

Informe de Revisión Limitada

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2024



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de TUBOS REUNIDOS, S.A. por encargo de los administradores:

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de TUBOS REUNIDOS, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2024 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de TUBOS REUNIDOS, S.A. y sociedades dependientes.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de TUBOS REUNIDOS, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm.03/24/04440



Miguel Mijangos Oleaga

.....  
Sello distintivo de otras actuaciones  
.....

26 de septiembre de 2024

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados financieros intermedios resumidos consolidados  
correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024**

**BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2024 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
(miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Inmovilizado intangible	-	2.421	2.004
Derechos de uso	-	6.103	5.898
Inmovilizado material	4	243.461	261.826
Inversiones inmobiliarias	-	1.209	1.238
Activos financieros no corrientes	-	417	426
Activos por impuesto diferido	11	21.254	32.977
<b>Activo no corriente</b>		<b>274.865</b>	<b>304.369</b>
Activos mantenidos para la venta	4	11.884	-
Existencias	6	102.685	107.818
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	18.368	16.768
Otros activos financieros corrientes	-	7.377	3.226
Instrumentos financieros derivados	5	-	470
Administraciones Públicas	-	4.561	4.724
Periodificaciones	-	119	16
Efectivo y otros equivalentes	-	54.652	92.573
<b>Activo corriente</b>		<b>199.646</b>	<b>225.595</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>474.511</b>	<b>529.964</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Fondos Propios</b>		<b>46.142</b>	<b>5.592</b>
Capital	7	3.494	3.494
Prima de emisión	7	387	387
Resultados acumulados	-	43.219	2.620
Acciones de la sociedad dominante	7	(958)	(909)
Ajustes por cambio de valor	-	(2.680)	(1.980)
<b>Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante</b>		<b>43.462</b>	<b>3.612</b>
Intereses minoritarios	8	531	738
<b>Patrimonio neto</b>		<b>43.993</b>	<b>4.350</b>
<b>Ingresos diferidos</b>		<b>1.190</b>	<b>107</b>
Provisiones a largo plazo	10	2.818	5.501
Recursos ajenos	9	263.357	362.248
Instrumentos financieros derivados	5	3.855	3.362
Administraciones Públicas	-	3.563	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	12.228	15.241
Otros pasivos financieros	-	7.897	7.976
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>293.718</b>	<b>394.328</b>
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta		4.582	-
Provisiones a corto plazo	10	4.200	8.300
Recursos ajenos	9	18.969	15.995
Instrumentos financieros derivados	5	1.110	169
Administraciones Públicas	-	6.129	10.191
Otros pasivos financieros	-	100.620	96.524
<b>Pasivo corriente</b>		<b>135.610</b>	<b>131.179</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>474.511</b>	<b>529.964</b>

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2024 Y DEL EJERCICIO 2023**

(miles de euros)

	<u>Notas</u>	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</b>	
		<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Ingresos de explotación</u>		<u>177.342</u>	<u>338.448</u>
Importe Neto de la cifra de Negocio	3.2	172.707	332.619
Otros ingresos de explotación	-	4.635	5.829
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6	(3.130)	19.412
Aprovisionamientos	6	(59.635)	(109.298)
Gastos de personal	-	(53.689)	(67.097)
Otros Gastos de explotación	-	(55.615)	(94.600)
Amortización del inmovilizado	-	(9.959)	(8.826)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	1.852	44
Otras ganancias/(pérdidas) netas	-	29	9
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(2.805)</b>	<b>78.092</b>
Ingresos financieros	9.a	67.143	60
Gastos financieros	-	(12.906)	(12.649)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(1.215)	(5.813)
Diferencias de cambio	-	2.114	(2.133)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>55.136</b>	<b>(20.535)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>52.331</b>	<b>57.557</b>
Impuesto sobre beneficios	11	(11.939)	(3.038)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>40.392</b>	<b>54.519</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	40.599	54.144
Resultado atribuido a socios externos	8	(207)	375
<b>Beneficio (pérdida) por acción</b> (expresado en euros)			
Básicas	12	0,233	0,311
Diluidas	12	0,233	0,311

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2024 Y DEL EJERCICIO 2023**

(miles de euros)

	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</b>		
	<b>Notas</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Resultado consolidado</b>		<b>40.392</b>	<b>54.519</b>
<u>Otro resultado global</u>			
Diferencias de conversión en moneda extranjera	-	211	(30)
Cobertura de flujos de efectivo	-	(1.199)	(3.629)
Efecto impositivo		288	871
<b>Total resultado global del periodo</b>		<b>39.692</b>	<b>51.731</b>
<u>Atribuible a:</u>			
Accionistas de la sociedad dominante	-	39.899	51.356
Intereses minoritarios	8	(207)	375

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2024 Y DEL EJERCICIO 2023**

(miles de euros)

	Atribuible a los accionistas de la sociedad dominante						Intereses minoritarios (Nota 8)	TOTAL
	Capital (Nota 7)	Prima de emisión (Nota 7)	Reserva por revalorización y otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones de la sociedad dominante	Ajustes por cambio de valor		
<b>Saldo a 1 de enero de 2023</b>	<b>3.494</b>	<b>387</b>	<b>48.924</b>	<b>(102.616)</b>	<b>(1.034)</b>	<b>416</b>	<b>504</b>	<b>(49.925)</b>
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	54.144	-	(2.788)	375	51.731
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	137	-	-	137
<b>Saldo a 30 de junio de 2023</b>	<b>3.494</b>	<b>387</b>	<b>48.924</b>	<b>(48.472)</b>	<b>(897)</b>	<b>(2.372)</b>	<b>879</b>	<b>1.943</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2024</b>	<b>3.494</b>	<b>387</b>	<b>48.924</b>	<b>(46.304)</b>	<b>(909)</b>	<b>(1.980)</b>	<b>738</b>	<b>4.350</b>
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	40.599	-	(700)	(207)	39.692
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	(49)	-	-	(49)
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>3.494</b>	<b>387</b>	<b>48.924</b>	<b>(5.705)</b>	<b>(958)</b>	<b>(2.680)</b>	<b>531</b>	<b>43.993</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2024 Y DEL EJERCICIO 2023**

(miles de euros)

	Notas	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2024	2023
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>14.712</b>	<b>40.279</b>
<u>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</u>		<u>40.392</u>	<u>54.519</u>
<u>Ajustes del resultado</u>		<u>(39.885)</u>	<u>42.736</u>
Impuestos	11	11.939	3.038
Amortización del inmovilizado	4	9.959	8.826
(Beneficio)/pérdida en la venta/baja o deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias		(1.852)	(44)
Variación de provisiones		(5.656)	14.653
Otros gastos/(ingresos)		1.083	(4.229)
(Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		993	5.770
Ingresos financieros	9	(67.143)	(60)
Diferencias de cambio		(2.114)	2.133
Gastos financieros		12.906	12.649
<u>Cambios en el capital corriente</u>		<u>20.195</u>	<u>(45.830)</u>
Existencias		13.001	(20.803)
Clientes y otras cuentas a cobrar		1.026	(19.969)
Proveedores y otras cuentas a pagar		6.168	(5.058)
<u>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</u>		<u>(5.990)</u>	<u>(11.146)</u>
Otros cobros/(pagos)		(5.739)	(5.264)
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados		(251)	(5.882)
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>(12.735)</b>	<b>(22.589)</b>
Adquisición de inmovilizado material		(12.364)	(16.810)
Adquisición de activos intangibles		(732)	(509)
Enajenación de inmovilizado material		4.443	44
Desinversión/(inversión) de activos financieros no corrientes		9	(19)
Desinversión/(inversión en activos financieros corrientes)		(4.091)	(5.295)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>(39.898)</b>	<b>(16.185)</b>
Obtención de recursos ajenos		1.073	-
Reembolso de recursos ajenos		(39.434)	(15.459)
Amortización de otras deudas		(1.488)	(863)
Enajenación/(adquisición) de acciones propias		(49)	137
<b>(DISMINUCIÓN)/AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(37.921)</b>	<b>1.505</b>
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		92.573	95.105
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		54.652	96.610

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2024

### 1. INFORMACIÓN GENERAL

#### 1.1 Estructura del Grupo y actividad

Tubos Reunidos, S.A. (en lo sucesivo, la sociedad o la sociedad dominante, indistintamente) se constituyó, por un periodo indefinido, bajo la denominación “Tubos Forjados, S.A.”, en Bilbao, el 2 de diciembre de 1892. Actualmente, su domicilio social y fiscal se encuentran en Amurrio (Álava).

La sociedad es una sociedad anónima que cotiza en las Bolsas de Bilbao y Madrid, cabecera de un grupo de sociedades (en lo sucesivo, Grupo Tubos Reunidos, Grupo TRSA o el Grupo, indistintamente) cuya actividad principal, siderúrgica, es la fabricación y venta de tubería sin soldadura y que cuenta con 4 plantas productivas (3 en España y 1 en EE.UU.) y una organización comercial internacional con 10 delegaciones y agencias comerciales y presencia en 22 ubicaciones internacionales que dan cobertura a los principales países y mercados en los que opera.

A 30/06/2024 y a 31/12/2023, las sociedades que forman el Grupo TRSA son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Sociedad titular</u>
Tubos Reunidos Group, S.L.U. (TRG)	Amurrio (Álava)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT)	Iruña de Oca (Álava)	Industrial	51%	Tubos Reunidos, S.A.
T.R. America, Inc.	Houston (Texas)	Comercializadora	100%	Tubos Reunidos, S.A.
RDT, Inc.	Beasley (Texas)	Industrial	100%	Aplicaciones Tubulares, S.L.U.
Tubos Reunidos Services, S.L.U. (sin actividad)	Amurrio (Álava)	Industrial/Explotación inmobiliaria	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Clima, S.A.U.	Bilbao (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Aplicaciones Tubulares, S.L.U. (ATUCA)	Bilbao (Vizcaya)	Holding	100%	Tubos Reunidos, S.A.

Todas las sociedades del grupo terminan su ejercicio anual el 31 de diciembre y consolidan por el método de integración global, incluso TRPT, sociedad de la que el Grupo ostenta el control efectivo.

El perímetro de consolidación ha permanecido invariable durante el período de seis meses finalizado el 30/06/2024 y 30/06/2023.

### 1.2 Evolución del semestre

#### *Resultados del periodo*

En el primer semestre de 2024, el Grupo ha obtenido un resultado neto consolidado atribuible a la sociedad dominante de 40,6 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, del impacto contable que ha tenido la operación de recompra de deuda con descuento por medio de un proceso de subasta holandesa formalizada en enero de 2024 (nota 9). El importe adquirido en la recompra ha sido de 106,7 millones de euros, de principal e intereses y corresponde a parte de la deuda convertible en acciones de los tramos B y C y de los bonos B, abonando un precio de 27,5 millones de euros, y generándose un ingreso financiero de 66,5 millones de euros antes de impuestos, teniendo en cuenta el valor contable de la deuda cancelada a esa fecha y neto de los gastos asociados a la operación.

