



**TUBOS  
REUNIDOS  
GROUP**

# NOTA DE RESULTADOS EJERCICIO 2023

---

# Tubos Reunidos cierra 2023 con 533 millones de euros de ventas y 56,3 millones de beneficio neto

**Amurrio, 29 de febrero de 2024**

El Grupo Tubos Reunidos ha publicado hoy los resultados del ejercicio 2023, que ha concluido con una mejora sobre los resultados del año anterior, confirmando la tendencia del primer semestre. La cifra de negocios ha alcanzado los 533 millones de euros, un 3,7% de incremento respecto de 2022.

La evolución de la Compañía en 2023 se ha caracterizado por un muy buen desempeño en el primer semestre, basada en los altos precios que alcanzó el mercado de tubos sin soldadura en los últimos meses de 2022 y por un segundo semestre donde la demanda ha mostrado más debilidad por el elevado nivel de stocks en

manos de distribuidores y clientes finales, que se ha traducido en una ralentización en la entrada de pedidos.

Esta evolución positiva de las ventas se ha visto acompañada de una moderación de los precios de alguno de los principales costes y del avance en las acciones de eficiencia contempladas en el Plan Estratégico, traduciéndose en unos altos márgenes de rentabilidad. Así, la Compañía ha alcanzado un resultado antes de amortizaciones, resultados financieros e impuestos (EBITDA) de 106,8 millones de euros, un 65,6% más que en 2022, con un margen del 20% sobre la cifra de negocios.

Millones de euros salvo indicación en contrario	2023	2022	Variación	Variación (%)
<b>Resultados</b>				
Cifra de negocio	532,9	513,7	19,2	3,7%
EBITDA*	106,8	64,5	42,3	65,6%
Margen EBITDA/Cifra de negocio	20,0%	12,6%	7,5%	
Resultado Neto	56,6	43,5	13,1	30,1%
<b>Cash Flow y deuda</b>				
Flujo de efectivo de explotación	71,3	40,8	30,5	74,8%
Flujo de caja neto	(2,5)	17,5	(20,0)	-
Deuda Financiera Neta	282,4	292,8	(10,4)	(3,6%)
Deuda Financiera Neta / EBITDA	2,6x	4,5x	-	-
Efectivo y otros equivalentes	92,6	95,1	(2,5)	(2,6%)
<b>Otros</b>				
Cartera de pedidos	100	303	(203)	(67,0%)
Capex	38,0	14,7	23,3	161,8%
Patrimonio Neto consolidado	3,6	(50,4)	54,0	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles <sup>1</sup>	136,5	104,5	32,0	30,6%

1. De la Sociedad Dominante del Grupo

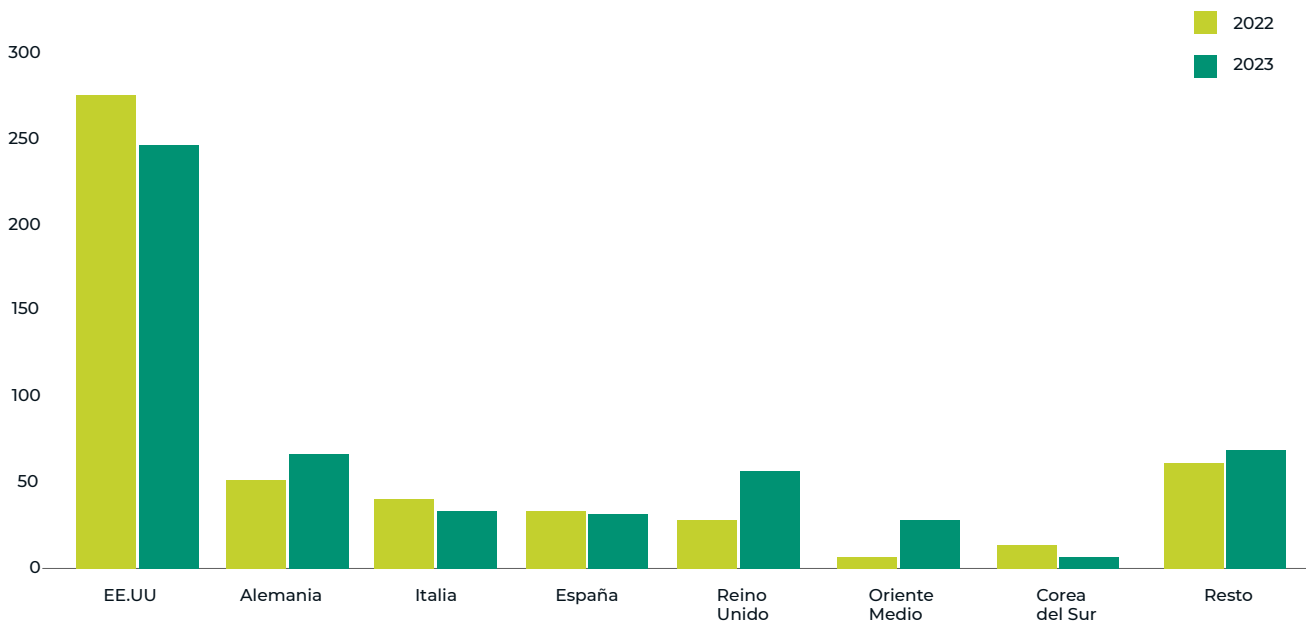
\* La definición de las Medidas Alternativas de Rendimiento que se utilizan en este comunicado puede consultarse en el Anexo I del Informe de gestión consolidado.

