

NOTA DE RESULTADOS EJERCICIO 2024

2024



## Amurrio, 28 de febrero de 2025

El Grupo Tubos Reunidos ha publicado hoy los resultados del cierre del ejercicio 2024 con una cifra de negocio de 324 millones de euros.

El Ebitda del Grupo ha sido de 8,8 millones de euros siendo el resultado atribuible neto del ejercicio de 28,6 millones de euros, lo que supone un tercer ejercicio consecutivo de resultados netos positivos y ha permitido un notable refuerzo patrimonial. La reducción de deuda ejecutada en enero de 2024 a través de un proceso de subasta con descuento ha generado un resultado financiero positivo neto de 66,5 millones de euros e incidiendo de forma decisiva en que el Grupo presente beneficios.

Las acciones de contención de gasto, las eficiencias productivas y de consumo como resultado de las acciones ya implementadas del Plan Estratégico en la parte relativa a transformación de procesos y la moderación de los costes medios de energía y de las materias primas han ayudado a absorber parte de la reducción experimentada en el volumen de ventas y en el precio respecto a los dos últimos ejercicios. La cartera de pedidos de 144 millones de

euros, un 44% mayor que a finales de 2023, resultado del esfuerzo y la estrategia comercial enfocada en productos premium y de bajas emisiones, como la gama O-Next®, junto a un mayor dinamismo del mercado, nos da confianza en la buena evolución futura de la cifra de negocio.

El ejercicio 2025 va a seguir marcado por la incertidumbre de los últimos años a la que se suma el efecto de la política económica, en especial de las medidas arancelarias, por parte de la Administración Trump. Dicha política busca tanto favorecer la producción de fuentes de energía autóctonas como incrementar las exportaciones, sobre todo de gas natural, medidas que deberían tener como consecuencia una mayor demanda de tubos de acero sin soldadura. Por otro lado, los efectos de las medidas arancelarias adoptadas en los flujos comerciales del tubo de acero sin soldadura en el mundo son difíciles de predecir, pero sin duda suponen un reto para el cual Tubos Reunidos parte con una posición sólida de cartera, dispone de una fábrica en el mercado de mayor demanda y precio (EE. UU.) y tiene la confianza de los clientes.

## Principales magnitudes<sup>1</sup>

Millones de euros salvo indicación en contrario	2024	2023	Variación	Variación (%)
<b>Resultados</b>				
Cifra de negocio	324,0	532,9	(208,9)	(39,2%)
EBITDA	8,8	106,8	(98,0)	(91,8%)
Margen EBITDA/Cifra de negocio	2,7%	20,0%	(17,3%)	-
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	28,6	56,3	(27,7)	(49,2%)
<b>Cash Flow y deuda</b>				
Flujo de efectivo de explotación	6,2	71,3	(65,1)	-
Flujo de caja neto	(46,2)	(2,5)	(43,7)	-
Deuda Financiera Bruta	286,0	378,2	(92,2)	(24,4%)
Deuda Financiera Neta	234,3	282,4	(48,1)	(17,0%)
Posición de caja e inversiones financieras	51,7	92,6	(40,9)	(44,2%)
<b>Otros</b>				
Cartera de pedidos	144	100	(44)	44%
Capex	13,5	38,0	(24,5)	(64,5%)
Patrimonio Neto consolidado	27,9	3,6	24,3	675%
Patrimonio Neto a efectos mercantiles <sup>2</sup>	190,6	136,5	54,1	39,6%

1. Los cálculos de estas Medidas Alternativas de Rendimiento se explican en el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

2. De la Sociedad Dominante del Grupo.

## Evolución del negocio

La evolución de la demanda de tubo de acero sin soldadura se ha visto afectada en 2024 por la continuidad de unos inventarios altos en clientes y distribuidores, la cautela de los clientes ante las expectativas de moderación de costes, la errática evolución de las principales economías europeas, la incertidumbre geopolítica global, el impacto que pueda tener el cambio de administración en EE. UU. y la presión competitiva de los productores chinos ante la debilidad de su demanda interna. Esta combinación de factores ha dado lugar, desde mediados del año 2023, a una caída del volumen de pedidos que ha tenido un fuerte impacto colateral en el precio y, en consecuencia, en los márgenes.