El resultado de explotación del periodo se ha situado en 2,8 millones de euros negativos, recogiendo el efecto de la reducción del importe neto de la cifra de negocios que se inició en el segundo semestre del ejercicio anterior y que continúa al 30 de junio de 2024, como consecuencia del comportamiento experimentado por la demanda de tubo sin soldadura en los últimos meses tras los máximos alcanzados a finales de 2022.

Este comportamiento de la demanda, en el que influyen también aspectos cíclicos específicos del sector, se ha originado por los siguientes factores principales:

- El elevado nivel de stock en toda la cadena del segmento OCTG (Oil Country Tubular Goods), ya que, si bien el consumo real de tubos de este segmento se ha mantenido relativamente estable, se ha nutrido de los inventarios de distribuidores y clientes finales.
- La cautela a la hora de realizar nuevos pedidos ante expectativas de reducción de costes y la continuidad de un entorno de tipos de interés todavía elevados.
- El retraso en las decisiones de compra de los clientes ante las incertidumbres político-económicas derivadas de los conflictos existentes en diversas áreas geográficas y de procesos electorales como los de Estados Unidos de América.
- La presión competitiva desde países de bajos costes, especialmente China, como reacción a la debilidad de su mercado interno.

El EBITDA del Grupo en el primer semestre de 2024, ha sido positivo por importe de 5,3 millones de euros (86,9 millones en el mismo periodo del año anterior), en la situación de mercado descrita, reflejándose las eficiencias previstas en el Plan Estratégico, cuyas iniciativas se están cumpliendo con éxito paulatinamente.

Entre las medidas operativas de adaptación a la disminución de la producción por las circunstancias citadas, durante el primer semestre de 2024 se han aplicado Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por causas productivas en las plantas de Amurrio y Trápaga (este último desde finales de febrero de 2024), sobre la práctica totalidad de la plantilla de ambas plantas, con un nivel de incidencia máximo del 50%. El efecto de la aplicación de estos Expedientes, que afectan a prácticamente el 90% de la plantilla del Grupo, ha sido de un 20%.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### *Disposición de activos*

El Plan Estratégico del Grupo incluía la concentración en Amurrio de dos unidades productivas con el objetivo de lograr eficiencias en los procesos de fabricación: el estirado en frío y las acerías, con la consecuente ampliación de instalaciones (completada en 2023) y la disposición de los activos correspondientes. En el primer semestre del ejercicio, los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido, previa obtención de la aprobación por parte de todas las entidades financiadoras, acometer la venta de los terrenos e instalaciones cuya actividad se ha descontinuado y, en concreto:

- Se ha procedido a la venta efectiva del terreno y la nave de la antigua unidad de estirado en frío situada en Pamplona de la antigua sociedad del grupo Aceros Calibrados, S.A. (fusionada con Tubos Reunidos Group, S.L.U. en 2021), destinándose los fondos procedentes de la esta venta a la amortización anticipada de deuda en el mes de junio (nota 9).
- Se ha iniciado un proceso de venta de los terrenos e instalaciones de la antigua acería de Sestao, concluido en el mes de julio (nota 15). En consecuencia, los activos y pasivos relacionados con esta instalación se presentan en el balance consolidado al 30/06/24 en los epígrafes de “activos mantenidos para la venta” y “pasivos asociados a activos mantenidos para la venta”.

### *Evolución de caja y deuda neta*

Uno de los hechos destacados del semestre ha sido la importante reducción de la deuda financiera neta obtenida por importe de 62,1 millones, hasta los 220,3 millones de euros al cierre del período (31/12/2023: 282,4 millones de euros), por el efecto combinado de la operación de recompra de deuda con descuento descrita anteriormente y el cumplimiento del calendario de amortizaciones.

El Grupo ha puesto foco en la optimización de su ciclo de capital circulante, generando un flujo de caja de explotación de 14,7 millones de euros en el período. Los pagos de inversiones, consecuencia fundamentalmente de las actuaciones realizadas en el último trimestre del ejercicio anterior y, especialmente, de la concentración de las acerías, se han situado en 13,1 millones de euros. En el capítulo de servicio de la deuda, se han destinado 39,4 millones de euros a la amortización de principal e intereses de la financiación sindicada, incluyendo la amortización anticipada con los fondos obtenidos por la venta de la planta de Pamplona.

La posición de caja e inversiones financieras ha disminuido en el semestre en 33,8 millones de euros, incluyendo el consumo de caja destinado a la operación de recompra de deuda por la operación descrita anteriormente, situándose la posición de caja e inversiones financieras en 62,0 millones de euros al 30/06/24 (31/12/2023: 95,8 millones).

### *Lanzamiento del Tubo O-Next®*

Uno de los principales hitos del semestre ha sido el lanzamiento de nuestro producto O-Next®, el primer tubo de acero sin soldadura en el mercado con emisiones netas cero de carbono a partir de materia prima reciclada, lo que permite a nuestros clientes certificar su reducción de emisiones de GEI (Gases Efecto Invernadero) e impulsar sus procesos de descarbonización de nuestros clientes.

### 1.3 Cambio climático

El Grupo evalúa los riesgos asociados con el cambio climático, de acuerdo con el análisis de impacto estimado, probabilidad y velocidad de ocurrencia de los mismos, que utiliza en su modelo de identificación y gestión de los riesgos principales (riesgos denominados de nivel 1). A 30/06/2024, no se esperan ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos en el corto plazo como consecuencia del análisis de estos riesgos.

Se consideran como riesgo de nivel 1 los asociados a sostenibilidad y cambio climático por los siguientes factores principales: (i) entre los objetivos estratégicos del Grupo se incluye la transición energética y la descarbonización, (ii) la importancia creciente de la sostenibilidad y el cambio climático a nivel mundial, y (iii) los objetivos de inversión en estas materias incluidos en el Plan Estratégico.

La estrategia marcada en el Plan contempla escenarios en los que las industrias generadoras de gases efecto invernadero van perdiendo peso en el mix de producción y suministro de energía para la movilidad y la generación eléctrica. Los objetivos del Plan están adaptados a las expectativas futuras de evolución de los mercados de extracción de petróleo y –con más retardo - de gas natural (segmento comercial OCTG) y su sustitución progresiva por energías limpias como la geotermia y el llamado “hidrógeno verde”. Se considera que las plantas térmicas (que utilizan carbón como combustible) estarán en retroceso, por ser las mayores emisoras de gases de efecto invernadero y por acelerarse su sustitución por plantas más limpias, como los ciclos combinados de gas natural como energía de transición, nucleares y otras tecnologías limpias. El eventual efecto positivo sobre la demanda de tubos con destino a la producción de energía nuclear en expansión en numerosos países a nivel global y que ha sido considerada por la UE como energía limpia, se ha mantenido en el Plan Estratégico como si no se fuesen a producir cambios respecto de la situación actual.

### 1.4 Formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30/06/2024 (en lo sucesivo, estados financieros intermedios a 30/06/2024, indistintamente) han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante con fecha 26 de septiembre de 2024.

## 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios a 30/06/2024 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### **2.1 Bases de presentación**

Estos estados financieros intermedios a 30/06/2024 han sido preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera Intermedia" y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea vigentes al 30/06/2024 y deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas al 31/12/2023.

La preparación de estados financieros con arreglo a NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas, así como que la dirección ejerza su juicio profesional en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios y estimaciones utilizados son consistentes con los aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31/12/2023 y se describen en la nota 2.4.

### **2.2 Moneda funcional**

Los estados financieros intermedios a 30/06/2024 se expresan en euros, que es la moneda principal en la que opera el Grupo y su moneda funcional.

### **2.3 Principios de consolidación**

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación se mantienen iguales con respecto a los utilizados en el ejercicio terminado el 31/12/2023 y la información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses terminado el 30/06/2024 y 30/06/2023.

### **2.4 Estimaciones realizadas**

En los estados financieros intermedios a 30/06/2024 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Dirección de la sociedad dominante, en función de la mejor información disponible. Las principales estimaciones son:

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### a) Situación financiera y empresa en funcionamiento

A 30/06/2024, el Grupo dispone de recursos financieros suficientes para el desarrollo de su actividad y ha ejecutado la principal inversión contemplada en su Plan Estratégico, consistente en la ampliación de la acería de Amurrio. Los resultados obtenidos en los últimos dos ejercicios, superando las expectativas para dichos períodos en dicho Plan, han permitido acometer las inversiones y reducir el endeudamiento de forma relevante, con una disminución de deuda bruta de 95,2 millones de euros desde el 31/12/2021. No obstante, en previsión que la actual situación de demanda se pueda seguir manteniendo el Grupo ha establecido como objetivos la maximización de su ciclo de capital circulante y la optimización de costes con el fin de adecuarlos a la capacidad de generación de caja de negocio. Asimismo, entre las medidas adoptadas por parte de la Dirección se encuentra la adopción de dos Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por causas productivas para las plantas de Amurrio y Trápaga, hasta el 31/12/2024.

### b) Deterioro de activos

Para determinar el valor recuperable de los activos, a 31/12/2023 se estimaron los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y se utilizó una tasa de descuento para calcular su valor actual. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan las expectativas de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

Tras analizar las hipótesis utilizadas, y el cumplimiento de los objetivos incluidos en el Plan, los Administradores consideran que no se observan indicios de deterioro de los activos del Grupo a 30/06/2024, manteniéndose las hipótesis utilizadas a 31/12/2023.

### c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

#### Derivado implícito asociado a la deuda

En el mecanismo de conversión de parte de la deuda financiera recogido en el acuerdo de refinanciación (nota 9) se ha identificado un derivado implícito.

La estimación de cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico del Grupo conlleva la estimación de la cancelación íntegra de la deuda financiera por el valor actualizado a 30/06/2024 y 31/12/2023 y, por tanto, no es necesario estimar ningún valor del derivado implícito a dichas fechas.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Derivado incluido en un contrato de suministro

En el ejercicio 2022, TRG (nota 1.1) y Statkraft Markets GmbH suscribieron un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA) por el que esta última utilizará su cartera de producción de energía renovable disponible para cubrir parte del consumo de TRG durante un período de 10 años.

A 30/06/2024 y 30/06/2023 la valoración de este contrato se ha registrado a valor razonable con cambios en resultados.

### 2.5 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios a 30/06/2024 se ha tenido en cuenta la importancia relativa de los importes de acuerdo con la NIC 34.

