

NOTA DE RESULTADOS EJERCICIO 2024

2024



## Amurrio, 28 de febrero de 2025

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

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

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

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

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

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

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

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

2. De la Sociedad Dominante del Grupo.

## Evolución del negocio

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

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

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

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

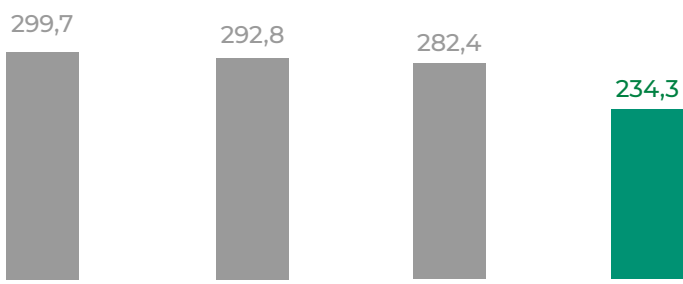
En Europa, Alemania (principal mercado del continente) ha tenido un comportamiento errático marcado por el débil crecimiento de su economía, la inestabilidad política y el impacto del coste de la energía tras la reducción de consumo del gas ruso. Italia y Países Bajos, (segundo y tercero en importancia,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

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

## Situación financiera

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

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



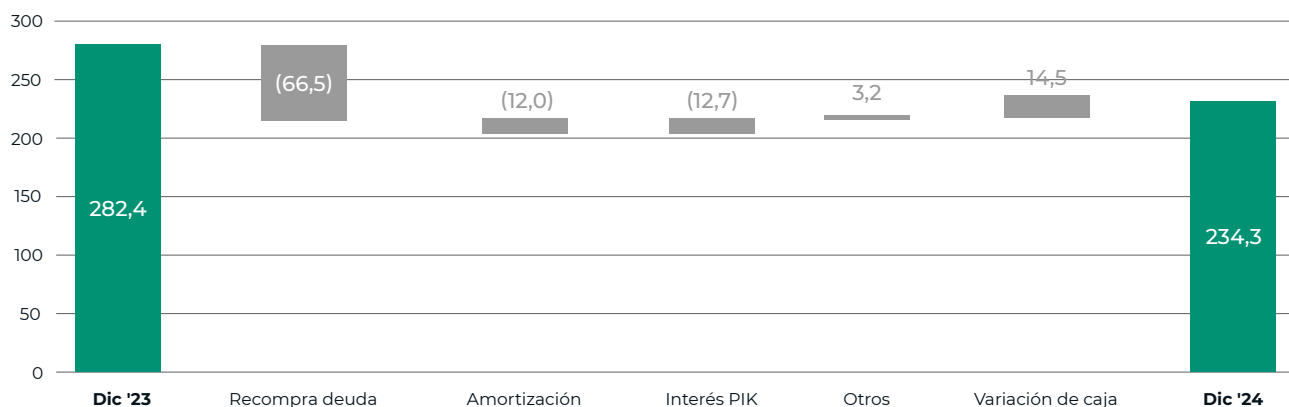
Millones de euros	2021	2022	2023	2024
Deuda Bruta	377,5	390,3	378,2	286,0
Efectivo y equivalente y otros activos financieros corrientes	77,8	97,5	95,8	51,7
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>299,7</b>	<b>292,8</b>	<b>282,4</b>	<b>234,3</b>

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

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

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

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



## Plan estratégico

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

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

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

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



## Perspectivas 2025

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

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

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

# Anexo:

## Resumen de Estados Financieros

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

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

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

# Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al ejercicio 2024 está basada en los estados financieros consolidados. El presente documento ha sido elaborado por TUBOS REUNIDOS, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos. Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resul-

tados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales.

Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. TUBOS REUNIDOS, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos. Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento.





PERFORMANCE AND RESULTS 2024

2024



## Amurrio, 28 February 2025

The Tubos Reunidos Group has today published its results for 2024, with a turnover of EUR 324 million.

