

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados financieros intermedios consolidados e Informe de gestión consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025**

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE

(Todos los documentos se refieren a 31 de diciembre de 2025 o al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, según el caso)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

- Balance consolidado
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
- Estado del resultado global consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Notas a los Estados financieros intermedios consolidados

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

- Informe de gestión consolidado

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(miles de euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2025	31/12/2024
Inmovilizado intangible	8	3.399	3.266
Derechos de uso	9	6.340	6.292
Inmovilizado material	10	186.055	241.522
Inversiones inmobiliarias	10	1.124	1.181
Activos financieros no corrientes	11	2.984	417
Activos por impuesto diferido	17	11.365	21.043
Activo no corriente		211.267	273.721
Existencias	13	71.173	115.447
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	19.502	14.026
Otros activos financieros corrientes	11	3.195	5.351
Instrumentos financieros derivados	11	22	-
Administraciones Públicas	16	4.445	6.562
Periodificaciones		27	90
Efectivo y otros equivalentes	11	31.855	46.366
Activo corriente		130.219	187.842
TOTAL ACTIVO		341.486	461.563
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Fondos Propios	14	(84.001)	34.136
Capital		3.494	3.494
Prima de emisión		387	387
Resultados acumulados		(86.847)	31.251
Acciones de la sociedad dominante		(1.035)	(996)
Ajustes por cambio de valor		(2.032)	(6.188)
Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante		(86.033)	27.948
Intereses minoritarios	14	-	137
Patrimonio neto contable		(86.033)	28.085
Ingresos diferidos		1.778	907
Provisiones a largo plazo	19	391	650
Recursos ajenos	15	274.410	250.271
Instrumentos financieros derivados	11	3.898	2.925
Administraciones Públicas	16	2.326	3.126
Pasivos por impuestos diferidos	17	11.504	11.224
Otros pasivos financieros	18	7.412	7.814
Pasivo no corriente		299.941	276.010
Provisiones a corto plazo	19	9.915	6.332
Recursos ajenos	15	23.826	35.726
Instrumentos financieros derivados	11	915	5.838
Administraciones Públicas	16	6.981	5.455
Otros pasivos financieros	18	84.163	103.210
Pasivo corriente		125.800	156.561
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		341.486	461.563

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados financieros intermedios consolidados

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(miles de euros)

	<u>Notas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos de explotación		378.126	332.755
Importe Neto de la cifra de negocio	20	365.715	323.961
Otros ingresos de explotación	20	12.411	8.794
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13	(34.455)	10.785
Aprovisionamientos	13	(126.414)	(127.492)
Gastos de personal	21	(108.521)	(98.511)
Otros gastos de explotación	22	(131.821)	(108.824)
Amortización del inmovilizado	8-9-10	(18.916)	(18.319)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	8-10	(40.822)	4.910
Otras ganancias/(pérdidas) netas		316	53
Resultado de Explotación		(82.507)	(4.643)
Ingresos financieros	15 a)	183	67.757
Gastos financieros		(23.097)	(27.187)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		234	(339)
Diferencias de cambio		(5.366)	2.308
Resultado Financiero		(28.046)	42.539
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(110.553)	37.896
Impuesto sobre beneficios	16	(8.287)	(10.145)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(118.840)	27.751
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(118.054)	28.631
Resultado atribuido a socios externos	14	(786)	(880)
Beneficio (pérdida) por acción (expresado en euros)			
Básicas	23	(0,678)	0,164
Diluidas		(0,678)	0,164

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados financieros intermedios consolidados

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(miles de euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
RESULTADO CONSOLIDADO	(118.840)	27.751
<u>Otros resultado global</u>		
Diferencias de conversión en moneda extranjera	(52)	340
Cobertura de flujos de efectivo	5.537	(5.984)
Efecto impositivo	(1.329)	1.436
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO	(114.684)	23.543
<u>Atribuible a:</u>		
Accionistas de la sociedad dominante	(113.898)	24.423
Intereses minoritarios	(786)	(880)

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados financieros intermedios consolidados

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(miles de euros)