Aun así, a medida que ha avanzado el ejercicio, y especialmente en el último cuatrimestre, hemos venido apreciando un mayor dinamismo en la demanda de alguno de los mercados y segmentos. Así, el tubo para perforación y conducciones y el tubo para proyectos de fabricación de centrales de suministro de energía está mostrando un comportamiento de mercado positivo que se ha ido materializando en un crecimiento de la cartera de pedidos en el último trimestre de 2024. Por otro lado, el tubo para uso mecánico y, en general, todos los productos destinados a los mercados europeos siguen con una cierta atonía ligada a la entrada masiva en la Unión Europea (UE) de productos de importación a menor coste, principalmente de China y Ucrania, y a la inquietante debilidad de la economía alemana.

En cuanto a la distribución geográfica de nuestras ventas de tubo de acero sin soldadura, EE.UU. ha seguido siendo nuestro principal mercado, con 126 millones de euros, lo que representa un 41% del total de cifra de negocios del Grupo. La evolución del mercado OCTG en EE. UU., el mayor del mundo, se ha caracterizado por la reducción en el número de rigs (equipos de perforación de petróleo), la

presión de los productores locales para proteger su cuota de mercado en un entorno de baja demanda y, en general, por la actitud conservadora de los distribuidores a la espera de conocer el resultado de las elecciones y, posteriormente, las primeras medidas de la Administración Trump. Estas primeras medidas parecen indicar que se va a potenciar la actividad extractiva y confirman la tendencia hacia un incremento de las medidas proteccionistas.

En Europa, Alemania (principal mercado del continente) ha tenido un comportamiento errático marcado por el débil crecimiento de su economía, la inestabilidad política y el impacto del coste de la energía tras la reducción de consumo del gas ruso. Italia y Países Bajos, (segundo y tercero en importancia, respectivamente, muy centrados en los grandes distribuidores), se ha mostrado más consistente, manteniéndose casi planos respecto a 2023. En general, todos los mercados europeos se han visto muy afectados por el fuerte crecimiento de la importación de productos de bajo coste, especialmente de China y Ucrania, convertido en un factor determinante para el futuro de la industria en los países de la UE. En lo que afecta al mercado de tubos de acero sin soldadura, además, la guerra en Ucrania ha supuesto que se favorezcan las importaciones desde este país a la UE, en detrimento de otros fabricantes europeos. En este caso, también, la posible finalización de la guerra en este país podría favorecer al mercado, bien por el propio incremento de las necesidades ucranianas de reconstrucción, o bien por terminarse las ventajas competitivas hacia Ucrania.

Entre las demás regiones, destaca el crecimiento de Oriente Próximo, África y el mercado nacional, resultado del enfoque estratégico de la compañía en diversificar internacionalmente su cartera de pedidos e impulsado por la reactivación de proyectos.

## Situación financiera

Uno de los hechos destacados del ejercicio ha sido la importante reducción de la deuda financiera neta por importe de 48,2 millones, hasta los 234,3 millones de euros (31/12/2023: 282,4 millones de euros), obtenida por el efecto combinado de la operación de recompra de deuda con descuento, el cumplimiento del calendario de amortizaciones y la amortización anticipada adicional de deuda con los fondos obtenidos por la venta de activos.

La citada recompra de deuda ha consistido, tal y como se detalla en las notas 1.2. y 15 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, en la adquisición por parte del Grupo a sus entidades acreedoras de deuda convertible a través de un procedimiento de subasta holandesa con descuento, lo que ha permitido continuar con la tendencia de reducción de deuda del Grupo desde 2021:

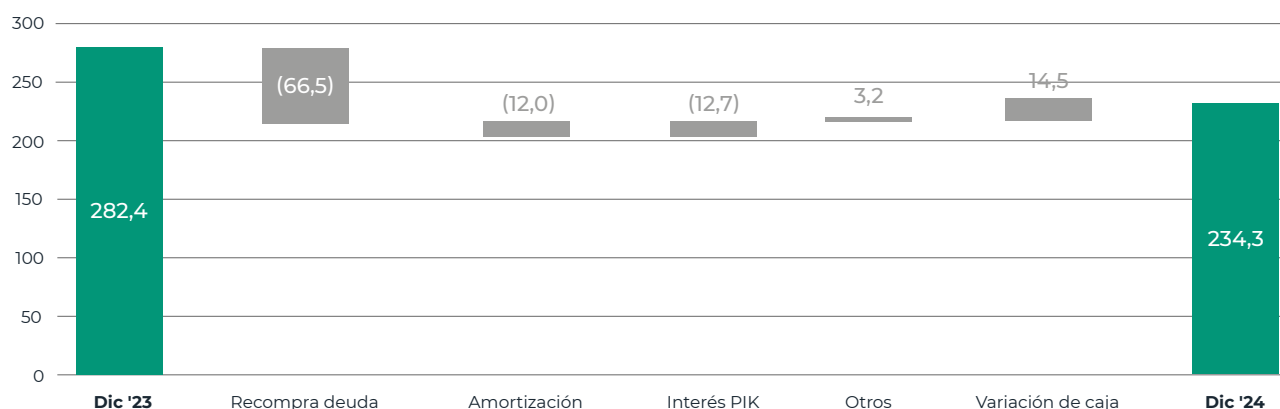
	299,7	292,8	282,4	234,3
	2021	2022	2023	2024
Millones de euros				
Deuda Bruta	377,5	390,3	378,2	286,0
Efectivo y equivalente y otros activos financieros corrientes	77,8	97,5	95,8	51,7
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>299,7</b>	<b>292,8</b>	<b>282,4</b>	<b>234,3</b>

