

EVOLUTION  
NEVER ENDS

# Presentación de Resultados Primer Semestre de 2023



# Tubos Reunidos cierra el semestre con 54,5 millones de euros de beneficio neto

## Amurrio, 28 de julio de 2023

El Grupo Tubos Reunidos ha publicado hoy los resultados del primer semestre del ejercicio 2023 donde continúa con la tendencia de los últimos meses del ejercicio anterior, caracterizados por un elevado volumen de pedidos con altos precios en todos los segmentos. Así, la cifra de negocios del semestre ha alcanzado los 333 millones de euros, un 36% de incremento frente a los 244 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

Este incremento en la cifra de negocios se ha basado fundamentalmente en los precios que alcanzó el mercado en los últimos meses de 2022, lo que permitió finalizar el ejercicio con un volumen de cartera excepcionalmente alto que se ha reflejado en la cuenta de resultados según se han ido produciendo y facturando estos pedidos.

La evolución positiva de las ventas se ha visto acompañada de una contención de costes que, unida a las acciones de eficiencia contempladas en el Plan Estratégico, ha permitido alcanzar unos márgenes de rentabilidad excepcionales. Así, el Grupo ha alcanzado un EBITDA de 87 millones de euros, un 26% sobre la cifra de negocios, superando en 72 millones de euros lo obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

### CIFRA DE NEGOCIOS

**333 millones de euros**

36% de incremento respecto al 2022

### EBITDA

**87 millones de euros**

incrementando en 72 millones el obtenido en 2022

Millones de euros salvo indicación en contrario	2023	2022	Variación	Variación (%)
<b>RESULTADOS</b>				
Cifra de negocios	333	244	89	36%
EBITDA	87	15	72	>100%
Margen EBITDA / Cifra de negocio	26%	6%	20%	-
Resultado de explotación	78	6	72	>100%
Resultado Neto	54	2	52	>100%
<b>CASH FLOW Y DEUDA</b>				
Flujo de efectivo de explotación	40	(13)	53	-
Flujo de caja neto	2	(16)	18	-
Deuda Financiera Neta *	277	293	(16)	-5%
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	2,1X	(5,9x)	-	-
Efectivo y otros equivalentes *	97	95	2	2%
<b>OTROS</b>				
Cartera de pedidos *	151	303	(152)	-50%
Capex	16	3	13	>100%
Patrimonio Neto consolidado *	2	(50)	52	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles *(1)	124	105	19	-

\* Dato comparado con 31 de diciembre de 2022

El comportamiento de la actividad y de los márgenes ha permitido al Grupo concluir el semestre con un resultado neto de 54,5 millones de euros, superior al importe de 43,5 millones de euros registrado en todo el ejercicio anterior.

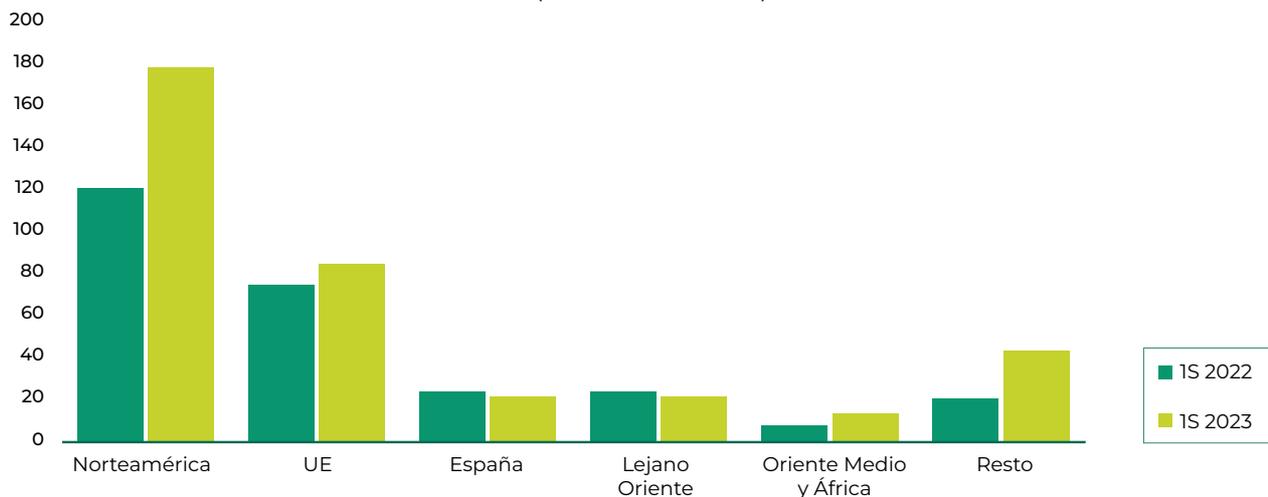
El resultado financiero consolidado del período asciende a un importe negativo de 20,5 millones de euros (2022: 4,2 millones de euros). Los gastos por intereses de la deuda han ascendido a 12,6 millones de euros, 3,1 millones más que en el mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia del impacto que ha tenido el incremento de los tipos de interés en la financiación a tipo variable. Dentro de esta partida se recogen 2,6 millones de intereses del préstamo participativo del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE), incluyendo 0,6 millones del interés participativo que se devenga en el caso de que el Grupo obtenga resultados positivos, como ha ocurrido en el período.