El resultado financiero consolidado del ejercicio es de 36,6 millones de euros negativos, frente a los 16,0 millones de euros del año anterior, como resultado del incremento de tipos de interés, de la evolución desfavorable en el ejercicio del tipo de cambio frente al dólar y del impacto de la valoración del PPA financiero. Los gastos netos por intereses de la deuda y del uso de las líneas de financiación de circulante se han incrementado hasta los 27,6 millones de euros (2022: 21,5 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, 7,9 millones corresponden al préstamo participativo del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE), incluyendo 1,2 millones del interés participativo que se devenga solo en el caso de que el Grupo obtenga resultados positivos, y el resto, en su mayoría, a los distintos tramos de la financiación sindicada con diversas entidades.

Así, el resultado neto es de 56,6 millones de euros frente a los 43,5 millones del ejercicio anterior.

## VENTAS DE TUBERÍA CONSOLIDADAS POR MERCADOS Y SECTORES DE ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE NEGOCIO:



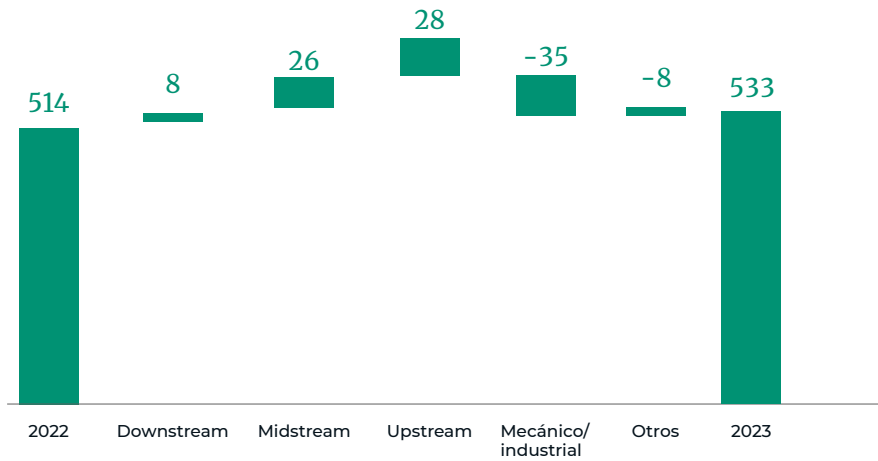
Norteamérica ha seguido siendo el principal mercado de la Compañía con 245 millones de euros, lo que representa un 46% del total de cifra de negocios del Grupo, frente a un 54% en 2022. Los altos precios del barril de petróleo y del gas, la lentitud en la reactivación de la oferta local de tubo en EE. UU. y la necesidad de acometer inversiones tras varios años de menor actividad impulsaron fuertemente los pedidos de distribuidores y empresas finales en 2022 que se ha traducido en un elevado nivel de facturación en el presente ejercicio.

Cabe destacar, asimismo, que en diciembre de 2023 el Gobierno de los Estados Unidos aprobó la extensión del sistema de cuotas y exenciones para la importación de acero y aluminio de la Unión Europea hasta el 31 de diciembre de 2025, lo que garantiza seguir disponiendo de un acceso al principal mercado OCTG en condiciones menos restrictivas.

Todos estos factores nos han permitido mantener un elevado volumen de ventas a los clientes norteamericanos, tanto a través de envíos directos de tubo fabricado y tratado en las plantas de Amurrio y Trápaga como por medio de tubos cuya fase final de acabado ha sido realizada por nuestra fábrica de RDT en Texas. Por su parte, la planta de TRPT ha tenido también una fuerte producción de tubería con conexiones premium.

El resto de mercados se han comportado de forma muy positiva, creciendo respecto al ejercicio 2022 y destacando el aumento de ventas en Europa (especialmente por los altos niveles de precios), Oriente Medio y África.

## EVOLUCIÓN CIFRA DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS (MILLONES DE EUROS)



Por segmentos, el incremento de los segmentos de extracción y conducción (“upstream” y “midstream”) se ha debido al efecto precio, mientras que las tuberías para aplicación mecánico-industrial en la gama de tubo pequeño han perdido fuerza, lo que era de esperar tras haber alcanzado un nivel de precios elevado en 2022.

En cuanto al tubo de dimensiones superiores a 8”, que se produce en la planta de Trápaga, la Compañía ha completado un buen ejercicio 2023 gracias a una alta

demanda de tubo mecánico y con un satisfactorio comportamiento asimismo de la tubería al carbono especial que ha sido utilizada como tubería estructural en proyectos donde las dimensiones requeridas nos han permitido mantener precios. La producción ha sido menor en el tubo inoxidable, aunque con un margen elevado a pesar del menor volumen. Cabe destacar que la elevada inflación y los altos costes financieros han retrasado la adjudicación de proyectos en el sector de la energía, lo que ha afectado a las ventas de algunos productos “premium” de downstream.



## Cartera de pedidos

La presión en la demanda de tubo por la conjunción de diversos factores a lo largo de 2022 derivó en un exceso de stock en los almacenes de distribuidores y clientes finales que se ha traducido en una ralentización de los pedidos durante gran parte de este último año, cuya consecuencia ha sido una reducción de la cartera al cierre de 2023. No obstante, la demanda subyacente sigue fuerte y las tendencias de mercado auguran un crecimiento del consumo de tubo sin soldadura durante los próximos años. Por este motivo, esperamos que en 2024 se terminará de regularizar dicho sobre almacenamiento y se producirá una reactivación de la demanda.

A su vez, la reducción del número de productores de tubo de mayores dimensiones en Europa tras el cierre de las plantas de Vallourec en Alemania ofrece oportunidades de crecimiento en este segmento del mercado, pese a que se está viendo afectada por la competencia de los productores chinos y ucranianos, con gran efecto en algunas variedades como el tubo mecánico, donde se aprecia una fuerte tendencia a la normalización de precios a la baja.