## 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS OPERATIVOS

### 3.1 Criterios de segmentación

Las sociedades que forman el Grupo (nota 1.1) realizan diversas actividades que, atendiendo a su naturaleza, se agrupan de la siguiente forma:

<u>Actividad</u>	<u>Comentario</u>	<u>Sociedades</u>
Fabricación	Incluye un proceso de producción integral que comprende la fabricación de acero (por fusión de materias primas) y la posterior laminación hasta la elaboración del tubo.	TRG
Transformación	Incluye, para ciertas referencias fabricadas previamente, operaciones específicas de acabado, en función de su destino final y los requerimientos de los clientes.	TRG, TRPT, RDT
Distribución y comercialización	Incluye la exportación e importación de tubos fabricados y/o transformados.	TRG, TR América, RDT, TR Services
Resto actividades	Se incluyen el diseño y la elaboración de proyectos de ingeniería y prefabricación, la explotación de inmuebles y servicios corporativos, entre otros, sin que pueda considerarse que exista un segmento operativo diferenciado.	TRSA, Clima, TR Services, ATUCA

Las actividades de fabricación, transformación, distribución y comercialización se refieren, principalmente, a tubos de acero sin soldadura.

Desde un punto de vista comercial, la gama de productos del Grupo se estructura en base a los siguientes segmentos:

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Downstream, cuyos usos principales son el de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia (intercambiadores de calor, calderas, hornos, calentadores y refrigeradores) de equipos y el de procesos de la industria petroquímica y refino,
- Midstream, cuyo uso principal es el transporte de petróleo y gases desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG), terminales costeras de carga en barcos para exportación e instaladas en los mercados receptores para su regasificación, así como conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan,
- Upstream, utilizados principalmente en la perforación y extracción de petróleo y gas, también denominado tubo OCTG (“Oil Country Tubular Goods”) y en la geotermia y captura y almacenamiento de carbono, y
- Mecánico/Industrial, que, mediante procesos de corte y mecanizado, se utilizan para fabricar piezas para maquinaria e industria pesada o se ensamblan para formar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc. (en su mayoría, altos espesores).

Dada la actual estructura organizativa, productiva y de gestión del Grupo, su Plan Estratégico y su sistema de información interna a los Órganos de Gobierno (“máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación” de acuerdo con la NIIF 8: Segmentos de operación), el Grupo considera que opera en un solo segmento operativo, aplicando los criterios de la citada NIIF 8.

### 3.2 Información sobre áreas geográficas

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo asignada en base al país en que se localiza el cliente se muestra a continuación:

	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2024</b>	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2023</b>
EE.UU.	68.825	168.874
ESPAÑA	19.555	15.868
ALEMANIA	17.797	42.496
ITALIA	16.799	18.045
REINO UNIDO	11.825	36.634
Resto de países (más de 35)	37.906	50.702
<b>TOTAL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>172.707</b>	<b>332.619</b>

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las ventas del Grupo, asignadas en base a los segmentos comerciales, se corresponden con el siguiente desglose:

	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2024</b>	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2023</b>
Downstream	41.573	60.638
Midstream	37.703	60.880
Upstream	51.161	129.177
Mecánico / Industrial	33.627	62.318
Otros	8.643	19.606
<b>TOTAL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>172.707</b>	<b>332.619</b>

A 30/06/2024, los activos del Grupo que se localizan en España ascienden a 423 millones de euros (31/12/2023: 473 millones de euros) y los que se localizan en EE.UU. ascienden a 52 millones de euros (31/12/2023: 57 millones de euros).

### 3.3 Información sobre los principales clientes

La distribución de las ventas del Grupo está distribuida entre un número suficiente de clientes, de manera que ninguno de ellos representa más de un 10% del importe neto de la cifra de negocios en el período de 6 meses finalizado el 30/06/2024 (30/06/2023: un cliente representó el 10,7% del importe de la cifra de negocios en el período).

## 4. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

<b><u>2024</u></b>	<b><u>Saldo a 01/01</u></b>	<b><u>Adiciones / (Retiros)</u></b>	<b><u>Traspaso a activos mantenidos para la venta</u></b>	<b><u>Diferencias de conversión</u></b>	<b><u>Saldo a 30/06</u></b>
Coste	869.645	(4.174)	(75.789)	1.378	791.060
Amortizaciones	(575.286)	(3.582)	57.011	(548)	(522.405)
Provisiones	(32.533)	617	6.894	(172)	(25.194)
<b>Valor Neto</b>	<b>261.826</b>	<b>(7.139)</b>	<b>(11.884)</b>	<b>658</b>	<b>243.461</b>

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 2023

Coste	840.882	14.480	-	(748)	854.614
Amortizaciones	(563.547)	(7.136)	-	324	(570.359)
Provisiones	(27.252)	-	-	143	(27.109)
<b>Valor Neto</b>	<b>250.083</b>	<b>7.344</b>	<b>-</b>	<b>(281)</b>	<b>257.146</b>

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros que considera suficientes para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos de su inmovilizado material.

En junio de 2024 el Grupo ha vendido el terreno y las instalaciones de una planta situada en Pamplona, correspondiente a la antigua sociedad del grupo Acero Calibrados, S.L. (ACECSA), fusionada con Tubos Reunidos Group, S.L.U. en 2021 (notas 1.2. y 9).

Asimismo, el Grupo ha iniciado un proceso para la venta del terreno donde se ubicaba la acería de Sestao que ha concluido en julio de 2024 (nota 15). En consecuencia, los activos y pasivos relacionados con esta instalación se han clasificado como mantenidos para la venta al 30/06/2024.

Los compromisos en firme para la compra de activos fijos al 30/06/2024 ascienden a un importe de 7,3 millones de euros (7,5 millones de euros al 31/12/2023).

### 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos financieros derivados del Grupo presentaban en el balance la siguiente valoración:

	30.06.24		31.12.23		30.06.23	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
PPA de suministro de energía eléctrica	-	4.236	-	3.531	300	3.984
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	729	470	-	-	123
<b>Total Instrumentos financieros derivados</b>	<b>-</b>	<b>4.965</b>	<b>470</b>	<b>3.531</b>	<b>300</b>	<b>4.107</b>

La valoración de los instrumentos financieros a valor razonable se hace en función de los siguientes niveles:

- Nivel 1, precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2, datos distintos a los precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directamente (esto es, los precios de referencia) o indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3, datos del activo o pasivo que no se basan en datos observables del mercado (esto es, datos no observables).

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los activos del Grupo valorados a valor razonable a 31/12/2023 son:

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b> <b>31.12.23</b>
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	470	-	470
<b>Total activos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>470</b>	<b>-</b>	<b>470</b>

Los pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30/06/2024 y a 31/12/2023 son:

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b> <b>30.06.24</b>
PPA de suministro de energía eléctrica	-	-	4.236	4.236
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	729	-	729
<b>Total pasivos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>729</b>	<b>4.236</b>	<b>4.965</b>

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b> <b>31.12.23</b>
PPA de suministro de energía eléctrica	-	-	3.531	3.531
<b>Total pasivos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.531</b>	<b>3.531</b>

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 6. EXISTENCIAS

El desglose del epígrafe de existencias a 30/06/2024 y 31/12/2023 es el siguiente:

	<b>Saldo a 30.06.24</b>	<b>Saldo a 31.12.23</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos	32.322	33.388
Productos en curso	23.648	25.906
Productos terminados	44.038	44.910
Derechos de emisión de CO <sub>2</sub>	2.677	3.614
<b>Total Existencias</b>	<b>102.685</b>	<b>107.818</b>

El coste de existencias (consumos) reconocido como gasto se desglosa como sigue:

	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<u>Aprovisionamientos</u>	59.635	109.298
Compras	58.569	109.128
Variaciones de existencias de materias primas	1.684	220
Variaciones en el deterioro de valor las materias primas	(618)	(50)
<u>Variación de existencias de productos terminados y en curso</u>	3.130	(19.412)
Variación en el deterioro	(5.957)	6.612
Variación de producto en curso y terminado	9.087	(26.024)
<b>Total Consumos</b>	<b>62.765</b>	<b>89.886</b>

La variación en el deterioro de valor de existencias ha sido la siguiente:

	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<u>Saldo inicial</u>	(15.759)	(5.909)
(Dotaciones) / Reversiones	6.798	(6.562)
Diferencias de conversión	(223)	1
<b>Saldo final</b>	<b>(9.184)</b>	<b>(12.470)</b>

Las provisiones por deterioro de existencias a 30/06/2024 y 31/12/2023 se ha estimado en base al análisis individualizado de las condiciones y valoración de las diferentes partidas que componen las existencias del Grupo así como al valor neto de recuperación.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 7. CAPITAL, PRIMA DE EMISIÓN Y ACCIONES PROPIAS

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
<b>2024</b>			
<b><u>Saldo al 01/01/2024</u></b>	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(909)</u>
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(49)
<b><u>Saldo al 30/06/2024</u></b>	<b><u>3.494</u></b>	<b><u>387</u></b>	<b><u>(958)</u></b>
<b>2023</b>			
<b><u>Saldo al 01/01/2023</u></b>	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(1.034)</u>
Movimiento neto de acciones propias	-	-	137
<b><u>Saldo al 30/06/2023</u></b>	<b><u>3.494</u></b>	<b><u>387</u></b>	<b><u>(897)</u></b>

#### 7.1 Capital y prima de emisión de acciones

A 30/06/2024 y a 31/12/2023, el importe de capital social asciende a 3.494 miles de euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 30/06/2024 y a 30/06/2023 ninguna sociedad participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10%, manteniéndose no obstante Grupo BBVA como accionista significativo. La cotización al 30/06/2024 ha sido de 0,635 euros por acción (31/12/2023: 0,645 euros por acción y al 30/06/2023: 0,800 euros por acción).

La prima de emisión de acciones es de libre disposición.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 7.2 Acciones propias

El movimiento neto de acciones propias durante el periodo de seis meses finalizado a 30/06/2024 y a 30/06/2023 es el siguiente:

<b>2024</b>	<b>Nº de acciones</b>	<b>Miles de euros</b>
<u>Saldo a 01/01/2024</u>	<u>524.487</u>	<u>909</u>
Adquisiciones	2.289.991	1.623
Ventas	(2.217.747)	(1.574)
<b>Saldo a 30/06/2024</b>	<b>596.731</b>	<b>958</b>
<b>2023</b>		
<u>Saldo a 01/01/2023</u>	<u>734.225</u>	<u>1.034</u>
Adquisiciones	3.190.494	2.061
Ventas	(3.417.869)	(2.198)
<b>Saldo a 30/06/2023</b>	<b>506.850</b>	<b>897</b>

La sociedad del Grupo Clima, S.A.U. tiene suscrito un contrato de liquidez con una Sociedad de Valores con el objeto de realizar operaciones con las acciones ordinarias y únicas de la sociedad.

