



INFORME ANUAL 2025



ÍNDICE

- 1 CARTA A LOS ACCIONISTAS
- 2 PRINCIPALES HITOS 2025
- 3 CONÓCENOS
- 4 SOSTENIBILIDAD
- 5 NUEVOS MERCADOS, PROYECTOS Y CAPACIDADES COMERCIALES
- 6 INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN
- 7 INFORMACIÓN FINANCIERA

CARTA A LOS ACCIONISTAS



Estimado/a accionista:

2025 ha sido un año de continuidad y avance para TUBOS REUNIDOS en sostenibilidad. Convencidos de que es un eje estratégico para nuestro crecimiento y competitividad, hemos seguido trabajando de forma constante, centrados en los compromisos adquiridos y en la evolución de nuestro modelo industrial hacia una economía baja en emisiones, preparada para las exigencias del futuro.

Así, durante estos doce meses, hemos continuado impulsando iniciativas clave para reducir la huella de carbono de nuestros productos y procesos. El 30 % de la energía utilizada en la producción procede ya de fuentes limpias gracias a los acuerdos a largo plazo alcanzados con distintos proveedores, y hemos empezado a consumir la electricidad generada por nuestra propia planta solar. Paralelamente, hemos iniciado el despliegue de nuestro Plan Estratégico Social, integrado en el Plan Director de Sostenibilidad, que sitúa a las personas en el centro de nuestras actuaciones. Todo ello se apoya en un gobierno corporativo sólido, con un alto grado de cumplimiento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno y alineado con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, que respaldamos con firmeza.

Lamentablemente, la evolución del mercado global del tubo de acero sin soldadura durante este ejercicio ha estado muy condicionada por la coyuntura geopolítica y las tensiones en el comercio internacional. A modo de contexto, Estados Unidos y Canadá concentran cerca del 21 % del consumo mundial y, en 2025, solo el mercado estadounidense representó en torno al 45 % de la facturación de TUBOS REUNIDOS. La eliminación de las cuotas libres y de las exenciones por parte de los EE.UU. en el mes de marzo, junto con la posterior subida de los aranceles al acero hasta el 50 % en junio, provocaron, desde su anuncio, una drástica caída de los pedidos que veníamos captando en este mercado. Al mismo tiempo, numerosos exportadores de tubos de acero redirigieron su oferta hacia otras regiones, como la Unión Europea, generando una creciente presión sobre los precios a escala global.

A esta situación se suma la elevada sobrecapacidad estructural del sector —instalada principalmente en Asia— y los desequilibrios regionales entre oferta y demanda. La sobrecapacidad asiática, con China como principal productor, sería suficiente por sí sola para abastecer la demanda conjunta de EE.UU., Europa, Oriente Medio y África. Este efecto ha sido especialmente acusado en Europa, nuestro segundo mercado. Entre 2022 y 2024, el consumo de tubos de acero sin soldadura disminuyó en torno a un 15 %, mientras que las importaciones representaron aproximadamente el 30 % del consumo total. Esta tendencia se ha consolidado: tanto en 2024 como en 2025, año en que, si bien las importaciones en la UE han disminuido un 12,3 %, el 63 % de las mismas siguen procediendo de China y Ucrania.

Para hacer frente a este complejo escenario, en 2025 hemos reforzado nuestra acción comercial y hemos acelerado las iniciativas clave de nuestro Plan Estratégico orientadas a diversificar mercados y productos, con el propósito de mitigar el impacto derivado del descenso de pedidos procedentes de EE.UU. Entre las principales actuaciones destacan el incremento de la actividad comercial en Canadá, la apertura de una delegación de Alemania, el refuerzo de nuestra presencia en India y la adquisición del 100% de TRPT.

No obstante, a pesar de todos estos esfuerzos, el avance de la guerra arancelaria y la ralentización –e incluso paralización– de numerosos proyectos en todo el mundo como consecuencia de la incertidumbre geopolítica y la inestabilidad económica, han dado lugar a una entrada de pedidos muy inferior a la necesaria para compensar el volumen históricamente alcanzado en nuestro principal mercado, obligándonos a realizar ajustes productivos en varias de nuestras plantas.

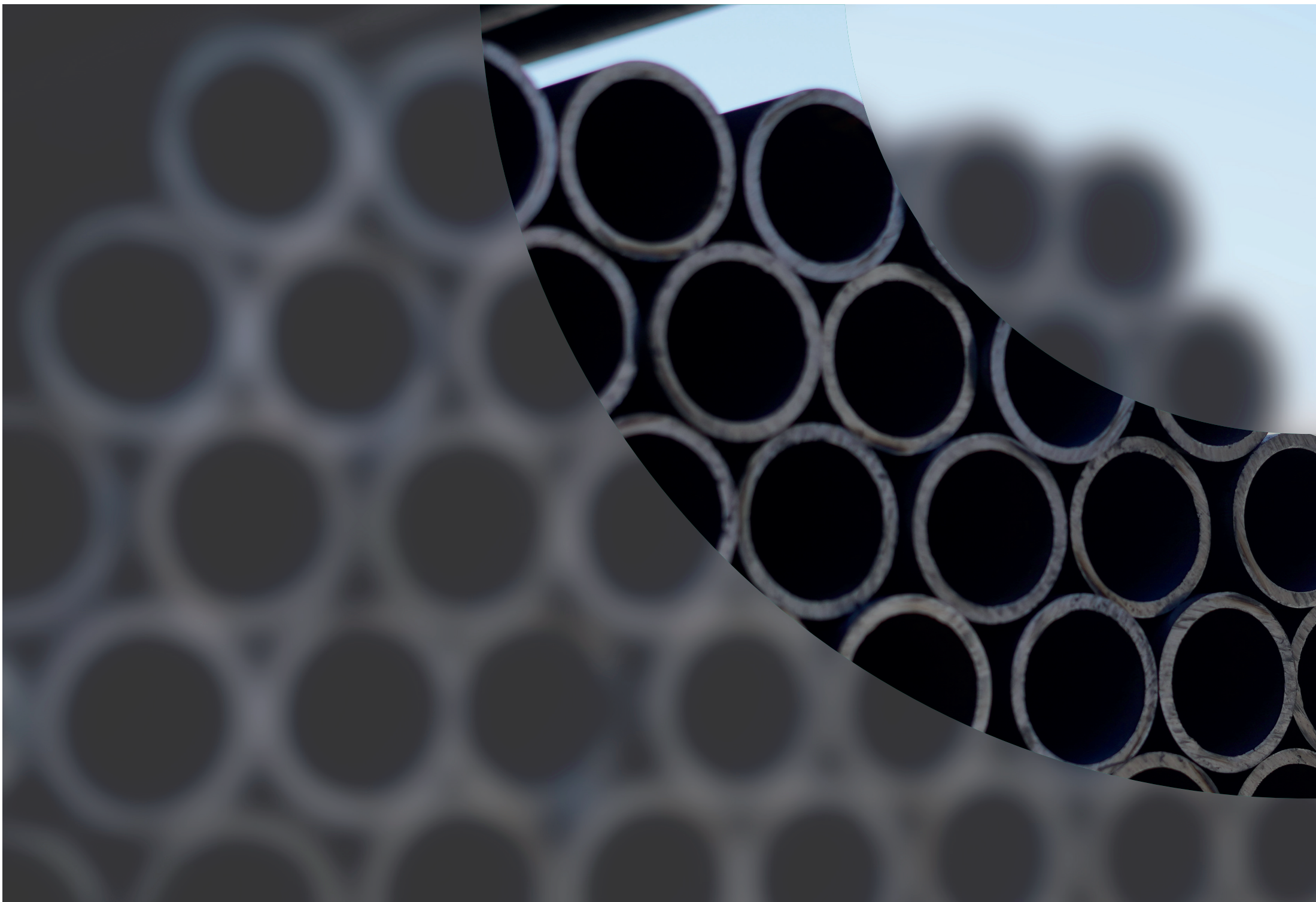
Las perspectivas para el próximo ejercicio siguen siendo muy exigentes y el papel de Europa será decisivo. Si bien las autoridades de la UE han definido medidas para reforzar la autonomía estratégica y preservar la industria siderúrgica, resulta imprescindible acelerar su implementación efectiva para el impulso de la industria y en defensa del acero.

Actualmente, trabajamos junto con la administración concursal para preservar la actividad, garantizar la continuidad operativa de la compañía y establecer un proceso ordenado que permita atraer inversores interesados en el proyecto industrial de Tubos Reunidos. Nuestro objetivo sigue siendo el mismo: mantener el mayor nivel posible de actividad, preservar el valor industrial acumulado durante décadas y encontrar una solución que asegure la continuidad futura de la compañía.

El contexto sigue siendo extraordinariamente complejo, pero afrontamos esta nueva etapa con responsabilidad y la convicción de que Tubos Reunidos cuenta con capacidades industriales, conocimiento técnico y una posición de mercado que continúan siendo valiosos para su futuro. Con esa misma determinación seguiremos trabajando para proteger el proyecto industrial y generar valor para todos nuestros grupos de interés.

Joaquín Fernández de Piérola Marín
Presidente de Tubos Reunidos





02

PRINCIPALES HITOS 2025

PRINCIPALES HITOS 2025

El cambio que nos impulsa



En un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y los desafíos que afronta la industria europea, hemos continuado avanzando en la ejecución de nuestra estrategia con una visión de largo plazo orientada a reforzar nuestra competitividad, acelerar nuestra transformación y generar valor sostenible para todos nuestros grupos de interés.

Durante 2025 hemos dado nuevos pasos que consolidan el camino iniciado en los últimos años. La evolución de O-Next®, nuestra gama de tubos de acero con huella ambiental reducida, y el avance de las iniciativas contempladas en nuestro Plan Director de Sostenibilidad constituyen ejemplos tangibles de cómo estamos transformando la sostenibilidad en una ventaja competitiva real y diferencial.