(1) De la Sociedad dominante del Grupo

# Ventas de tubería consolidadas por mercados geográficos y sectores de actividad y evolución de negocio

## VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

(millones de euros)



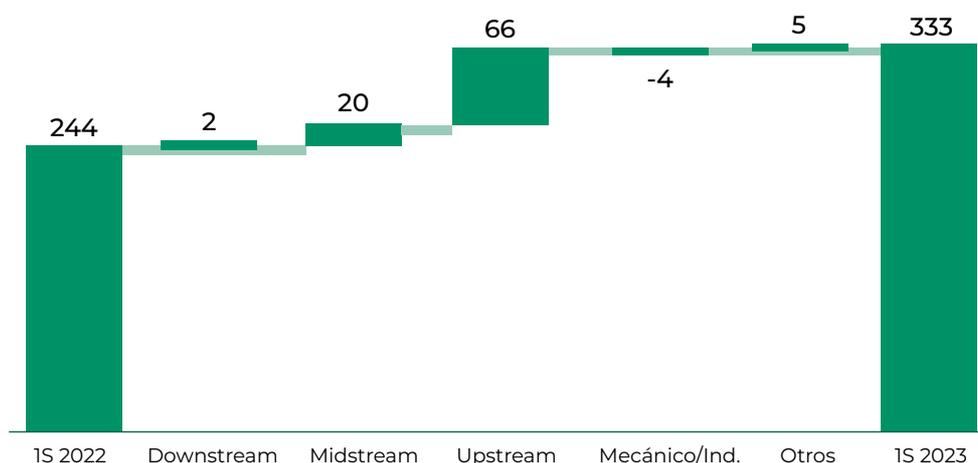
Por áreas geográficas sigue destacando Norteamérica como el principal mercado del Grupo, con una facturación de 173 millones de euros que representa un 52% del total. El número de “rigs” en explotación sigue siendo elevado, pero ha mostrado una tendencia decreciente a lo largo del semestre como resultado de una situación macroeconómica con incertidumbre y que sin duda representa un aviso de una atenuación de la demanda de tubería en el sector, tanto en volumen como en precio.

El segundo mercado en importancia ha sido la Unión Europea, con un 23% del total y un crecimiento del 13% respecto del primer semestre de 2022. Cabe destacar, igualmente, el fuerte crecimiento mostrado por los países de Oriente Medio y África que, aunque solo representan un 3% de la cifra de negocios, han crecido un 174%, con especial actividad en los Emiratos Árabes, Arabia Saudí y Sudáfrica, lo que sin duda es una buena noticia dentro de la estrategia de diversificación.



## EVOLUCIÓN VENTAS POR SEGMENTOS

(millones de euros)



Por sectores, el crecimiento de las ventas se ha centrado en upstream (OCTG), que representa el 38% del volumen de facturación total, con un 104% de incremento sobre el primer semestre de 2022, basado en la reactivación del mercado norteamericano a niveles pre-pandemia, pero con precios mucho más elevados. Las ventas de Midstream se han incrementado un 51%. Por el contrario, se percibe un cierto debilitamiento de las tuberías para aplicación mecánico-industrial, con una caída del 6% debido sobre todo a la presión en precios.

En relación con los proyectos relacionados con generación de energía eléctrica, refino y petroquímica (downstream) que aportan un mix de aceros más aleados e inoxidables, el crecimiento ha sido del 4% si bien muchos proyectos están pendientes de reactivarse ante el entorno de elevados tipos de interés.



## Cartera de pedidos

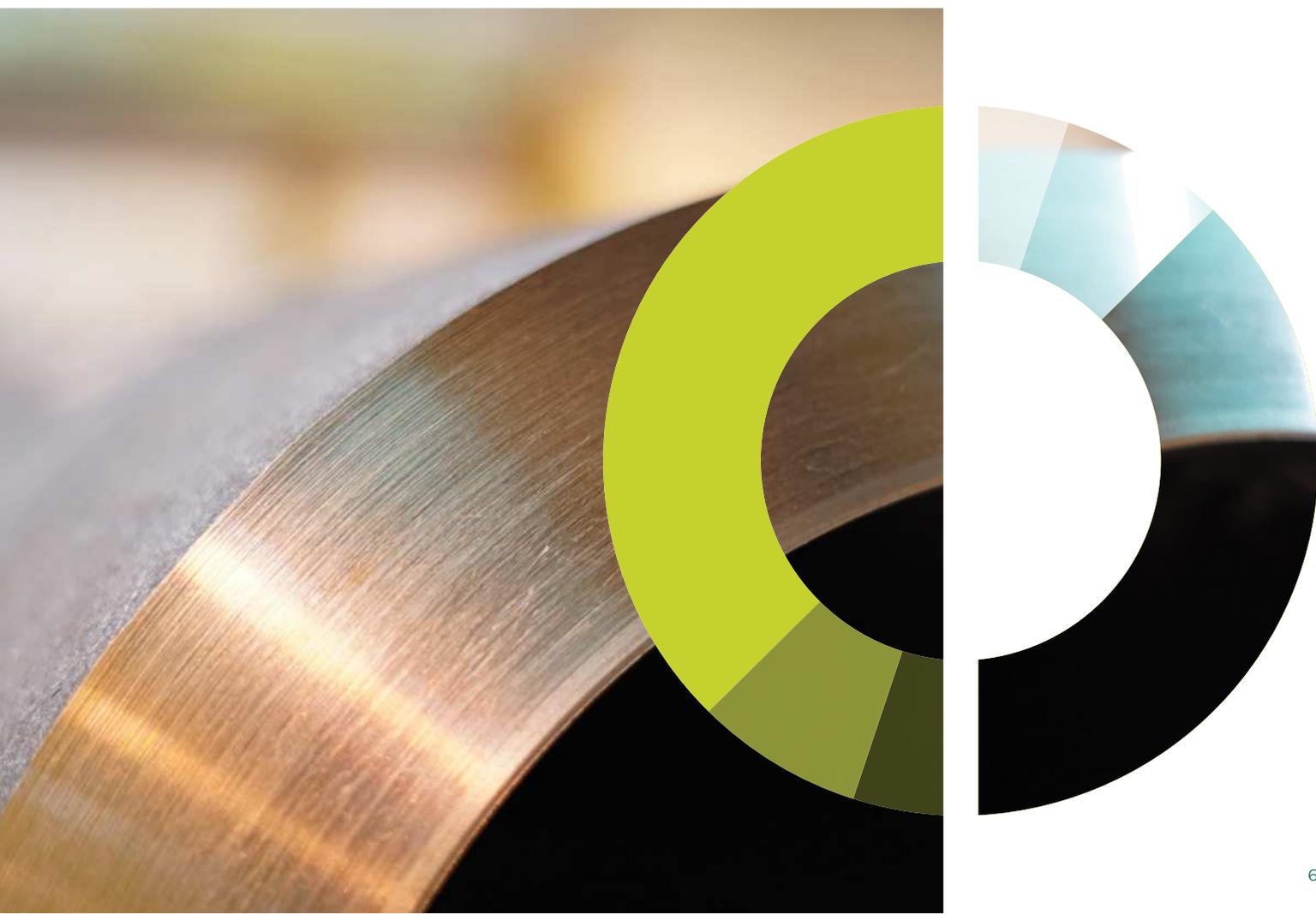
El Grupo inició el año con una cartera de pedidos de 303 millones de euros, en niveles récord y con un precio medio muy elevado, si bien es cierto que con un peso relativo muy importante de la gama de tubo pequeño, especialmente en OCTG, y en tubos para aplicaciones mecánicas e industriales en la gama de tubo grande.