Con fecha 30 de mayo de 2024 la Junta General de Accionistas autorizó la adquisición de acciones propias hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación vigente por un periodo máximo de 5 años.

### 8. INTERESES MINORITARIOS

Los movimientos habidos en este epígrafe durante el periodo de seis meses finalizado el 30/06/2024 y 30/06/2023 han sido los siguientes:

	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<u>Saldo inicial</u>	<u>738</u>	<u>504</u>
Resultado del ejercicio	(207)	375
<b>Saldo final</b>	<b>531</b>	<b>879</b>

La totalidad del saldo de intereses minoritarios se corresponde a la participación de los socios minoritarios en la sociedad del grupo Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (nota 1.1).

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 9. RECURSOS AJENOS

	<u>Saldo a</u> <u>30.06.24</u>	<u>Saldo a</u> <u>31.12.23</u>
<b><u>No corriente</u></b>		
Préstamos con entidades de crédito	122.435	223.613
Obligaciones y valores negociables	14.658	15.008
Préstamo participativo SEPI	118.177	119.779
Intereses devengados del préstamo participativo	8.087	3.848
Suma:	263.357	362.248
<b><u>Corriente</u></b>		
Parte a corto plazo de los préstamos a largo plazo	13.316	10.680
Obligaciones y valores negociables	948	748
Deudas por intereses y otros	4.705	4.567
Suma:	18.969	15.995
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS</b>	<b>282.326</b>	<b>378.243</b>

Los saldos de préstamos con entidades de crédito a 30/06/2024 incluyen saldos con Grupo BBVA (nota 7.1) por importe de 47.878 miles de euros, de los que 44.988 miles de euros corresponden a deuda no corriente y 2.890 miles de euros a deuda corriente (31/12/2023: 72.969 miles de euros, 70.652 miles de euros de deuda no corriente y 2.317 miles de euros de deuda corriente).

El desglose de los Recursos Ajenos del Grupo a 30/06/2024 y 31/12/2023, en base a su estructura de financiación se resume en el siguiente cuadro:

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	Saldos no corrientes 30/06/2024				Saldos corrientes 30/06/2024			
	Principal pendiente	intereses devengados	Efecto a coste amortizado	Total no corriente	Principal pendiente	intereses devengados	Efecto a coste amortizado	Total corriente
<b>a) Acuerdo de refinanciación</b>	<b>137.637</b>	<b>12.794</b>	<b>(13.888)</b>	<b>136.543</b>	<b>12.225</b>	<b>242</b>	<b>2.026</b>	<b>14.493</b>
Tramo A	72.926	-	(7.076)	65.850	11.440	229	1.876	13.545
A1	52.294	-	(4.789)	47.505	11.440	183	1.233	12.856
A2	20.632	-	(2.287)	18.345	-	46	643	689
Tramo B	37.057	8.430	(4.359)	41.128	-	-	-	-
Tramo C	13.592	2.501	(1.186)	14.907	-	-	-	-
Bono A	5.634	-	(624)	5.010	-	13	152	165
Bono B	8.428	1.863	(643)	9.648	785	-	(2)	783
<b>b) Préstamo Participativo</b>	<b>118.177</b>	<b>8.087</b>	<b>-</b>	<b>126.264</b>	<b>-</b>	<b>605</b>	<b>-</b>	<b>605</b>
Préstamo participativo	118.177	-	-	118.177	-	-	-	-
Intereses (no participativo)	-	8.087	-	8.087	-	605	-	605
<b>Otras deudas</b>	<b>550</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>550</b>	<b>3.871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.871</b>
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS A 30/06/2024</b>	<b>256.364</b>	<b>20.881</b>	<b>(13.888)</b>	<b>263.357</b>	<b>16.096</b>	<b>847</b>	<b>2.026</b>	<b>18.969</b>

	Saldos no corrientes 31/12/2023				Saldos corrientes 31/12/2023			
	Principal pendiente	intereses devengados	Efecto a coste amortizado	Total no corriente	Principal pendiente	intereses devengados	Efecto a coste amortizado	Total corriente
<b>a) Acuerdo de refinanciación</b>	<b>234.967</b>	<b>27.678</b>	<b>(24.250)</b>	<b>238.395</b>	<b>9.378</b>	<b>266</b>	<b>2.050</b>	<b>11.694</b>
Tramo A	75.609	-	(8.561)	67.048	8.757	252	1.923	10.932
A1	58.832	-	(5.730)	53.102	8.757	211	1.471	10.439
A2	17.777	-	(2.831)	13.946	-	41	452	493
Tramo B	107.647	19.906	(10.666)	116.887	-	-	-	-
Tramo C	36.904	6.044	(3.496)	39.452	-	-	-	-
Bono A	5.634	-	(672)	4.962	-	14	152	166
Bono B	9.173	1.728	(885)	10.046	621	-	(25)	596
<b>b) Préstamo Participativo</b>	<b>119.779</b>	<b>3.848</b>	<b>-</b>	<b>123.627</b>	<b>-</b>	<b>1.191</b>	<b>-</b>	<b>1.191</b>
Préstamo participativo	119.779	-	-	119.779	-	-	-	-
Intereses (no participativo)	-	3.848	-	3.848	-	1.191	-	1.191
<b>Otras deudas</b>	<b>226</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>226</b>	<b>3.110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.110</b>
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS A 31/12/2023</b>	<b>354.972</b>	<b>31.526</b>	<b>(24.250)</b>	<b>362.248</b>	<b>12.488</b>	<b>1.457</b>	<b>2.050</b>	<b>15.995</b>

Los saldos no corrientes de la columna “Intereses devengados” recogen el importe total de pendiente de pago al vencimiento de los tramos B y C y del bono B o, en el caso del préstamo participativo, de capitalización de los intereses “PIK” (“payable in kind”) devengados. La columna “Ajustes” incluye la diferencia entre la suma de principal e intereses devengados y el registro contable a coste amortizado del Acuerdo de refinanciación. A 30/06/2024 el importe de la deuda registrada a coste amortizado no difiere significativamente de su valor razonable.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### a) Acuerdo de refinanciación

Se corresponde con la estructura de la financiación cuya última novación y mejora se produjo el 22/07/2021, partiendo de la estructura de financiación firmada el 18/12/2019 y novada en plena pandemia COVID, especialmente en lo que se refería a vencimientos y ratios, en mayo de 2020. El tipo de descuento del registro del coste amortizado de esta financiación es del 5,27%. De acuerdo con la NIIF 13: Valoración del valor razonable, la jerarquía de valor razonable aplicada corresponde a variables nivel 3, por ser variables no observables del mercado.

Esta estructura se categoriza en distintos tipos de deuda, cuyos principales términos y condiciones a 30/06/2024 se resumen a continuación:

	<b>Principal pendiente 30/06/2024</b>	<b>Fecha novación</b>	<b>Amortización</b>	<b>Último vencimiento</b>	<b>Tipo de interés</b>
<b><u>Deuda senior</u></b>	<b>90.000</b>				
<u>Tramo A</u>	<u>84.366</u>				
A1	63.734	22-07-21	semestral	22/07/2028	Euribor 12m + 3,00%
A2 (rebalanceo)	20.632	22-07-21	Bullet	22/10/2028	Euribor 12m + 3,00%
Bono A	5.634	22-07-21	Bullet	22/10/2028	Euribor 12m + 3,00%
<u>Líneas de confirming</u>	<u>n/a</u>	22-07-21	revolving	22/07/2028	Euribor 12m + 2,75%
<b><u>Deuda convertible</u></b>	<b>59.862</b>				
Tramo B	37.057	22-07-21	Bullet	22/06/2028	PIK 4,00%
Bono B	9.213	22-07-21	semestral	22/06/2028	PIK 4,00%
Tramo C	13.592	22-07-21	Bullet	22/06/2028	PIK 4,00%

Las líneas garantizadas de confirming tienen un límite de 35,3 millones de euros, de los que a 30/06/2024 se encontraban dispuestos 28,0 millones de euros (31/12/2023: 26,9 millones de euros), que se encuentran registrados en el epígrafe “Otros pasivos financieros” del balance consolidado, en la medida en que se trata de pasivos comerciales cuya liquidación es gestionada por entidades financieras y en los que el Grupo únicamente ha cedido la gestión de pago, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales.

El Grupo dispone de líneas garantizadas de factoring sin recurso por importe de 34,3 millones de euros y 25,4 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 23,7 millones de euros. A 30/06/2024 el saldo dispuesto de estas líneas y, en consecuencia, dado de baja del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” asciende a 41,1 millones de euros (31/12/2023: 36,9 millones de euros).

Las líneas de confirming y factoring sin recurso tienen renovaciones automáticas anuales hasta el vencimiento del tramo A1 (julio 2028). En diciembre de 2023 se produjo la correspondiente renovación automática.

Como se indica en el cuadro anterior, el total de la deuda “A”, compuesta por el tramo A1, el tramo A2 y el bono A, más las líneas de confirming se considera deuda senior y los tramos B y C y el bono B son deuda convertible.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

La conversión se produciría, en su caso, mediante la emisión de instrumentos financieros, tal como aprobó la Junta General Extraordinaria de accionistas de 27/07/2019.

El contrato de financiación establece tres escenarios de conversión, en virtud de situaciones posibles de pago de la deuda u opciones de cambio de titularidad de las acciones. Dos de los escenarios suponen intercambiar la deuda por un porcentaje fijo del capital a un precio fijo y en otro escenario se intercambiaría la deuda por un número variable de acciones a un precio variable, básicamente a valor de mercado, con el límite del 95% del capital social. En este escenario, se identifica un derivado implícito (nota 2.4.c).

El tramo B está sujeto a un mecanismo de rebalanceo, en virtud del cual, a medida que el tramo A1 se vaya amortizando, el tramo B se irá reduciendo y, a su vez, creando o incrementándose el tramo A2 en el mismo importe. El objetivo de este rebalanceo es que el total de la deuda "A", ascienda, durante la vigencia de esta financiación, a 90 millones de euros, importe de endeudamiento que se determinó sobre la base a un importe de EBITDA normalizado del Grupo.

En enero de 2024, una vez obtenida la autorización previa de todos los acreedores financieros afectados, incluyendo entidades financieras, bonistas y el Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE), la Sociedad dominante del Grupo ha adquirido un importe de 106,7 millones de euros de principal e intereses de parte de la deuda convertible en acciones de los tramos B y C y de los bonos B a través de un procedimiento de subasta de deuda inversa o subasta holandesa. El precio que la Sociedad dominante ha pagado por el total de las ofertas aceptadas es de 27,5 millones de euros.

Como consecuencia de esta operación, se ha generado un ingreso financiero de 66,5 millones de euros, teniendo en cuenta el valor contable de la deuda cancelada a esa fecha y descontando los gastos asociados a la operación y ha sido posible por la generación de caja del Grupo en los ejercicios 2022 y 2023, derivada del cumplimiento del Plan Estratégico.