El Grupo ha puesto un especial énfasis en la optimización de su ciclo de capital circulante, generando un flujo de caja de explotación de 6,2 millones de euros en el ejercicio. Los pagos de inversiones, consecuencia fundamentalmente de la unificación de las acerías y de otras inversiones orientadas a la optimización de las plantas, se han situado en 20,1 millones de euros. Destaca, asimismo, la ejecución de desinversiones de activos no productivos resultantes de los procesos de

unificación del Plan Estratégico, que ha generado una entrada de caja neta de 20,9 millones de euros.

Además, en el capítulo de servicio de la deuda, se han destinado 12,0 millones de euros a la amortización de principal de la financiación sindicada y del FASEE, incluyendo la amortización anticipada con los fondos obtenidos por la venta de una planta en Pamplona (de la extinta Aceros Calibrados, S.A.).

### Evolución de deuda financiera neta /Millones de euros)





## Plan estratégico

Respecto del seguimiento del Plan Estratégico, dos de los hitos fundamentales han sido la culminación del proceso de unificación de acerías y la reducción de deuda. El primero de ellos, pilar fundamental del Plan Estratégico, ha permitido que, desde el 1 de enero de 2024, toda la fabricación de acero del Grupo se realice en la planta de Amurrio, generando eficiencias de coste y de emisiones. Tras esta unificación se ha procedido a vender el terreno e instalaciones de la antigua acería de Sestao, generando un impacto financiero y en resultados del ejercicio positivo.

La reducción de deuda ejecutada en enero de 2024 a través de un proceso de subasta con descuento ha supuesto, por su parte, la cancelación de 107 millones de euros de deuda convertible mediante el pago de 27,5 millones. Esta operación ha generado un resultado financiero positivo neto de 66,5 millones de euros, lo que ha incidido de forma significativa en que el Grupo presente beneficios por tercer año consecutivo.

Destaca también, como hecho diferenciador frente a otros fabricantes, el lanzamiento del producto O-Next, un producto con emisiones certificadas de 0,0 en los alcances 1 y 2 que permite impulsar los procesos de descarbonización de nuestros clientes.

Desde su presentación en abril de 2024 se evidencia un interés creciente en este producto, que se ha materializado en la firma de acuerdos con varios clientes de referencia y en la fabricación de las primeras toneladas que se entregarán durante el primer trimestre de 2025.



## Perspectivas 2025

El año 2025 está marcado por la incertidumbre en los mercados globales.

Al frente de estas incertidumbres destacan las incógnitas sobre la política económica del mandato presidencial de Donald Trump y, muy especialmente, las medidas arancelarias. A pesar de la inquietud sobre el efecto inflacionista que estas medidas podrían tener sobre el mercado interno, la eliminación del esquema actual de cuotas y exenciones a la importación de productos de acero a partir del 12 de marzo tendrá un impacto muy significativo en nuestro sector, cuyas consecuencias pueden extenderse a otras áreas geográficas, que podrían verse afectadas por el cierre "de facto" del mercado norteamericano y el traslado de la competencia en precios a estos otros lugares. Por otro lado, la expectativa de un dólar fuerte y la esperada adopción de medidas que estimulen la inversión en el segmento de OCTG abren la posibilidad de una recuperación de la demanda tras muchos meses marcados por la atonía y el exceso de stocks.