The Group's EBITDA amounted to EUR 8.8 million, with net consolidated profit for the year of EUR 28.6 million, the third consecutive year of net profit, allowing for a significant reinforcement of its equity. The debt reduction executed in January 2024 through a discount auction generated a net result of EUR 66.5 million and has had a decisive impact on the Group's profits.

Cost containment, production and consumption efficiencies as a result of actions previously implemented under the Strategic Plan as regards process transformation and the moderation of energy and commodity costs have helped to absorb part of the reduction in sales volumes and prices compared to the last two years. As of December 2024 the order backlog stands at EUR 144 million, 44% up on year-

end 2023, thanks to commercial efforts and strategy focused on premium and low-emission products, such as the O-Next range®, together with greater market momentum, giving us confidence in the likelihood of turnover remaining strong in the future.

2025 will continue to be marked by the uncertainty of recent years, as well as the impact of the Trump administration's economic policy, especially the tariff measures. This policy seeks both to promote the production of native energy sources and to increase exports, mainly of natural gas, which should result in stronger demand for seamless steel tubes. Meanwhile, the impact of tariff measures adopted on the trade of seamless steel tubes around the world are difficult to predict, although they undoubtedly pose a challenge for which Tubos Reunidos has a strong portfolio position, with a factory in the market with the highest demand and prices (USA) and has its customers' trust.

## Key figures<sup>1</sup>

Millions of euro unless otherwise stated	2024	2023	Change	Change (%)
<b>Results</b>				
Revenue	324.0	532.9	(208.9)	(39.2%)
EBITDA	8.8	106.8	(98.0)	(91.8%)
EBITDA/revenue margin	2.7%	20.0%	(17.3%)	-
Profit/(loss) attributed to the parent company	28.6	56.3	(27.7)	(49.2%)
<b>Cash flow and debt</b>				
Cash flow from operations	6.2	71.3	(65.1)	-
Net cash flow	(46.2)	(2.5)	(43.7)	-
Gross financial debt	286.0	378.2	(92.2)	(24.4%)
Net financial debt	234.3	282.4	(48.1)	(17.0%)
Cash and cash equivalents	51.7	92.6	(40.9)	(44.2%)
<b>Others</b>				
Order book	144	100	(44)	44%
CapEx	13.5	38.0	(24.5)	(64.5%)
Consolidated net equity	27.9	3.6	24.3	675%
Net equity for trading purposes <sup>2</sup>	190.6	136.5	54.1	39.6%

1. How these Alternative Performance Measures are calculated is explained in the Consolidated Management Report for the year ended 31 December 2024.

2. Of the Group's parent company.

## Business development

The change in demand for seamless steel tubes was affected in 2024 by: the continually high inventories of customers and distributors, customer caution considering the expected moderation of costs, erratic performance from major European economies, global geopolitical uncertainty, the impact that the new administration may have in the US and the competitive pressure on Chinese producers in light of weak domestic demand. This combination of factors has led, since mid-2023, to a drop in order volumes that has had a strong collateral impact on price and, consequently, on margins.

Even so, as the financial year has progressed, especially during the past four months, we have seen an increase in demand from certain markets and segments. As such, tubes for drilling and pipelines and tubes for energy supply plant manufacturing projects are performing well on the market, resulting in growth of the order portfolio in the final quarter of 2024. Furthermore, tubes for mechanical use and, in general, all products for European markets remain somewhat sluggish as a result of the mass entry into the European Union (EU) of imported products at lower cost, mainly from China and Ukraine, and the weakness of the German economy, which is cause for concern.

In terms of the geographical distribution of our seamless steel tubes, the US remained our main market, accounting for EUR 126 million, or 41% of the Group's total turnover. The performance of the OCTG market in the US, the biggest in the world, has been affected by a drop in the number of rigs, pressure from local producers to protect their mar-

ket share against a backdrop of low demand and, in general, the conservative attitude of distributors, as they waited for the outcome of the US elections and, subsequently, the Trump administration's first steps. These initial measures appear to indicate that extraction activity will be boosted and confirm the trend towards an increase in protectionist measures.