En junio de 2024 el Grupo ha destinado a amortización anticipada de la financiación un importe de 1,0 millones de euros por la venta de los terrenos y las instalaciones de una planta situada en Pamplona (nota 4).

Entre las condiciones de la financiación, se incluyen garantías hipotecarias por importe de 161,1 millones de euros y derechos reales de prenda sobre las acciones de las sociedades que integran el Grupo Tubos Reunidos (excepto Clima) para la deuda senior.

Los covenants se refieren al cumplimiento de ciertos compromisos financieros, principalmente el cumplimiento de una ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA y un nivel máximo de CAPEX anual. El Grupo está en cumplimiento de los covenants al 30/06/2024.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### b) Préstamo Participativo del Fondo de Apoyo a la Solvencia para las Empresas Estratégicas

Con fecha 22 de julio de 2021 el Grupo firmó una operación de apoyo financiero público temporal configurada como un préstamo de naturaleza participativa por importe de 112,8 millones de euros.

Esta operación, que fue autorizada por el Consejo de Ministros conforme al artículo 2.6 del RDL 25/2020 con fecha 20 de julio de 2021, se firmó con el Fondo de Apoyo a la Solvencia para las Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia del COVID (“el Fondo”), creado y regulado por el RDL 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo y el Acuerdo del Consejo de Ministros de 21 de julio de 2020, por el que se establece su funcionamiento, publicado por la Orden PCM/679/2020, de 23 de julio. El Fondo es gestionado a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (“SEPI”) por un Consejo Gestor, órgano colegiado interministerial adscrito al Ministerio de Hacienda y Función Pública a través de la Subsecretaría de Hacienda y Función Pública.

El destino del préstamo es, exclusivamente, el de restaurar la viabilidad del Grupo y se amortizará, en su totalidad, en el séptimo aniversario desde la fecha de firma del contrato.

El préstamo devenga un interés referenciado al índice IBOR a un año establecido por la Comisión Europea para España más un margen creciente en el tiempo, siendo el primer ejercicio el 2,5% y el último ejercicio del contrato el 7%. El margen del préstamo en el período de seis meses concluido el 30/06/2024 ha sido del 3,5%, incrementándose al 5% a partir de julio de 2024. Los periodos de interés tienen una duración de 12 meses (excepto, en su caso, el correspondiente al último periodo) y los intereses devengados se capitalizan al final de cada período, incrementando el importe del principal de la financiación. Al 30/06/2024 los intereses devengados pendientes de capitalizar ascienden a 8,1 millones de euros, de los que 4,3 millones se han devengado en el primer semestre de 2024. En junio de 2024 el Grupo ha destinado a amortización anticipada de la financiación un importe de 1,6 millones de euros por la venta de los terrenos y las instalaciones de una planta situada en Pamplona (nota 4). Así, el principal pendiente de pago a 30/06/2024 asciende a 118,2 millones de euros (31/12/23: 119,8 millones de euros).

Adicionalmente, en el supuesto de que el Grupo obtenga un resultado antes de impuestos positivo, el préstamo devenga un interés adicional del 1%, denominado “componente participativo” que se abona anualmente. Ante el cumplimiento esperado de las condiciones para su devengo, el Grupo ha registrado un gasto financiero en la cuenta de resultados del primer semestre de 2024 de 0,6 millones de euros (0,6 millones de euros al 30/06/2023), que se liquidarán en marzo de 2025. El componente participativo de 2023 ha sido abonado en marzo de 2024.

El Consejo Gestor del Fondo tendrá la opción (pero no la obligación) de convertir total o parcialmente el préstamo participativo en capital social de Tubos Reunidos S.A., en cuyo caso la conversión se efectuará al precio por acción que resulte de la media de la cotización de la empresa dominante durante los 15 días hábiles previos a la conversión, con un descuento del 5%.

Como garantías a favor del Fondo se establece una Garantía Personal Solidaria de todas las sociedades del Grupo, un Derecho real de Hipoteca inmobiliaria y de Derecho real de Hipoteca Mobiliaria sobre determinados bienes, por un importe total de 62,6 millones de euros, de los cuales 24,3 millones de euros son de segundo rango, y un Derecho real de Prenda sobre el Saldo de las cuentas bancarias relacionadas con la financiación.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### c) Otra información

Los tipos de interés efectivos medios en el período han sido los siguientes:

	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Entidades financiadoras	6,6%	3,9%
Proveedores de inmovilizado	5,9%	5,0%

El importe anual de los vencimientos del saldo no corriente de Recursos Ajenos es el siguiente:

	<b>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Entre 1 y 2 años	7.114	17.381
Entre 2 y 3 años	45.103	6.772
Entre 3 y 4 años	73.887	44.904
Entre 4 y 5 años	137.253	168.302
Más de 5 años	-	125.746
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS, SALDO NO CORRIENTE</b>	<b>263.357</b>	<b>363.105</b>

La reducción de deuda como consecuencia del procedimiento de subasta holandesa (nota 9.a) ha tenido su impacto principal en los vencimientos entre 3 y 5 años.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

10. PROVISIONES

	Garantías y otras operaciones comerciales	Iniciativas estratégicas	Actuaciones medio ambiente	Derechos de emisión de gases CO2	Otros	Total
<b>PROVISIONES NO CORRIENTE</b>						
<b>Saldo a 31/12/2022</b>	-	-	-	-	<b>3.547</b>	<b>3.547</b>
Dotaciones	-	-	-	-	3.750	3.750
Traspaso	-	-	-	-	272	272
<b>SALDO A 30/06/2023</b>	-	-	-	-	<b>7.569</b>	<b>7.569</b>
<b>Saldo a 31/12/2023</b>	-	-	<b>2.637</b>	-	<b>2.864</b>	<b>5.501</b>
Reversiones	-	-	-	-	(46)	(46)
Traspaso	-	-	(2.637)	-	-	(2.637)
<b>SALDO A 30/06/2024</b>	-	-	-	-	<b>2.818</b>	<b>2.818</b>
<b>PROVISIONES CORRIENTE</b>						
<b>Saldo a 31/12/2022</b>	<b>337</b>	<b>1.649</b>	-	<b>6.279</b>	<b>2.939</b>	<b>11.204</b>
Dotaciones	-	-	-	5.137	199	5.336
Reversiones	-	-	-	-	(1.000)	(1.000)
Aplicaciones	(295)	(109)	-	(7.530)	(229)	(8.163)
<b>SALDO A 30/06/2023</b>	<b>42</b>	<b>1.540</b>	-	<b>3.886</b>	<b>1.909</b>	<b>7.377</b>
<b>Saldo a 31/12/2023</b>	<b>139</b>	<b>200</b>	-	<b>5.140</b>	<b>2.821</b>	<b>8.300</b>
Dotaciones	-	-	-	1.793	91	1.884
Reversiones	-	-	-	-	(761)	(761)
Aplicaciones	(107)	(189)	-	(5.140)	(303)	(5.739)
Traspaso	-	-	500	-	-	500
Diferencia conversión	-	-	-	-	16	16
<b>SALDO A 30/06/2024</b>	<b>32</b>	<b>11</b>	<b>500</b>	<b>1.793</b>	<b>1.864</b>	<b>4.200</b>
<b>Total provisiones a 31/12/2023</b>	<b>139</b>	<b>200</b>	<b>2.637</b>	<b>5.140</b>	<b>5.685</b>	<b>13.801</b>
(Cargos) / Abonos en cuenta de resultados	-	-	-	1.793	(716)	1.077
Traspasos	-	-	(2.137)	-	-	(2.137)
Aplicación de provisiones	(107)	(189)	-	(5.140)	(303)	(5.739)
Diferencia conversión	-	-	-	-	16	16
<b>TOTAL PROVISIONES A 30/06/2024</b>	<b>32</b>	<b>11</b>	<b>500</b>	<b>1.793</b>	<b>4.682</b>	<b>7.018</b>

La columna "otros" incluye el importe de la provisión para el Plan de incentivos a largo plazo.

La provisión por actuaciones de medio ambiente registrada en el segundo semestre del ejercicio 2023 recoge el importe estimado de las actuaciones de limpieza y adecuación del terreno de la acería de Sestao, tras el cierre de esta instalación, una vez que se ha unificado el proceso productivo de acero del Grupo en Amurrio. Esta provisión se cancelará parcialmente en el segundo semestre de 2024 por importe de 2.137 miles de euros, con la venta del citado terreno y la asunción de las citadas actuaciones por parte del adquirente (nota 15), por lo que se ha clasificado dentro del epígrafe "Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta" en el balance consolidado al 30/06/2024.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 11. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

A 30/06/2024, las siguientes sociedades del Grupo tributan de acuerdo al régimen especial de consolidación fiscal de Álava desde el ejercicio 1998:

- Tubos Reunidos, S.A. (sociedad dominante)
- Tubos Reunidos Group, S.L.U.
- Tubos Reunidos Services, S.L.U.
- Aplicaciones Tubulares, S.L.U.
- Clima, S.A.U.

La base imponible del impuesto sobre sociedades consolidada, a 30/06/2024 y 30/06/2023, es la siguiente:

	<u>30.06.24</u>	<u>30.06.23</u>
Resultado antes de impuestos	52.331	57.557
Diferencias temporarias	(6.159)	(9.742)
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	(438)	(259)
<b>Base consolidada</b>	<b>45.734</b>	<b>47.556</b>

A 30/06/2024 el Grupo mantiene bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores localizadas en España por importe, en cuota, de 66.583 miles de euros (calculado al tipo impositivo del 24%) (69.120 miles de euros a 31/12/2023), de las que 53.893 miles de euros no se encuentran activadas (53.915 miles de euros a 31/12/2023) y mantiene bases imponibles pendientes de compensar en Estados Unidos por importe aproximado de 28,7 millones de euros (en base), que no se encuentran activadas (24,1 millones de euros a 31/12/2023).

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar en España a 30/06/2024 por importe de 31.508 miles de euros (30.869 miles de euros a 31/12/2023), de las que 25.294 miles de euros no se encuentran activadas (22.675 miles de euros a 31/12/2023).

Las bases imponibles y las deducciones correspondientes al segmento de España tienen su vencimiento entre los años 2036 y 2052.

Para el cálculo del gasto / (ingreso) por impuesto sobre sociedades de la cuenta de resultados a 30/06/2024 y 30/06/2023, se tienen en cuenta los créditos fiscales no activados por bases imponibles negativas y deducciones, tal como se recoge en el cuadro siguiente:

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	<u>30.06.24</u>	<u>30.06.23</u>
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	11.266	11.185
Créditos fiscales (aplicados)/no activados	936	(9.898)
Regularización ejercicios anteriores	-	325
Ajustes de consolidación y otros conceptos	(263)	1.426
<b>Gasto/ (Ingreso) por impuesto</b>	<b>11.939</b>	<b>3.038</b>

Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos para los principales impuestos que le son de aplicación.