O-Next® consolida su posicionamiento como referencia en soluciones tubulares sostenibles

2025 ha supuesto un punto de inflexión en la evolución comercial de O-Next®. Durante el ejercicio, hemos superado las **10.500 toneladas suministradas de nuestra gama de tubo de bajas emisiones**, confirmando la capacidad del Grupo para trasladar al mercado soluciones industriales innovadoras alineadas con los objetivos de descarbonización de nuestros clientes.

La creciente aceptación de O-Next® demuestra que la sostenibilidad constituye ya un factor diferencial en la toma de decisiones de nuestros clientes y refuerza nuestra posición como socio industrial de referencia en proyectos vinculados a la transición energética, la eficiencia de recursos y la reducción de emisiones a lo largo de la cadena de valor.

Asimismo, la colaboración con socios estratégicos europeos, como el **acuerdo alcanzado con Thyssenkrupp Schulte para impulsar soluciones vinculadas a la transición**, contribuye a ampliar el alcance internacional de esta propuesta y a consolidar el reconocimiento de TUBOS REUNIDOS como proveedor de productos tubulares de alto valor añadido.

Avanzando en la descarbonización y en la transformación del Grupo

Durante el ejercicio hemos continuado desplegando las iniciativas contempladas en nuestro Plan Director de Sostenibilidad, integrando los objetivos ambientales, sociales y de gobernanza en la gestión y en la toma de decisiones de la compañía.

En este contexto, **destaca la firma de un acuerdo de compraventa de energía (PPA) con Iberdrola España** para el suministro de electricidad renovable a nuestras plantas del País Vasco. Esta actuación constituye un avance relevante en nuestra estrategia de descarbonización, al contribuir a reducir la huella ambiental de nuestra actividad industrial, mejorar la estabilidad energética y reforzar la competitividad futura del Grupo.

Paralelamente, hemos seguido fortaleciendo nuestro posicionamiento en ámbitos estratégicos para la transición energética, participando en iniciativas orientadas al desarrollo de nuevas infraestructuras, como **H2Bidea**, proyecto vinculado al impulso de redes de distribución de hidrógeno. Estas actuaciones reflejan nuestra voluntad de contribuir activamente al desarrollo de soluciones que desempeñarán un papel relevante en la industria energética del futuro.

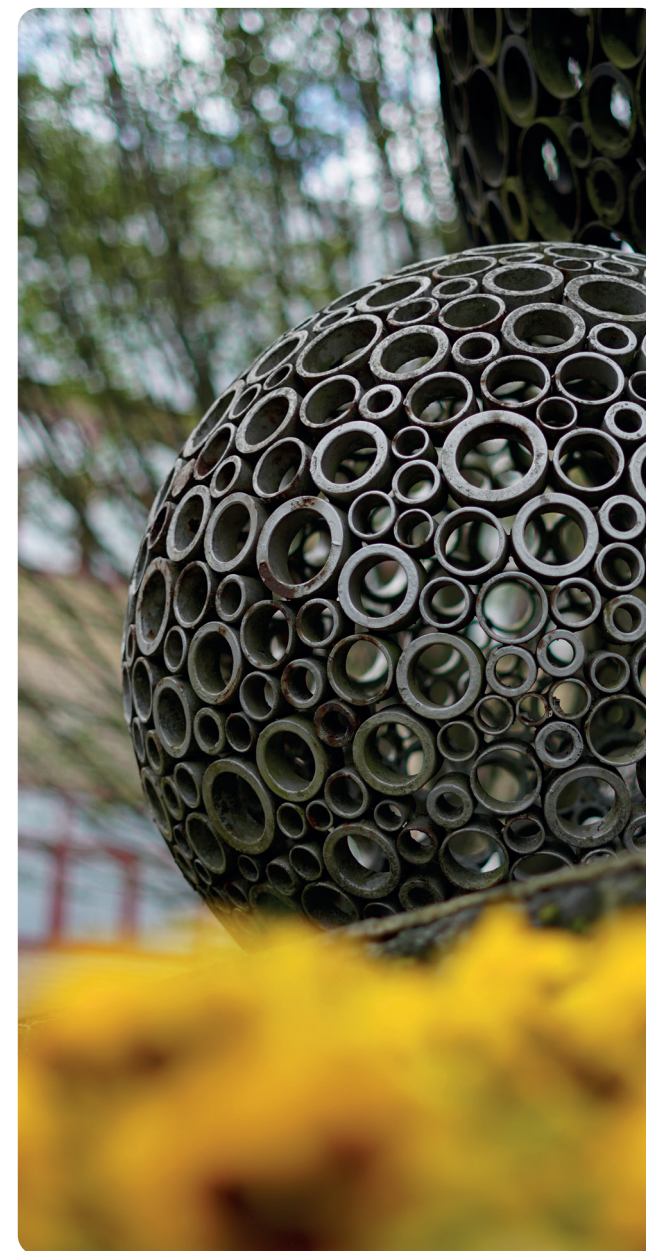
En un contexto complejo para la industria, hemos continuado desarrollando iniciativas orientadas a fortalecer nuestra competitividad, ampliar nuestras oportunidades de mercado y avanzar en los objetivos definidos en nuestra estrategia de transformación y sostenibilidad.

CIFRAS 2025

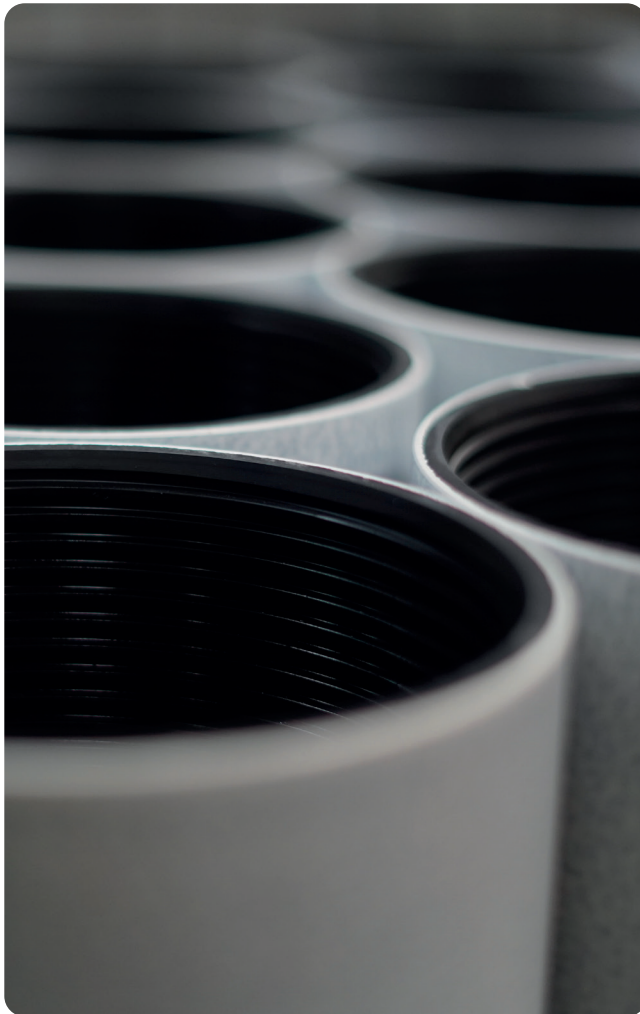
(en millones de euros)

	2025	2024
Cifra de negocio	365,7	324,0
EBITDA*	(22,8)	8,8
Resultado del ejercicio (antes de impuestos)	(110,6)	37,9
Resultado atribuible a la sociedad dominante	(118,1)	28,6
Patrimonio neto	(86,0)	28,1
Patrimonio neto a efectos mercantiles*	39,0	154,8
Deuda financiera bruta*	298,2	286,0
Deuda financiera neta*	263,2	234,3
Empleo directo (plantilla media)	1.384	1.384

* La definición de las Medidas Alternativas de Rendimiento que se utilizan en este documento pueden consultarse en el Anexo I del Informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



MÁS PASOS



Alcanzamos un 30% de energía renovable

Seguimos avanzando en nuestro proceso de descarbonización aumentando el peso de las energías renovables en el suministro eléctrico. Este avance se ha apoyado en acuerdos de suministro a largo plazo, el uso de garantías de origen y la puesta en marcha de la primera fase de nuestra instalación fotovoltaica de autoconsumo en Amurrio.

Reforzamos nuestra presencia en Europa

La apertura de una nueva oficina comercial en Düsseldorf supone un paso relevante en nuestra estrategia de diversificación geográfica. Con Alemania como centro de referencia para Europa Central, fortalecemos nuestra proximidad a clientes estratégicos y reforzamos nuestra participación en mercados comprometidos con la innovación y la sostenibilidad industrial.

Integramos plenamente TRPT

La adquisición del 49% restante de TUBOS REUNIDOS Premium Threads nos permite asumir la gestión integral de la compañía y avanzar en una mayor coordinación operativa y comercial. Esta operación fortalece nuestras capacidades en conexiones premium y contribuye a impulsar nuevos desarrollos y oportunidades de crecimiento internacional.

Ampliamos nuestro portafolio de soluciones

Durante el ejercicio incorporamos nuevos desarrollos de alto valor añadido, entre ellos tubería para aplicaciones a bajas temperaturas conforme a la norma ASTM A333 Grado 8 y la nueva conexión BTX-HT™, diseñada para entornos de perforación exigentes que requieren mayores prestaciones operativas y de seguridad.