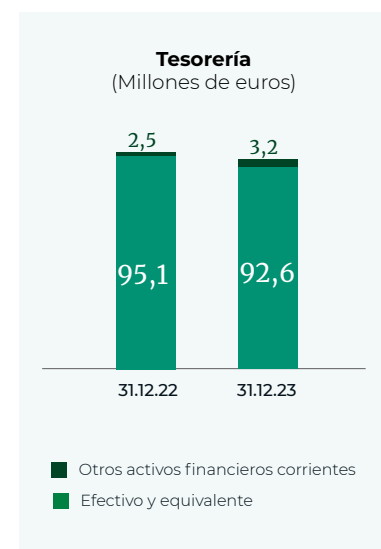
## Situación financiera

El Grupo ha generado un flujo de caja de explotación de 71,3 millones de euros en el ejercicio, lo que le ha permitido acometer el pago de inversiones por importe de 33,2 millones de euros y, adicionalmente, amortizar 18,6 millones de principal de la financiación sindicada, incluyendo la cancelación anticipada de la totalidad de la Financiación ICO recibida en 2020, en lo que supone una mejora en cuanto al cumplimiento del calendario de repagos acordado con las entidades en la última novación de los préstamos en 2021. El Grupo finaliza el ejercicio, asimismo, con una sólida posición de caja, con una menor utilización de sus líneas de financiación de circulante y mejorando su deuda financiera neta, que se sitúa en 282,4 millones de euros al 31/12/23, una reducción de 10,4 millones en el año.

Asimismo, la generación de caja ha permitido al Grupo adquirir a sus entidades acreedoras deuda convertible a través de un procedimiento de subasta inversa con descuento ejecutado en enero de 2024. En concreto, ha adquirido principal e intereses correspondientes a los tramos B y C y a los bonos B por un importe total de 106,7 millones de euros mediante el abono de 27,5 millones de euros, con un descuento medio del 74%, generando un ingreso financiero y una reducción de deuda neta de 65,3 millones de euros. El impacto contable de esta operación en la deuda, el patrimonio neto y el resultado del Grupo se reconocerán en 2024.

La evolución de la deuda neta de los últimos 4 ejercicios es la siguiente:

Millones de euros	2020	2021	2022	2023
Deuda Bruta	296,5	377,5	390,3	378,2
Efectivo y equivalente y otros activos financieros corrientes	21,3	77,8	97,5	95,8
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>275,2</b>	<b>299,7</b>	<b>292,8</b>	<b>282,4</b>
Deuda Financiera Neta / EBITDA	n/a	n/a	4,5x	2,6x



## Inversiones

El Grupo concluye 2023 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. En octubre se fundieron con éxito las primeras unidades destinadas a la planta de Trápaga y desde el 1 de enero de 2024 toda la producción de acero del Grupo se está realizando íntegramente en la nueva acería. Esta obra representa uno de los pilares del Plan Estratégico al permitir unificar la primera fase del proceso de fabricación de tubería en una sola cabecera, con las consiguientes eficiencias en términos de coste. Asimismo, las nuevas instalaciones permitirán ampliar la gama dimensional en la fabricación de tubo de grandes dimensiones hasta 30”.

Por su parte, la planta de RDT en Texas ha acometido la instalación de una nueva línea que le permite duplicar su capacidad anual de roscado con conexiones semi-premium propiedad de BTX, que ofrece un rendimiento y una fiabilidad superiores en entornos difíciles. Adicionalmente, se ha comenzado una inversión en la planta que permitirá también duplicar el tratamiento térmico de tubos respecto de las instalaciones actuales. Este aumento de la capacidad en tratamiento térmico es esencial en una fase del proceso en el que existe una importante concentración de la oferta y que se ha convertido en uno de los principales factores limitantes en el acceso al cliente en Estados Unidos.

Por último, al amparo de los fondos recibidos y dentro del marco del Plan Estratégico, continúa la ejecución de diversos proyectos orientados a impulsar la transformación de la Compañía, alineándola con los objetivos de la transición ecológica, reorientándola en su enfoque comercial, potenciando la digitalización, diseñando inversiones de futuro para ganar eficiencia operacional, energética y medioambiental, reforzando los objetivos ESG y mejorando la gestión del Grupo.

## Perspectivas del ejercicio 2024

Tras un 2023 excepcional, pero con una progresiva reducción de la cartera de pedidos a lo largo del año, prevemos que en 2024 se produzca una normalización de volúmenes y precios con un ejercicio que vendrá caracterizado por un primer semestre de menor actividad y una progresiva recuperación de la demanda a lo largo del ejercicio, si bien no parece fácil que se produzca una recuperación de precios a los niveles de este último año.

2024 se ha iniciado con un alto nivel de incertidumbre y un entorno macroeconómico caracterizado aún por una inflación relativamente elevada y por una apuesta por el mantenimiento de tipos de interés altos más tiempo de lo previsto. En Europa sigue sin producirse una reactivación clara de la economía alemana lo que puede tener un efecto negativo en el resto de la Unión. Asimismo, la fuerte entrada de tubo de importación a precios bajos es un factor a tener en cuenta en la medida en que añade presión adicional a una situación de mercado poco dinámica.

En Estados Unidos, la atención estará puesta en las elecciones de noviembre de 2024, 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. En todo caso, la continuidad del esquema actual de cuotas y exenciones libres de arancel a las importaciones de acero y aluminio hasta diciembre de 2025, es una noticia positiva que nos permite afrontar estos próximos dos años con razonable optimismo. Asimismo, se espera que la demanda de tubo para perforación y conducciones se reactive a medida que se vayan reduciendo los actuales excedentes de inventario tanto de los distribuidores como de los clientes finales.

