



**TUBOS  
REUNIDOS  
GROUP**

**NOTA DE RESULTADOS  
SEGUNDO SEMESTRE 2025**

---

### Amurrio, 27 de marzo de 2026.

Tubos Reunidos Group ha publicado hoy los resultados del segundo semestre del ejercicio 2025, que confirman la tendencia decreciente en la demanda de tubo de acero sin soldadura como resultado de las políticas arancelarias restrictivas (y, especialmente, el aumento del arancel a la importación de acero de Estados Unidos hasta el 50% a partir de junio de 2025), de la depreciación del dólar frente al euro, de la fuerte competencia del tubo de bajo coste en Europa y de un entorno marcado por las incertidumbres geopolíticas, lo que ha llevado a un estancamiento de la demanda.

El Grupo comenzó el ejercicio 2025 con una cartera de pedidos fortalecida tras un período previo con menores entradas, lo que impulsó las ventas en el primer semestre con un nivel de rentabilidad limitado por la alta competencia en precios. Sin embargo, a partir del mes de marzo las medidas de política arancelaria adoptadas por la Administración de los Estados Unidos han provocado una caída de la demanda de tubería OCTG en aquel país, castigada por los procesos de concentración en el sector, la debilidad del precio del petróleo y por la imposibilidad de competir con los productores locales en un entorno de aranceles elevados. Asimismo, los mercados europeos se han visto afectados por el aumento de importaciones de tubos de mercados de menor coste, especialmente Ucrania y China, lo que ha dificultado la posición competitiva de los productores de la Unión Europea y ha generado, finalmente, la adopción de medidas de protección arancelaria que se implantarán a partir del segundo semestre de 2026.

Como consecuencia de estos factores, que han incidido especialmente en el segundo semestre de 2025, el Grupo ha obtenido un EBITDA negativo de 22,8 millones de euros y un resultado negativo neto consolidado atribuible a la sociedad dominante de 118,1 millones de euros. La cuenta de resultados recoge un gasto por deterioro de activos de 40,8 millones de euros, debido a que, teniendo en consideración la situación del mercado y las perspectivas de que los aranceles a la importación de acero en EE. UU. se mantengan en el medio plazo, el Grupo ha reestimado el valor de sus activos. Esta provisión afecta a la unidad generadora de efectivo (UGE) de tubo pequeño, compuesta por las plantas de Amurrio, Houston (EE. UU.) e Iruña de Oca. Asimismo, siguiendo un criterio conservador, se ha procedido a dar de baja activos por impuestos diferidos por importe de 8,3 millones de euros, registrados en el epígrafe “gasto por impuesto sobre sociedades”.

Los cambios en el marco normativo arancelario de EE. UU. han puesto de manifiesto un nuevo escenario en el que es necesaria la implantación de un Plan de Viabilidad que asegure la continuidad de la Compañía y que permita hacer frente al elevado apalancamiento operativo y financiero del Grupo, con una estructura intensiva en costes fijos que exige altos niveles de actividad para sostener márgenes adecuados y generar flujos de caja suficientes para atender el repago de la deuda neta de 263 millones de euros al 31 de diciembre de 2025, la cual tiene un vencimiento inferior a 3 años. El Plan de Viabilidad, en el que ha venido trabajando la Sociedad en los últimos meses, se centra en las siguientes líneas de actuación:

- La adaptación progresiva de los recursos productivos a la reducción significativa de la actividad. Este proceso se ha iniciado en 2025 mediante la suspensión de la actividad de la planta del Grupo en Estados Unidos y ha continuado en febrero de 2026 mediante la comunicación de un Expediente de Regulación de Empleo en las plantas de Amurrio y Trápaga orientado a la salida de 301 trabajadores a través de prejubilaciones, salidas incentivadas y finalización de contratos eventuales, cuya negociación ha concluido sin acuerdo con el Comité de Empresa a pesar de haber obtenido un número de adhesiones suficiente.
- La renegociación de la deuda con las principales entidades financiadoras y con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (“SEPI”) (en relación con el préstamo del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas o “FASEE”), con el objetivo de reducir su volumen y/o extender los plazos de vencimiento. La Sociedad ha iniciado conversaciones con sus acreedores sin que hasta la fecha se haya adoptado acuerdo alguno al respecto. La Compañía sigue analizando alternativas para la reestructuración de su deuda.
- La obtención de nueva financiación en el corto plazo que permita la viabilidad de la Compañía.
- La búsqueda de alianzas estratégicas, preferentemente con socios industriales, orientadas a impulsar la actividad del Grupo, especialmente fuera de los Estados Unidos.