### 12. GANANCIAS/(PÉRDIDAS) POR ACCIÓN

Las ganancias/ (pérdidas) básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio/ (pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas (nota 7.2).

	<u>30.06.24</u>	<u>30.06.23</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	40.599	54.144
N.º medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.087	174.044
<b>Ganancias/(Pérdida) básicas por acción (euros por acción)</b>	<b>0,233</b>	<b>0,311</b>

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La sociedad dominante no cuenta con acciones ordinarias potenciales dilusivas.

### 13. AVALES ENTREGADOS Y OTRAS GARANTÍAS

Al 30/06/2024, el Grupo tiene entregados avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal de sus negocios por importe de 2,8 millones de euros (2,8 millones de euros a 31/12/2023). Estas garantías corresponden a avales bancarios entregados en garantía del contrato de compraventa de energía a largo plazo procedente de fuentes renovables (nota 2.4.c) por importe de 2,5 millones de euros y a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales.

El epígrafe de otros activos corrientes incluye fondos pignorados indisponibles como garantía de los avales bancarios citados anteriormente por importe de 2,5 millones de euros (2,5 millones de euros a 31/12/2023).

Asimismo, a 30/06/2024 y a 31/12/2023, el Grupo cuenta con otros pasivos contingentes por importe de 211 millones de euros que corresponden, principalmente, a las garantías hipotecarias y a derechos reales de prenda otorgadas como aval frente a las entidades financieras (nota 9).

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Como consecuencia de la legislación estadounidense, el Grupo mantiene formalizados depósitos indisponibles, como garantía de sus operaciones por importación en dicho país, por importe de 0,5 millones de euros a 30/06/2024, que se encuentra registrado en el epígrafe de “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” (1,8 millones de euros a 31/12/2023).

### 14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

#### 14.1 Saldos y transacciones con accionistas significativos

Todas las transacciones con accionistas se realizan a precios de mercado, similares a los aplicables a terceros no vinculados.

Los saldos a 30/06/2024 y 30/06/2023 con Grupo BBVA (nota 7.1), a valores nominales, son los siguientes:

	<u>Saldo</u> <u>dispuesto</u>	<u>Último</u> <u>vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
<b>30 de junio de 2024</b>			
Préstamos	46.136	2028	Hipotecaria y prenda de acciones
Factoring sin recurso	-	2028	
<b>Total</b>	<b>46.136</b>		
<b>30 de junio de 2023</b>			
Préstamos	73.477	2028	Hipotecaria y prenda de acciones
Factoring sin recurso	2.898	2028	
<b>Total</b>	<b>76.375</b>		

El importe de los gastos financieros devengados, durante el primer semestre del ejercicio 2024, por los contratos de préstamos y factoring sin recurso ha ascendido a 1,3 millones de euros (1,6 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2023).

#### 14.2 Saldos y transacciones con otras partes vinculadas

Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. tiene suscrito, a 30/06/2024, con su accionista Marubeni Itochu Tubulars Europe Plc un préstamo por importe de 275 miles de euros (30/06/2023: 378 miles de euros). Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 el Grupo ha registrado gastos financieros por importe de 4 miles de euros asociados a este préstamo (30/06/2023: 6 miles de euros).

### 14.3 Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante y del personal directivo

Las retribuciones de los administradores devengadas en el curso de los periodos de seis meses terminados el 30/06/2024 y 30/06/2023 por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la Sociedad corresponden exclusivamente a dos conceptos, remuneración fija y pago de dietas, sin que ninguno de los miembros del Consejo haya devengado remuneración variable alguna, ni retribución por funciones ejecutivas (desde el 31 de agosto de 2023, fecha de cese voluntario del Presidente Ejecutivo desde abril de 2020, la Sociedad ya no cuenta con consejeros ejecutivos). Las retribuciones de los/as Consejero/as, por todos los conceptos son las siguientes:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Retribuciones por funciones ejecutivas	-	186
Otras retribuciones	409	392
<b>Total</b>	<b>409</b>	<b>578</b>

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2024 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores ha ascendido a un importe de 55 miles de euros (58 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2023).

La remuneración agregada devengada por el personal directivo a 30/06/2024 de todas las Sociedades del Grupo, 12 personas en 2023 (primer semestre de 2023: 12 personas) asciende a 1.094 miles de euros (30/06/2023: 1.054 miles de euros).

## 15. HECHOS POSTERIORES

En julio de 2024 el Grupo ha cerrado la venta del terreno y las instalaciones de la acería de Sestao, sin actividad desde comienzos de año como consecuencia del proceso de unificación de acerías que forma parte del Plan Estratégico. El impacto contable esperado como consecuencia de esta operación, sin considerar el impacto fiscal, asciende a 2,6 millones de euros positivos. Los estados financieros del primer semestre de 2024 no recogen este impacto al haberse producido el cierre de la operación con posterioridad al 30 de junio. Los activos y pasivos relacionados con la venta de este activo se presentan en los epígrafes “Activos mantenidos para la venta” y “Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta” del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2024 adjunto.

# TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

### TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2024

#### 1. MODELO DE NEGOCIO

Grupo Tubos Reunidos (en adelante, “el Grupo” o “la Compañía”) es un Grupo industrial cotizado del sector siderúrgico, dedicado a la fabricación de tubería sin soldadura que tiene sus orígenes en 1892, y que en 2023 cumplió 131 años de actividad. En la actualidad, cuenta con 4 plantas productivas y una amplia organización comercial internacional con 6 delegaciones propias y 15 agencias comerciales en los principales mercados globales en los que opera.

El Grupo es uno de los fabricantes europeos con la mayor gama de tubos sin soldadura en acero al carbono, altas aleaciones, aceros inoxidables y aleaciones de níquel para usos críticos en sectores estratégicos de la industria, con especial dedicación a aquellos dirigidos a la producción de energía, tanto mediante fuentes convencionales como energías limpias.

La gama de productos ofrecida por el Grupo comprende tubería desde 15mm a 711mm de diámetro exterior, destacando la flexibilidad y capacidad de adaptación a las necesidades de los clientes. La actividad del Grupo se orienta hacia los siguientes segmentos comerciales:

Segmento	Uso principal de los Tubos
Downstream	<ul style="list-style-type: none"><li>Equipos y procesos de la industria de refino y petroquímica</li><li>Equipos y procesos de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia como intercambiadores de calor, equipos a presión, hornos, calentadores y refrigeradores</li></ul>
Midstream	<ul style="list-style-type: none"><li>Transporte de petróleo y gases onshore/offshore desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG) y regasificación, así como para la conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan</li></ul>
Upstream	<ul style="list-style-type: none"><li>Perforación y extracción de petróleo y gas, OCTG (“<i>Oil Country Tubular Goods</i>”) y para minería</li><li>Geotermia</li><li>Captura y almacenamiento de carbono y otros gases</li></ul>
Mecánico / Industrial	<ul style="list-style-type: none"><li>Barras perforadas, generalmente de altos espesores, para cortar/mecanizar y emplear en la fabricación de componentes para maquinaria e industria pesada, o ensamblarse para conformar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc.</li></ul>

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

El Grupo dispone de 4 plantas productivas con las siguientes actividades:

Planta	Actividad
Productos (Trápaga, Bizkaia, España)	<ul style="list-style-type: none"><li>Fabricación de tuberías y tubos de acero sin soldadura laminados en caliente en una gama de tamaños que va desde los 190 mm hasta los 711 mm (7 1/2 -28") de diámetro exterior y un espesor de pared de hasta 125 mm (5"). Longitudes hasta 14m. Dimensiones especiales a medida de los clientes</li><li>Aceros al carbono, aleados, inoxidables, altas aleaciones de níquel</li></ul>
Tubos (Amurrio, Álava, España) <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Fabricación de tubos de acero al carbono y aleados sin soldadura, laminados en caliente y estirados en frío, con hasta un 13 % Cr., para las industrias del petróleo y gas, la química y petroquímica, la generación de energía, la transferencia de calor, la automoción, la mecánica y la construcción</li><li>Laminado en caliente, de 26,7 mm a 180 mm de Ø y hasta 26 m de longitud</li><li>Estirado en frío, de 15 mm a 125 mm de Ø y hasta 20,5 m de longitud</li><li>Operaciones/condiciones de acabados especiales: tubos doblados en "U", tachonados, aleteados, revestimientos, etc.</li></ul>
TRPT <sup>1</sup> (Iruña de Oca, Álava, España)	<ul style="list-style-type: none"><li>Conexiones premium para tubería de acero con licencia JFE destinada a pozos de gas natural y petróleo, así como a almacenamiento de carbono, hidrógeno y otros fluidos</li></ul>
RDT <sup>1</sup> (Beasley, Texas, Estados Unidos)	<ul style="list-style-type: none"><li>Conexiones semi-premium de tubería de acero, destinada a pozos de gas natural y petróleo, así como a almacenamiento de carbono, hidrógeno y otros fluidos. Soluciones especiales para <i>shale</i> gas/oil con conexión BTX (desarrollo propietario)</li><li>Equipos de perforación WearKnot<sup>®</sup></li><li>Medios propios de mecanizado, recalado, tratamiento térmico, recubrimiento, etc.</li></ul>

El Grupo está comprometido firmemente con la sostenibilidad (a través de sus derivadas medioambientales, sociales y de gobernanza) como pilar estratégico de su plan estratégico, generando valor para los accionistas a largo plazo, empleo de calidad y riqueza en las comarcas donde opera e implantando las mejores prácticas en Gobierno Corporativo. En este sentido, entre las actuaciones desarrolladas en el semestre cabe destacar el lanzamiento en la Tube Düsseldorf 2024, principal feria del sector a nivel mundial, de nuestro producto *O-Next* <sup>®</sup>, primer tubo de acero sin soldadura de 0 emisiones en el alcance 1 y 2. Este producto, cuyas primeras unidades se producirán en el segundo semestre de 2024, 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.

La Compañía es un ejemplo de economía circular dado que utiliza como principal materia prima el acero reciclado y la práctica totalidad de los recursos consumidos y producidos son reutilizables directamente o tras su valorización, impulsando de este modo la transición energética y la descarbonización.

Al 30/06/2024, el Grupo mantiene una plantilla de 1.369 empleos directos, cualificados y mayoritariamente estables, de los que un 91% son contratos indefinidos. El 10% del empleo fijo directo es femenino.