	Atribuible a los accionistas de la sociedad dominante							TOTAL
	Capital	Prima de emisión	Reserva por revalorización y otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones de la sociedad dominante	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	
Saldo a 31 de diciembre de 2023	3.494	387	48.924	(46.304)	(909)	(1.980)	738	4.350
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	28.631	-	(4.208)	(880)	23.543
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	(87)	-	-	(87)
Otras operaciones (nota 14)	-	-	-	-	-	-	279	279
Saldo a 31 de diciembre de 2024	3.494	387	48.924	(17.673)	(996)	(6.188)	137	28.085
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(118.054)	-	4.156	(786)	(114.684)
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	(39)	-	-	(39)
Otras operaciones (nota 14)	-	-	(44)	-	-	-	649	605
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025	3.494	387	48.880	(135.727)	(1.035)	(2.032)	-	(86.033)

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados financieros intermedios consolidados

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(miles de euros)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		2.050	6.220
<u>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</u>		<u>(118.840)</u>	<u>27.751</u>
<u>Ajustes del resultado</u>		<u>101.201</u>	<u>(32.405)</u>
Impuestos		8.287	10.145
Amortización del inmovilizado	8-9-10	18.916	18.319
(Beneficio)/Pérdida en la venta/baja del inmovilizado	8-10	-	(4.726)
Deterioro del inmovilizado	8-10	40.822	(184)
Variación de provisiones	12-13-19	5.446	(14.109)
Otros gastos/(ingresos)		(316)	747
(Ganancias)/pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		(234)	281
Ingresos financieros		(183)	(67.757)
Gastos financieros		23.097	27.187
Diferencias de cambio		5.366	(2.308)
<u>Cambios en el capital corriente</u>		<u>18.145</u>	<u>20.233</u>
Existencias	13	48.920	2.091
Clientes y otras cuentas a cobrar	11-12	(11.246)	6.212
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	(19.529)	11.930
<u>Otros flujos de las actividades de explotación</u>		<u>1.544</u>	<u>(9.359)</u>
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		-	(1.200)
Otros cobros/(pagos)		1.544	(8.159)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(6.995)	(3.000)
Adquisición de inmovilizado intangible	8	(1.124)	(1.617)
Adquisición de inmovilizado material	10	(8.042)	(20.122)
Cobros por desinversiones de inmovilizado material		-	20.855
(Inversión)/desinversión de activos financieros		15	9
(Inversión)/desinversión en activos financieros corrientes		2.156	(2.125)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(9.566)	(49.427)
Obtención de recursos ajenos	15	275	2.105
Reembolso de recursos ajenos y pago de intereses	15	(9.494)	(50.771)
Reembolso de otras deudas		(308)	(674)
Enajenación/(adquisición) de acciones propias		(39)	(87)
(DISMINUCIÓN)/AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(14.511)	(46.207)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	11	46.366	92.573
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	11	31.855	46.366

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados financieros intermedios consolidados

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO DE DOCE MESES
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(miles de euros)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Estructura del Grupo y actividad

Tubos Reunidos, S.A. (en lo sucesivo, “TRSA”, “la sociedad” o “la sociedad dominante”, indistintamente) se constituyó, por un periodo indefinido, bajo la denominación “Tubos Forjados, S.A.”, en Bilbao, el 2 de diciembre de 1892. Actualmente, su domicilio social y fiscal se encuentran en Amurrio (Álava).

TRSA es una sociedad anónima que cotiza en las Bolsas de Bilbao y Madrid, cabecera de un grupo de sociedades (en lo sucesivo, “Grupo Tubos Reunidos” o “el Grupo”, indistintamente) cuya actividad principal, siderúrgica, es la fabricación y venta de tubería sin soldadura y que cuenta con 4 plantas productivas (3 en España y 1 en EE.UU.) y 5 delegaciones comerciales (Alemania, Italia, China, Dubái y EE. UU.), así como agentes comerciales en 15 países, desde los que cubre los principales mercados del mundo.

A 31/12/2025 las sociedades que forman el Grupo son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Sociedad titular</u>
Tubos Reunidos Group, S.L.U. (TRG)	Amurrio (Álava)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT)	Iruña de Oca (Álava)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
T.R. America, Inc. (TRAME)	Houston (Texas)	Comercializadora	100%	Tubos Reunidos, S.A.
RDT, Inc. (RDT)	Beasley (Texas)	Industrial	100%	Aplicaciones Tubulares, S.L.U.
Tubos Reunidos Services, S.L.U. (TRS)	Amurrio (Álava)	Industrial/Explotación inmobiliaria	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Clima, S.A.U. (CLIMA)	Bilbao (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Aplicaciones Tubulares, S.L.U. (ATUCA)	Bilbao (Vizcaya)	Holding	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Tubos Reunidos GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercializadora	100%	Tubos Reunidos Group, S.L.U.

