



**TUBOS
REUNIDOS
GROUP**

NOTA DE RESULTADOS
PRIMER SEMESTRE 2025

Amurrio, 28 de julio de 2025

Grupo Tubos Reunidos ha publicado hoy los resultados del primer semestre del ejercicio 2025, que recogen el impacto que las restricciones al comercio internacional y las políticas arancelarias han causado en un mercado plagado de incertidumbres y con una demanda internacional estancada por un entorno regulatorio inestable y cambiante. Se trata, sin duda, de una de esas fases de ralentización característica de un sector tremendamente cíclico como es el de tubos sin soldadura.

El crecimiento de la cartera de pedidos en los últimos meses de 2024 ha permitido impulsar la cifra de negocios del primer semestre del ejercicio hasta los 205,8 millones de euros, un 19% superior a la del mismo período del año anterior a pesar de contar con un tipo de cambio menos favorable y dentro de un entorno de elevada presión en precios. Sin embargo, a medida que ha avanzado el semestre las medidas de política arancelaria adoptadas por la Administración de los Estados Unidos, con imposición de aranceles a la importación de acero y aluminio que, desde comienzos de junio, se sitúan en un 50%, han provocado una paralización en la toma de decisiones de compra y de inversión por parte de los distribuidores y operadores haciendo que el volumen de la cartera de pedidos descienda un 26% respecto al valor a finales del año 2024. Esta incertidumbre ha afectado asimismo a la cotización del dólar, que ha sufrido

una severa depreciación frente al euro, afectando negativamente al margen de una parte de los pedidos en cartera y dañando la posición competitiva de las empresas europeas.

En el primer semestre de 2025, el Grupo ha obtenido un resultado negativo de explotación de 10,8 millones de euros y un resultado negativo neto consolidado atribuible a la sociedad dominante de 28,4 millones de euros. El EBITDA se ha situado en 0,7 millones de euros negativos (frente a los 5,3 millones de euros positivos en el mismo periodo del año anterior). El efecto total de los aranceles en el EBITDA del Grupo en los primeros 6 meses del año se estima en unos 15 millones de euros, derivado del coste asumido por las tarifas, las cancelaciones de clientes y la caída de pedidos.

Para hacer frente a la incertidumbre existente, el Grupo ha adoptado determinadas medidas, entre las que destaca el impulso comercial en mercados complementarios que permitan atenuar el impacto del arancel en las ventas a EE. UU, así como políticas de contención de costes y la adopción de medidas operativas para favorecer la eficiencia en la producción. Asimismo, durante el primer semestre de 2025 se ha aplicado un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por causas productivas en la planta de TRPT en Iruña de Oca, con un nivel de incidencia máximo del 50%.

Principales indicadores¹

Millones de euros salvo indicación en contrario	30.06.25	30.06.24	Variación	Variación (%)
Resultados				
Cifra de negocios	205,8	172,7	33,1	19,1%
EBITDA	(0,7)	5,3	(6,0)	-
Margen EBITDA / Cifra de negocio	(0,3%)	3,1%	(3,4%)	-
Resultado de explotación	(10,8)	(2,8)	(8,0)	286,3%
Resultado antes de impuestos	(28,9)	52,3	(81,2)	-
Resultado Neto	(28,4)	40,4	(68,8)	-
Cash Flow y deuda				
Flujo de efectivo de explotación	4,8	14,7	(9,9)	(67,4%)
Flujo de caja neto	(0,9)	(37,9)	37,0	-
Deuda Financiera Neta*	243,7	234,3	23,4	4,0%
Posición de caja e inversiones financieras*	48,9	51,7	(2,8)	(5,4%)
Otros				
Capex	4	7	(3)	(36,3%)
Patrimonio Neto consolidado*	4,6	28,1	(23,5)	(83,6%)
Patrimonio Neto a efectos mercantiles ² *	184,6	201,3	(16,7)	(8,3%)

1. La definición de los indicadores se encuentra en el Informe de gestión consolidado correspondiente al período terminado el 30 de junio de 2025 en el apartado "Medidas Alternativas de Rendimiento".