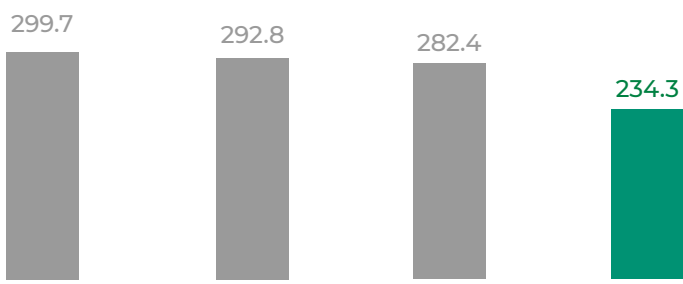
In Europe, Germany (the continent's main market) has performed erratically, affected by weak economic growth, political instability and the impact of energy costs following the reduction in Russian gas consumption. Italy and the Netherlands, (second and third in importance, respectively, particularly focused on large distributors), have been more consistent, remaining almost the same as in 2023. Overall, all European markets have been heavily affected by the major growth in imports of low-cost products, especially from China and Ukraine, which has since become a determining factor for the future of industry in EU countries. As far as the market for seamless steel tubes is concerned, the war in Ukraine has meant that imports from that country into the EU are more attractive, to the detriment of other European manufacturers. In this case, too, a potential end to the conflict in Ukraine could benefit the market, either on account of an increase in Ukraine's needs as part of its reconstruction efforts or by ending the competitive advantages towards Ukraine.

As regards other regions, growth in the Middle East, Africa and the domestic market is notable, as a result of the company's strategic focus on diversifying its order backlog internationally and boosted by the reactivation of projects.

## Financial situation

One of the financial year's highlights was the significant reduction in net financial debt, down by EUR 48.2 million to EUR 234.3 million (31/12/2023: EUR 282.4 million), due to the combined effect of the discounted debt buyback, adherence to the repayment schedule and the additional early repayment of debt using funds obtained from the sale of assets.

This debt buyback was as reflected in Notes 1.2 and 15 of the Consolidated Annual Financial Statements for the year ended 31 December 2024, as part of the Group's acquisition from its convertible debt creditors through a Dutch discount auction; this has seen the Group's debt reduced since 2021:



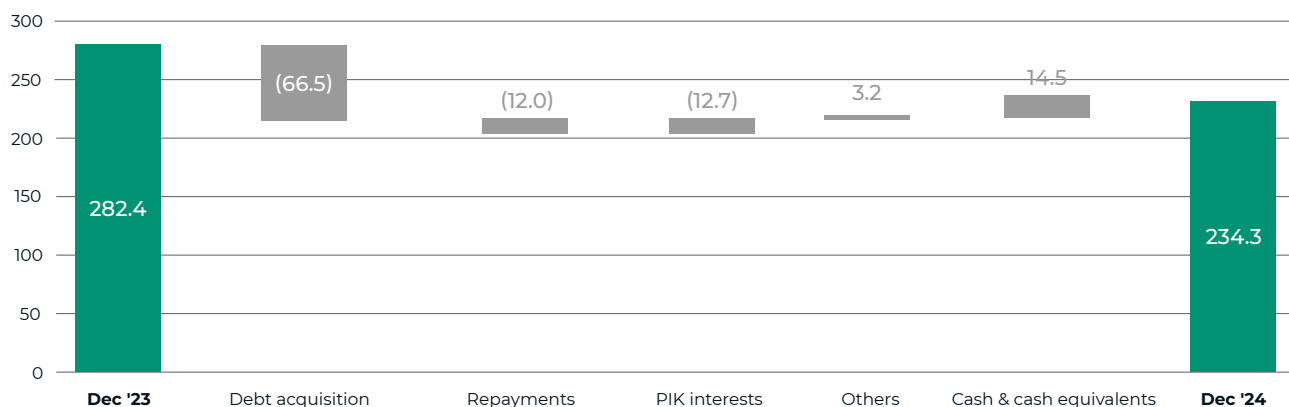
Millions of EUR	2021	2022	2023	2024
Gross Debt	377.5	390.3	378.2	286.0
Cash and equivalents and other current financial assets	77.8	97.5	95.8	51.7
<b>Net financial debt</b>	<b>299.7</b>	<b>292.8</b>	<b>282.4</b>	<b>234.3</b>

