147.085	33.364	341%	104.949	40%	252.034	56.503	346%
Lejano Oriente	12.068	17.327	(30%)	19.124	(37%)	31.192	41.197	(24%)
Oriente Medio y África	3.274	2.972	10%	3.074	7%	6.348	5.787	10%
Otros	617	2.761	(78%)	6.193	(90%)	6.810	5.164	32%
<b>Distribución por segmento</b>	<b>249.392</b>	<b>114.810</b>	<b>117%</b>	<b>228.789</b>	<b>9%</b>	<b>478.181</b>	<b>222.139</b>	<b>115%</b>
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	40.101	41.755	(4%)	58.418	(31%)	98.519	91.174	8%
Petróleo y Gas - OCTG (Upstream)	106.413	14.863	616%	63.292	68%	169.705	31.494	439%
Petróleo y Gas - Conducciones (Midstream)	41.537	21.218	96%	40.446	3%	81.983	39.027	110%
Construcción, mecánico, Industrial	61.341	36.974	66%	66.633	(8%)	127.974	60.444	112%

Por áreas geográficas destaca el aumento específico de las ventas a Norteamérica con 252 millones de euros, lo que representa un 53% del total de cifra de negocios del Grupo, frente a un 25% en 2021. Los altos precios del barril de petróleo y del gas han acelerado las inversiones productivas en los principales shales, incrementando con fuerza la demanda de tubería OCTG en Estados Unidos a lo largo de 2022, pasando de 3,5 millones de toneladas en 2021 a 4,6 en 2022. En este contexto, el Grupo ha podido reaccionar con suficiente agilidad para reactivar la capacidad de producción que había parado durante la pandemia.

Por otro lado, el acuerdo alcanzado por las administraciones norteamericanas y de la Comisión Europea para el establecimiento de cuotas libres de arancel para la exportación de acero y aluminio ha permitido impulsar las ventas en Estados Unidos, apoyadas también por un nivel de precios altos ante la falta de capacidad en el mercado local para abastecer la demanda interna.

Estos factores nos han permitido abastecer de material de nuevo a RDT, nuestra fábrica de terminación de producto en Estados Unidos, recuperando posiciones en nuestro principal mercado consiguiendo a lo largo del año importantes contratos de tubería con su conexión BTX. Asimismo, se han captado pedidos adicionales para TRPT, la planta de tubería con conexiones premium. En paralelo, las contrataciones de tubería para conducciones en Estados Unidos también han supuesto niveles muy altos y todo ello a unos precios de venta récord en la serie histórica.

El elevado volumen de exportaciones fuera de la Unión Europea se ha visto beneficiado, además, por la apreciación que ha tenido el dólar respecto del euro.

Los principales mercados europeos, afectados de lleno por la reducción de suministro de gas desde Rusia y enfocados en la necesidad de impulsar inversiones que permitan reducir su dependencia de aquel país, también han mostrado un muy buen comportamiento, con fuerte demanda y una favorable evolución de los precios.

Por el contrario, hemos seguido sin ver una reactivación en otras zonas. La demanda de pedidos de China, afectada todavía por las políticas restrictivas para hacer frente a los sucesivos brotes de Covid-19, ha evolucionado más débilmente de lo esperado, mientras que los proyectos que se han puesto en marcha en Oriente Medio lo han hecho a precios poco atractivos para los fabricantes extranjeros, que no logran beneficiarse de los bajos costes de energía de aquella región.

El crecimiento de las ventas se ha producido en todos los sectores de actividad: upstream (OCTG) representa el 33% del volumen de facturación total, con un 439% de incremento sobre el ejercicio 2021, basado en la reactivación del mercado norteamericano a niveles pre-pandemia, pero con precios mucho más elevados. En segundo lugar, destacan las tuberías para aplicación mecánico-industrial, con un incremento de 68 millones de euros en cifra de negocio, un 112% respecto a 2021. Asimismo, también hay subidas en las ventas de downstream, un 8% sobre 2021, y midstream un 110% frente a un 2021 con muy poca actividad.