En el caso de EEUU se aprecia un exceso de oferta en el mercado y sector, a lo que se le unen otros factores como la moderación el precio del petróleo y la crisis bancaria de EEUU, lo que lleva a una ralentización significativa de los pedidos. “Consideramos que este hecho es algo temporal y que se reajustará el equilibrio de entre la oferta y la demanda”, señala Francisco Irazusta, presidente del Grupo.

Asimismo, los entornos de altas tasas de interés como consecuencia de los esfuerzos de los bancos centrales para contener la inflación junto con unos precios de la energía altos y muy volátiles están retrasando desde el año 2022 la puesta en marcha de muchos proyectos.

Este retraso afecta fundamentalmente a la entrada de pedidos relacionados con la transición energética, sector downstream del Grupo, que es uno de los focos de desarrollo de Tubos Reunidos en los próximos años.

Por último, la reducción de los costes de materias primas, energía y fletes tras los máximos alcanzados en 2022 ha generado una presión en precios por parte de los clientes que, en gran medida, era esperada. A pesar de ello, las tendencias a largo plazo permiten pensar en una demanda que se mantendrá fuerte en los próximos años, si bien en niveles de precio inferiores a la situación excepcionalmente favorable vivida en los últimos meses.

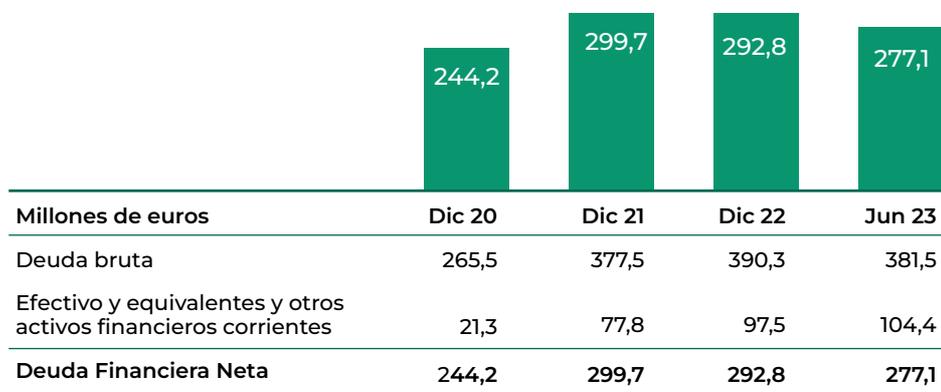


## Situación financiera

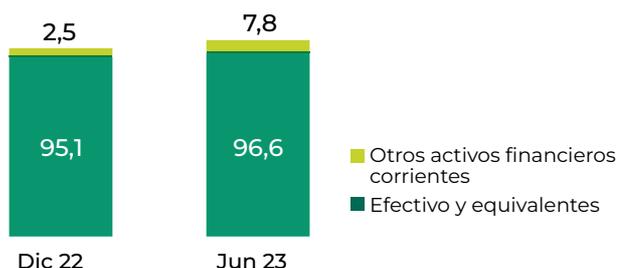
Los acuerdos de financiación y novación de deuda firmados en 2021 permitieron dotar al Grupo de un marco de estabilidad en su estructura de deuda y le han permitido, junto con la generación de caja del ejercicio 2022, contar con recursos financieros para la puesta en marcha del Plan Estratégico. Cabe destacar, igualmente, que el fuerte nivel de producción y los todavía elevados costes de los principales insumos han supuesto una cierta presión sobre el capital circulante. Aun así, el Grupo ha generado un flujo de caja operativo positivo de 40 millones de euros. La caja neta generada ha sido de 1,5 millones de euros (6,9 millones incluyendo la variación positiva de otros activos financieros corrientes, que incluyen colocaciones de excedentes de tesorería en depósitos a corto plazo), tras el pago de inversiones del Plan Estratégico, por importe de 17 millones, y del servicio de la deuda.

La deuda bruta se ha reducido en 8,8 millones en el semestre. El Grupo ha amortizado en el primer semestre de 2023 un total de 4,5 millones de deuda correspondiente a los préstamos ICO, el Tramo A y el Bono B de la financiación sindicada, además de reducir el importe dispuesto de otras financiaciones de circulante. El calendario de vencimientos de deuda acordado en la novación de 2021 establece unos pagos asumibles para los próximos ejercicios, con un esquema de barrido de caja excedentaria a partir de diciembre de 2024.