2. De la Sociedad dominante del Grupo.

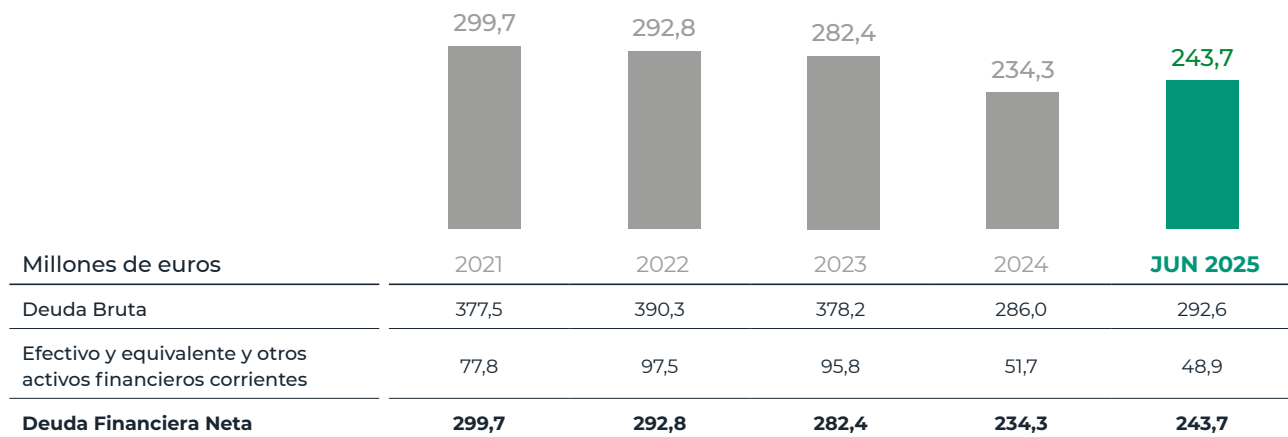
* Dato comparado con 31/12/2024.

Situación financiera

El Grupo continúa estableciendo como máxima prioridad la optimización de su tesorería. Por este motivo, en abril de 2025 ha acordado con sus financiadores una modificación del calendario de vencimientos de la financiación sindicada, del bono B y del FASEE (SEPI). Así 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, sin perjuicio de que, en su caso estos importes puedan amortizarse anticipadamente si la recuperación de excedentes de caja lo permite. Esta medida persigue como objetivo dotar a la compañía de un nivel de tesorería suficiente para afrontar los retos e incertidumbres descritos anteriormente.

El foco puesto en la gestión del capital circulante ha permitido al Grupo generar un flujo de caja de explotación de 4,8 millones de euros en el semestre. Los pagos de inversiones se han situado en 4,8 millones de euros. Los pagos financieros corresponden a los intereses de las distintas financiaciones, incluyendo el pago de 1,3 millones de euros al FASEE por el interés participativo de 2024, que se devenga por la obtención de un resultado antes de impuestos positivo en el ejercicio anterior. Asimismo, la tendencia decreciente de los tipos de interés en la zona euro está permitiendo reducir el gasto en los préstamos a tipo variable (deuda "A" y FASEE) y en los instrumentos de financiación de circulante.

La deuda neta se sitúa en 243,7 millones de euros al cierre del semestre, lo que representa un ligero incremento respecto de los 234,3 millones al 31/12/24, presentando la siguiente evolución:



Al 30/06/2025 el Grupo ha obtenido una dispensa del covenant deuda neta / EBITDA establecidos en el contrato de financiación y está en cumplimiento del límite máximo de capex autorizado.