Avanzamos en un mercado estratégico como India

La empresa pública Bharat Heavy Electricals Limited (BHEL) volvió a confiar en TUBOS REUNIDOS para el suministro de tubos altamente especializados destinados a proyectos energéticos. Los nuevos contratos adjudicados, por un importe superior a 26,5 millones de euros, refuerzan nuestra presencia en uno de los mercados con mayor potencial de crecimiento.

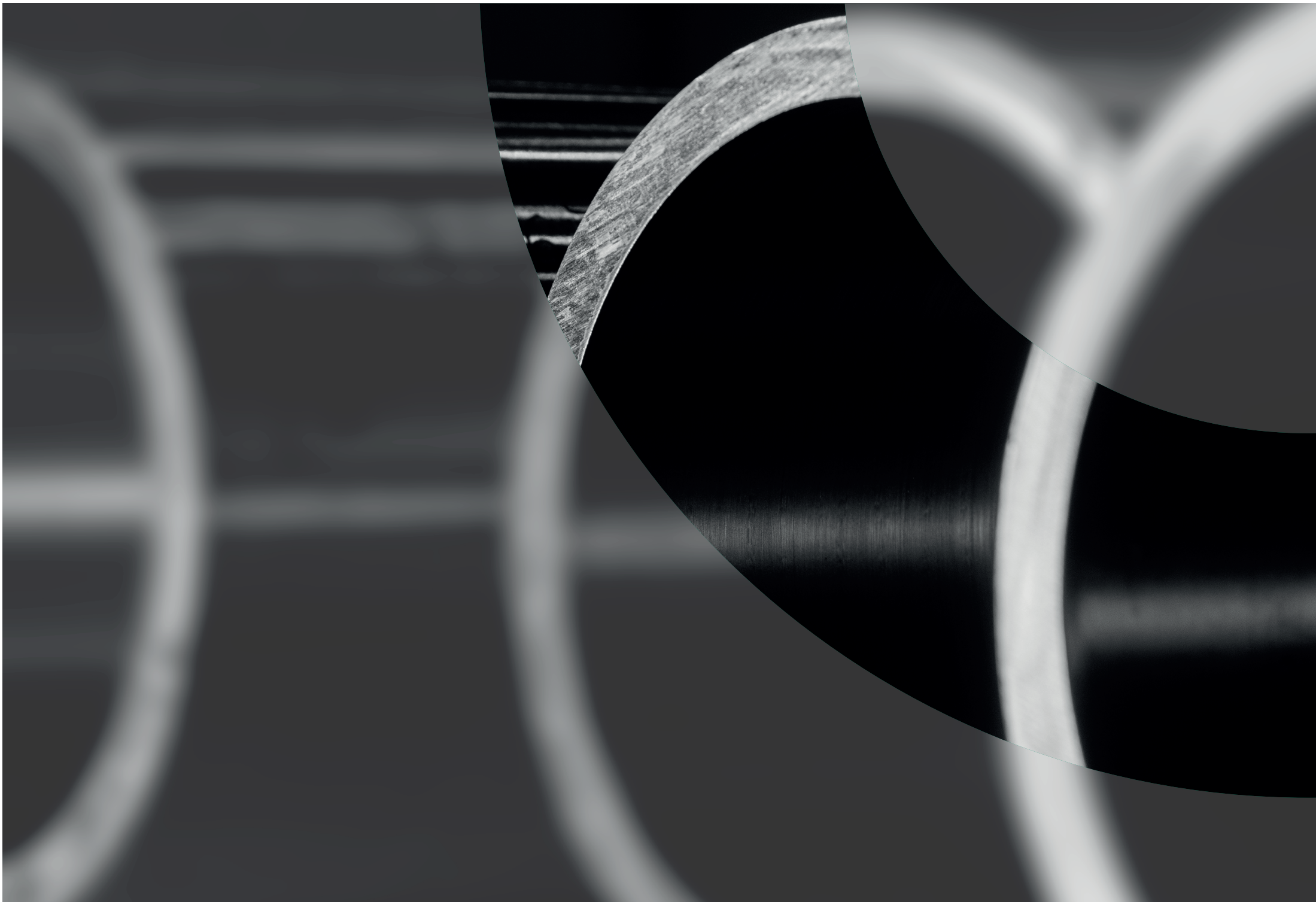
Reconocimiento a nuestra apuesta por la sostenibilidad

La innovación y el compromiso ambiental de TUBOS REUNIDOS recibieron un importante reconocimiento externo durante 2025. El Grupo fue distinguido en los Premios BBK ESG Hub Cámarabilbao y en los Premios Retina Eco por sus avances en sostenibilidad, innovación medioambiental y transición energética.



● Proyectos estratégicos de diversificación y nuevos mercados

○ Principales proyectos por volumen



03

CONÓCENOS



PREPARADOS PARA EL FUTURO

Somos un grupo industrial global especializado en la fabricación de tubos de acero sin soldadura para aplicaciones críticas en los sectores de la energía, la industria y la movilidad. Con más de 130 años de experiencia, desarrollamos soluciones de alto valor añadido que acompañan a nuestros clientes en los desafíos de la transición energética y la competitividad industrial.

Colaboramos con algunas de las principales compañías energéticas e industriales del mundo, participando en proyectos estratégicos vinculados a la generación eléctrica, las energías renovables, la minería, la movilidad y las infraestructuras. Nuestra presencia internacional y nuestro profundo conocimiento técnico nos permiten ofrecer soluciones adaptadas a las necesidades de cada mercado.

NUESTRA HISTORIA

Pasado y presente

1892 · Origen

Fundación de Tubos Forjados S.A., empresa originaria de TUBOS REUNIDOS S.A., dedicada a la fabricación de tubos para calderas y conducciones de vapor, así como tubos para agua, gas y otros usos.

1950-1970 · Ampliación

Periodo en el que se realizan sucesivas ampliaciones para incrementar la capacidad productiva y diversificar productos, como las instalaciones de estirado en frío.

1977 · Primera colada en Amurrio

Producción de la primera colada de acero en el horno de la acería de la planta de Amurrio (Álava).

1998 · Diversificación

Adquisición de Productos Tubulares S.A., incorporando a nuestra cartera una amplia variedad de tubos de grandes dimensiones y espesores, así como tubos especiales, aleados e inoxidables.

1946 · Nueva orientación

Inicio de la producción de tubo sin soldadura mediante la utilización de un banco de empuje en caliente.

1968 · Nace TUBOS REUNIDOS

La integración de Tubos Forjados S.A. y de parte de las plantas de Babcock & Wilcox Española S.A., especializadas en tubos sin soldadura y tubos soldados, da como resultado la creación de TUBOS REUNIDOS S.A.

1984 · Salto tecnológico

Implantación de un innovador sistema de calentamiento y perforación (CPE) en la cabecera del banco de empuje de la planta de Amurrio, un hito mundial en tecnología tubular. Además, puesta en marcha de instalaciones para acabados especiales destinados a la industria del petróleo y gas.

2002 · Nueva planta

Inauguración de la nueva planta de estirado en frío en Amurrio.

2005 · Impulso financiero

Inclusión de TUBOS REUNIDOS S.A. en el mercado continuo de la Bolsa española.

2014 · Alianza internacional

Acuerdo con Marubeni-Itochu Steel Inc. para fabricar conexiones premium para tubería destinada al sector del petróleo y gas en Iruña de Oca (Álava), bajo la marca TUBOS REUNIDOS Premium Threads.

2021 · Pasos estratégicos

Incorporación al Corredor Vasco del Hidrógeno (BH2C) y primer proyecto en geotermia. Reconocimiento de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) como empresa estratégica y acceso a la financiación del fondo de apoyo para empresas afectadas por la pandemia.

2024 · Innovación disruptiva

Lanzamiento de O-Next®, nuestra gama de tubos de acero sin soldadura Net Zero.

2012-2017 · Plan de Transformación

Inversión de 179 millones de euros en el desarrollo de productos de alto valor añadido y en la mejora de la competitividad.

2016 · Expansión en EE. UU.

Adquisición de los activos del negocio de Rotary Drilling Tools Inc. (RDT), en Texas, fortaleciendo nuestra presencia productiva y acercándonos al usuario final.

2023 · Integración y sostenibilidad

Unificación de las dos acerías del Grupo en la planta de Amurrio, mejorando en eficiencia, y apuesta por la innovación en componentes para tecnologías relacionadas con la transición energética mediante la incorporación al Energy Intelligence Centre (EIC), situado en el Campus Abanto de la Red de Parques Tecnológicos de Euskadi.

2025 · Escalado comercial

La comercialización internacional de O-Next® alcanza una nueva dimensión con su entrada en Estados Unidos, la expansión en Europa y el suministro de más de 10.500 toneladas.

TUBOS REUNIDOS EN EL MUNDO

Colaboramos con nuestros clientes codesarrollando soluciones mejoradas y complejas en más de 50 países

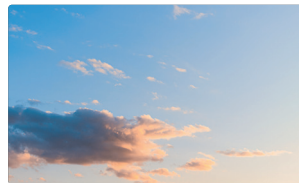


IMPULSANDO EL CAMBIO EN SECTORES ESTRATÉGICOS

NUEVAS ENERGÍAS



SOLAR



CAPTURA DE CARBONO



EÓLICA OFFSHORE



BIOENERGÍA



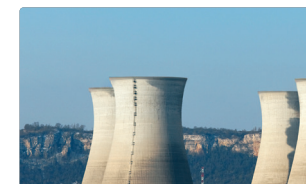
GEOTERMIA



HIDRÓGENO



GENERACIÓN DE ENERGÍA



NUCLEAR

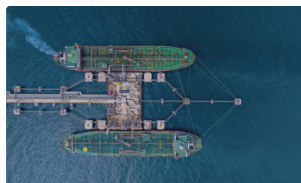
PETRÓLEO Y GAS



OCTG



CONDUCCIONES



FPSO



QUÍMICA / PETROQUÍMICA

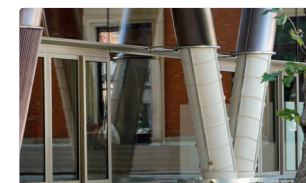
INDUSTRIAL



AUTOMOCIÓN



INGENIERÍA MECÁNICA



OBRA CIVIL



04

SOSTENIBILIDAD



AVANZAR HOY. TRANSFORMAR EL MAÑANA.