La deuda financiera neta se sitúa en 277,1 millones de euros. Al 30 de junio de 2023 el Grupo está en cumplimiento de los covenants establecidos en los contratos de financiación: deuda neta / EBITDA y límite máximo de capex autorizado.



### TESORERÍA (millones de euros)



## Inversiones

El primer semestre del ejercicio 2023 ha venido marcado por un fuerte ritmo de ejecución de proyectos de inversión. De todos ellos, destaca por su impacto para la consecución de los objetivos del Plan Estratégico la obra para la concentración de los procesos de fundición de las acerías de Trápaga y Amurrio en esta última que permitirá producir en la misma instalación tanto palanquilla como lingotes, materia prima de partida para la fabricación de tubos de distintos diámetros y composiciones. En estos seis meses se ha dado un considerable avance a las obras de la nueva acería, con la finalización de la estructura de la nave, la terminación de los montajes, la construcción del foso de colada y la realización de las primeras pruebas en frío. A lo largo del segundo semestre se espera realizar las primeras coladas de lingotes y acometer progresivamente el traslado de toda la producción de lingotes desde la fábrica de Sestao.

Asimismo, se han iniciado otras actuaciones de inversión destinadas a mejorar la eficiencia de las plantas o a ampliar la capacidad productiva. Entre ellas cabe destacar la inversión para ampliar tanto la capacidad de tratamiento térmico como la capacidad de roscado de la planta situada en Beasley, Texas, para poder hacer frente a la demanda de tubo tratado en Estados Unidos, inversiones que tenemos previsto terminar a finales del primer trimestre del año 2024 y a finales del último trimestre de 2023 respectivamente.

Tenemos en marcha inversiones relacionadas con la eficiencia energética, la movilidad y la reducción de la huella de carbono, inversiones todas ellas en línea con los compromisos de Tubos Reunidos con la sostenibilidad, siendo éste el eje sobre el que pivota toda la estrategia del Grupo.



## Renovación de los convenios colectivos

Como principales hitos de este período destaca la finalización de la negociación y la firma de los Convenios Colectivos de las plantas de Amurrio y Trápaga con vigencia de 2022 a 2027.

## Salida del Presidente Ejecutivo

El 14 de julio de 2023, la Compañía informó de la decisión de D. Francisco Irazusta Rodríguez de cesar con carácter voluntario como Presidente Ejecutivo de la Sociedad Dominante y como miembro de su Consejo de Administración, con efectos desde el próximo 31 de agosto de 2023, para asumir un nuevo reto profesional en una compañía internacional fuera de España.

De conformidad con lo previsto en los Estatutos sociales de Tubos Reunidos S.A. y en el Reglamento del Consejo, desde el 31 de agosto de 2023, fecha en la

cual el Sr. Irazusta cesará en sus funciones, y en tanto se produzca la designación de un nuevo Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración, el Vicepresidente D. Emilio Ybarra Aznar asumirá temporalmente las funciones propias de la presidencia. D. Carlos López de las Heras continuará al frente de la primera línea ejecutiva como Director General, cargo que ha venido desempeñando con éxito en las últimas etapas de la Compañía.

## Perspectivas del segundo semestre

La economía norteamericana sin duda es la que mejor está funcionando, demostrando su fortaleza a pesar de los intentos de enfriamiento por parte de la Reserva Federal para moderar la inflación. Se aprecia no obstante cierta ralentización, el efecto combinado de las subidas de los tipos de interés, el “miedo escénico” financiero debido a las dificultades mostradas por ciertos bancos regionales y la gran oferta de tubos existente en este mercado bajo el “efecto atracción” a pesar de los aranceles por los altos precios del segundo semestre del año pasado, han llevado a un parón en las compras y a un cierto “wait and see” por parte del consumidor final que está deteniendo la cadena de valor y reduciendo los volúmenes de compras de tubos ante un más que necesario ajuste en los stocks.

La evolución de los países de la Unión Europea es desigual pero muy marcada por la entrada en recesión técnica en el primer trimestre del año por parte de una de las economías de referencia como es la alemana y con síntomas contradictorios en cuanto a la posible evolución los próximos meses. Esperamos asimismo que en los próximos trimestres la demanda de tubos mantenga cierta atonía y los precios por tanto se deterioren ligeramente.

En Asia, la expectativa de una evolución más positiva de la economía china, después de terminar con los largos períodos de confinamiento por el Covid 19, no acaba de verse reflejada en una mayor demanda que impulse el consumo en general.

Con todo y valorando estas situaciones coyunturales entendemos que la demanda final sigue siendo estable y que el miedo a una posible recesión unida a las dificultades de financiación que los altos tipos de interés traen están provocando una deceleración tanto en la demanda que vemos latente como en los proyectos. Estimamos que esta situación global no se debiera mantener más allá del primer trimestre del año 2024 aunque la volatilidad e incertidumbre que vivimos hace difícil cualquier predicción.

Como consecuencia la cartera al inicio del segundo semestre del año 2023 se ha reducido considerablemente respecto a la que tenía el Grupo a comienzos del año. Disponemos de una cartera más equilibrada por sectores, pero con unas perspectivas de entradas de pedidos insuficientes que entendemos hace inviable a corto plazo llenar la capacidad productiva del Grupo Tubos Reunidos. Este hecho ha llevado al Grupo a solicitar un ERTE por causas productivas en la Planta de mayor capacidad, la de Amurrio.

## RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS

(miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	1S 2023	1S 2022	2023 vs. 2022
<b>IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>332.619</b>	<b>243.834</b>	<b>36%</b>
Aprovisionamientos	(89.886)	(96.610)	(7%)
Gastos de personal	(67.097)	(53.939)	24%
Otros Gastos de explotación	(94.600)	(84.522)	12%
Otros ingresos y beneficios de explotación	5.882	5.748	2%
<b>EBITDA</b>	<b>86.918</b>	<b>14.511</b>	<b>&gt;100%</b>
Dotaciones Amortizaciones	(8.826)	(8.619)	2%
<b>EBIT</b>	<b>78.092</b>	<b>5.892</b>	<b>&gt;100%</b>
Resultados financieros	(20.535)	(4.176)	>100%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>57.557</b>	<b>1.716</b>	<b>&gt;100%</b>
Impuesto sobre Beneficios	(3.038)	158	n/a
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>54.519</b>	<b>1.874</b>	<b>&gt;100%</b>
Resultado Socios Externos	(375)	21	n/a
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE</b>	<b>54.144</b>	<b>1.895</b>	<b>&gt;100%</b>

BALANCE DE SITUACIÓN	30 / 6 / 23	31 / 12 / 22
Activos no corrientes	<b>287.729</b>	<b>280.587</b>
Activos corrientes	<b>300.299</b>	<b>263.060</b>
Existencias y Clientes	189.011	152.108
Otros activos corrientes	6.920	13.384
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	104.368	97.568
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>588.028</b>	<b>543.647</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.943</b>	<b>(49.925)</b>
<b>Préstamo Participativo</b>	<b>115.651</b>	<b>115.651</b>
<b>PATRIMONIO NETO INCLUYENDO PRÉSTAMO PARTICIPATIVO</b>	<b>117.594</b>	<b>65.726</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.157</b>	<b>120</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>286.447</b>	<b>277.605</b>
Provisiones no corrientes	7.569	3.547
Deudas con entidades de crédito	232.366	230.687
Bonos y Valores negociables	15.088	14.981
Otros pasivos no corrientes	31.424	28.390
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>182.830</b>	<b>200.196</b>
Provisiones a corto plazo	7.377	11.204
Deuda con entidades de crédito	18.358	29.001
Otros pasivos corrientes	157.095	159.991
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>588.028</b>	<b>543.647</b>



[tubosreunidosgroup.com](http://tubosreunidosgroup.com)

EVOLUTION  
NEVER ENDS

# Results for the First Half of Financial Year 2023



# Tubos Reunidos closes the half-year with a net profit of EUR 54.5 million

## Amurrio, 28 July 2023

Tubos Reunidos Group has published its results for the first half of the 2023 financial year. The results continue the trend of the final months of the previous financial year, characterised by a high volume of high-priced orders across all segments. Revenue for the first half of the year reached EUR 333 million, a 36% increase on the EUR 244 million earned in the same period of the previous year.

This increase in revenue was mainly based on market prices for the final months of 2022. This allowed the Group to end the financial year with an exceptionally high backlog volume, which was reflected on the income statement as this backlog was being produced and billed.

The positive growth in revenues was accompanied by cost containment that, together with the efficiency actions of the strategic plan, enabled some exceptional profit margins. As a result, EBITDA was EUR 87 million, 26% of revenue, exceeding the previous year's figure for the same period by EUR 72 million.

BUSINESS REVENUE

**EUR 333 million**

36% increase compared to 2022

EBITDA

**EUR 87 million**

exceeding the previous year's figure for the same period by EUR 72 million.

Millions of euro unless otherwise stated	2023	2022	Change	Change (%)
<b>RESULTS</b>				
Business revenue	333	244	89	36%
EBITDA	87	15	72	>100%
EBITDA margin/revenue	26%	6%	20%	-
Operating income	78	6	72	>100%
Net result	54	2	52	>100%
<b>CASH FLOW AND DEBT</b>				
Cash flow from operations	40	(13)	53	-
Net cash flow	2	(16)	18	-
Net financial debt*	277	293	(16)	-5%
Net financial debt / EBITDA LTM	2,1X	(5,9x)	-	-
Cash and cash equivalents*	97	95	2	2%
<b>OTHER</b>				
Backlog*	151	303	(152)	-50%
CapEx	16	3	13	>100%
Net equity*	2	(50)	52	-
Net equity for trading purposes *(1)	124	105	19	-

\*Data compared to 31 December 2022

The exceptional performance of the business and its margins allowed the Group to close the half-year with a net profit of EUR 54.5 million, exceeding the EUR 43.5 million recorded for the entire previous year.

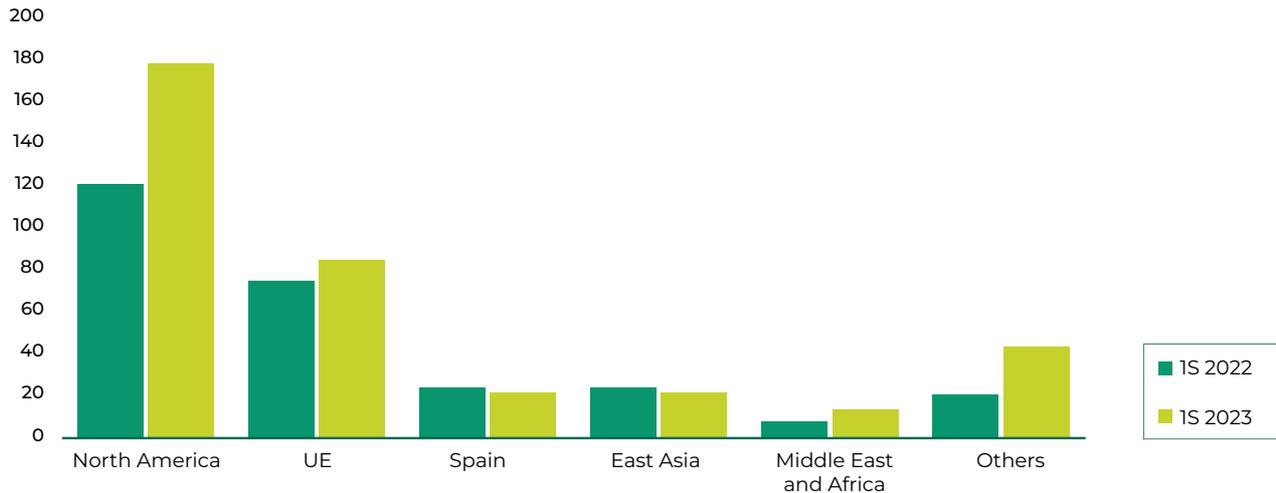
The negative financial result loss for the period was EUR 20.5 million (2022: EUR 4.2 million). Interest expenses on debt were EUR 12.6 million, 3.1 million more than in the same period in the previous year. This was a result of the impact that interest rate increases have had on variable rate financing. This item includes EUR 2.6 million interest on the profit participation loan from the FASEE (Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas – Solvency Support Fund for Strategic Companies), including EUR 0.6 million in profit participation payable to the FASEE when the Group recorded a profit for the period.

