



**TUBOS
REUNIDOS
GROUP**

NOTA DE RESULTADOS
PRIMER SEMESTRE 2024

Amurrio, 27 de septiembre de 2024

Tubos Reunidos ha publicado hoy los resultados del primer semestre del ejercicio 2024. La tendencia iniciada a finales de 2023, con una ralentización de la entrada de pedidos y una mayor presión en precios, ha continuado a lo largo de estos seis meses. Aun así, el principal hito de este período es el fuerte impulso dado por el Grupo a su proceso de desapalancamiento de deuda apoyándose en la caja generada por los extraordinarios resultados obtenidos en los dos ejercicios precedentes, con

una reducción de la deuda financiera neta de 62,1 millones de euros en el período y un beneficio neto de 40,6 millones de euros. Asimismo, la culminación de dos de los objetivos esenciales del Plan Estratégico, como son la concentración de los procesos de estirado en frío y de fabricación de acero en la planta de Amurrio, ha permitido iniciar el proceso de reordenación de activos con la venta de las plantas sin actividad, que complementan el citado objetivo de reducción de la deuda financiera neta.

Principales magnitudes

Millones de euros salvo indicación en contrario	30.06.24	30.06.23	Variación	Variación (%)
Resultados				
Cifra de negocio	172,7	332,6	(159,9)	(51,9%)
EBITDA	5,3	86,9	(81,6)	(93,9%)
Margen EBITDA/Cifra de negocio	3,1%	26,1%	(23,0%)	-
Resultado de explotación	(2,8)	78,1	(80,9)	-
Resultado antes de impuestos	52,3	57,5	(5,2)	(9,1%)
Resultado Neto	40,4	54,5	(14,1)	(25,9%)
Cash Flow y deuda				
Flujo de efectivo de explotación	14,7	40,3	(25,6)	(63,5%)
Flujo de caja neto	(37,9)	1,5	(39,4)	-
Deuda Financiera Neta*	220,3	282,4	(62,1)	(22,0%)
Posición de caja e inversiones financieras ¹	62,0	95,8	(33,8)	(35,3%)
Otros				
Capex	7	16	(9)	(58,7%)
Patrimonio Neto consolidado*	44,0	4,3	39,7	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles ¹	201,3	136,5	64,8	47,3%

1. De la Sociedad dominante del Grupo

* Dato comparado con 31/12/2023.

Los cálculos de estas Medidas Alternativas de Rendimiento se explican en el informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

La cifra de negocios del semestre se ha situado en 173 millones de euros, lo que representa un descenso respecto del mismo período de los dos últimos ejercicios debido, fundamentalmente, al debilitamiento de la demanda de tubo sin soldadura y, sobre todo, a una mayor presión en los precios de venta tras los máximos alcanzados por todas las categorías de tubo en 2022 y los primeros meses de 2023.

La evolución de la demanda aparente se ha visto afectada por la continuidad de unos inventarios altos en clientes y distribuidores, la cautela de los clientes ante las expectativas de moderación de costes y de reducciones de costes de financiación, la incertidumbre ante el impacto que puedan tener las elecciones de Estados Unidos y la presión competitiva de los productores chinos ante la debilidad de su demanda interna.

Las acciones de contención de gastos y la moderación de los costes de energía y, en menor medida, de las materias primas, han permitido absorber parte de la reducción de volumen y de precio, alcanzándose un EBITDA (resultado antes de amortizaciones, financieros e impuestos) de 5,3 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 52,3 millones. Cabe destacar el descenso en el capítulo de aprovisionamientos, con una reducción de gastos del 45,5% por la menor actividad y la evolución del precio de la chatarra, y también como resultado de las acciones operativas.

En la partida de “Otros gastos de explotación y otros” destacan los ahorros obtenidos por mejoras operativas y por la implantación de procesos lean en las plantas, así como los derivados de la moderación de los precios de la energía.

Como consecuencia de la caída de cifra de negocios en casi un 50% respecto del primer semestre de 2023, los gastos de personal se han reducido en un 20% por la menor necesidad de contratación de personal eventual y la disminución de pluses de producción en nocturnos y fines de semana, además del impacto por la aplicación de dos Expedientes de Regulación Temporal de Empleo en las plantas de Amurrio y Trápaga (en esta última desde finales de febrero) para la adecuación de las horas de trabajo a la carga real de producción.

Dentro del capítulo de resultados financieros cabe destacar el resultado positivo por la cancelación de deuda como resultado de la operación recompra de deuda con descuento ejecutada en el mes de enero, que ha generado un ingreso financiero de 66,5 millones de euros.