En la UE, el debate se centra en la situación de la industria, especialmente en Alemania, afectada por el final de un acceso a energías baratas y por la inestabilidad política de los últimos meses que parece llegar a su fin con un posible gobierno de gran coalición. No obstante, el Fondo Monetario Internacional prevé un pequeño crecimiento del 1,0% en 2025, aunque la principal Economía, Alemania, sólo lo haga al 0,3% después de dos ejercicios de recesión, si bien está por verse el efecto que el cambio de Gobierno tras las elecciones del 23 de febrero puede tener en la evolución de su economía. Por otro lado, la presión de las importaciones chinas y la ineficacia de las medidas de protección adoptadas por la UE acrecientan la preocupación por el futuro del sector. Como aspecto positivo, la voz de alerta dada por el informe Draghi y por numerosas asociaciones sectoriales han permitido situar este tema en el centro de atención, un primer paso esencial para la adopción de medidas que permitan volver a tener una industria competitiva a nivel global. La situación de la guerra en Ucrania, en especial su finalización, puede, por otro lado, provocar una reacción positiva en el mercado en proyectos de generación de energía y, por tanto, también en el de tubos de acero sin soldadura.

# Anexo:

## Resumen de Estados Financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)	2024	2023	2024 vs. 2023
Importe Neto de la Cifra de negocios	323.961	532.856	(39,2%)
Aprovisionamientos	(116.707)	(176.219)	(33,8%)
Gastos de personal	(98.511)	(111.442)	(11,6%)
Otros Gastos de explotación	(108.824)	(147.524)	(26,2%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	8.847	9.086	(2,6%)
<b>EBITDA</b>	<b>8.766</b>	<b>106.757</b>	<b>(91,8%)</b>
Dotación Amortización	(18.319)	(16.979)	7,9%
Deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado	4.910	(5.459)	n/a
<b>EBIT</b>	<b>(4.643)</b>	<b>84.319</b>	<b>(105,5%)</b>
Resultado financiero	42.539	(36.572)	n/a
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>37.896</b>	<b>47.747</b>	<b>(20,6%)</b>
Impuesto sobre Beneficios	(10.145)	8.799	n/a
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>27.751</b>	<b>56.546</b>	<b>(50,9%)</b>
Resultado Socios Externos	880	(234)	n/a
<b>Resultado atribuible</b>	<b>28.631</b>	<b>56.312</b>	<b>(49,2%)</b>

Balance de situación (miles de euros)	31/12/24	31/12/23
Activos no corrientes	273.721	304.369
Activos corrientes	187.842	225.595
Existencias	115.447	107.818
Clientes	13.783	15.989
Otros activos corrientes	6.895	5.989
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51.717	95.799
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>461.563</b>	<b>529.964</b>
Patrimonio neto	28.085	4.350
Préstamo Participativo	126.756	119.779
<b>Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo</b>	<b>154.841</b>	<b>124.129</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	907	107
Pasivos no corrientes	149.254	274.549
Provisiones no corrientes	650	5.501
Deudas con entidades de crédito	109.280	227.461
Bonos y Valores negociables	14.235	15.008
Otros pasivos no corrientes	25.089	26.579
Pasivos corrientes	156.561	131.179
Provisiones a corto plazo	6.332	8.300
Deuda con entidades de crédito	35.726	15.995
Otros pasivos corrientes	114.503	106.884
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>461.563</b>	<b>529.964</b>

Fuero de Caja (miles de euros)	2024	2023
Resultado antes de impuestos	37.896	47.747
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizados	13.409	22.435
Otros ajustes al resultado	(55.959)	58.319
(Inversión)/desinversión en circulante	20.233	(43.069)
(Incremento)/Reducción existencias	2.091	15.131
(Incremento)/Reducción clientes	6.212	3.632
Incremento/(Reducción) proveedores	11.930	(61.832)
Otros pagos	(9.359)	(14.172)
<b>Flujo de Caja Operativo</b>	<b>6.220</b>	<b>71.260</b>
Pagos por adquisición de inmovilizado	(21.739)	(32.436)
Cobros por desinversiones	20.855	33
Desinversión/(Inversión) en activos financieros	(2.116)	(782)
<b>Flujo de Caja de Inversión</b>	<b>(3.000)</b>	<b>(33.185)</b>
<b>Flujo de Caja de Financiación</b>	<b>(49.427)</b>	<b>(40.607)</b>
<b>Flujo de Caja neto</b>	<b>(46.207)</b>	<b>(2.532)</b>

# Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al ejercicio 2024 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.