(1) Of the Group's parent company

# Consolidated pipe sales by territories and business sectors, and business trends

## SALES BY GEOGRAPHY

(millions of euro)



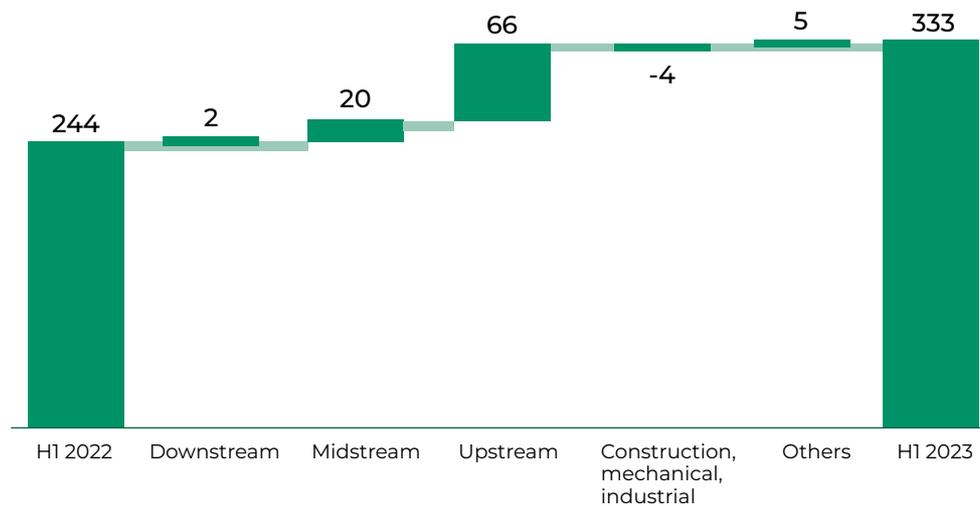
By territories, North America continues to stand out as the Group's main market, with revenue of EUR 173 million, representing 52% of total revenue. The number of rigs in operation remains high, but trended downwards throughout the half-year due to the uncertain macroeconomic situation. This is clearly signalling a decline in demand for pipes in the sector, in terms of both volume and price.

The European Union was the Group's second largest market, earning 23% of the Group's total revenue and growing 13% on the first half of 2022. Also worth highlighting is the strong growth in the Middle East and Africa. Although these territories represent just 3% of revenue, they grew by 174%, led by the United Arab Emirates, Saudi Arabia and South Africa. This is good news in terms of the diversification strategy.



## EVOLUTION SALES BY SECTOR

(millions of euro)



By sector, sales growth was focused on upstream operations (OCTG), which represented 38% of total revenue, a 104% increase on 2022. This was based on the recovery of the North American market to pre-pandemic levels, but with much higher prices. Midstream sales increased by 51%. On the other hand, mechanical-industrial piping weakened to a degree, falling 6% due mainly to price pressure.

Sales from electricity generation, refining and petrochemical (downstream) projects that contribute a mix of high alloy and stainless steels grew 4%, although many projects are pending reactivation in the high interest rate environment.