Por último, es de destacar, tal y como se ha puesto de manifiesto en la reciente COP de Abu Dabi, el compromiso decidido con la sostenibilidad y con la reducción de emisiones, que nos permite vislumbrar una oportunidad de relanzamiento de inversiones para apuntalar la transición energética. En este sentido, la apuesta de Tubos Reunidos por ser un actor relevante en la producción de tubo de bajas emisiones nos posiciona de manera destacada ante unos clientes cada vez más alineados con esta transición. Una parte de nuestra producción en 2024 irá destinada a tubo de bajas emisiones, de cara a generar valor para nuestros clientes en su ruta hacia su descarbonización y potenciando un segmento que será sin duda uno de los vectores clave de crecimiento y generación de valor en un futuro próximo.

## Nombramiento de nuevo Presidente no Ejecutivo

En materia de Gobernanza cabe destacar la separación de los cargos de Presidente no ejecutivo y de Primer Ejecutivo, en línea con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo y con el propósito de reforzar la independencia del Consejo de Administración. Así, tras el cese voluntario presentado por el anterior Presidente Ejecutivo D. Francisco Irazusta con efectos desde el 31 de agosto de 2023, el Consejo decidió acordar la sepa-

ración de los cargos de Presidente no ejecutivo y de Primer Ejecutivo, así como ratificar la designación de D. Carlos López de las Heras como primer ejecutivo de Grupo Tubos Reunidos a partir del 31 de agosto de 2023. Del mismo modo, el 21 de diciembre de 2023 D. Josu Calvo Moreira fue nombrado Consejero Independiente de la Sociedad por cooptación, así como Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración.



# Anexo:

## Resumen de Estados Financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)	2023	2022	2023 vs. 2022
<b>Importe Neto de la Cifra de negocios</b>	<b>532.856</b>	<b>513.652</b>	<b>3,7%</b>
Aprovisionamientos y var. Existencias	(176.219)	(183.326)	(3,9%)
Gastos de personal	(111.442)	(101.875)	9,4%
Otros Gastos de explotación	(147.524)	(174.393)	(15,4%)
Otros ingresos y beneficios de explotación	9.086	10.489	(13,4%)
<b>EBITDA</b>	<b>106.757</b>	<b>64.547</b>	<b>65,4%</b>
Dotaciones Amortizaciones	(16.979)	(15.834)	7,2%
Deterioros Inmovilizado	(5.459)	5.252	n/a
<b>EBIT</b>	<b>84.319</b>	<b>53.965</b>	<b>56,2%</b>
Resultado financiero	(36.572)	(16.012)	128,4%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>47.747</b>	<b>37.953</b>	<b>25,8%</b>
Impuesto sobre Beneficios	8.799	5.508	n/a
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>56.546</b>	<b>43.461</b>	<b>30,1%</b>
Resultado Socios Externos	(234)	37	n/a
<b>Resultado atribuible</b>	<b>56.312</b>	<b>43.498</b>	<b>29,5%</b>

Balance de la situación (miles de euros)	31/12/2023	31/12/2022
<b>Activos no corrientes</b>	<b>304.369</b>	<b>280.587</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>225.595</b>	<b>263.060</b>
Existencias	107.818	129.464
Clientes	15.989	22.644
Otros activos corrientes	5.989	13.384
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	95.799	97.568
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>529.964</b>	<b>543.647</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.350</b>	<b>(49.925)</b>
Préstamo Participativo	119.779	115.651
<b>Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo</b>	<b>124.129</b>	<b>65.726</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	107	120
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>274.549</b>	<b>277.605</b>
Provisiones no corrientes	5.501	3.547
Deudas con entidades de crédito	227.461	230.687
Bonos y Valores negociables	15.008	14.981
Otros pasivos no corrientes	26.579	28.390
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>131.179</b>	<b>200.196</b>
Provisiones a corto plazo	8.300	11.204
Deuda con entidades de crédito	15.995	29.001
Otros pasivos corrientes	106.884	159.991
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>529.964</b>	<b>543.647</b>

Cash Flow (millones de euros)	2023	2022
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>47,7</b>	<b>38,0</b>
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizados	22,5	10,5
Otros ajustes al resultado	58,4	22,4
Otros pagos	(14,2)	(13,4)
(Inversión)/ desinversión en circulante	(43,1)	(16,7)
(Incremento)/Reducción existencias	15,1	(24,4)
(Incremento)/Reducción clientes	3,6	(11,4)
Incremento/(Reducción) proveedores	(61,8)	19,1
<b>Flujo de caja de las actividades de explotación</b>	<b>71,3</b>	<b>40,8</b>
Pagos por inversiones	(33,2)	(14,2)
Cobros por desinversiones	-	0,7
<b>Flujo de caja de las actividades de inversión</b>	<b>(33,2)</b>	<b>(13,5)</b>
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>38,1</b>	<b>27,3</b>



# Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al ejercicio 2023 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.



**TUBOS  
REUNIDOSGROUP**  
TUBOS · PRODUCTOS



TUBOS  
REUNIDOS  
GROUP

PERFORMANCE AND  
RESULTS **FOR 2023**

---

# Tubos Reunidos ends 2023 with EUR 533 million in Revenue and EUR 56.3 million in net income

Amurrio, Spain, 29 February 2024

Tubos Reunidos Group today published its results for the 2023 financial year, improving previous year results, confirming the trend seen in the first half of the year. Revenue totalled EUR 533 million, a 3.7% increase compared to 2022.

The Company's progress in 2023 was characterised by very good performance in the first half of the year, based on the high prices seen in the seamless pipe market during the final months of 2022, and by weaker demand in the second half of the year due to the high

level of stocks held by distributors and end customers, which resulted in a slowdown in incoming orders.