Todas las sociedades del Grupo terminan su ejercicio anual el 31 de diciembre y consolidan por el método de integración global.

En septiembre de 2025, el Grupo ha adquirido el 49% restante de la participación de la filial TRPT (nota 14.5), en la que, a 31 de diciembre de 2024 participaba con un 51% y ejercía el control efectivo.

En 2024 se constituyó la sociedad Tubos Reunidos GmbH, con sede en Düsseldorf (Alemania), cuya actividad se ha iniciado en 2025, con el objeto de reforzar la presencia comercial del Grupo en ese país y en el centro, este y norte de Europa.

1.2 Información relevante del ejercicio

Actividad del ejercicio: principales magnitudes financieras destacadas

Resultados del ejercicio

Los resultados del período han estado condicionados en gran medida por el entorno geopolítico y macroeconómico y, especialmente, por las decisiones en materia arancelaria de la nueva administración norteamericana. La eliminación de las cuotas y exenciones al acero y aluminio en 2025 ha tenido como consecuencia una caída drástica de las importaciones de tubo sin soldadura en Estados Unidos en un entorno caracterizado por la debilidad de la demanda y el alto nivel de inventarios. Este efecto ha sido especialmente negativo en el segundo semestre, cuando el incremento del arancel al 50% ha reducido significativamente el acceso a dicho mercado. Adicionalmente, la debilidad del dólar y la fuerte presión en precios en Europa por la competencia de tubo de bajo coste han sido factores adicionales en la caída de la rentabilidad del Grupo. La pérdida de demanda tiene un impacto relevante en el margen de una actividad industrial caracterizada por una elevada estructura de costes fijos o semifijos que requiere alcanzar un volumen de producción mínimo para generar rentabilidad.

Como consecuencia del empeoramiento de las perspectivas por el efecto de los aranceles al acero y de la expectativa de que esta medida, enmarcada en la sección 232, cuya vigencia no se ha visto alterada por los pronunciamientos judiciales emitidos hasta la fecha de preparación de estos Estados financieros intermedios consolidados, el Grupo ha reevaluado el valor recuperable de sus activos, lo que ha llevado al registro de deterioros del inmovilizado material y del activo por impuesto diferido por importe de 40,8 y 8,4 millones de euros, respectivamente (notas 10 y 17). Estos impactos, unidos a la caída de la rentabilidad, han provocado que el Grupo haya obtenido unas pérdidas consolidadas atribuibles a la sociedad dominante de 118,1 millones de euros, frente al beneficio de 28,6 millones del ejercicio precedente. El resultado del año anterior incluía el impacto contable de una operación de recompra de deuda con descuento por medio de un proceso de subasta holandesa formalizada en enero de 2024, en la que se adquirió un importe de 106,7 millones de euros, de principal e intereses de parte de la deuda convertible en acciones de los tramos B y C y de los bonos B, abonando un precio de 27,5 millones de euros. Esto generó un ingreso financiero de 66,5 millones de euros antes de impuestos, teniendo en cuenta el valor contable de la deuda cancelada a esa fecha y neto de los gastos asociados a la operación.

El resultado de explotación del período ha sido de 82,5 millones de euros negativos, incluyendo el efecto de la provisión por deterioro de activos dotada en el ejercicio.

Frente a la caída de actividad por la reducción de pedidos a partir del segundo trimestre el Grupo ha aplicado Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por causas productivas en las plantas de Amurrio (a partir de septiembre de 2025) e Iruña de Oca (durante todo 2025).

Evolución de caja y deuda

En abril de 2025 el Grupo acordó con todas sus entidades financiadoras, incluyendo los bonistas y el Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE), una novación del calendario de amortización de las distintas financiaciones, por el cual los pagos de principal por importe de 27,5 millones de euros, inicialmente previstos para el ejercicio 2025, se han trasladado a los ejercicios 2026 y 2027.

Este aplazamiento se ha materializado, fundamentalmente, en dos cuestiones relevantes. Por un lado, en el abono a las entidades acreedoras de los fondos procedentes de la venta de la antigua acería de Sestao (nota 10), que inicialmente estaba previsto para junio de 2025, en los meses de junio y diciembre de 2026, incluyendo en el acuerdo una autorización para disponer de los fondos recibidos en la citada venta, por importe de 15,3 millones de euros, para cubrir necesidades operativas del Grupo. Y por otro, en el aplazamiento de las cuotas de amortización ordinaria previstas para los meses de junio y diciembre de 2025, a junio y diciembre de 2027.