Hemos dedicado buena parte de nuestros esfuerzos al despliegue del Plan Director de Sostenibilidad (PdS) 2024/2028, nuestra hoja de ruta, integrándolo cada vez más en la gestión diaria y avanzando en los compromisos adquiridos. Este trabajo se ha materializado en importantes progresos.

AVANZAMOS EN LOS TRES EJES QUE VERTEBRAN NUESTRA ESTRATEGIA SOSTENIBLE

MEDIOAMBIENTE

SOCIAL

GOBERNANZA

MEDIOAMBIENTE



Plan de transición climática

En 2025 hemos seguido avanzando en nuestra hoja de ruta de descarbonización y transformación, consolidando proyectos ambientales y energéticos que refuerzan la competitividad del Grupo y contribuyen a reducir el impacto ambiental de nuestra actividad.

Durante el año hemos conectado más de 6.000 placas fotovoltaicas en nuestra planta de Amurrio, culminando la primera fase del proyecto de generación renovable para autoconsumo. Esta actuación supone un nuevo paso en la reducción progresiva de nuestra dependencia de fuentes fósiles y en la mejora de la eficiencia energética de nuestros procesos productivos.

La lucha contra el cambio climático continúa siendo una prioridad estratégica. En febrero verificamos la huella de carbono organizacional en los alcances 1, 2 y 3, consolidando nuestro sistema de medición y gestión de emisiones y adelantándonos a los nuevos requisitos regulatorios derivados del desarrollo de la Ley de Cambio Climático y Transición Energética. Asimismo, seguimos desplegando las iniciativas incluidas en el Plan de Transición Climática, orientadas a optimizar consumos, mejorar la eficiencia de las instalaciones e impulsar nuevas soluciones de descarbonización.

Los resultados obtenidos reflejan el avance de estas actuaciones. Respecto al año base 2023, hemos logrado reducir un 17 % las emisiones de alcance 1 y un 27 % las de alcance 2, manteniendo nuestro compromiso de alcanzar una reducción conjunta del 20 % antes de 2030. Además, continuamos trabajando en la reducción de las emisiones indirectas asociadas a la cadena de valor mediante nuevas herramientas de medición y seguimiento.

La innovación ambiental aplicada a producto sigue siendo otro de nuestros ejes de actuación. En 2025 hemos obtenido la certificación EPD Process Integrado (Environmental Product Declaration) para TRG S.L.U., reforzando la transparencia, trazabilidad y fiabilidad de la información ambiental asociada a nuestros productos.

Paralelamente, seguimos analizando el Ciclo de Vida de nuestras referencias para ofrecer a los clientes información cada vez más completa sobre su desempeño ambiental.



Compromiso total con nuestro entorno

La protección del medio ambiente forma parte de la gestión diaria de nuestras operaciones. A través de los sistemas de gestión ambiental certificados, supervisamos de forma continua los impactos asociados al aire, el agua y el suelo, asegurando el cumplimiento de los requisitos legales y la aplicación de las mejores prácticas operativas.

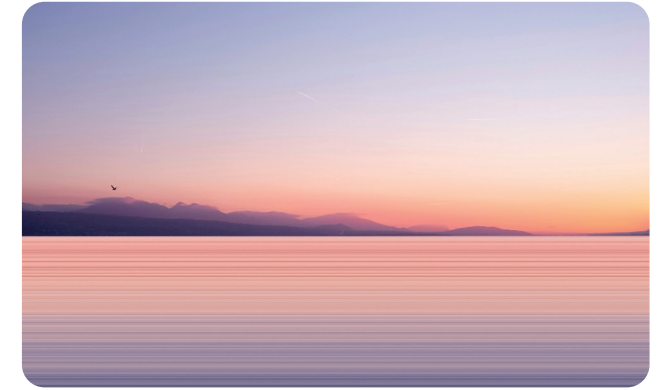
Durante 2025 no se registraron incidentes de contaminación con efectos adversos sobre el medio ambiente ni sanciones relacionadas con esta materia. Asimismo, continuamos reforzando los mecanismos de monitorización, prevención y control ambiental, así como la actualización de los análisis de riesgos ambientales de nuestras instalaciones.



Somos modelo de circularidad

La economía circular continúa siendo una de las principales fortalezas de TUBOS REUNIDOS. Más del 95 % de la materia prima utilizada en nuestros procesos productivos procede de acero reciclado, contribuyendo de manera significativa a la reducción del consumo de recursos naturales y de la huella ambiental asociada a la fabricación de nuestros productos.

Durante el ejercicio hemos seguido impulsando iniciativas orientadas a maximizar la valorización de residuos y sub-productos industriales, promoviendo su reutilización y aprovechamiento siempre que las condiciones técnicas y normativas lo permiten. Del mismo modo, continuamos desarrollando proyectos de mejora que refuerzan los criterios de circularidad tanto en el uso de materias primas como en la gestión de residuos.



Cuidar el agua, cuidar la vida

El agua es un recurso esencial para nuestra actividad industrial y un elemento clave dentro de nuestra estrategia ambiental. Por ello, mantenemos un modelo de gestión basado en la eficiencia, la reutilización y el control permanente de los consumos.

Durante 2025 seguimos desarrollando actuaciones para optimizar el tratamiento y la gestión del agua de proceso en nuestras instalaciones, reforzando además las medidas preventivas para anticiparnos a posibles escenarios futuros de estrés hídrico.

Nuestro compromiso es continuar avanzando hacia un modelo cada vez más eficiente y sostenible, garantizando que el agua utilizada en nuestros procesos retorne al entorno en las condiciones adecuadas y contribuyendo a la preservación de este recurso fundamental para las generaciones futuras.

SOCIAL



En 2025 hemos dado un impulso significativo a la dimensión social de nuestra estrategia tras la incorporación de una nueva dirección de Recursos Humanos y la puesta en marcha del Plan Estratégico Social, integrado en el Plan Director de Sostenibilidad.

Este plan sitúa a las personas en el centro de la transformación de TUBOS REUNIDOS y constituye la hoja de ruta para seguir construyendo una organización más participativa, inclusiva, digital y preparada para afrontar los retos futuros del sector.

Nuevo modelo de gestión del talento

Entre los principales avances del ejercicio destaca el inicio del Modelo de Gestión por Competencias y Adecuación Digital, que incorpora factores cualitativos que permiten evolucionar hacia una gestión del talento más alineada con las necesidades estratégicas de la organización.

Asimismo, hemos diseñado y desplegado un Plan de Atracción y Retención del Talento orientado a identificar capacidades críticas, reforzar el desarrollo profesional y asegurar la disponibilidad de los perfiles necesarios para afrontar la transformación industrial y tecnológica del Grupo.

Fortalecimiento de la marca empleadora

Durante el ejercicio también hemos fortalecido nuestra imagen empleadora mediante una presencia más activa en foros profesionales, universidades, entornos digitales y espacios especializados de empleo, posicionando la sostenibilidad, la innovación y el desarrollo profesional como elementos diferenciales de nuestra propuesta de valor.

Mejora de la experiencia de incorporación

Con el objetivo de facilitar la integración de nuevas incorporaciones, hemos desarrollado un Manual Digital de Onboarding que permite transmitir desde el primer momento la cultura, los valores y los compromisos de sostenibilidad que forman parte de la identidad de TUBOS REUNIDOS.

Desarrollo de liderazgo y capacidades internas

Además, hemos puesto en marcha programas de coaching interno dirigidos al personal de estructura para potenciar el liderazgo, el trabajo en equipo, la colaboración transversal y el crecimiento profesional dentro de la organización.

Impulso a la comunicación interna

Otro de los ámbitos de actuación prioritarios ha sido el fortalecimiento de la comunicación interna. Durante 2025 hemos avanzado en el desarrollo de nuevos canales de comunicación corporativa bidireccional que facilitan la interacción entre la compañía y la plantilla, mejorando el acceso a la información, la escucha activa y la participación.

Evaluaciones de desarrollo profesional por sexo

Sexo	Participantes 2025		Participantes 2024	
	2025	2025 %	2024	2024 %
Hombres	902	93%	434	76%
Mujeres	68	7%	139	24%
Total	970	100%	573	100%

Media de horas de formación por sexo

Sexo	Horas 2025	Media 2025	Horas 2024	Media 2024
Hombres	8.039	7	13.559	11
Mujeres	1.408	10	1.922	14
Total	9.447	7	15.481	11

Formación y desarrollo de capacidades

La formación continua siendo uno de los principales motores del crecimiento profesional y de la competitividad de nuestra organización.

Durante 2025 hemos reforzado nuestra apuesta por el aprendizaje continuo mediante la implantación de la plataforma digital Iseazy, que amplía el acceso a contenidos formativos y facilita un seguimiento más eficaz del desarrollo de competencias. Esta herramienta complementa los programas técnicos, operativos y de liderazgo incluidos en nuestro Plan de Formación.

Nuestro objetivo es seguir construyendo una organización capaz de adaptarse a los cambios tecnológicos y de mercado mediante el desarrollo permanente del conocimiento y las capacidades de las personas.