This positive sales performance was accompanied by a moderation in the prices of some of our main expenses and progress with the efficiency actions set out in the Strategic Plan, resulting in high profitability margins. Thus, the Company achieved earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) of EUR 106.8 million, which was 65.6% more than in 2022, with a profit margin of 20% on revenue.

Millions of EUR (unless otherwise indicated)	2023	2022	Change	Change (%)
<b>Results</b>				
Revenue	532.9	513.7	19.2	3.7%
EBITDA*	106.8	64.5	42.3	65.6%
Margen EBITDA/revenue margin	20.0%	12.6%	7.5%	
Net income	56.6	43.5	13.1	30.1%
<b>Cash flow and debt</b>				
Cash flow from operations	71.3	40.8	30.5	74.8%
Net cash flow	(2.5)	17.5	(20.0)	-
Net financial debt	282.4	292.8	(10.4)	(3.6%)
Net financial debt/EBITDA	2.6x	4.5x	-	-
Cash and cash equivalents	92.6	95.1	(2.5)	(2.6%)
<b>Others</b>				
Backlog	100	303	(203)	(67.0%)
CapEx	38.0	14.7	23.3	161.8%
Consolidated net equity	3.6	(50.4)	54.0	-
Net equity for trading purposes <sup>1</sup>	136.5	104.5	32.0	30.6%

1. Of the Group's parent company

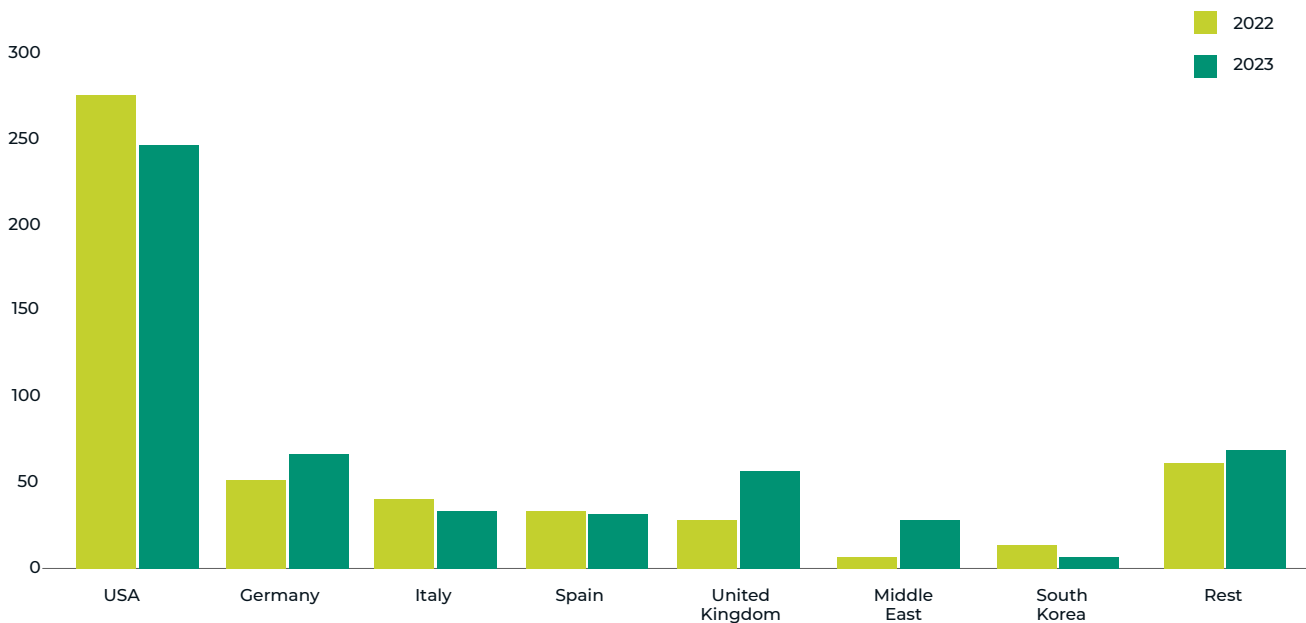
\* The definition of the indicators can be found in the "Alternative Performance Measures" section of the Management Report for the consolidated financial statements for FY 2023.

The consolidated financial result for the year is minus EUR 36.6 million, compared to EUR 16.0 million the previous year, as a result of the increase in interest rates, the unfavourable trend of the EUR/USD exchange rate and the impact of the valuation of the financial PPA. The net expense of interest on our debt and the use of the working capital financing facilities has increased to EUR 27.6 million (2022: EUR 21.5 million) as a result of the increase in interest rates affecting a part thereof, which is linked to variable rates. Of this,

EUR 7.9 million corresponds to the equity loan from the FASEE (*Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas* — Solvency Support Fund for Strategic Companies), including EUR 1.2 million of equity interest which accrues only in the event that the Group obtains positive results, and the remainder, for the most part, corresponds to the various tranches of syndicated financing with various entities.

Thus, the net result is EUR 56.6 million, compared to EUR 43.5 million in the previous financial year.