En tanto no se logre la consecución de las anteriores líneas de actuación, el Grupo se encuentra en una situación que compromete su viabilidad y que podría exigir la adopción de medidas adicionales como resultado del deterioro experimentado.

## Principales Indicadores<sup>1</sup>

Millones de euros salvo indicación en contrario	2025	2024	Variación	Variación (%)
<b>Resultados</b>				
Cifra de negocios	365,7	324,0	41,7	12,9%
EBITDA	(22,8)	8,8	(31,6)	-
Margen EBITDA / Cifra de negocio	(6,2%)	2,7%	-	-
Resultado atribuible a la sociedad dominante	(118,1)	28,6	(146,7)	-
<b>Cash Flow y deuda</b>				
Flujo de efectivo de explotación	2,1	6,2	(4,1)	(67,0%)
Flujo de caja neto	(14,5)	(46,2)	(31,7)	(68,6%)
Deuda Financiera Bruta	298,2	286,0	12,2	4,3%
Deuda Financiera Neta	263,2	234,3	28,9	12,3%
Efectivo y otros equivalentes	35,0	51,7	(16,7)	(32,2%)
<b>Otros</b>				
Capex	9,6	13,5	(3,9)	(29,0%)
Patrimonio Neto consolidado	(86,0)	27,9	(113,9)	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles <sup>2</sup>	39,0	190,6	(151,6)	-

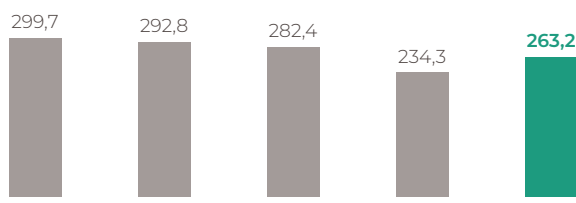
## Situación financiera

Dentro del objetivo corporativo de priorizar la gestión de la tesorería, en abril de 2025 el Grupo acordó con las entidades financiadoras una modificación del calendario de vencimientos de la financiación sindicada, del bono B y del FASEE gestionado por la SEPI, por la cual los pagos de principal previstos para 2025, correspondientes a la amortización anticipada con los fondos obtenidos por la venta de la acería de Sestao y a la amortización ordinaria del ejercicio, por un importe total de 15,2 y 12 millones de euros, respectivamente, se han trasladado a los ejercicios 2026 y 2027. Esta medida, que contó con el apoyo de los financiadores, perseguía como objetivo dotar a la compañía de disponibilidad de tesorería adicional.

El Grupo ha generado un flujo de caja de explotación de 2,1 millones de euros como resultado de la optimización del capital circulante. Asimismo, se han limi-

tado las inversiones a las actuaciones de seguridad en la planta, reposición de equipos y al cumplimiento de los compromisos del plan de transición ecológica, habiendo ascendido los pagos por adquisición de inmovilizado a 9,2 millones de euros (2024: 21,7 millones). Por su parte, los pagos financieros del ejercicio corresponden principalmente al abono de intereses de las distintas financiaciones y al cumplimiento del calendario de pagos de préstamos de menor importe con la Diputación Foral de Álava y determinados organismos estatales.