Los gastos por intereses de la deuda y del uso de las líneas de financiación de circulante se han situado en 12,9 millones de euros (2023: 12,6 millones de euros) dentro de un entorno de continuidad de tipos de interés elevados. El resto de partidas corresponden a la variación del valor razonable de instrumentos financieros, que recoge la valoración del PPA financiero de energía eléctrica renovable, con un gasto de 1,2 millones de euros, y las diferencias positivas de cambio por la apreciación del dólar frente al euro en el período, por 2,1 millones de euros.

El beneficio consolidado neto del ejercicio atribuible a la sociedad dominante es de 40,6 millones de euros (2023: 54,1 millones de euros).

Situación financiera

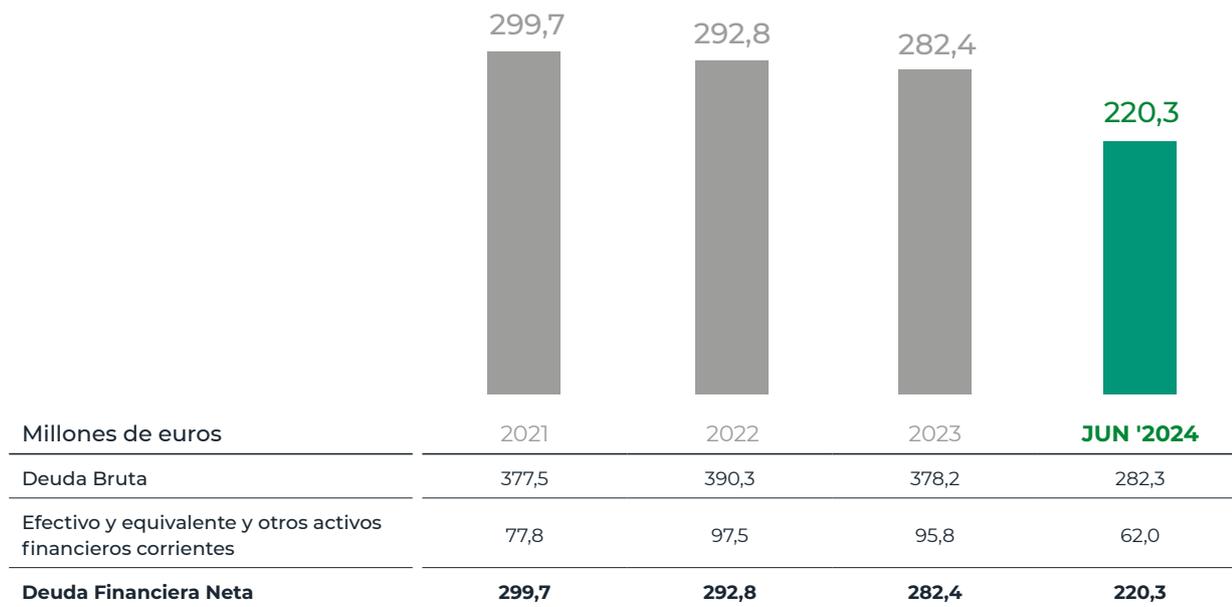
La deuda financiera neta se ha reducido en 62,1 millones de euros, hasta los 220,3 millones (31/12/2023: 282,4 millones de euros), por el efecto combinado de la operación de recompra de deuda con descuento, el cumplimiento del calendario de amortizaciones y la amortización anticipada adicional de deuda con los fondos obtenidos por la venta de la planta de Pamplona.

La recompra de deuda ha consistido en la oferta de adquisición por parte del Grupo a sus entidades acreedoras a través de un procedimiento de subasta holandesa con descuento, que ha supuesto la adquisición de deuda por un valor nominal de 106,7 millones de euros de principal e intereses, abonando 27,5 millones de euros y una reducción de deuda finan-

ciera neta de 66,5 millones de euros considerando los costes e impactos contables.

La gestión continuada para la optimización del capital circulante ha permitido obtener un flujo de caja de explotación de 14,7 millones de euros. Los pagos de inversiones, consecuencia fundamentalmente de la unificación de las acerías, se han situado en 13,1 millones de euros. En el capítulo de servicio de la deuda, se han destinado 5,8 millones de euros a la amortización de principal de la financiación sindicada y del FASEE.

La evolución de la deuda financiera neta de los últimos 4 ejercicios y del índice deuda financiera neta / EBITDA es la siguiente:



Al 30/06/2024 el Grupo está en cumplimiento de los covenants establecidos en los contratos de financiación: deuda neta / EBITDA y límite máximo de capex autorizado.

Inversiones

El Grupo ha iniciado el ejercicio 2024 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, por lo que desde el inicio del año toda la producción de acero se está efectuando íntegramente en la nueva instalación. El resto de inversiones del período están ligadas a impulsar mejoras en los procesos de las plantas, a mejoras de seguridad y al plan de digitalización.