## CONSOLIDATED PIPE REVENUE BY MARKETS AND BUSINESS SECTORS, AND BUSINESS TRENDS:



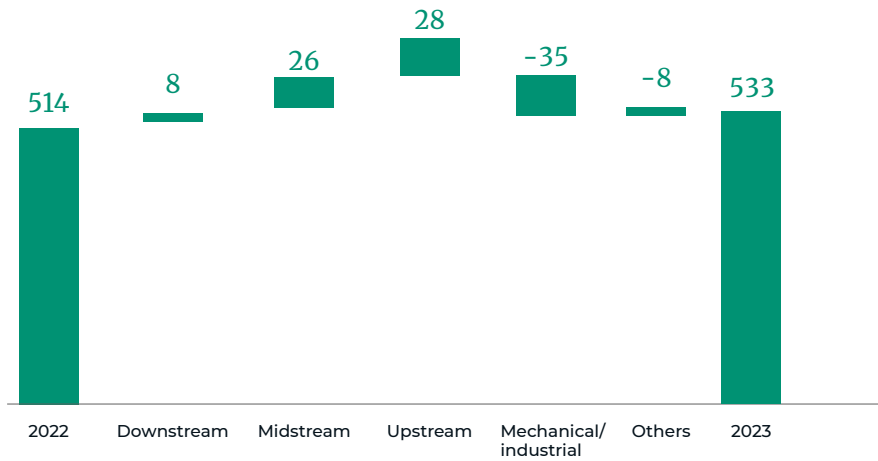
USA remained the Company's biggest market, with sales of EUR 245 million, representing 46% of the Group's total revenue, compared to 54% in 2022. High oil and gas prices, the slowness in the recovery of the local supply of pipes in the USA and the need to carry out investments after several years of reduced activity strongly boosted orders from distributors and end companies in 2022, which resulted in a high level of invoicing in this financial year.

It should also be noted that, in December 2023, the US Government extended the tariff quota rate for imports of steel and aluminium from the European Union until 31 December 2025, which ensures that access to the main OCTG market remains possible under less restrictive conditions.

All these factors have enabled us to maintain a high volume of sales to North American customers, both through direct shipments of pipes manufactured and treated at the Amurrio and Trápaga mills and through pipes for which the final finishing phase has been carried out by our RDT mill in Texas. For its part, the TRPT mill has also seen strong levels of production of pipes with premium connections.

The rest of the markets have behaved very positively and grown compared to 2022, with the increase in sales in Europe (especially due to high price levels), the Middle East and Africa standing out.

## REVENUE BY SECTOR (MILLIONS OF EUROS)



By sectors, upstream and midstream sales have increased due to the effect of prices, while pipes for mechanical-industrial applications in the small pipe range have decreased, which was to be expected after having reached a high price level in 2022.

As for tubes and pipes with dimensions exceeding 8", which are produced in the Trápaga mill, the Company has had a good 2023 financial year thanks to high demand for mechanical piping, together with a satisfac-

tory performance for special carbon pipes, which have been used as structural piping in projects in which the required dimensions have allowed us to maintain prices. Stainless steel pipe production has been lower, although with a high profit margin despite the lower volume. It should be noted that high inflation and high financial costs have delayed the award of projects in the energy sector, which has affected the sales of some "premium" downstream products.



## Backlog

The pressure on demand for piping due to the combination of various factors throughout 2022 resulted in an overstock in distributors' and end customers' warehouses, which has resulted in a slowdown in orders for much of this last year, with the result being a reduction in the backlog at the end of 2023. However, underlying demand remains strong and market trends predict growth in seamless pipe consumption over the next few years. On this basis, we hope that in 2024 the overstocking situation will be resolved, and demand will recover.

In turn, the reduction in the number of producers in Europe who manufacture larger pipes, following the closure of the Vallourec mills in Germany, provides opportunities for growth in that market segment. However, these opportunities are affected by competition from Chinese and Ukrainian producers, with a significant impact on some varieties, such as mechanical piping, in relation to which we are seeing a strong trend towards downward price normalisation.

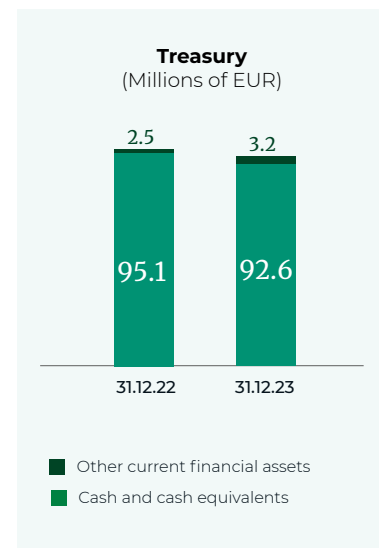
## Financial situation

The Group generated an operating cash flow of EUR 71.3 million in the year, which has allowed it to pay for investments amounting to EUR 33.2 million and, in addition, to amortise EUR 18.6 million of principal of the syndicated financing, including the early cancellation of all ICO funding received in 2020, which represents an improvement in terms of compliance with the repayment schedule agreed with the entities in the most recent debt refinancing in 2021. The Group also ended the year with a solid cash position, with a lower use of its working capital financing facilities and improving its net financial debt, which stood at EUR 282.4 million as at 31/12/23, equating to a reduction of EUR 10.4 million over the year.

Cash generation has also enabled the Group to acquire convertible debt from its creditors through a discounted reverse auction procedure carried out in January 2024. Specifically, the Group has paid EUR 27.5 million to acquire principal and interest in tranches B and C and in class B bonds for a total amount of EUR 106.7 million—an average discount of 74%—generating financial income and a EUR 65.3 million reduction in net debt. The accounting impact of this transaction on the Group's debt, equity and result will be recognised in 2024.