# Backlog

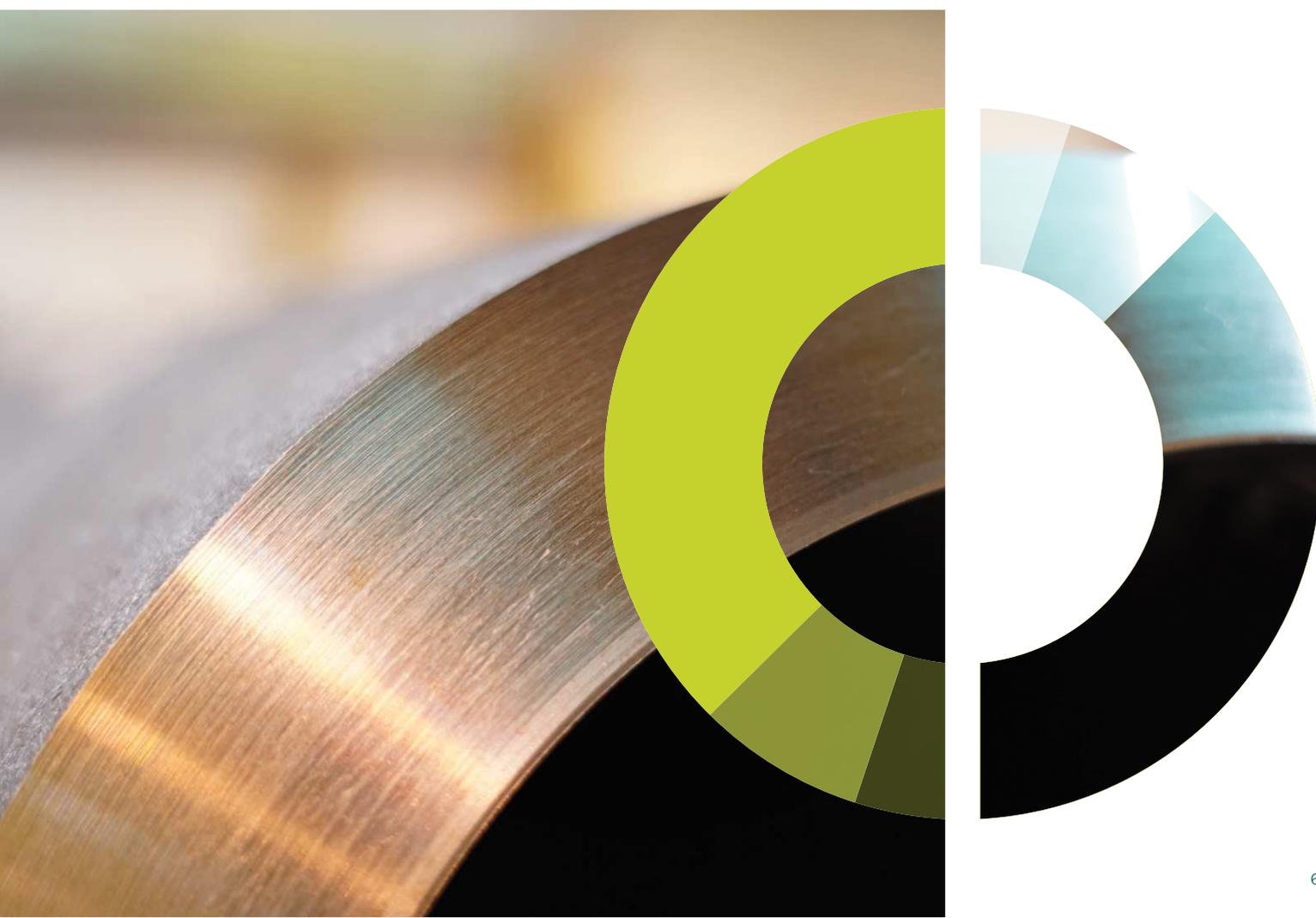
The Group started the year with a backlog of EUR 303 million. This is reaching record levels—with a very high average price—although backlog is dominated by small oil and gas pipes, especially OCTG, and large pipes for mechanical and industrial applications.

Meanwhile, there is an excess of market and sector supply in the US. This, along with other factors such as moderating oil prices and the US banking crisis, has seen a significant slowdown in orders. “We believe that this is temporary and that the balance between supply and demand recalibrate”, says Francisco Irazusta, Group Executive Chairman.

Furthermore, high interest rate environments resulting from central bank efforts to contain inflation, along with high and highly volatile energy prices,

have been delaying the start-up of many projects since 2022. This delay is primarily affecting incoming orders related to the energy transition in the Group's downstream sector, which is one of the focuses of Tubos Reunidos' development in the coming years.

Finally, the reduction in the cost of raw materials, energy and freight after the 2022 peaks has generated price pressure from customers that was largely expected. Despite this, the long-term trends indicate the possibility of demand remaining strong in the coming years, albeit at price levels below the exceptionally favourable situation of recent months.



# Financial situation

The financing and debt novation agreements signed in 2021 have provided the Group with a stability framework for its debt structure. Along with the cash generated in 2022, this has provided the financial resources to implement the strategic plan. Note that strong production levels and the still high costs of main inputs have put some pressure on working capital. Even so, the Group has generated a positive operating cash flow of EUR 40 million. Net cash generated was EUR 1.5 million (6.9 million including the positive change in other current financial assets, which include cash surpluses put into short-term deposits), after spending EUR 17 million on strategic plan investments and servicing debt.

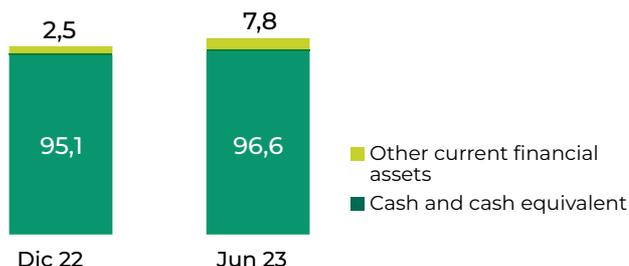
Gross debt fell by 8.8 million for the half-year. In the first half of 2023, the Group paid down 4.5 million of

debt on its Spanish ICO (Instituto de Crédito Oficial – Official Credit Institute) loans, and Tranche A and Bond B of its syndicated financing. It also reduced the amount drawn down from other working capital financing. The debt maturity schedule agreed in the 2021 novation sets out manageable payments for the next four years, with a surplus cash sweep scheme starting in December 2024.

Net financial debt was EUR 277.1 million. As of 30 June 2023, the Group is in compliance with the covenants established in the financing agreements: net debt/EBITDA and maximum authorised CapEx ceiling.

Millions of euro	Dic 20	Dic 21	Dic 22	Jun 23
Gross debt	265,5	377,5	390,3	381,5
Cash and equivalents and other current financial assets	21,3	77,8	97,5	104,4
<b>Net Financial Debt</b>	<b>244,2</b>	<b>299,7</b>	<b>292,8</b>	<b>277,1</b>

## TREASURY (millions of euro)



## Investments

The first half of the 2023 financial year was marked by a strong rate of investment project implementation. Highlighted among these projects due to its impact on achieving strategic plan objectives was the work of consolidating the casting processes of the Trápaga and Amurrio steel mills into the latter. This enabled the Amurrio facility to produce both billets and ingots, the raw material for the manufacture of pipes of varying diameters and compositions. Considerable progress has been made in the past six months on works at the new steel mill, with the completion of the warehouse structure and the assemblies, the construction of the casting pit and the first cold testing. The first ingot casting is expected in the second half of the year, along with the gradual transfer of all ingot production from the Sestao Mill.