Perspectivas del segundo semestre

El segundo semestre presenta una tendencia similar a la primera mitad del año, con el foco puesto en la evolución de la economía china y en las elecciones norteamericanas de noviembre, 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, dentro de una tendencia global cada vez menos aperturista. Al mismo tiempo, la cautela de muchos clientes ante la posible amenaza de una recesión es un factor a tener en cuenta en el corto plazo.

Dentro de este entorno de incertidumbre, esperamos una recuperación paulatina de volúmenes y precios a lo largo del 2025 basada en un reequilibrio entre las demandas real y aparente por la regularización de los altos niveles de stock en el sector y en una aceleración en el desarrollo de proyectos relacionados con la generación de energía en todas sus vertientes. Asimismo, también esperamos que el impulso en los procesos de descarbonización genere la captura de una demanda relevante a través de nuestro producto O-Next®, primer tubo de acero sin soldadura en el mercado con emisiones netas cero de carbono a partir de materia prima reciclada en el alcance 1 y 2. El tubo O-Next®, presentado en la Tübe Düsseldorf 2024 y cuyas primeras unidades se producirán en el segundo semestre del año, ha despertado un notable interés en nuestros clientes por el impulso que representa para ellos en sus propios procesos de descarbonización y debe suponer una parte cada vez más relevante de nuestro portfolio a medida que la industria avance en esta línea.

Por último, la reciente bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo ante la moderación de la inflación es una noticia positiva que debe servir de estímulo a la reactivación de la actividad y a un mayor dinamismo en el sector en 2025.



Anexo:

Resumen de Estados Financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)	1S 2024	1S 2023	2024 vs. 2023
Importe Neto de la Cifra de negocios	172.707	332.619	(48,1%)
Aprovisionamientos y var. Existencias	(62.765)	(89.886)	(30,2%)
Gastos de personal	(53.689)	(67.097)	(20,0%)
Otros Gastos de explotación	(55.615)	(94.600)	(41,2%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	4.664	5.838	(20,1%)
EBITDA	5.302	86.874	(93,9%)
Dotaciones Amortizaciones	(9.959)	(8.826)	12,8%
Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	1.852	44	4.109,1%
EBIT	(2.805)	78.092	(103,6%)
Resultado financiero	55.136	(20.535)	n/a
Resultado Antes de Impuestos	52.331	57.557	(9,1%)
Impuesto sobre Beneficios	(11.939)	(3.038)	n/a
Resultado del ejercicio	40.392	54.519	(25,9%)
Resultado Socios Externos	207	(375)	n/a
Resultado atribuible	40.599	54.144	(25,0%)

Balance de la situación (miles de euros)	30/06/2024	31/12/2023
Activos no corrientes	274.865	304.369
Activos corrientes	199.646	225.595
Existencias	102.685	107.818
Clientes	18.080	15.989
Otros activos corrientes	16.852	5.989
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	62.029	95.799
TOTAL ACTIVO	474.511	529.964
Patrimonio neto	43.993	4.350
Préstamo Participativo	118.177	119.779
Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo	162.170	124.129
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.190	107
Pasivos no corrientes	175.541	274.549
Provisiones no corrientes	2.818	5.501
Deudas con entidades de crédito	130.522	227.461
Bonos y Valores negociables	14.658	15.008
Otros pasivos no corrientes	27.543	26.579
Pasivos corrientes	135.610	131.179
Provisiones a corto plazo	4.200	8.300
Deuda con entidades de crédito	18.969	15.995
Otros pasivos corrientes	112.441	106.884
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	474.511	529.964

Cash Flow (miles de euros)	1S 2024	1S 2023
Resultado antes de impuestos	52.331	57.557
Dotación Amortización	9.959	8.826
Otros ajustes al resultado	(61.783)	24.990
(Inversión)/desinversión en circulante	20.195	(45.830)
(Incremento)/Reducción existencias	13.001	(20.803)
(Incremento)/Reducción clientes	1.026	(19.969)
Incremento/(Reducción) proveedores	6.168	(5.058)
Otros pagos	(5.990)	(5.264)
Flujo de Caja Operativo	14.712	40.279
Pagos por adquisición de inmovilizado	(13.096)	(17.319)
Cobros por desinversiones	4.443	44
Desinversión/(Inversión) en activos financieros	(4.082)	(5.314)
Flujo de Caja de Inversión	(12.735)	(22.589)
Flujo de Caja de Financiación	(39.898)	(16.185)
Flujo de Caja neto	(37.921)	1.505

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al primer semestre del ejercicio 2024 está basada en los estados financieros consolidados resumidos intermedios. 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.