Perspectivas

El Grupo afronta un segundo semestre cuyo inicio se caracteriza por la incertidumbre derivada de la situación arancelaria y de la evolución de los conflictos en Ucrania y en Oriente Medio. Asimismo continúa a la expectativa de que las negociaciones entre el Gobierno norteamericano y la Unión Europea, extendidas hasta el 1 de agosto, resulten en un acuerdo que logre reducir el impacto de los aranceles al acero y al aluminio por parte de EE. UU. y establezca un marco de estabilidad que permita una planificación a medio plazo y favorezca la toma de decisiones de compra e inversión por parte de las empresas afectadas.

Tubos Reunidos está acometiendo acciones de adaptación a esta realidad incierta. Se está impulsando el acceso a clientes y proyectos en determinados mercados alternativos que muestran perspectivas positivas, como Canadá, India o Arabia Saudí, y se ha reforzado la presencia comercial en Europa con la apertura de una oficina de Alemania desde comienzos de 2025. Asimismo, el Grupo ha fijado sus prioridades en el control de costes e inversiones con el fin de proteger la tesorería y estar en disposición de afrontar una eventual y esperada reactivación de demanda.

Anexo:

Resumen de Estados Financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)	1S 2025	1S 2024	1S 2025 vs. 1S 2024
Importe Neto de la Cifra de negocios	205.752	172.707	19,1%
Aprovisionamientos	(79.311)	(62.765)	26,4%
Gastos de personal	(59.471)	(53.689)	10,8%
Otros Gastos de explotación	(72.059)	(55.615)	29,6%
Otros ingresos y beneficios de explotación	4.436	4.664	(4,9%)
EBITDA	(653)	5.302	(112,3%)
Dotación Amortización	(10.184)	(9.959)	2,3%
Deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado	-	1.852	(100,0%)
EBIT	(10.837)	(2.805)	286,3%
Resultado financiero	(18.075)	55.136	n/a
Resultado Antes de Impuestos	(28.912)	52.331	(155,2%)
Impuesto sobre Beneficios	(40)	(11.939)	n/a
Resultado del ejercicio	(28.952)	40.392	(171,7%)
Resultado Socios Externos	502	207	n/a
Resultado atribuible	(28.450)	40.599	(170,1%)

Balance de situación (miles de euros)	31/12/25	31/12/24
Activos no corrientes	263.230	273.721
Activos corrientes	188.707	187.842
Existencias	114.105	115.447
Clientes	19.506	13.783
Otros activos corrientes	6.199	6.895
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	48.897	51.717
TOTAL ACTIVO	451.937	461.563
Patrimonio neto	4.584	28.085
Préstamo Participativo	126.756	126.756
Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo	131.340	154.841
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	884	907
Pasivos no corrientes	177.586	149.254
Provisiones no corrientes	272	650
Deudas con entidades de crédito	136.531	109.280
Bonos y Valores negociables	14.737	14.235
Otros pasivos no corrientes	26.046	25.089
Pasivos corrientes	142.127	156.561
Provisiones a corto plazo	8.917	6.332
Deuda con entidades de crédito	14.537	35.726
Otros pasivos corrientes	118.673	114.503
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	451.937	461.563

Fujo de Caja (miles de euros)	1S 2025	1S 2024
Resultado después de impuestos	(28.952)	40.392
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizados	10.184	9.959
Otros ajustes al resultado	20.469	(49.844)
(Inversión)/desinversión en circulante	3.662	20.195
(Incremento)/Reducción existencias	1.683	13.001
(Incremento)/Reducción clientes	(11.166)	1.026
Incremento/(Reducción) proveedores	13.145	6.168
Otros pagos	(572)	(5.990)
Flujo de Caja Operativo	4.791	14.712
Pagos por adquisición de inmovilizado	(4.831)	(13.096)
Cobros por desinversiones	-	4.443
Desinversión/(Inversión) en activos financieros	1.871	(4.082)
Flujo de Caja de Inversión	(2.960)	(12.735)
Flujo de Caja de Financiación	(2.769)	(39.898)
Flujo de Caja neto	(938)	(37.921)

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al primer semestre del ejercicio 2025 está basada en los estados financieros consolidados. El presente documento ha sido elaborado por TUBOS REUNIDOS, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos. Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir

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

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