En relación con los proyectos relacionados con generación de energía eléctrica, refino y petroquímica (downstream) que aportan un mix de aceros más aleados e inoxidables, si bien ha habido alguna reactivación de proyectos paralizados a causa de la pandemia, se sigue sin recuperar aún el pulso que esperábamos en los principales mercados de Asia y Oriente Medio.

## CARTERA DE PEDIDOS

El fuerte incremento de la demanda para perforación y conducción en Norteamérica y la contracción de una parte importante de la oferta tradicional han permitido que, a lo largo del año, la entrada de pedidos haya continuado ganando pulso mes tras mes. El crecimiento ha sido destacado en volumen, pero especialmente en los precios de venta, los cuales han mostrado una tendencia creciente a medida que hemos sido capaces de repercutir al merca-

do progresivamente los fuertes incrementos de costes de energías y materias primas, así como mantenerlos posteriormente a pesar de la alta volatilidad, para acabar a fin de 2022 con una cartera de productos por valor de 303 millones de euros, un 71% superior a la del inicio del año. Esto marca un nivel récord, máxime con un mix de aceros al carbono o bajos aleados muy concentrado en los segmentos de OCTG y mecánico.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

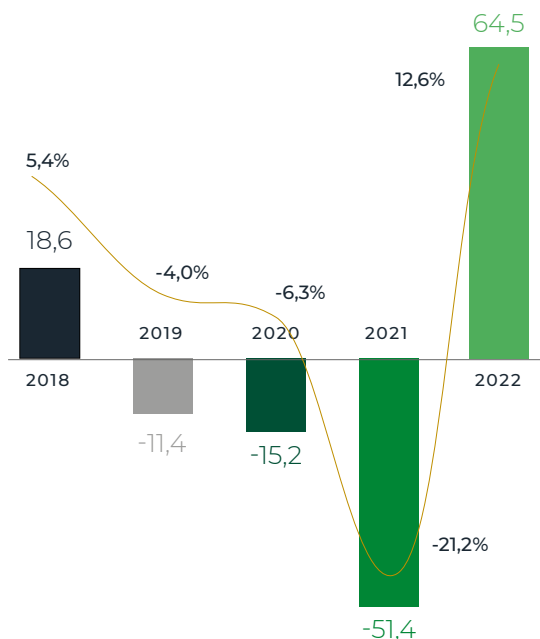
Millones de euros	2022	2021	% Var.
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	<b>513,7</b>	<b>243,0</b>	<b>111%</b>
Otros ingresos de explotación	10,1	7,8	29%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>523,8</b>	<b>250,8</b>	<b>109%</b>
Variación de existencias prod. terminados y en curso	23,6	27,4	(14%)
Aprovisionamientos	(206,9)	(132,4)	56%
Gastos de personal	(101,9)	(102,9)	(1%)
Otros Gastos de explotación	(174,4)	(94,7)	84%
Otras ganancias/(pérdidas) netas	0,4	0,3	33%
<b>EBITDA</b>	<b>64,5</b>	<b>(51,4)</b>	<b>-</b>
Margen sobre cifra de negocios	12,6%	(21,2%)	
Amortización del inmovilizado	(15,8)	(13,1)	21%
Deterioro y resultado de enajenaciones del inmovilizado	5,3	77,4	(93%)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>54,0</b>	<b>12,9</b>	<b>319%</b>
Margen sobre cifra de negocios	10,5%	5,3%	
Resultado financiero	(16,0)	(77,6)	(79%)
Impuesto sobre beneficios	5,5	0,1	-
Resultados atribuido a socios externos	0,0	0,0	-
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>43,5</b>	<b>(64,7)</b>	<b>-</b>
Margen sobre cifra de negocios	8,5%	(26,6%)	

La evolución positiva de las ventas, unida al inicio de acciones de eficiencia contempladas en el Plan Estratégico y a la apreciación del dólar respecto del euro, han supuesto una significativa mejora de los resultados consolidados. Así, el Grupo ha alcanzado un EBITDA positivo de 64,5 millones de euros, lo que supone un cambio de tendencia notabilísimo respecto a los 51,4 millones negativos del ejercicio 2021 e incluso frente a los 18,6 millones

positivos de 2018, año inicial de introducción del arancel en Estados Unidos. Por su parte, el resultado positivo de explotación consolidado del Grupo ha ascendido a 54,0 millones de euros frente a los 12,9 millones del ejercicio anterior (el importe de 2021 incluye un efecto positivo extraordinario por reversión de deterioros del inmovilizado por importe de 77,4 millones de euros).