Media de horas de formación por categoría profesional

Categoría	Media 2025	Media 2024
Personal operaciones	6	10
Administrativos y mandos intermedios	8	16
Managers, responsables y técnicos	13	12

Evaluaciones por categoría profesional

Categoría	Participantes 2025		Participantes 2024	
	2025	2025 %	2024	2024 %
Personal operaciones	815	84%	354	62%
Administrativos y mandos intermedios	81	8%	68	12%
Managers, responsables y técnicos	74	8%	151	26%

Igualdad, diversidad e inclusión

Creemos firmemente en la igualdad de oportunidades y en la construcción de entornos de trabajo diversos e inclusivos.

Las mujeres representan ya el 11 % de la plantilla y continúa aumentando progresivamente su presencia en puestos operativos dentro de un sector tradicionalmente masculinizado. Asimismo, mantenemos activo nuestro Plan de Igualdad y hemos reforzado los mecanismos de prevención frente al acoso y la discriminación incorporando nuevas medidas específicas para la protección de las personas LGBTI.

La brecha salarial se sitúa en el -1,46 %, reflejando nuestro compromiso con una política retributiva basada en criterios de equidad, responsabilidad y transparencia.

Además, continuamos avanzando en la integración de personas con discapacidad. Al cierre del ejercicio contábamos con nueve profesionales con discapacidad reconocida oficialmente.

Distribución de la plantilla por sexo

Sexo	2025	% 2025
Hombres	1.138	89%
Mujeres	140	11%
Total	1.278	100%

Asalariados por edad y sexo

Año	<30 Total	%	30-50 Total	%	>50 Total	%	Total
2025	35	3%	806	63%	437	34%	1.278
2024	55	4%	959	68%	388	28%	1.402

Personas con discapacidad

Año	Hombres	Mujeres	Total	% plantilla
2025	8	1	9	0,7%
2024	6	1	7	0,5%

Seguridad y salud

La seguridad y la salud laboral siguen siendo una prioridad absoluta para TUBOS REUNIDOS.

A través del programa “Excelencia en Seguridad” continuamos fortaleciendo nuestra cultura preventiva mediante formación específica, programas de sensibilización, reuniones periódicas de seguimiento y una estrecha coordinación con empresas colaboradoras y trabajadores de la cadena de valor.

Durante el ejercicio hemos reforzado las acciones de capacitación preventiva y mantenido una participación activa de los Comités de Seguridad y Salud y del Comité Ejecutivo de Seguridad y Salud, órganos clave para la mejora continua de las condiciones de trabajo y la prevención de riesgos.

Seguimos convencidos de que el bienestar, el desarrollo profesional, la igualdad de oportunidades y la seguridad constituyen los pilares sobre los que construir el futuro sostenible de TUBOS REUNIDOS.

Indicadores de seguridad y salud 2025

Indicador	Valor
Accidentes con baja	77
Accidentes sin baja	46
Accidentes totales	123
Horas trabajadas	1.832.410,94
Tasa accidentes registrables	67,12
Enfermedades profesionales	1
Días de baja	4.265



GOBERNANZA



Un gobierno sólido y transparente que impulsa el cambio

TUBOS REUNIDOS se guía por un modelo de gobernanza responsable, basado en la transparencia, la ética empresarial y la integridad. Durante 2025, hemos continuado perfeccionando y fortaleciendo nuestro Sistema de Gobierno Corporativo, piedra angular para la generación de valor, la mejora de la eficiencia económica y la confianza de los accionistas.

Nuestro gobierno corporativo pretende garantizar el adecuado funcionamiento de los órganos de gobierno de TUBOS REUNIDOS y proteger los intereses del Grupo y de nuestros Grupos de interés, asegurando un comportamiento diligente, íntegro, transparente y responsable. La buena gobernanza resulta fundamental para asegurar la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que tenga en consideración la preservación del medio ambiente, la equidad social y la gestión ética de los recursos, y que esté alineado con nuestra estrategia.

El correcto funcionamiento del Sistema de Gobierno Corporativo contribuye a lograr una mayor transparencia, eficacia, impulso y control en las funciones de gestión, supervisión y representación que corresponden al Consejo de Administración, algo sin duda esencial para la consecución de los objetivos fijados en nuestro Plan Estratégico. El marco que tenemos definido regula la actuación de los órganos de gobierno, establece los mecanismos para mitigar eventuales riesgos y enmarca las relaciones con nuestros Grupos de interés.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano de gobierno de TUBOS REUNIDOS S.A. Según lo dispuesto en los Estatutos, debe estar compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de catorce miembros. A 31 de diciembre de 2025, el Consejo contaba con nueve consejeros (cuatro independientes y cinco dominicales) y estaba integrado por los siguientes:

MIEMBROS	CARGO Y CATEGORÍA
D. Josu Calvo Moreira	Presidente no ejecutivo y consejero independiente
D. Emilio Ybarra Aznar	Vicepresidente y consejero dominical
D. Enrique Migoya Peláez	Consejero dominical
D. Cristóbal Valdés Guinea	Consejero dominical
D. Alfonso Barandiarán Olleros	Consejero dominical
Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig	Consejera dominical
Dña. Ana Muñoz Beraza	Consejera independiente
D. Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia	Consejero independiente
Dña. María Teresa Quirós Álvarez	Consejera independiente
Dña. Inés Núñez de la Parte	Secretaria no consejera



El 19 de junio de 2025 se produjo el cese como consejero independiente de la Sociedad de D. Jorge Gabiola Mendieta por expiración de su mandato, al haber llegado a término el plazo para el que fue nombrado. La Junta General Ordinaria de Accionistas a continuación fijó en diez (10) el número de miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de Tubos Reunidos S.A., en su reunión de 15 de diciembre de 2025, tomó razón del cese voluntario de la vocal Dña. María Sicilia Salvadores como miembro del Consejo de Administración, con efectos desde ese mismo día, que fue comunicado por la misma el día 14 de diciembre de 2025 mediante carta remitida a todos los consejeros/as.

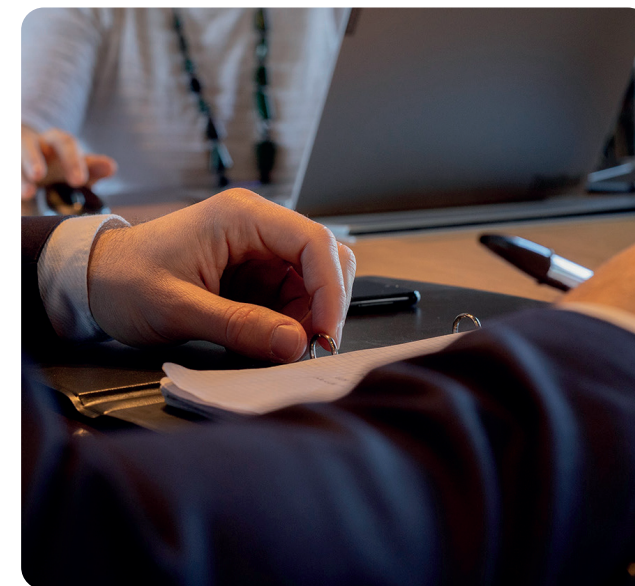
Cabe destacar que, con anterioridad a la fecha de publicación del presente informe, el Consejo de Administración de Tubos Reunidos S.A., en su reunión de 29 de enero de 2026, tomó razón del cese voluntario del Presidente no ejecutivo D. Josu Calvo Moreira, que había sido comunicado el 28 de enero de 2026 a los consejeros por escrito con fecha de efectos 29 de enero de 2026, y en su virtud, acordó el cese de D. Josu Calvo como Consejero independiente y como Presidente No Ejecutivo, y, previo informe y propuesta al efecto de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó el simultáneo nombramiento por el sistema de cooptación de D. Joaquín Fernández de Piérola como consejero, con la calificación de independiente, y como Presidente No Ejecutivo de la Sociedad.

Asimismo, en su reunión de 29 de enero de 2026, el Consejo de Administración, previo informe y propuesta al efecto de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó el nombramiento por el sistema de cooptación de Dña. Carmen Motellón García como consejera con la calificación de independiente, y como miembro de la Comisión de Auditoría, para cubrir la vacante generada tras el cese voluntario de Dña. María Sicilia Salvadores el pasado 15 de diciembre de 2025.

Adicionalmente cabe destacar que el 27 de abril de 2026 el Consejo de Administración de Tubos Reunidos S.A. tomó razón de la comunicación remitida previamente por D. Cristóbal Valdés Guinea en la que informó de su cese voluntario como miembro del Consejo de Administración y como miembro de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con efectos desde ese mismo día.

La proporción de mujeres consejeras a 31 de diciembre de 2025 representaba el 33,33 % del total del Consejo, siendo en los ejercicios 2024, 2023, 2022 y 2021 de un 36,36 %.

A lo largo del año, el Consejo de Administración en pleno celebró un total de trece sesiones, de las cuales once tuvieron lugar con una periodicidad mensual y dos fueron reuniones extraordinarias. Todos los acuerdos del Consejo se tomaron por unanimidad.



La aplicación de la Política de remuneración de los consejeros, disponible permanentemente en la web corporativa, pretende generar valor a largo plazo para el accionista y, a su vez, asegurar la sostenibilidad a largo plazo de los resultados y de la actividad de la Sociedad. La compensación establecida a favor de los consejeros/as se basa en los conceptos retributivos habituales en los consejos de compañías cotizadas españolas.

El Informe Anual de Remuneraciones del Consejo será presentado como un punto independiente del Orden del Día para su votación consultiva por parte de la Junta General. Dicho informe está disponible para los accionistas e inversores en el sitio web corporativo de la Sociedad (www.tubosreunidosgroup.com) y en el portal de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (www.cnmv.es).