Other investment activities have also been initiated to improve Mill efficiency and increase production capacity. These include the investment to expand both the heat-treatment capacity and the threading capacity of the Mill in Beasley, Texas, enabling the Group to meet demand for pipes treated in the US. We plan to complete these investments at the end of the first quarter 2024 and the end of the last quarter 2023, respectively.

We have other investments related to energy efficiency, mobility and carbon footprint reduction in progress. All of these are in line with Tubos Reunidos' sustainability commitments, with sustainability being the axis around which the entire Group's strategy revolves.



## Renewal of the collective bargaining agreements

Major milestones of this period include the completion of negotiations for and the signing of the 2022–2027 collective bargaining agreements for the Amurrio and Trápaga plants.

## Exit of the Executive Chairman

On 14 July 2023, the company reported Mr Francisco Irazusta Rodríguez's decision to voluntarily resign as CEO of the parent company and as a member of its board of directors, effective 31 August 2023, in order to take on a new professional challenge in an international company outside of Spain.

In accordance with the Tubos Reunidos S.A. articles of association and the board of directors' regulations, Deputy Chair Mr Emilio Ybarra Aznar will temporarily assume duties as Chair from 31 August 2023 until a

new non-executive Chair of the board of directors is appointed. Mr Carlos López de las Heras will continue to lead the first executive line as Managing Director, a position he has been successfully performing for the company in recent times.

## Second-half outlook

The US economy is certainly performing best, demonstrating its strength despite the Fed's cooling attempts to lower inflation. Nevertheless, it is slowing down to an extent, the combined effect of rising interest rates, financial "stage fright" owing to the difficulties of certain regional banks and the large supply of pipes on the market under the "attraction effect", despite the tariffs due to the high prices in the second half of last year. This has led to a halt on purchases and a certain wait-and-see attitude among end consumers, which in turn is stopping the value chain and reducing pipe purchases as inventories undergo a much-needed adjustment.

EU countries are progressing unevenly, highly affected by the benchmark economy of Germany entering technical recession in the first quarter of the year, with conflicting symptoms regarding potential developments in the coming months. We also expect demand for pipes to remain sluggish in the coming quarters, with prices deteriorating slightly as a result.

In Asia, the expectation of a more positive growth in the Chinese economy, now that the long COVID-19 lockdowns have ended, has not been reflected in a greater demand that boosts overall consumption.

Assessing these circumstances as a whole, we can see that end demand remains stable, and that the fear of a recession and the financing difficulties caused by high interest rates are causing a slowdown in latent demand and in projects. We estimate that this global situation should not continue beyond the first quarter of 2024, although the volatility and uncertainty we are experiencing makes forecasts difficult.

As a result, the Group's backlog at the beginning of the second half of 2023 was considerably reduced compared to the beginning of the year. We have a more balanced order backlog by sector, but with insufficient prospects of incoming orders, which make it unfeasible to fill Tubos Reunidos Group production capacity in the short-term. This has led the Group to request an ERTE, which allows it to implement temporary redundancies, for production reasons at its largest Mill in Amurrio.

## SUMMARY OF FINANCIAL STATEMENTS

(thousands of euros)

STATEMENT OF INCOME	H2 2022	H2 2021	H2 2022 vs. H2 2021
<b>NET TURNOVER</b>	<b>332.619</b>	<b>243.834</b>	<b>36%</b>
Supplies	(89.886)	(96.610)	(7%)
Staff expenses	(67.097)	(53.939)	24%
Other operating expenses	(94.600)	(84.522)	12%
Other operating income and net gains/(losses)	5.882	5.748	2%
<b>EBITDA</b>	<b>86.918</b>	<b>14.511</b>	<b>&gt;100%</b>
Depreciation of property, plant and equipment	(8.826)	(8.619)	2%
<b>EBIT</b>	<b>78.092</b>	<b>5.892</b>	<b>&gt;100%</b>
Financial result	(20.535)	(4.176)	>100%
<b>PROFIT BEFORE INCOME TAX</b>	<b>57.557</b>	<b>1.716</b>	<b>&gt;100%</b>
Tax on profits	(3.038)	158	n/a
<b>CONSOLIDATED PROFIT FOR THE PERIOD</b>	<b>54.519</b>	<b>1.874</b>	<b>&gt;100%</b>
Result attributed to external partners	(375)	21	n/a
<b>RESULT ATTRIBUTED TO THE PARENT COMPANY</b>	<b>54.144</b>	<b>1.895</b>	<b>&gt;100%</b>

BALANCE SHEET	30 / 6 / 23	31 / 12 / 22
NON-CURRENT ASSETS	<b>287.729</b>	<b>280.587</b>
CURRENT ASSETS	<b>300.299</b>	<b>263.060</b>
Inventories and customers	189.011	152.108
Other current assets	6.920	13.384
Cash and other cash equivalents	104.368	97.568
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>588.028</b>	<b>543.647</b>
<b>NET EQUITY</b>	<b>1.943</b>	<b>(49.925)</b>
<b>Equity Loan</b>	<b>115.651</b>	<b>115.651</b>
<b>NET EQUITY INCLUDING EQUITY LOAN</b>	<b>117.594</b>	<b>65.726</b>
<b>DEFERRED REVENUES</b>	<b>1.157</b>	<b>120</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>286.447</b>	<b>277.605</b>
Non-current provisions	7.569	3.547
Bank borrowings and other financial liabilities	232.366	230.687
Fixed income securities	15.088	14.981
Other non-current liabilities	31.424	28.390
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>182.830</b>	<b>200.196</b>
Short-term provisions	7.377	11.204
Bank borrowings and other financial liabilities	18.358	29.001
Other current liabilities	157.095	159.991
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>588.028</b>	<b>543.647</b>



[tubosreunidosgroup.com](http://tubosreunidosgroup.com)