<sup>1</sup> Estas plantas forman parte de una misma Unidad Generadora de Efectivo dado que tanto RDT como TRPT realizan procesos auxiliares o de acabado de los tubos producidos por la planta de Amurrio

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

A pesar de tener una eminente una vocación exportadora, ya que más del 90% de su cifra de negocios son ventas a clientes extranjeros, el Grupo tiene su centro de decisión y operaciones en el País Vasco, donde genera un importante efecto tractor en el mantenimiento del empleo y la creación de riqueza, concentrando allí el 95% de las personas que forman la plantilla del Grupo (5% en el resto del mundo, principalmente en las filiales localizadas en Estados Unidos).

El Grupo tiene como objetivo prioritario el cumplimiento de los máximos estándares en materia de salud y seguridad, utilizando todos nuestros medios para ello, publicándolos en los canales de comunicación internos y actualizándolos permanentemente siguiendo la evolución de la normativa aplicable.

## 2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2024

Principales indicadores<sup>2</sup>:

Millones de euros salvo indicación en contrario	30.06.24	30.06.23	Variación	Variación (%)
<b>Resultados</b>				
Cifra de negocios	172,7	332,6	(159,9)	(51,9%)
EBITDA	5,3	86,9	(81,6)	(93,9%)
<i>Margen EBITDA / Cifra de negocio</i>	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%)
<b>Cash Flow y deuda</b>				
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 *	62,0	95,8	(33,8)	(35,3%)
<b>Otros</b>				
Capex	7	16	(9)	(58,7%)
Patrimonio Neto consolidado*	44,0	4,3	39,7	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles <sup>3</sup> *	201,3	136,5	64,8	47,3%

\* Dato comparado con 31/12/2023

<sup>2</sup> La definición de los indicadores se encuentra en el apartado "Medidas Alternativas de Rendimiento"

<sup>3</sup> De la Sociedad dominante del Grupo

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

#### 2.1 Ventas

La evolución de la demanda 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.

Esta caída de volumen ha tenido un fuerte impacto colateral en el precio y, en consecuencia, en los márgenes, que se han visto afectados negativamente como resultado del exceso de oferta.

#### 2.2 Resultados consolidados

Millones de euros	30/06/24	30/06/23	% variación
Importe neto de la cifra de negocios	172,7	332,6	(48,0%)
Otros ingresos de explotación	4,6	5,8	(20,7%)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>177,3</b>	<b>338,4</b>	<b>(47,6%)</b>
Variación de existencias prod. terminados y en curso	(3,1)	19,4	-
Aprovisionamientos	(59,6)	(109,3)	(45,5%)
Gastos de personal	(53,7)	(67,1)	(20,0%)
Otros Gastos de explotación y otros	(55,6)	(94,5)	(41,1%)
<b>EBITDA</b>	<b>5,3</b>	<b>86,9</b>	<b>(93,9%)</b>
<i>Margen sobre cifra de negocios</i>	<i>3,1%</i>	<i>26,1%</i>	<i>(23,0%)</i>
Amortización del inmovilizado	(10,0)	(8,8)	13,6%
Resultado por enajenaciones de inmovilizado	1,9	-	-
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>(2,8)</b>	<b>78,1</b>	<b>-</b>
<i>Margen sobre cifra de negocios</i>	<i>(1,6%)</i>	<i>23,5%</i>	<i>(25,1%)</i>
Resultado financiero	55,1	(20,6)	-
Impuesto sobre beneficios	(11,9)	(3,0)	297%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>40,4</b>	<b>54,5</b>	<b>(25,9%)</b>
<i>Margen sobre cifra de negocios</i>	<i>23,4%</i>	<i>16,3%</i>	<i>7,1%</i>
Resultado atribuido a la sociedad dominante	40,6	54,1	(25,0%)
Resultado atribuido a socios externos	(0,2)	0,4	-

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 resultado de explotación negativo de 2,8 millones. Cabe destacar el descenso en el capítulo de aprovisionamientos, con una reducción de gastos del 45,5% por la menor actividad y un ligero descenso en el precio de la chatarra y también como resultado de las acciones operativas, destacando las eficiencias asociadas a la unificación de la producción de todo el acero en el centro de Amurrio desde enero de 2024.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

La partida de “Otros gastos de explotación y otros” se ha reducido en una proporción similar, un 41,1% frente a los 94,5 millones de euros del primer semestre de 2023. En este apartado destacan los ahorros por el descenso en el precio del gas, así como eficiencias en la contratación de fletes o en la gestión de horarios de producción en horas de menor coste, además de las derivadas de la implantación de procesos lean en las plantas.

Los gastos de personal se han reducido en un 20% al haber menos costes asociados a los 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) con el objetivo de adecuar 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) como consecuencia del incremento de tipos de interés que afectan a una parte de la misma, referenciada a tipos variables. De este importe, 4,9 millones corresponden al préstamo participativo del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE), incluyendo 0,6 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 variación del valor razonable de instrumentos financieros se origina por el contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica renovable. Finalmente, se incluyen en este capítulo diferencias positivas de cambio por 2,1 millones de euros por la apreciación del dólar frente al euro en el período (2023: 2,1 millones de euros negativos).

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

### **2.3 Situación financiera**

Uno de los hechos destacados del semestre ha consistido la importante reducción de la deuda financiera neta por importe de 62,1 millones, hasta los 220,3 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.

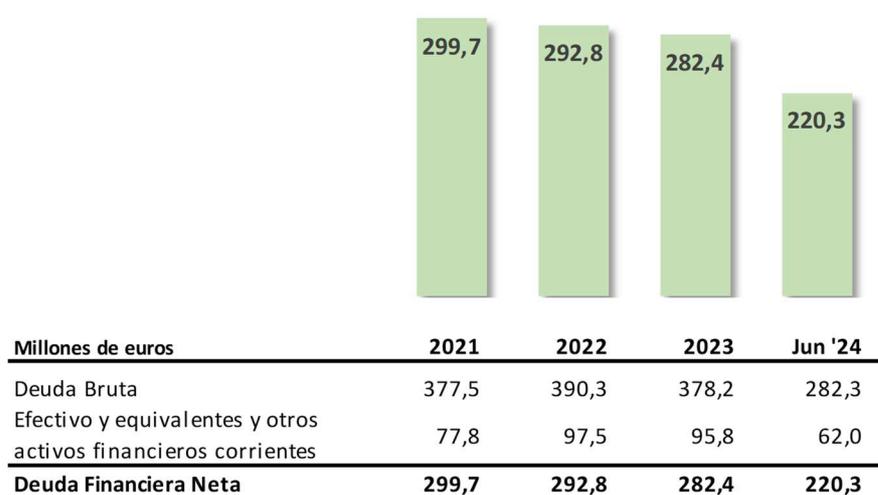
La citada recompra de deuda ha consistido, tal y como se detalla en la nota 9.a) de los Estados Financieros consolidados del primer semestre de 2024, en la adquisición por parte del Grupo a sus entidades acreedoras de deuda convertible a través de un procedimiento de subasta holandesa con descuento. Esta recompra ha supuesto una reducción de deuda financiera neta de 66,5 millones de euros.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

El Grupo ha puesto foco en la optimización de su ciclo de capital circulante, generando un flujo de caja de explotación de 14,7 millones de euros en el período. 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, incluyendo la amortización anticipada con los fondos obtenidos por la venta de la planta situada en Pamplona de la antigua sociedad del grupo Aceros Calibrados, S.A.

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.

#### 2.4 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.

#### 2.5 Cambios significativos en políticas contables y en la estructura del Grupo

Las Políticas Contables aplicadas en el primer semestre de 2024 son las utilizadas para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del año 2023, no habiéndose producido cambios normativos con efecto significativo en las mismas.

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre de 2024.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

#### 3. PERSPECTIVAS DEL SEGUNDO SEMESTRE

El segundo semestre tendrá 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, el enquistamiento de los conflictos sin resolver y la cautela de muchos clientes ante la posible amenaza de una recesión son factores 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 con 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*®. Por otro lado la reciente bajada de tipos de interés en Europa 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.

#### 4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Como empresa cotizada, Tubos Reunidos hace público con carácter anual un Informe de Gobierno Corporativo ("IAGC"), que se incluye en una sección separada del presente Informe de Gestión. Este IAGC es objeto de comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y ofrece una explicación detallada del sistema de gobierno de la sociedad y de su funcionamiento en la práctica. Específicamente incluye un apartado E donde se detallan los sistemas de control del Riesgo del Grupo, incluido el fiscal, y se explican los principales riesgos e incertidumbres del Grupo, en el contexto de las perspectivas descritas en el apartado 3 anterior.

El apartado E del IAGC del ejercicio 2023 recoge la información sobre los principales riesgos e incertidumbres del Grupo, que no se han modificado sustancialmente en el primer semestre de 2024.

#### 5. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

En julio de 2024 el Grupo ha vendido el terreno y las instalaciones de la acería de Sestao, sin actividad desde comienzos de año como consecuencia del proceso de unificación de acerías que forma parte del Plan Estratégico. Los estados financieros del primer semestre de 2024 no recogen el impacto contable de esta operación al haberse producido su cierre con posterioridad al 30 de junio.

#### 6. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

Durante el primer semestre de 2024 todas las operaciones con acciones propias se han realizado en el marco del Contrato de Liquidez suscrito con NORBOLSA, sociedad de valores, S.A. (entidad registrada en la CNMV desde 1989 con Nº de Registro Oficial 40, actualmente Kutxabank Investment, sociedad de valores, S.A.). En concreto, se han comprado 2.290 miles de acciones propias y se han vendido 2.218 miles de acciones propias, manteniéndose un saldo de autocartera a 30/06/2024 de 597 mil acciones, lo que supone un 0,3% del total de las acciones de la Sociedad Dominante.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

### ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La Autoridad Europea de Valores y Mercados (“ESMA”<sup>1</sup>) publicó el 5 de octubre de 2015 en su página web, las “Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento” (MAR o APMs<sup>2</sup>), de obligado cumplimiento para todos los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado oficial y que deban publicar información regulada según lo establecido por la Directiva 2004/109/CE sobre transparencia.

El objetivo de estas Directrices sobre APMs es promover la utilidad y transparencia de aquellas APMs que se incluyen en los folletos o en la información regulada y con su cumplimiento, se pretende promover la utilidad y transparencia de la información que se facilita al mercado, mejorando su comparabilidad, fiabilidad y comprensibilidad.

Las Directrices sobre APMs se refieren a aquellas medidas financieras del rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo del Grupo, que no se encuentren definidas o detalladas en el marco de información financiera que le resulta aplicable (en el caso de Grupo Tubos Reunidos, las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF).

Grupo Tubos Reunidos considera que incluir determinadas medidas de rendimiento no financiero y otras medidas financieras relevantes para la gestión del negocio, adicionalmente a las APMs definidas en los criterios de la directriz de ESMA, contribuye al objetivo citado respecto del cumplimiento de la directriz, aunque esta información deba entenderse como complementaria pero no sustitutiva de las APMs tal como se definen en la directriz.