La deuda neta se sitúa en 263,2 millones de euros al cierre del ejercicio, lo que representa un incremento respecto de los 234,3 millones a 31/12/24, habiéndose incrementado por los intereses PIK del préstamo participativo y de la deuda convertible y por la reducción de tesorería y presentando la siguiente evolución:



Millones de euros	2021	2022	2023	2024	2025
Deuda Bruta	377,5	390,3	378,2	286,0	298,2
Efectivo y equivalentes y otros activos financieros corrientes	77,8	97,5	95,8	51,7	35,1
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>299,7</b>	<b>292,8</b>	<b>282,4</b>	<b>234,3</b>	<b>263,2</b>
Deuda Financiera Neta / EBITDA	n/a	4,5x	2,6x	9,3x	n/a

<sup>1</sup> La definición de los indicadores se encuentra en el Informe de gestión de los Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2025 en el apartado "Medidas Alternativas de Rendimiento".

<sup>2</sup> De la Sociedad Dominante del Grupo.

# Estados financieros resumidos

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)

	2025	2024	2025 vs. 2024
<b>Importe Neto Cifra de negocios</b>	365.715	323.961	12,9%
Aprovisionamientos	(160.869)	(116.707)	37,8%
Gastos de personal	(108.521)	(98.511)	10,2%
Otros Gastos de explotación	(131.821)	(108.824)	21,1%
Otros ingresos y beneficios de explotación	12.727	8.847	43,9%
<b>EBITDA</b>	<b>(22.769)</b>	<b>8.766</b>	<b>(359,7%)</b>
Dotación Amortización	(18.916)	(18.319)	3,3%
Deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado	(40.822)	4.910	n/a
<b>EBIT</b>	<b>(82.507)</b>	<b>(4.643)</b>	<b>n/a</b>
Resultados financieros	(28.046)	42.539	n/a
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(110.553)</b>	<b>37.896</b>	<b>n/a</b>
Impuesto sobre Beneficios	(8.287)	(10.145)	n/a
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(118.840)</b>	<b>27.751</b>	<b>n/a</b>
Resultado Socios Externos	786	880	n/a
<b>Resultado atribuible</b>	<b>(118.054)</b>	<b>28.631</b>	<b>n/a</b>

## Balance consolidado (miles de euros)

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Activos no corrientes</b>	<b>211.267</b>	<b>273.721</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>130.219</b>	<b>187.842</b>
Existencias	71.173	115.447
Clientes	16.669	13.783
Otros activos corrientes	7.327	6.895
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.050	51.717
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>341.486</b>	<b>461.563</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>(86.033)</b>	<b>28.085</b>
<b>Préstamo Participativo</b>	<b>138.464</b>	<b>126.756</b>
<b>Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo</b>	<b>52.431</b>	<b>154.841</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.778</b>	<b>907</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>170.301</b>	<b>149.254</b>
Provisiones no corrientes	391	650
Deudas con entidades de crédito	129.806	109.280
Bonos y Valores negociables	14.964	14.235
Otros pasivos no corrientes	25.140	25.089
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>116.976</b>	<b>156.561</b>
Provisiones a corto plazo	9.915	6.332
Deuda con entidades de crédito	15.002	35.726
Otros pasivos corrientes	92.059	114.503
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>341.486</b>	<b>461.563</b>

## Flujo de caja consolidado (miles de euros)

	2025	2024
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(110.553)</b>	<b>37.896</b>
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizado	59.738	13.409
Otros ajustes al resultado	33.176	(55.959)
(Inversión)/desinversión en circulante	18.145	20.233
(Incremento)/reducción existencias	48.920	2.091
(Incremento)/reducción clientes	(11.246)	6.212
Incremento/(reducción) proveedores	(19.529)	11.930
Otros cobros / pagos	1.544	(9.359)
<b>Flujo de Caja Operativo</b>	<b>2.050</b>	<b>6.220</b>
Pagos por adquisición de inmovilizado	(9.166)	(21.739)
Cobros por desinversiones	-	20.855
Desinversión/(Inversión) en activos financieros	2.171	(2.116)
<b>Flujo de Caja de Inversión</b>	<b>(6.995)</b>	<b>(3.000)</b>
<b>Flujo de Caja de Financiación</b>	<b>(9.566)</b>	<b>(49.427)</b>
<b>Flujo de Caja neto</b>	<b>(14.511)</b>	<b>(46.207)</b>