En la sesión del Consejo de Administración celebrada el 3 de junio de 2009, se acordó por unanimidad la creación de una Comisión Ejecutiva. Durante el año 2025, dicha comisión no ha celebrado ninguna reunión. Al cierre del ejercicio, estaba integrada por los siguientes miembros del Consejo:

Comisión Ejecutiva

MIEMBROS	CARGO Y CATEGORÍA
D. Josu Calvo Moreira	Presidente no ejecutivo consejero independiente
D. Emilio Ybarra Aznar	Vicepresidente y consejero dominical
D. Enrique Migoya Peláez	Consejero dominical
D. Cristóbal Valdés Guinea	Consejero dominical
Dña. Inés Núñez de la Parte	Secretaria no consejera

Comisión de Auditoría

La Comisión de Auditoría ha celebrado un total de siete reuniones a lo largo del ejercicio y su composición, a 31 de diciembre de 2025, era la siguiente:

MIEMBROS	CARGO
D. Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia	Presidente
D. Enrique Migoya Peláez	Vocal
Dña. María Teresa Quirós Álvarez	Vocal
Dña. Inés Núñez de la Parte	Secretaria

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Por su parte, esta comisión ha mantenido seis reuniones en 2025 y su composición, a 31 de diciembre de 2025, era la siguiente:

MIEMBROS	CARGO
Dña. Ana Muñoz Beraza	Presidenta
D. Cristóbal Valdés Guinea	Vocal
Dña. María Teresa Quirós Álvarez	Vocal
Dña. Inés Núñez de la Parte	Secretaria

Comité de Dirección

(a 31 de diciembre de 2025)

D. Carlos López de las Heras
CEO

Dña. Inés Núñez de la Parte
Secretaria General y Directora de Asesoría Jurídica

D. Ignacio Barón
Director Financiero

D. Pedro Rodríguez
Director Comercial

D. Ekhi Etxeberria
Director de Recursos Humanos

D. Jagoba Hernández
Director de Supply Chain

D. Antón Pipaón
Director de Sostenibilidad y Desarrollo de Negocio

D. Andoni Jugo
Director Industrial de la planta de Amurrio

D. Jon Bikandi
Director Industrial de la planta de Trápaga y Director de Innovación

D. Francesc Ribas
Director de Tubos Reunidos América

D. Alberto Santamaría
Director de Auditoría Interna

Junta General

La Junta General Ordinaria de Accionistas (JGA) de la Sociedad se celebró en primera convocatoria y en sesión presencial el 19 de junio de 2025.

La sesión fue retransmitida en directo a través del portal web corporativo y se facultó a los accionistas la posibilidad de ejercer sus derechos de representación y voto mediante medios telemáticos con anterioridad a su celebración.

Durante la Junta, los accionistas tuvieron la facultad de ejercer plenamente sus derechos políticos, en virtud de los siguientes aspectos:

- Todos los accionistas tienen derecho a asistir a la Junta, sin importar el número de acciones que posean.
- Cada acción otorga el derecho a un voto.
- Las resoluciones se adoptan conforme a las mayorías establecidas en la Ley de Sociedades de Capital en todos los casos.

Entre los acuerdos adoptados, cabe mencionar los siguientes acuerdos clave alcanzados por la JGA el 19 de junio de 2025:

- Nombramiento y reelección de miembros del Consejo de Administración:
 - previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y a propuesta del Consejo de Administración, reelegir a D. Emilio Ybarra Aznar como consejero de la Sociedad, con la tipología de consejero dominical y por el plazo estatutario de cuatro años.
 - previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y a propuesta del Consejo de Administración, reelegir a Dña. Leticia Zorrilla de Lequerica Puig como consejera de la Sociedad, con la tipología de consejera dominical y por el plazo estatutario de cuatro años.

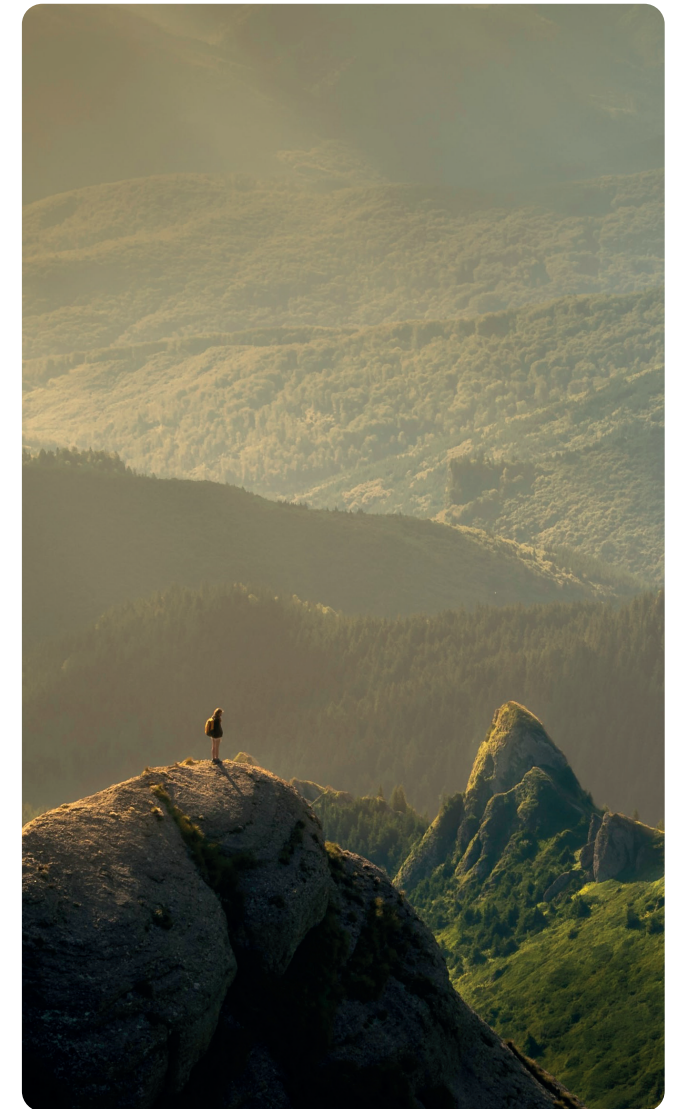
- previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y a propuesta del Consejo de Administración, reelegir a D. Alfonso Barandiarán Olleros como consejero de la Sociedad, con la tipología de consejero dominical y por el plazo estatutario de cuatro años.
- a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y previo Informe del Consejo de Administración en relación con dicha propuesta, reelegir a D. Jesús Pérez Rodríguez-Urrutia como consejero de la Sociedad, con la categoría de consejero independiente y por el plazo máximo estatutario de cuatro años.
- Ratificación del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en relación con la novación modificativa no extintiva de ciertos términos y condiciones de los Bonos B convertibles, así como de los acuerdos de renovación y de ratificación de garantías suscritos en virtud de dicho acuerdo entre la Sociedad y el sindicato de bonistas de los Bonos B convertibles.

ASISTENCIA EN LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS

(tanto en persona como por representación)

Junio de 2023	41,20%
Mayo de 2024	38,16%
Junio de 2025	36,59%

Todos los acuerdos de la Junta han sido adoptados con mayorías superiores al 98 % de los votos emitidos.



Mejora continua del Sistema de Gobierno Corporativo

En TUBOS REUNIDOS, el compromiso con el buen gobierno corporativo es un pilar fundamental de nuestra estrategia empresarial. El Consejo de Administración tiene la convicción de que una gestión transparente y responsable es clave para la generación de valor sostenible. Por esta razón, ha impulsado un proceso de mejora continua en esta materia, posicionando al Grupo como referente en el sector.

La Sociedad considera que el funcionamiento de sus órganos de gobierno y administración es adecuado, si bien tiene un claro propósito de seguir haciendo avances en materia de buen gobierno corporativo, para lo cual ha ido adoptando paulatinamente las buenas prácticas recomendadas en el Código Unificado de Buen Gobierno (CBG) de las sociedades cotizadas en su revisión de junio de 2020, y seguirá haciéndolo en el ejercicio en curso, porque, aunque las mismas son de seguimiento voluntario, la Sociedad considera que son un factor esencial para la generación de valor en la empresa, la mejora de la eficiencia económica y el refuerzo de la confianza de los inversores.

Cabe destacar que, tras el notable impulso que dio a la mejora de su gobierno corporativo en 2021, la Sociedad ha seguido avanzando significativamente durante 2022, 2023, 2024 y 2025 para mejorar su grado de cumplimiento de las recomendaciones de buen gobierno. Durante el ejercicio 2025 y hasta la fecha de publicación del presente informe, Grupo Tubos Reunidos ha conseguido los importantes avances en materia de Gobierno Corporativo de la sociedad y de las entidades del grupo Tubos Reunidos que se enumeran a continuación:

- En lo que se refiere al marco normativo interno, la Compañía ha seguido dando pasos importantes para contar con un sistema de Gobierno corporativo sólido y alineado con las mejores prácticas.
 - El 30 de enero de 2025 se ha perfeccionado el marco normativo interno mediante la aprobación por el Consejo de Administración de una nueva norma que regula la conducta de los consejeros y directivos en los mercados de valores: El Reglamento Interno de

Conducta en los Mercados de Valores. Dicho Reglamento se ha adaptado a la legislación vigente y mejores prácticas de las sociedades cotizadas y modifica y sustituye al texto anterior, de 24 de julio de 2003, que ya no tiene aplicación. El Reglamento i) regula la conducta de los consejeros y directivos de Grupo Tubos Reunidos en materia de mercado de valores, ii) pretende prevenir y evitar cualquier situación de abuso de mercado, y iii) en su elaboración se ha tenido en cuenta, entre otras normas, lo dispuesto en la reciente Ley 6/2023 de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión. El texto del nuevo Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores ha sido puesto a disposición de los accionistas y del público en general en la página web de la sociedad.