---

<sup>1</sup> *European Securities and Markets Authority*

<sup>2</sup> *Alternative Performance Measures*

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

### Definiciones y utilidad individual de las Medidas de Rendimiento

#### A. Medidas económico-financieras

Medida	Definición / propósito
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	Resultado del ejercicio una vez descontados el resultado financiero, el impuesto sobre beneficios, el deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado y la amortización del inmovilizado.  Se trata de una medida de uso común para evaluar la rentabilidad de una compañía, sirve de base para comparaciones y para otras medidas de rendimiento.
EBITDA LTM	EBITDA de los últimos 12 meses (“last twelve months”). Se calcula sumando los últimos 12 EBITDAs mensuales.  Su utilidad es la del EBITDA del ejercicio, para periodos no coincidentes con el año natural.
CAPEX (Inversiones)	Acrónimo en inglés de “Capital Expenditures” se calcula como la suma de las adiciones del periodo de inmovilizado intangible y de inmovilizado material.
OPEX (Gastos Operativos)	Acrónimo en inglés de “Operational Expenditures” se calcula como la suma de los consumos (Aprovisionamientos y variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación), los gastos de personal y otros gastos de explotación. Se excluye el importe de Otros ingresos de explotación y Otras ganancias/pérdidas) netas.
Deuda Financiera Bruta	Suma de los recursos ajenos corrientes y no corrientes que se desglosan en la Nota 9 de los estados financieros intermedios adjuntas.  Se utiliza para analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, referenciándolo también a otras medidas alternativas como el EBITDA o determinar el nivel de apalancamiento (en referencia al total de la deuda y el Patrimonio neto consolidado del Grupo).
Posición de caja e inversiones financieras	Suma del importe del efectivo y otros equivalentes y del importe de los otros activos financieros corrientes.  Se utiliza para obtener el importe de la Deuda Financiera Neta, partiendo de la Deuda Financiera Bruta.
Deuda Financiera Neta (DFN)	Deuda Financiera Bruta, descontada la posición de caja e inversiones financieras.  Se utiliza para analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, referenciándolo también a otras medidas alternativas como el EBITDA, determinar el apalancamiento neto y como herramienta para la gestión del riesgo de liquidez.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

Variación de la DFN	Diferencia entre los saldos de la Deuda Financiera Neta al inicio y al final del periodo de referencia.
Liquidez disponible	Suma del efectivo y otros equivalentes, el límite de las líneas de crédito (a corto y a largo plazo) comprometidas no dispuestas al cierre del periodo de referencia y los límites de las líneas de <i>factoring</i> no dispuestos, neto de eventuales limitaciones a la disposición de fondos.  Establece la capacidad para hacer frente a compromisos de pago a corto plazo, por lo que es una herramienta fundamental en la gestión del riesgo de liquidez.
Cash-flow o flujo de caja neto	Variación del importe de la partida efectivo y otros equivalentes al inicio y al final del periodo de referencia.
Capital circulante	Resultado del importe de los saldos de existencias y clientes y otras cuentas a cobrar, menos acreedores comerciales, anticipos de clientes, remuneraciones pendientes de pago y saldos acreedores con Administraciones Públicas (no incluida la deuda aplazada)
Variación del capital circulante	Diferencia entre los saldos del capital circulante al inicio y al final del periodo de referencia.
Patrimonio Neto a efectos mercantiles	Suma del patrimonio neto contable de la Sociedad matriz del Grupo, Tubos Reunidos, S.A. y el importe de los préstamos que tengan la consideración de participativos en la fecha de referencia del dato. Quedan excluidos, por tanto, aquellos préstamos que podrían ser participativos bajo determinadas hipótesis que no se estén cumpliendo a dicha fecha.

#### B. Medidas operativas

Medida	Definición / propósito
Ventas por segmentos comerciales	Ventas de tubo sin soldadura en función de la tipología y destino del producto según los estándares habituales en la industria de fabricación de tubos sin soldadura: downstream, midstream, upstream y mecánico/industrial.
Ventas por zonas geográficas	Ventas de tubo sin soldadura en función del país del cliente solicitante. Es posible que el destino final de los materiales sea otro país, o incluso que el lugar de entrega difiera del país del cliente, en especial cuando se trata de proyectos en los que se integran los tubos. No obstante, por razones operativas, se consideran las ventas por zonas geográficas en función del país del cliente.
Cartera de pedidos	Volumen de pedidos en firme que, probablemente, serán objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Un pedido es considerado en firme, solo cuando genera obligaciones entre el Grupo y el cliente.

## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

Contratación	Volumen total de las ventas del ejercicio más variación del importe de la cartera de pedidos.
Ajuste por DDP	Importe de las ventas a clientes que han sido facturadas pero que, en función del Incoterm de entrega del producto, no han podido ser objeto de registro contable en el período por no cumplir los criterios de cambio de control establecidos por la NIIF 15.
Toneladas fundidas	Toneladas de chatarra fundidas junto con ferroaleaciones y otros materiales en la acería para la fabricación de palanquilla o lingote, que son los elementos primarios básicos para la producción de tubos en el Grupo.
Toneladas laminadas	Toneladas de acero que han completado el proceso de laminación dentro del ciclo productivo del Grupo.
Toneladas vendidas	Toneladas de tubo de acero que han sido vendidas a clientes

#### C. Indicadores bursátiles

Medida	Definición / propósito
Cotización media del ejercicio	Media aritmética de las cotizaciones de cierre diarias de la acción durante el ejercicio
Cotización al cierre del ejercicio	Última cotización de la acción de fecha más próxima a la de cierre del ejercicio
Capitalización bursátil al cierre del ejercicio	Valor de multiplicar (i) el número de acciones del capital social de la Sociedad dominante emitidas en Bolsa a fecha de cierre del ejercicio por (ii) la cotización al cierre del ejercicio. Muestra el valor del Grupo en la bolsa de valores a dicha fecha.
Acciones negociadas anuales	Volumen de acciones negociadas en el ejercicio anual de referencia

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

**Conciliación de las Medidas Alternativas de Rendimiento con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y 2023**

A - Medidas económico-financieras <i>(miles de euros, en su caso)</i>	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio		Valores al
	2024	2023	31/12/2023
Resultado del ejercicio	40.392	54.519	56.546
Resultado financiero	(55.136)	20.535	36.572
Impuesto sobre beneficios	11.939	3.038	(8.799)
Deterioro, reversión y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.852)	(44)	5.459
Amortización del inmovilizado	9.959	8.826	16.979
<b>EBITDA</b>	<b>5.302</b>	<b>86.874</b>	<b>106.757</b>
Adiciones de inmovilizado material	5.938	15.644	37.065
Adiciones de inmovilizado inmaterial	732	509	914
<b>CAPEX</b>	<b>6.670</b>	<b>16.153</b>	<b>37.979</b>
Aprovisionamientos	59.635	109.298	162.879
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.130	(19.412)	13.340
Gastos de personal	53.689	67.097	111.442
Otros gastos de explotación	55.615	94.600	147.524
<b>OPEX</b>	<b>172.069</b>	<b>251.583</b>	<b>435.185</b>
Recursos ajenos no corrientes	263.357	363.105	362.248
Recursos ajenos corrientes	18.969	18.358	15.995
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>282.326</b>	<b>381.463</b>	<b>378.243</b>
Efectivo y otros equivalentes	(54.652)	(96.610)	(92.573)
Otros activos financieros Corrientes	(7.377)	(7.758)	(3.226)
<b>Posición de caja e inversiones financieras</b>	<b>(62.029)</b>	<b>(104.368)</b>	<b>(95.799)</b>
<b>Deuda Financiera Neta (DFN)</b>	<b>220.297</b>	<b>277.095</b>	<b>282.444</b>
Efectivo y otros equivalentes	54.652	96.610	92.573
Líneas de crédito no dispuestas	538	438	736
Líneas de factoring no dispuestas	16.989	16.198	17.349
Efectivo no disponible (nota 13)	(473)	(1.852)	(1.828)
<b>Liquidez disponible</b>	<b>71.706</b>	<b>111.394</b>	<b>108.830</b>
Efectivo y otros equivalentes al inicio del ejercicio	92.573	95.105	95.105
Efectivo y otros equivalentes al cierre del ejercicio	54.652	96.610	92.573
<b>Cash Flow</b>	<b>(37.921)</b>	<b>1.505</b>	<b>2.532</b>
Existencias	102.685	149.045	107.818
Clientes y otras cuentas a cobrar	18.080	39.966	15.989
Acreedores comerciales	(81.897)	(110.353)	(68.209)
Anticipos de clientes	(2.442)	(2.885)	(3.056)
Remuneraciones pendientes de pago	(10.979)	(27.573)	(13.383)
Saldos acreedores con Administraciones Públicas	(5.506)	(9.025)	(4.946)
<b>Capital Circulante</b>	<b>19.941</b>	<b>39.175</b>	<b>34.213</b>
Capital circulante al inicio del ejercicio	34.213	1.070	1.070
Capital circulante al cierre del ejercicio	19.941	39.175	34.213
<b>Variación del Capital circulante</b>	<b>14.272</b>	<b>(38.105)</b>	<b>(33.143)</b>
Capital Social de la Sociedad matriz	3.494	3.494	3.494
Patrimonio Neto contable de la Sociedad matriz	83.090	8.285	16.699
Préstamos participativos	118.177	115.651	119.779
<b>PATRIMONIO NETO a efectos mercantiles de la Sociedad matriz</b>	<b>201.267</b>	<b>123.936</b>	<b>136.478</b>
<b>Patrimonio neto / Capital Social</b>	<b>57,60</b>	<b>35,47</b>	<b>39,06</b>



## TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2024

El Consejo de Administración de la sociedad dominante formula los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024 mediante la firma del siguiente documento:

#### Amurrio (Álava), a 26 de septiembre de 2024

Los Administradores de la sociedad dominante manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento.

---

**Don Josu Calvo Moreira**  
(Presidente no Ejecutivo - Independiente)

---

**Don Emilio Ybarra Aznar**  
(Vicepresidente – Consejero Dominical)

---

**Don Jorge Gabiola Mendieta**  
(Consejero Independiente)

---

**Don Alfonso Barandiaran Olleros**  
(Consejero Dominical)

---

**Don Enrique Migoya Peláez**  
(Consejero Dominical)

---

**Doña Ana Muñoz Beraza**  
(Consejera Independiente)

---

**Don Jesus Pérez Rodríguez-Urrutia**  
(Consejero Independiente)

---

**Doña Teresa Quirós Álvarez**  
(Consejera Independiente)

---

**Doña María Sicilia Salvadores**  
(Consejera Independiente)

---

**Don Cristóbal Valdés Guinea**  
(Consejero Dominical)

---

**Doña Leticia Zorrilla de Lequerica Puig**  
(Consejera Dominical)