## EBITDA Y MARGEN

(Millones de euros y % sobre cifra de negocios)



Los costes de producción se han visto afectados por el entorno geopolítico y macroeconómico. Rusia y Ucrania se encuentran entre los principales proveedores mundiales de las materias primas básicas para la fabricación de tubos de acero, como chatarra y diversas ferroaleaciones. Todas ellas ya venían experimentando, a lo largo de 2021, un alza de precios que el conflicto y las consiguientes sanciones adoptadas contra Rusia por la comunidad internacional han agravado sensiblemente. Si bien esta tendencia parece haberse atenuado en la segunda mitad del año, el efecto sobre los costes de producción en el conjunto de 2022 ha sido muy notable.

La dinámica ha sido similar en los precios del gas y la electricidad, dos insumos clave para los procesos de fundición del acero, así como de laminación y acabado de la tubería, que han tenido un comportamiento extraordinariamente alcista por la reducción de la oferta, el riesgo añadido por la contienda, amplificado en la Unión Europea por el incremento del precio de los derechos de CO<sub>2</sub>. Para gestionar estos impactos, la política del Grupo se ha enfocado en el aseguramiento del suministro y en medidas operativas de optimización de la producción para reducir el consumo por tonelada producida.

La variación de gastos de personal se ve afectada por la inclusión, en el ejercicio 2021, de gastos asociados a las iniciativas estratégicas lanzadas dentro del Plan Estratégico y por los menores gastos derivados de los Expedientes Temporales de Regulación de Empleo que afectaron a parte de la plantilla el año pasado. Sin dicho efecto se produce un aumento del coste de personal como consecuencia del mayor nivel de actividad productiva, de la reactivación de la fábrica de Estados Unidos y de la actualización de salarios por el impacto del IPC.



El resultado financiero consolidado del ejercicio asciende a un coste de 16,0 millones de euros (2021: 77,6 millones de euros, 19,1 millones sin considerar efectos no recurrentes registrados en dicho ejercicio). Los gastos por intereses de la deuda han ascendido a 21,5 millones de euros (2021: 21,8 millones de euros). De ellos, 4,6 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. La evolución del dólar ha tenido un impacto positivo en las diferencias de cambio de 1,8 millones de euros (2021: 2,7 millones de euros positivos). Por último, los gastos financieros recogen el impacto positivo de la valoración y las liquidaciones de un PPA financiero para la adquisición de energía eléctrica de fuentes renovables firmado a comienzos de 2022 por importe de 3,7 millones de euros.

Como consecuencia de la mejora en los resultados y de las perspectivas de negocio en los próximos años, el Grupo ha reconocido impuestos diferidos por diferencias temporarias de activo por importe de 6,1 millones de euros. Asimismo, el Grupo dispone de bases imponibles negativas y deducciones no reconocidos en balance por importe superior a los 300 millones de euros.

Estos resultados han permitido al Grupo cerrar el ejercicio con un beneficio neto de 43,5 millones de euros (frente a unas pérdidas de 64,7 millones en 2021), el mayor desde el año 2008, además de confirmar la tendencia de recuperación y el cumplimiento del Plan Estratégico.