El saldo de efectivo y equivalentes se ha reducido en 14,5 millones de euros, si bien el importe de este saldo al 31 de diciembre de 2024 incluía la caja neta recibida por la venta de la acería de Sestao indicada anteriormente (nota 24). La posición de caja disponible al cierre del ejercicio asciende a 30,6 millones de euros.

La deuda financiera bruta¹ se ha incrementado de 286,0 a 298,2 millones de euros por la acumulación de los intereses PIK del préstamo participativo del FASEE y de los tramos convertibles de la financiación sindicada. Por su parte, la deuda neta se ha incrementado de 234,3 a 264,2 millones de euros por el aumento de deuda bruta y la disminución de la posición de efectivo y otros equivalentes. Durante el ejercicio no se ha recibido nueva financiación en efectivo.

Pese a la progresiva caída de actividad a lo largo del ejercicio, el esfuerzo en la optimización del capital circulante ha permitido generar un flujo de caja de explotación de 2,1 millones de euros. El flujo de caja por actividades de inversión ha sido de 7,0 millones de euros, con un capex limitado a las actuaciones necesarias en materia de seguridad, cumplimiento del plan de transición ecológica y mantenimiento de las instalaciones.

La sociedad dominante ha registrado pérdidas por las provisiones dotadas en las participaciones en empresas del Grupo, por lo que ha concluido el ejercicio con un patrimonio neto contable negativo de 99,5 millones de euros (31/12/2024: positivo en 60,6 millones de euros), no resultando de aplicación el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, referido a causas de disolución de las sociedades de capital porque la cifra de Patrimonio neto a efectos mercantiles a 31/12/2025 es positiva por 39,0 millones de euros, dado el carácter participativo de la financiación obtenida del FASEE (nota 15.b):

¹ La definición de las Medidas Alternativas de Rendimiento que se utilizan en estos Estados Financieros intermedios Consolidados puede consultarse en el Anexo I del Informe de gestión adjunto a las mismas.

	31/12/2025	31/12/2024
Patrimonio neto contable de TRSA (Sociedad matriz)	(99.504)	60.551
Préstamo participativo (nota 15)	138.464	126.756
PATRIMONIO A EFECTOS MERCANTILES DE LA SOCIEDAD MATRIZ	38.960	187.307
Capital Social de TRSA	3.494	3.494
Ratio de Patrimonio / Capital Social	11x	54x

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

2.1 Bases de presentación

Los presentes Estados financieros intermedios consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad individuales de las sociedades que forman el Grupo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo bajo NIIF-UE. Se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante, que son consistentes con los aplicados en el ejercicio anterior.

La información contenida en estas notas referida al ejercicio anterior se presenta junto con la información del presente ejercicio, exclusivamente a efectos comparativos.

Los Estados financieros intermedios consolidados del Grupo al 31/12/2025 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea que están vigentes al 31/12/2025 y con las interpretaciones del IASB (CINIIF).

La preparación de Estados financieros intermedios consolidados con arreglo a NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas, así como que la Dirección ejerza su juicio profesional. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros intermedios consolidados se describen en la nota 6. Los juicios y estimaciones aplicados en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados del período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025 son consistentes con los aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior e incorporan el entorno macroeconómico citado anteriormente.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31/12/2024. La única modificación aplicable por primera vez en este ejercicio es la modificación a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad, y no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Las siguientes normas e interpretaciones ya emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio y que el Grupo las adoptará cuando entren en vigor son:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de publicación en diario oficial UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Mejoras Anuales (volumen 11)	09/07/2025	01/01/2026	01/01/2026
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificación a las NIIF 9 y NIIF 7)	28/05/2025	01/01/2026	01/01/2026
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	30/05/2025	01/01/2026	01/01/2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los Estados Financieros	Pendiente	Pendiente	01/01/2027
Modificaciones a la NIC 1 Efectos de cambios en los tipos de cambio: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	Pendiente	Pendiente	01/01/2027
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Pendiente	Pendiente	01/01/2027

En relación con la NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los Estados Financieros, la norma introduce nuevos requerimientos en materia de estructura y presentación de los estados financieros, incluyendo subtotales obligatorios y criterios revisados de agregación y desagregación, así como la inclusión de Medidas de rendimiento definidas por la dirección en las notas de los estados financieros intermedios consolidados. El Grupo está analizando e interpretando los posibles efectos derivados de su aplicación en la presentación de sus estados financieros consolidados. Del análisis preliminar hecho a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se estima que las principales modificaciones se darán en la presentación de la información financiera, pero no en el resultado neto ni en el patrimonio.