The Group has placed particular emphasis on the optimisation of its working capital cycle, generating an operating cash flow of EUR 6.2 million in the year. Investments, mainly made as a result of unifying the steelworks and other investments with a view to optimising plants, stood at EUR 20.1 million. The divestment of non-productive assets resulting from the unification processes as part of the Stra-

tegic Plan is also notable and generated a net cash inflow of EUR 20.9 million.

Furthermore, in the debt services chapter, EUR 12.0 million have been earmarked for the repayment of principal from the syndicated loan and the FASEE loan, including early repayment with funds obtained from the sale of a plant in Pamplona (formerly Aceros Calibrados, S.A.)

### Net financial debt bridge (Millions of EUR)



## Strategic Plan

As regards follow up on the Strategic Plan, two of the key milestones were completion of the steel mill unification process and the debt reduction. The former, a fundamental pillar of the Strategic Plan, has made it possible for all of the Group's steel manufacturing to be carried out at the Amurrio plant since 1 January 2024, resulting in cost and emissions efficiencies. Following this unification, the land and facilities of the former Sestao steel mill were sold, generating a financial impact and profit for the year.

The debt reduction performed in January 2024 in the form a discounted auction process has led, in turn, to the cancellation of EUR 107 million of convertible debt through the payment of 27.5 million. This operation generated net profit of EUR 66.5 million, which has had a significant impact on the Group's overall profits for the third consecutive year.

Also worth noting, as a distinguishing factor compared to other manufacturers, is the launch of O-Next, a product with zero scope 1 and 2 certified emissions, allowing us to boost our customers' decarbonisation processes.

Since it was presented in April 2024, there has been evidence of growing interest in this product, reflected in the signing of agreements with several important customers and manufacture of the first tonnes to be delivered in the first quarter of 2025.



## Outlook for 2025

2025 is expected to be marked by uncertainty in global markets.

Worth particular note in relation to these uncertainties are the unknowns surrounding the Trump administration's economic policy and, especially, tariffs. Despite concerns about the inflationary effect that these measures could have on the domestic market, eliminating the current scheme of quotas and exemptions on imports of steel products from 12 March will have a very significant impact on our sector, the consequences of which could be extended to other geographical areas, which could potentially be affected by the "de facto" closure of the US market and the transfer of price competition to these other locations. Meanwhile, expectations of a strong dollar and the expected adoption of measures to stimulate investment in the OCTG segment open the possibility of recovery in demand after many months bogged down by stagnation and surplus stock.

In the EU, the debate is focused on industry, especially in Germany, which is being affected by the end of access to cheap energy and political instability in recent months, which seems due to come to an end with a possible broad coalition government. However, the International Monetary Fund forecasts limited growth of 1.0% in 2025, although the main economy, Germany, is only forecast to grow by 0.3% after two financial years of recession; however, the effect that a change of government after the 23 February elections could have on the German economy's performance remains to be seen. At the same time, the pressure of Chinese imports and the ineffectiveness of EU protection measures are a cause for concern for the sector's future. On a positive note, the wakeup call provided by the Draghi report and numerous sectoral associations have placed this topic at centre stage of the debate, a first essential step when it comes to adopting measures that will make the industry globally competitive again. The conflict in Ukraine, especially should it draw to a close, may, however, trigger a positive reaction in the market for energy generation projects and, as a result, the seamless steel tube market.