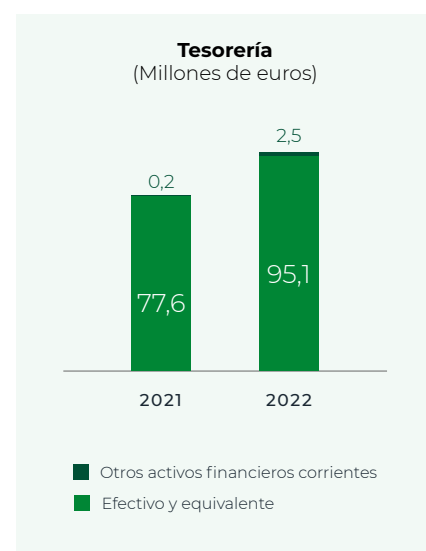
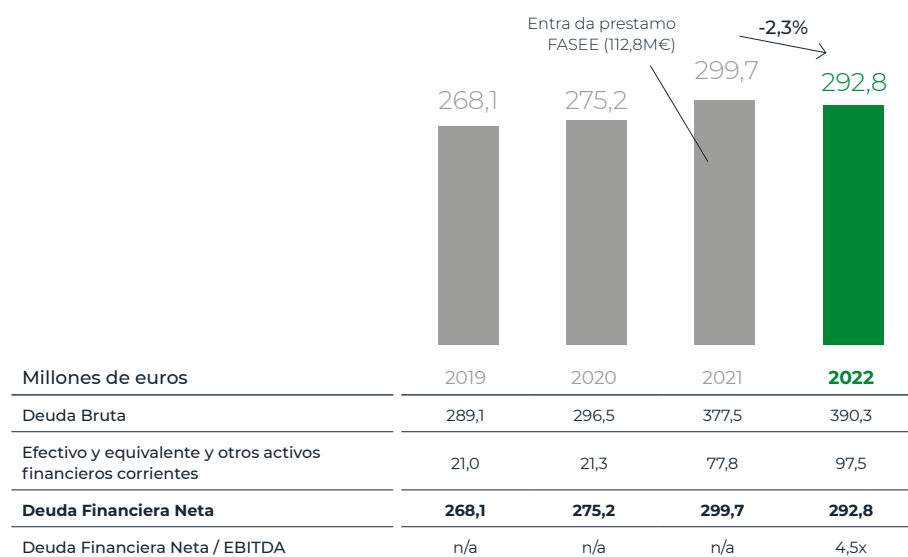
# GENERACIÓN DE CAJA Y REDUCCIÓN DE DEUDA NETA

La generación de caja ha sido positiva, con un flujo de caja de explotación de 40,8 millones de euros y un flujo de caja neto de 17,5 millones, situándose la caja disponible al cierre del ejercicio en 95,1 millones. La deuda neta se reduce en 6,7 millones de euros hasta 292,8 millones al cierre del ejercicio, 4,5 veces EBITDA.

A 31 de diciembre de 2022, la deuda financiera bruta del Grupo (endeudamiento bancario) asciende a 390,3 millones de euros (392,2 millones a valor nominal neto de intereses y ajustes por coste amortizado).

El Grupo ha amortizado en 2022 un total de 11,4 millones de euros de la financiación estructurada, cumpliendo el calendario acordado con las entidades en la última novación de los préstamos en 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 el Grupo está en cumplimiento de los covenants establecidos en los contratos de financiación: deuda neta / EBITDA y límite máximo de capex autorizado.



## INVERSIONES

Al amparo de los fondos recibidos y dentro del marco del Plan Estratégico, se han iniciado una serie de proyectos relevantes para transformar la Compañía, en línea con los objetivos de la transición ecológica, reorientándola en su enfoque comercial, diseñando inversiones de futuro para ganar eficiencia operacional, energética y medioambiental, reforzando los objetivos ESG, mejorando la gestión del Grupo.

Dentro de estos proyectos, en 2022 se ha acometido la ejecución de dos que presentan un marcado carácter transformador por las sinergias que permiten alcanzar en los procesos productivos: por un lado, la unificación de las unidades de estirado en frío de las plantas de Pamplona y Amurrio, ya concluida en esta última, y, por otro, la concentración de los procesos de fundición de las acerías de

Trápaga y Amurrio, gracias a una inversión superior a los 11 millones de euros que permitirá producir en la misma instalación tanto palanquilla como lingotes, materia prima de partida para la fabricación de tubos de distintos diámetros y composiciones.

La unificación de ambas acerías, que se espera que esté concluida a finales del primer semestre de 2023, permitirá, además de incrementar sustancialmente la capacidad utilizada y generar mejoras energéticas relevantes, obtener un proceso de fundición de acero más eficiente gracias a la optimización de los cuellos de botella. Esta actuación incluye, en una segunda fase que se ejecutará en 2024, la puesta en marcha de un proceso AOD (descarburación con oxígeno y argón) que permitirá emplear ferroaleaciones de menor coste sin menoscabo de la calidad.