- El 30 de octubre de 2025 el Consejo de Administración aprobó la actualización del Estatuto de la función de Auditoría Interna de Grupo Tubos Reunidos, lo que refuerza el Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo Tubos Reunidos. Dicho Estatuto, que ha sido elaborado conforme al Marco internacional para la práctica profesional de la Auditoría Interna aprobado por el Instituto de Auditores Internos, recoge las funciones y responsabilidades, posición dentro de la organización, relaciones de dependencia, alcance de la actividad, principales tipos de trabajos, obligaciones y otras cuestiones relacionadas.

Por lo que se refiere a estrategias, el Consejo de Administración ha realizado una acción importante:

- Aprobación el 30 de octubre de 2025 por el Consejo de Administración de la Actualización del Mapa de Riesgos Corporativos y del análisis actualizado de doble materialidad para el ejercicio 2025.

Por lo que se refiere al Sistema de Cumplimiento (Compliance), en el ejercicio 2025 el Consejo de Administración ha seguido promoviendo la mejora y actualización del mismo.

Tras la profunda adaptación realizada en 2023 como consecuencia de las exigencias de la nueva Ley 2/2023, de 20 de febrero, reguladora de la protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y de lucha contra la corrupción, en 2025 la Sociedad ha seguido desarrollando su Sistema de Cumplimiento y promoviendo una cultura ética en el seno de la organización.

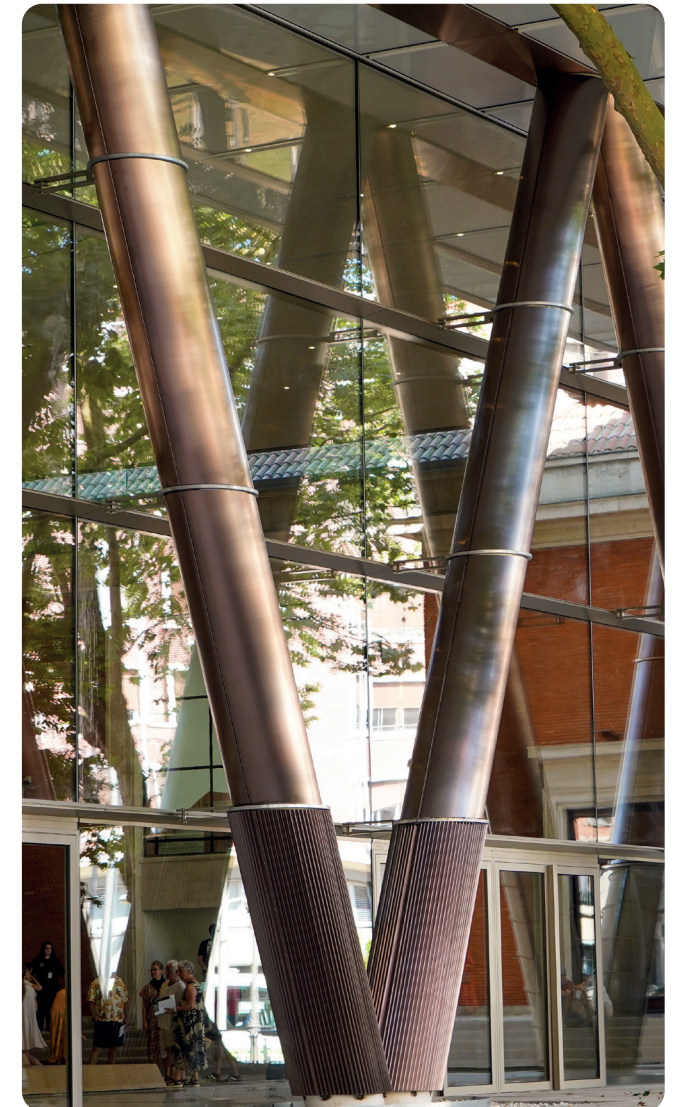
Las principales acciones realizadas en 2025 son las siguientes:

- 1ª) Elaboración e incorporación de un apartado específico de Compliance en la intranet corporativa, a la que tienen acceso los empleados de Grupo Tubos Reunidos, y difusión del mismo mediante comunicación general a la plantilla el 9 de septiembre de 2025. El nuevo apartado de Compliance incluye información detallada acerca del Sistema de Compliance, del Sistema Interno de Información y del Canal Ético.
- 2ª) Elaboración de un nuevo compromiso ético para agentes comerciales y firma del mismo por parte de los principales agentes.
- 3ª) Formación en Compliance a las Áreas de Recursos Humanos (incluyendo servicio médico) y de Asesoría Jurídica.
- 4ª) Revisión, actualización y aprobación de la matriz de riesgos penales y controles asociados tras la ejecución del proyecto de actualización de la matriz de controles asociados a los riesgos penales. La matriz se ha actualizado a las novedades legislativas y a los cambios en la estructura societaria y organizacional acaecidos desde el 2021.

En definitiva, gracias a las modificaciones y reformas del sistema de gobernanza acometidas durante los ejercicios anteriores, el Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo es cada vez más robusto y efectivo, y constituye una sólida estructura para que el negocio se desarrolle adecuadamente, conforme a los más altos estándares y las mejores prácticas nacionales e internacionales. El grado de cumplimiento del Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas por parte de Tubos Reunidos S.A. se ha situado en un nivel alto, comparado con el de otras entidades cotizadas de su tamaño y de su sector. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad tiene el firme propósito de seguir perfeccionando la gobernanza de la sociedad y avanzando en materia de buen gobierno corporativo en el ejercicio 2026.

Nuestro Sistema de Gestión de Riesgos Corporativos es integral y se aplica a todas las entidades que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo, abarcando la totalidad de los riesgos corporativos. Su alcance principal se describe en la Política corporativa de gestión de riesgos, aprobada por el Consejo de Administración el 29 de abril de 2021 y disponible en la página web del Grupo.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) 2025 de TUBOS REUNIDOS, accesible en la misma web y en el portal de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), detalla los aspectos más relevantes del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo. Entre otras cuestiones, se mencionan los órganos encargados de la formulación, ejecución y despliegue del mismo, los principales riesgos que se han identificado dentro del mapa de riesgos (actualizado anualmente), el nivel de tolerancia establecido por los órganos de gobierno, los riesgos corporativos puestos de manifiesto durante el ejercicio y los planes de respuesta asociados.







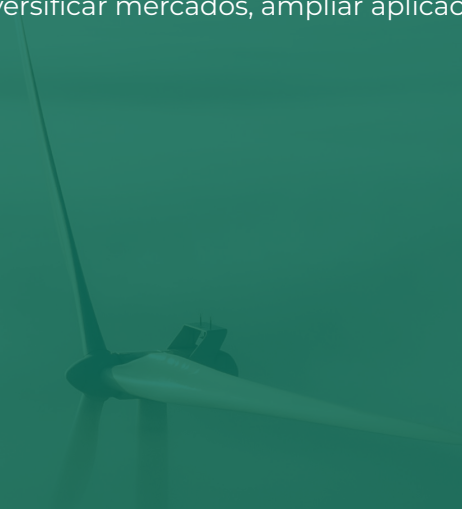
05

NUEVOS MERCADOS,
PROYECTOS Y CAPACIDADES
COMERCIALES



NUEVOS MERCADOS, PROYECTOS Y CAPACIDADES COMERCIALES

En un ejercicio marcado por la incertidumbre geopolítica, el endurecimiento de las barreras comerciales y la creciente presión competitiva en el mercado global del tubo de acero sin soldadura, TUBOS REUNIDOS continuó impulsando las iniciativas contempladas en su Plan Estratégico para diversificar mercados, ampliar aplicaciones y reforzar su posicionamiento en segmentos de mayor valor añadido.



Proyectos energéticos e industriales internacionales

Durante 2025, TUBOS REUNIDOS continuó avanzando en la diversificación de mercados y aplicaciones mediante su participación en proyectos energéticos e industriales de elevada complejidad técnica. En un entorno especialmente exigente para el sector, el Grupo reforzó su presencia en segmentos de alto valor añadido y en industrias vinculadas al desarrollo energético e industrial a largo plazo.

Entre los proyectos más relevantes del ejercicio destacan los suministros destinados a las centrales nucleares de Kudankulam y Gorakhpur, en India. La participación en estas instalaciones consolida el posicionamiento de TUBOS REUNIDOS en uno de los mercados energéticos con mayor potencial de crecimiento y confirma la capacidad del Grupo para responder a los exigentes requisitos de calidad, seguridad y fiabilidad que caracterizan a la industria nuclear.

Asimismo, el Grupo suministró productos para nuevas instalaciones industriales y proyectos vinculados a sectores clave para el desarrollo económico y la transición energética, incluyendo plantas siderúrgicas, instalaciones de producción de aluminio y zinc, complejos de fundición de cobre y proyectos relacionados con la cadena de valor de minerales estratégicos como el litio.

La diversidad de proyectos desarrollados durante el ejercicio pone de manifiesto la capacidad de TUBOS REUNIDOS para competir en mercados internacionales altamente especializados y suministrar soluciones adaptadas a aplicaciones con elevados requerimientos técnicos, contribuyendo al mismo tiempo a una mayor diversificación geográfica, sectorial y de producto.

Nuevas oportunidades en infraestructuras digitales

El crecimiento exponencial de la digitalización, la computación en la nube y las aplicaciones de inteligencia artificial está impulsando una nueva ola de inversiones en infraestructuras digitales a nivel mundial. En este contexto, los centros de datos se han convertido en un segmento con elevadas necesidades de equipamiento industrial, sistemas energéticos y soluciones térmicas de alta fiabilidad.

En 2025, TUBOS REUNIDOS participó en proyectos asociados a este mercado, entre los que destaca el suministro para el proyecto CloudHQ AI Center en Estados Unidos. Este tipo de instalaciones requiere sistemas altamente fiables para la gestión térmica, la distribución energética y los procesos auxiliares asociados a grandes capacidades de procesamiento de datos.