# Appendix:

## Summary of financial statements

Statement of income (Thousands of Euros)	2024	2023	2024 vs. 2023
<b>Net turnover</b>	<b>323.961</b>	<b>532.856</b>	<b>(39.2%)</b>
Supplies	(116.707)	(176.219)	(33.8%)
Staff expenses	(98.511)	(111.442)	(11.6%)
Other operating expenses	(108.824)	(147.524)	(26.2%)
Other operating income and net gains/(losses)	8.847	9.086	(2.6%)
<b>EBITDA</b>	<b>8.766</b>	<b>106.757</b>	<b>(91.8%)</b>
Depreciation of property, plant and equipment	(18.319)	(16.979)	7.9%
Impairment and results for fixed assets disposal	4.910	(5.459)	n/a
<b>EBIT</b>	<b>(4.643)</b>	<b>84.319</b>	<b>(105.5%)</b>
Financial result	42.539	(36.572)	n/a
<b>Profit before income tax</b>	<b>37.896</b>	<b>47.747</b>	<b>(20.6%)</b>
Tax on profits	(10.145)	8.799	n/a
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>27.751</b>	<b>56.546</b>	<b>(50.9%)</b>
Result attributed to external partners	880	(234)	n/a
<b>Result attributed to the parent company</b>	<b>28.631</b>	<b>56.312</b>	<b>(49.2%)</b>

Balance sheet (Thousands of euros)	31/12/24	31/12/23
<b>Non-current assets</b>	<b>273,721</b>	<b>304,369</b>
<b>Current assets</b>	<b>187,842</b>	<b>225,595</b>
Inventories	115,447	107,818
Customers	13,783	15,989
Other current assets	6,895	5,989
Cash and other cash equivalents	51,717	95,799
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>461,563</b>	<b>529,964</b>
<b>Net equity</b>	<b>28,085</b>	<b>4,350</b>
Equity loan	<b>126,756</b>	<b>119,779</b>
<b>Net equity including equity loan</b>	<b>154,841</b>	<b>124,129</b>
Deferred revenues	<b>907</b>	<b>107</b>
<b>Non-current liabilities</b>	<b>149,254</b>	<b>274,549</b>
Non-current provisions	650	5,501
Bank borrowings and other financial liabilities	109,280	227,461
Fixed income securities	14,235	15,008
Other non-current liabilities	25,089	26,579
<b>Current liabilities</b>	<b>156,561</b>	<b>131,179</b>
Short-term provisions	6,332	8,300
Bank borrowings and other financial liabilities	35,726	15,995
Other current liabilities	114,503	106,884
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>461,563</b>	<b>529,964</b>

Cash Flow (Thousands of Euros)	2024	2023
<b>Result before Taxes</b>	<b>37,896</b>	<b>47,747</b>
Depreciation and Impairment	13,409	22,435
Other Adjustments	(55,959)	58,319
Change in Working Capital	20,233	(43,069)
(increase)/decrease of inventories	2,091	15,131
(increase)/decrease of account receivables	6,212	3,632
(increase)/decrease of account payables	11,930	(61,832)
Other Payments	(9,359)	(14,172)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>6,220</b>	<b>71,260</b>
Investment	(21,739)	(32,436)
Withdrawal	20,855	33
Withdrawals/(Investment) of financial assets	(2,116)	(782)
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(3,000)</b>	<b>(33,185)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(49,427)</b>	<b>(40,607)</b>
<b>Net cash flow</b>	<b>(46,207)</b>	<b>(2,532)</b>

# Information and forward-looking statements

The financial and operational information included in this report for FY 2024 is based on consolidated financial statements. This document has been prepared by TUBOS REUNIDOS, S.A., and is distributed for information purposes only. This document contains forward-looking statements and includes information regarding our current intentions, beliefs or expectations about future trends and events that could affect our financial condition, the results of operations or our share price. These forward-looking statements are not guarantees of future performance, and entail risks and uncertainties. Therefore, actual results may differ sig-

nificantly from the forward-looking statements due to various factors, risks and uncertainties, such as economic, competitive, regulatory or commercial factors.

Both the information and conclusions contained herein are subject to change without prior notice. TUBOS REUNIDOS, S.A. is under no obligation to publicly update or revise forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. Actual results and developments indicated could differ significantly from those indicated in this document.