Respecto del resto de nuevas normas e interpretaciones emitidas y pendientes de entrada en vigor, el Grupo no estima impactos significativos en la situación financiera, los resultados o los flujos de efectivo.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

2.3 Principios de consolidación: sociedades dependientes y asociadas

Se consideran sociedades dependientes todas aquellas sobre las que el Grupo tiene control, como se define en la NIIF 10: Estados financieros consolidados. Se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y quedan excluidas de la consolidación en la fecha en que cesa este control.

Tras un proceso previo de homogeneización, en caso necesario, de políticas contables, se eliminan los saldos y las ganancias y pérdidas no realizadas en transacciones entre las sociedades del Grupo.

3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado de 2025 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2024 aprobada es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio – beneficios / (pérdidas)	(160.055)	43.852
Distribución / (Aplicación)		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(160.055)	43.852

4. POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN MÁS SIGNIFICATIVOS

4.1 Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (entendida como moneda distinta a la moneda funcional del Grupo) se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio en las fechas de las transacciones.

Los resultados por diferencias de cambio relacionados con deudas financieras se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias, dentro del epígrafe de gastos financieros. El resto de las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan sobre una base neta, dentro del epígrafe de diferencias de cambio, excepto si se refieren a coberturas de flujos de efectivo cualificadas, a coberturas de inversión neta cualificadas o si son atribuibles a parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero, que se difieren en patrimonio neto.

Las partidas no monetarias que se valoran a valor razonable en una moneda extranjera se convierten usando los tipos de cambio en las fechas en que se determinaron los valores razonables. Las diferencias de conversión se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

Por otro lado, los resultados y la posición financiera de las entidades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a la moneda de presentación en función de si son cifras de balance presentado, que se aplica el tipo de cambio de cierre en la fecha del balance o cifras de resultados, en cuyo caso se aplica el tipo de cambio medio (salvo que no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso se convierten en la fecha de las transacciones). Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico no se reconvierten posteriormente.

4.2 Activos intangibles

Los activos intangibles se registran por su valor de coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, la pérdida acumulada por deterioro del valor. La amortización de los elementos de inmovilizado intangible se realiza de forma lineal durante sus vidas útiles estimadas (4 a 8 años en el caso de las aplicaciones informáticas y 15 años en el caso de las marcas comerciales y licencias con vida útil definida).

Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangible cuando el proyecto se puede identificar correcta e individualmente, es probable que sea un éxito técnico y comercialmente y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

4.3 Arrendamientos

El Grupo reconoce los derechos de uso al inicio del arrendamiento, que es la fecha en la que el activo subyacente está disponible para su uso.

Los derechos de uso se valoran al coste, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier cambio en la valoración de los pasivos por arrendamiento asociados. El coste inicial de los derechos de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento. Los incentivos recibidos, en su caso, se descuentan del coste inicial. A menos que el Grupo esté razonablemente seguro de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los derechos de uso se amortizan linealmente por el plazo menor entre la vida útil estimada y el plazo del arrendamiento.

En la fecha de comienzo del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos que se realizarán durante el plazo del arrendamiento, así como el precio de ejercicio de una opción de compra, si se tiene la certeza razonable de que se ejercerá esa opción y los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, en caso de que sean de aplicación. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos del período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Para el cálculo del valor actual de los pagos por arrendamiento, se utiliza el tipo de interés incremental a fecha de inicio del arrendamiento, solo si el tipo de interés implícito en el arrendamiento no puede determinarse fácilmente. El importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados.

Si se realiza una modificación del plazo del arrendamiento, en la evaluación para comprar el activo subyacente o en el índice o en la tasa utilizados para determinar los pagos futuros, se valora nuevamente el pasivo por arrendamiento. Para la determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opción de renovación, se considera el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable del contrato más los períodos opcionales de prorrogar el arrendamiento, si es razonablemente cierto que esa opción se ejerza, y se incluyen los períodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá esa opción.

Los pagos por arrendamientos en contratos a corto plazo o de activos de bajo valor se reconocen como gastos durante el plazo del arrendamiento.