Este mercado representa una oportunidad estratégica para TUBOS REUNIDOS por la creciente necesidad de nuevas infraestructuras digitales a escala global y por la elevada exigencia técnica de los equipos e instalaciones asociados. La participación en este tipo de proyectos permite al Grupo ampliar el ámbito de aplicación de sus productos y reforzar su presencia en sectores con un importante potencial de crecimiento a largo plazo.

Fortalecimiento de las capacidades comerciales

Paralelamente, TUBOS REUNIDOS continuó mejorando las herramientas y procesos que soportan la actividad comercial del Grupo. Durante el ejercicio se optimizaron los sistemas CRM mediante nuevos cuadros de mando, herramientas de seguimiento y capacidades de análisis orientadas a mejorar la gestión de la información comercial y la atención al cliente.

Asimismo, se reforzó la utilización de la plataforma Kaytec para la gestión integral de reclamaciones, mejorando la coordinación entre áreas, el seguimiento de incidencias y el control de los costes asociados a la no calidad.

Estas actuaciones, junto con el perfeccionamiento de las herramientas de medición ambiental y la generación de Declaraciones Ambientales de Producto (DAP) para las plantas de Amurrio y Trápaga, contribuyen a reforzar la propuesta de valor de TUBOS REUNIDOS y su capacidad de diferenciación en mercados cada vez más exigentes.

En conjunto, estas iniciativas refuerzan la estrategia de TUBOS REUNIDOS orientada a ampliar su presencia en mercados internacionales, desarrollar aplicaciones de mayor complejidad técnica y consolidar una oferta diferencial basada en productos de alto valor añadido y menor huella de carbono. En un entorno marcado por la incertidumbre y una elevada presión competitiva, la diversificación geográfica, sectorial y de producto continúa siendo una de las principales palancas para fortalecer la competitividad y la sostenibilidad futura del Grupo.



06

INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN

UN GRUPO MÁS EFICAZ



Hemos continuado avanzando en nuestra estrategia de transformación digital, incorporando nuevas tecnologías orientadas a mejorar la eficiencia operativa, reforzar el control de los procesos industriales y facilitar la toma de decisiones basada en datos.

La aplicación de inteligencia artificial, el desarrollo de sistemas avanzados de trazabilidad, la automatización industrial y el fortalecimiento de la ciberseguridad constituyen algunos de los principales ámbitos de actuación desarrollados durante el ejercicio.

Estas iniciativas contribuyen a mejorar nuestra competitividad, impulsar la innovación y avanzar en los objetivos de sostenibilidad definidos por el Grupo.

Proyectos de I+D+i

En línea con nuestro compromiso con la innovación industrial y la sostenibilidad, durante 2025 hemos continuado impulsando proyectos orientados a desarrollar nuevos productos, optimizar procesos y avanzar en la transición energética. Destaca el proyecto **GOLIAT**, centrado en el desarrollo de tubos de hasta 30 pulgadas de diámetro y 13 toneladas de peso con huella de carbono reducida mediante proceso pilger. También avanzamos en **ZUHOTEK**, iniciativa liderada junto con Tecnalía y Azterlan para desarrollar un nuevo proceso de fabricación de tubos de acero inoxidable TP347H más eficiente y sostenible. En el ámbito de la transición energética participamos en **H2SKID**, proyecto orientado al desarrollo de soluciones para la producción y distribución de hidrógeno verde. Asimismo, mediante **SUBITEK**, trabajamos en nuevos procesos de laminación para ampliar la gama de aceros superdúplex destinados a aplicaciones de alto valor añadido en sectores energéticos e industriales.

Asimismo, hemos mantenido nuestra participación en programas de innovación colaborativa como BIND 4.0, reforzando la cooperación con agentes tecnológicos y empresas especializadas para acelerar la incorporación de nuevas soluciones industriales.

Transformando procesos

Durante el ejercicio hemos consolidado nuevas herramientas digitales orientadas a incrementar la eficiencia y el control operativo.

Destacan la evolución del sistema MES 4.0, la expansión de tecnologías IoT para la captura de datos en planta, el desarrollo de sistemas de mantenimiento predictivo basados en machine learning y la ampliación de plataformas de monitorización energética.

Estas actuaciones permiten disponer de información en tiempo real, optimizar recursos, anticipar incidencias y mejorar el desempeño global de nuestras operaciones industriales.

PROYECTOS DE I+D+i

Inteligencia Artificial aplicada a calidad

Hemos evolucionado los sistemas de visión artificial mediante algoritmos de deep learning capaces de detectar y clasificar defectos superficiales con mayor precisión, mejorando la fiabilidad de los controles de calidad.

Trazabilidad individual del producto

Impulsamos nuevas soluciones digitales para avanzar hacia un sistema de seguimiento integral tubo a tubo, reforzando la trazabilidad y la calidad de la información disponible a lo largo de toda la cadena de valor.

Reforzamos la ciberseguridad industrial

Durante el ejercicio hemos avanzado en la implantación del nuevo inventario corporativo de activos tecnológicos, el despliegue del sistema SIEM y el proyecto de segmentación de redes IT/OT. Estas iniciativas fortalecen la protección de los sistemas críticos y mejoran nuestra capacidad de prevención, detección y respuesta frente a posibles amenazas.

Desarrollos materializados en 2025

Nueva conexión premium **BTX-HT™** para aplicaciones de alta exigencia.

Desarrollo de tubería ASTM A333 **Grado 8** para entornos de bajas temperaturas.

Participamos en **H2Bidea** para desarrollar tubos destinados a redes de hidrógeno puro.





07

INFORMACIÓN FINANCIERA

BALANCES CONSOLIDADOS

(en miles de euros)

ACTIVO	2025	2024	2023	2022
ACTIVOS NO CORRIENTES	211.267	273.721	304.369	280.587
Inmovilizado material	186.055	241.522	261.826	250.083
Otros activos intangibles	3.399	3.266	2.004	1.623
Derechos de uso	6.340	6.292	5.898	5.290
Inversiones inmobiliarias	1.124	1.181	1.238	1.295
Activos financieros no corrientes	2.984	417	426	407
Activos por impuesto diferido	11.365	21.043	32.977	21.889
ACTIVOS CORRIENTES	130.219	187.842	225.595	263.060
Existencias	71.173	115.447	107.818	129.464
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	23.947	20.588	21.492	30.280
Instrumentos financieros derivados	22	-	470	5.714
Efectivo y activos financieros corrientes	35.050	51.717	95.799	97.568
Otros activos corrientes	27	90	16	34
TOTAL ACTIVO	341.486	461.563	529.964	543.647

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2025	2024	2023	2022
PATRIMONIO NETO (incluyendo préstamo participativo)	52.431	154.841	124.129	65.726
Capital suscrito	3.494	3.494	3.494	3.494
Otro Patrimonio Neto	(89.527)	24.454	118	-53.923
Intereses minoritarios	-	137	738	504
Préstamo Participativo	138.464	126.756	119.779	115.651
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.778	907	107	120
PASIVOS NO CORRIENTES	170.300	149.254	274.549	277.605
Deudas con entidades de crédito	144.769	123.515	242.469	245.668
Pasivos por impuestos diferidos	11.504	11.224	15.241	16.024
Provisiones	391	650	5.501	3.547
Otros pasivos no corrientes	13.636	13.865	11.338	12.366
PASIVOS CORRIENTES	116.977	156.561	131.179	200.196
Deudas con entidades de crédito	15.002	35.726	15.995	29.001
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	243	591
Acreedores comerciales y otros	101.975	120.835	114.941	170.604
TOTAL PASIVO	341.486	461.563	529.964	543.647

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(en miles de euros)

	2025	2024	2023	2022
Importe neto de la cifra de negocios	365.715	323.961	532.856	513.652
Otros ingresos de explotación	12.411	8.794	9.070	10.137
Variación existencias productos terminados y en curso	(34.455)	10.785	(13.340)	23.562
Aprovisionamientos	(126.414)	(127.492)	(162.879)	(206.888)
Gastos de personal	(108.521)	(98.511)	(111.442)	(101.875)
Amortización del inmovilizado	(18.916)	(18.319)	(16.979)	(15.834)
Otros gastos de explotación	(131.821)	(108.824)	(147.524)	(174.393)
Otras ganancias / (pérdidas) netas	316	53	16	352
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(40.822)	4.910	(5.459)	5.252
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(82.507)	(4.643)	84.319	53.965
Ingresos financieros	183	67.757	406	3
Gastos financieros	(23.097)	(27.187)	(28.043)	(21.511)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	234	(339)	(5.660)	3.729
Diferencias de cambio y otros	(5.366)	2.308	(3.275)	1.767
RESULTADO FINANCIERO	(28.046)	42.539	(36.572)	(16.012)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(110.553)	37.896	47.747	37.953
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(8.287)	(10.145)	8.799	5.508
RESULTADO DEL EJERCICIO	(118.840)	27.751	56.546	43.461
Intereses minoritarios	786	880	(234)	37
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(118.054)	28.631	56.312	43.498



PARA MÁS INFORMACIÓN

- **Informe Anual de Gobierno Corporativo**
<https://www.tubosreunidosgroup.com/es/investors/informe-anual-gobierno-corporativo>

- **Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros**
<https://www.tubosreunidosgroup.com/es/investors/remuneraciones-de-los-consejeros>

- **Estado de Información No Financiera e Información de Sostenibilidad**
- **Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditores Tubos Reunidos, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2025**
- **Cuentas Anuales Auditadas, Informe de Gestión e Informe de Auditores Tubos Reunidos, S.A. del ejercicio 2025**
<https://www.tubosreunidosgroup.com/es/investors/informe-de-auditoria-informe-de-gestion-y-memoria-anual>



www.tubosreunidosgroup.com