Net debt has developed as follows over the last four financial years:

Millions of EUR	2020	2021	2022	2023
Gross Debt	296.5	377.5	390.3	378.2
Cash and equivalents and other current financial assets	21.3	77.8	97.5	95.8
<b>Net financial debt</b>	<b>275.2</b>	<b>299.7</b>	<b>292.8</b>	<b>282.4</b>
Net financial debt / EBITDA	n/a	n/a	4.5x	2.6x



## Investments

The Group ended 2023 by commissioning the extension of the Amurrio steel mill for the production of ingots for large pipes, which until that point had been produced in Sestao. The first units intended for the Trápaga mill were successfully smelted in October and, since 1 January 2024, all the Group's steel production has been carried out entirely in the new steel mill. This work is one of the pillars of the Strategic Plan, as it makes it possible to unify the first phase of the pipe manufacturing process in a single location, with the resulting cost efficiencies. In addition, the new facilities will make it possible to extend the size range of large pipes manufactured to 30".

For its part, the RDT mill in Texas has installed a new line, enabling it to double its annual threading capacity with semi-premium couplings owned by BTX, which offers superior performance and reliability in difficult environments. In addition, investment has begun in the mill that will also allow the heat treatment of pipes to be doubled compared to the capacity of the current facilities. This increase in heat treatment capacity is essential in a phase of the process in which there is a significant concentration of supply and which has become one of the main limiting factors in reaching US customers.

Finally, using the funds received and within the framework of the Strategic Plan, the execution of various projects aimed at driving the Company's transformation is ongoing, aligning it with the objectives of the ecological transition, reorientating its commercial approach, increasing digitalisation, designing future investments to improve operational, energy and environmental efficiency, bolstering ESG objectives, and improving the Group's management.

## Outlook for the 2024 financial year

After an exceptional 2023 financial year, albeit one that saw a gradual decrease in the backlog throughout the year, we anticipate that 2024 will see a normalisation of volumes and prices, with the financial year being characterised by a first half of lower activity and a gradual recovery in demand throughout the year, although it is difficult to envisage prices recovering to reach the levels seen in the last year.

2024 has started with a high degree of uncertainty and a macroeconomic environment that remains characterised by relatively high inflation and a belief that interest rates will remain high for longer than expected. In Europe, the German economy has still not fully recovered, which may have a negative impact on other EU countries. Moreover, the significant inflow of pipes imported at low prices is a factor that must be taken into account, insofar as it adds additional pressure to a sluggish market situation.

In the US, the focus will be on the November 2024 elections, the outcome of which will determine whether the current scenario is likely to continue or whether there will be a possible return to a policy focused on the domestic market that again adopts protectionist measures favouring local industry. In any event, the extension of the current scheme of duty-free quotas and exemptions for imports of steel and aluminium, until December 2025, is positive news that allows us to face these next two years with reasonable optimism. In addition, demand for pipes used in drilling and carrying is expected to recover as current stock surpluses held by both distributors and end customers are reduced.

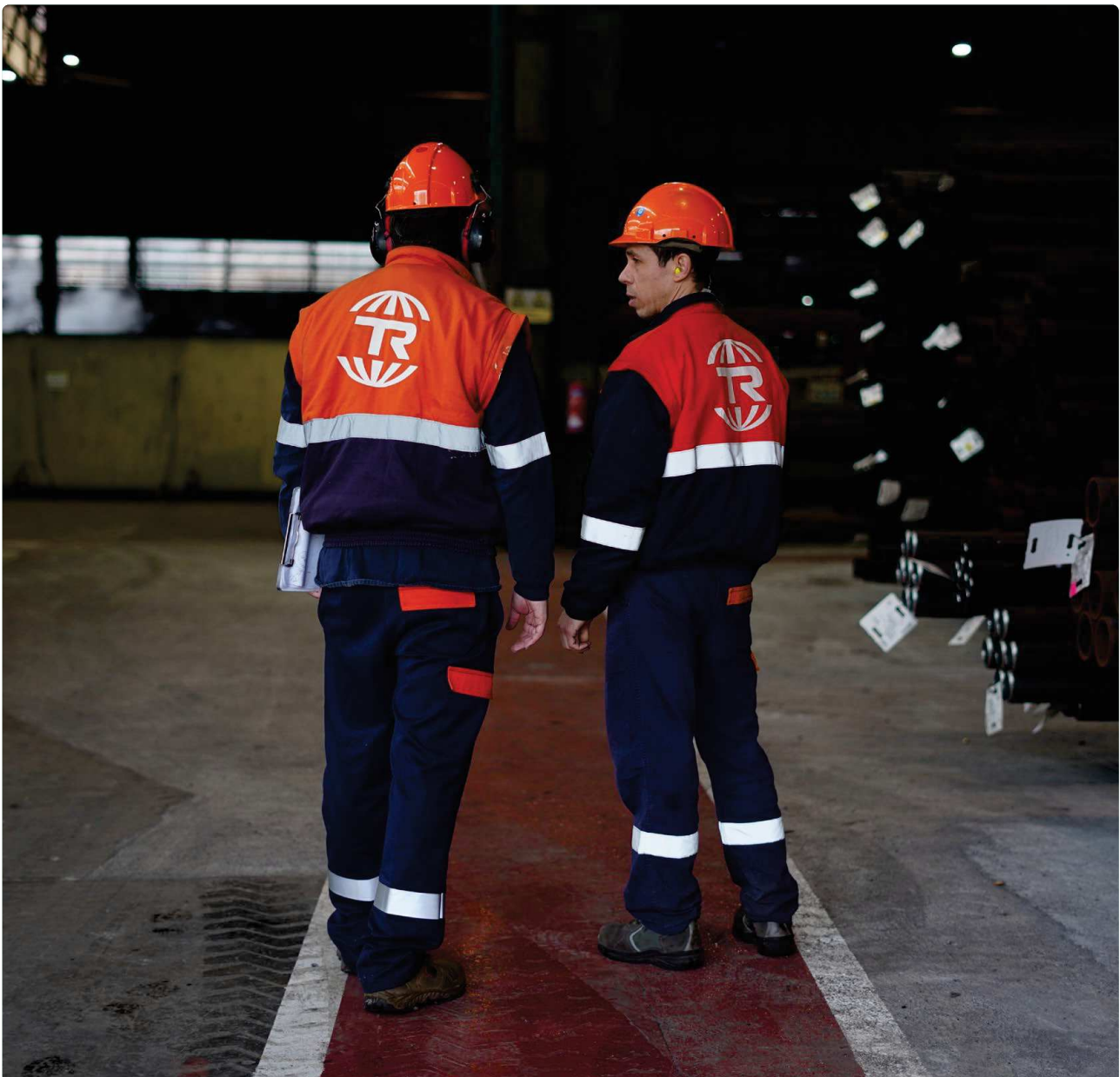
Finally, as set out at the recent COP28 summit in Abu Dhabi, the firm commitment to sustainability and to reducing emissions, which gives us an opportunity to consider relaunching investments to underpin the energy transition, is worthy of note. In this respect, Tubos Reunidos's commitment to being an important stakeholder in the production of low-emission pipes places us in a prominent position in the minds of customers who are increasingly aligned with this transition. A portion of our production in 2024 will focus on low-emission pipes, in order to generate value for our customers on their pathway towards decarbonisation and to strengthen a segment that will undoubtedly be one of the key areas of growth and value generation in the near future.