## PERSPECTIVAS 2023

La evolución de 2022 permite que El Grupo encare el año 2023 con optimismo moderado al contar con un volumen de cartera de 303 millones de euros y mostrar el mercado signos favorables desde el punto de vista de la demanda, con el reto de gestionar la incertidumbre y posible volatilidad en los costes. La estrategia del Grupo permite gestionar con mayor eficiencia interna sopesando bien las carteras y mix de producto más adecuado para nuestras instalaciones y al proceso productivo.

Finalmente, la necesidad de impulsar la transición ecológica en aras de una economía sostenible se presenta como una oportunidad para el Grupo Tubos Reunidos. Además de tratarse de una industria clave en la conducción de energía, el Grupo se encuentra abriendo nuevas líneas de desarrollo tanto para la mejora de procesos como para las nuevas aplicaciones relacionadas con las energías limpias, y en particular con la cadena de valor del hidrógeno, áreas donde se espera ir aumentando la cartera de ventas a futuro.



# ANEXO:

## RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2S 2022	2S 2021	2S 2022 vs. 2S 2021	1S 2022	2S 2022 vs. 1S 2022	2022	2021	2022 vs. 2021
Importe Neto Cifra de negocios	269.818	127.332	111,9%	243.834	10,7%	513.652	242.994	111,4%
Aprovisionamientos	(86.716)	(57.103)	(51,9%)	(96.610)	10,2%	(183.326)	(105.005)	(74,6%)
Gastos de personal	(47.936)	(59.015)	18,8%	(53.939)	11,1%	(101.875)	(102.886)	1,0%
Otros Gastos de explotación	(89.871)	(58.480)	(53,7%)	(84.522)	(6,3%)	(174.393)	(94.719)	(84,1%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	4.741	6.731	29,6%	5.748	(17,5%)	10.489	8.173	28,3%
EBITDA	50.036	(40.535)	n/a	14.511	245%	64.547	(51.443)	n/a
Dotaciones Amortizaciones	(7.215)	(5.925)	(21,8%)	(8.619)	16,3%	(15.834)	(13.066)	(21,2%)
Deterioros Inmovilizado	5.252	77.360	n/a	-	n/a	5.252	77.360	n/a
EBIT	48.073	30.900	n/a	5.892	715%	53.965	12.851	n/a
Resultados financieros	(11.836)	(50.303)	76,5%	(4.176)	(183,4%)	(16.012)	(77.638)	79,4%
Resultado Antes de Impuestos	36.237	(19.403)	n/a	1.716	2.011,7%	37.953	(64.787)	n/a
Impuesto sobre Beneficios	5.350	14	n/a	158	n/a	5.508	62	n/a
Resultado del ejercicio	41.587	(19.403)	n/a	1.874	2.119,2%	43.462	(64.725)	n/a
Impuesto Socios Externos	16	26	n/a	21	n/a	37	48	n/a
Resultado atribuible	41.603	(19.363)	n/a	1.895	2.095,4%	43.498	(64.677)	n/a

Balance de la situación	31/12/2022	31/12/2021
Activos no corrientes	280.587	272.104
Activos corrientes	263.060	196.169
Existencias y clientes	152.108	112.320
Otros activos corrientes	13.384	6.018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	97.568	77.831
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>543.647</b>	<b>468.273</b>
Patrimonio neto	(49.925)	(94.886)
Préstamo Participativo	115.651	112.800
<b>Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo</b>	<b>65.726</b>	<b>17.914</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	120	319
Pasivos no corrientes	277.605	279.210
Provisiones no corrientes	3.547	1.898
Deudas con entidades de crédito	230.687	230.957
Bonos y Valores negociables	14.981	16.920
Otros pasivos no corrientes	28.390	29.435
Pasivos corrientes	200.196	170.830
Provisiones a corto plazo	11.204	13.822
Deuda con entidades de crédito	29.001	16.843
Otros pasivos corrientes	159.991	140.165
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>543.647</b>	<b>468.273</b>

# Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al ejercicio 2022 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 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.



**TUBOS  
REUNIDOSGROUP**  
TUBOS • PRODUCTOS