## Appointment of a new Non-Executive Chairman

In the area of governance, the separation of the positions of Non-Executive Chairman and Chief Executive, in line with best practices of good corporate governance and with the aim of strengthening the independence of the Board of Directors, should be noted. Thus, following the voluntary resignation of the former Executive Chairman Mr Francisco Irazusta, with effect from 31 August 2023, the Board decided to separate the posi-

tions of Non-Executive Chairman and Chief Executive and ratify the appointment of Mr Carlos López de las Heras as Chief Executive of the Tubos Reunidos Group with effect from 31 August 2023. Similarly, on 21 December 2023, Mr Josu Calvo Moreira was appointed as an Independent Director of the Company by means of co-optation, as well as Non-Executive Chairman of the Board of Directors.



# Appendix: Summary of financial statements

Statement of Income (Thousand of EUR)	2023	2022	2023 vs. 2022
<b>Net turnover</b>	<b>532,856</b>	<b>513,652</b>	<b>3.7%</b>
Supplies	(176,219)	(183,326)	(3.9%)
Staff expenses	(111,442)	(101,875)	9.4%
Other operating expenses	(147,524)	(174,393)	(15.4%)
Other operating income and net gain/(losses)	9,086	10,489	(13.4%)
<b>EBITDA</b>	<b>106,757</b>	<b>64,547</b>	<b>65.4%</b>
Depreciation of property, plan and equipment	(16,979)	(15,834)	7.2%
Impairment and results for fixed assets disposal	(5,459)	5,252	n/a
<b>EBIT</b>	<b>84,319</b>	<b>53,965</b>	<b>56.2%</b>
Financial result	(36,572)	(16,012)	128.4%
<b>Profit before income tax</b>	<b>47,747</b>	<b>37,953</b>	<b>25.8%</b>
Tax on profits	8,799	5,508	n/a
<b>Consolidated profit for the period</b>	<b>56,546</b>	<b>43,461</b>	<b>30.1%</b>
Result attributed to external partners	(234)	37	n/a
<b>Result attributed to the parent company</b>	<b>56,312</b>	<b>43,498</b>	<b>29.5%</b>

Balance Sheet (thousand of EUR)	31/12/2023	31/12/2022
<b>Non-current assets</b>	<b>304,369</b>	<b>280,587</b>
<b>Current assets</b>	<b>225,595</b>	<b>263,060</b>
Inventories	107,818	129,464
Customers	15,989	22,644
Other current assets	5,989	13,384
Cash and other cash equivalents	95,799	97,568
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>529,964</b>	<b>543,647</b>
<b>Net Equity</b>	<b>4,350</b>	<b>(49,925)</b>
Equity Loan	119,779	115,651
<b>Net Equity including Equity Loan</b>	<b>124,129</b>	<b>65,726</b>
Deferred revenues	107	120
<b>Non-current liabilities</b>	<b>274,549</b>	<b>277,605</b>
Non-current provisions	5,501	3,547
Bank borrowings and other financial liabilities	227,461	230,687
Fixed income securities	15,008	14,981
Other non-current liabilities	26,579	28,390
<b>Current liabilities</b>	<b>131,179</b>	<b>200,196</b>
Short-term provisions	8,300	11,204
Bank borrowings and other financial liabilities	15,995	29,001
Other current liabilities	106,884	159,991
<b>Total Liabilities</b>	<b>529,964</b>	<b>543,647</b>

Cash Flow (millions of EUR)	2023	2022
<b>Result before Taxes</b>	<b>47.7</b>	<b>38.0</b>
Amortisation/Asset impairment	22.5	10.5
Other Adjustments to income	58.4	22.4
Other Payments	(14.2)	(13.4)
Change in Working Capital	(43.1)	(16.7)
(Increase)/Decrease of inventories	15.1	(24.4)
(Increase)/Decrease of account receivables	3.6	(11.4)
(Increase)/Decrease of account payables	(61.8)	19.1
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>71.3</b>	<b>40.8</b>
Investments	(33.2)	(14.2)
Withdrawals	-	0.7
<b>Cash flow from investments activities</b>	<b>(33.2)</b>	<b>(13.5)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>38.1</b>	<b>27.3</b>

# Information and forward-looking statements

The financial and operational information included in this report for FY 2023 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.



**TUBOS  
REUNIDOSGROUP**  
TUBOS · PRODUCTOS