4.4 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El inmovilizado material se reconoce inicialmente por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, la pérdida acumulada por deterioro del valor. Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, se capitalizan aquellos costes incurridos cuando sea probable que generen beneficios económicos futuros.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

La amortización de los elementos de inmovilizado material, excepto los terrenos, que no se amortizan, se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma lineal a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 – 30
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	6 – 15

Al menos una vez al año, y, en todo caso, al cierre de cada ejercicio, el Grupo estima el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material, así como el valor recuperable de los activos en base al descuento de flujos de efectivo esperados, indicadores de valor de mercado y/o tasaciones de terceros. En caso de que el valor recuperable de un activo sea inferior a su importe en libros, se registra un deterioro del valor por la diferencia con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si en ejercicios posteriores, los motivos que causaron el deterioro del valor dejan de producirse, el deterioro de valor se revierte en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y edificios (naves industriales) en propiedad que se mantienen para la obtención de resultados a través de su venta o alquiler, y son objeto de las mismas políticas contables que el inmovilizado material.

4.5 Instrumentos financieros

Se clasifican como instrumentos financieros los contratos que dan lugar a un activo financiero en el Grupo y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad. Como activo financiero se considera cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables. Como pasivo financiero cualquier obligación contractual, por parte del Grupo, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. Los saldos con Administraciones Públicas, excepto los saldos con sociedades públicas y similares se presentan de manera diferenciada.

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican, en función de los términos contractuales establecidos para los flujos de efectivo y del modelo de negocio del Grupo para gestionarlos, en dos categorías de valoración: activos que se valoran a valor razonable y activos que se valoran a coste amortizado.

Las pérdidas y las ganancias correspondientes a activos valorados a valor razonable se reconocen en resultados o en otro resultado global.

Las compras o ventas convencionales de activos financieros se reconocen y/o se dan de baja en cuentas en la fecha de negociación o la fecha de liquidación, es decir, cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo han expirado o se han trasladado y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados. En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo valora un activo financiero a su valor razonable más, en su caso, los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

La corrección de valor por pérdidas de activos financieros se basa en el riesgo de crédito y tasas de pérdida esperada, aplicando tanto información sobre el histórico de pérdidas por deterioro de valor, como sobre las condiciones del mercado existentes, y estimaciones prospectivas al final del ejercicio.

La provisión por deterioro se estima aplicando un coeficiente basado en el histórico de impagos de los últimos ejercicios y el importe de las coberturas de seguros de cobro contratadas, ajustándose por factores relacionados con el entorno macroeconómico, el mercado y el riesgo por cliente.

b) Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen al valor razonable.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas (incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los de las partidas cubiertas) y su objetivo de gestión del riesgo y su estrategia para emprender sus transacciones de cobertura.

La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como corriente si es inferior a 12 meses.

La parte eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en la reserva de cobertura de flujos de efectivo dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce en el resultado del ejercicio dentro de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”.

Cuando se usan contratos de opción para cubrir transacciones previstas, el Grupo designa sólo el valor intrínseco del contrato de opción como el instrumento de cobertura. Las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor intrínseco de los contratos de opción se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto y los cambios en el valor temporal de los contratos de opción que están relacionados con la partida cubierta (“valor temporal alineado”) se reconocen dentro de otro resultado global en la reserva de costes de cobertura en el patrimonio neto.

Cuando se usan contratos a plazo para cubrir transacciones previstas, el Grupo designa, como el instrumento de cobertura, sólo el cambio en el valor razonable del contrato a plazo relacionado con el componente de contado. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la parte eficaz del cambio en el componente de contado de los contratos a plazo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto y el cambio en el elemento a plazo del contrato relacionado con la partida cubierta (“elemento a plazo alineado”) se reconoce en otro resultado global en la reserva de costes de cobertura dentro del patrimonio neto.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican en los ejercicios en los que la partida cubierta afecta al resultado del ejercicio, como sigue:

- Cuando la partida cubierta resulta posteriormente en el reconocimiento de un activo no financiero (tal como existencias), las ganancias y pérdidas de cobertura diferidas y el valor temporal diferido o los puntos forward diferidos, si los hubiera, se incluyen en el coste inicial del activo. Los importes diferidos se reconocen finalmente en el resultado del ejercicio.
- La ganancia o la pérdida correspondiente a la parte eficaz de las permutas de tipo de interés que cubren préstamos a tipo variable se reconoce en resultados, dentro del gasto financiero, simultáneamente con el gasto por intereses en los préstamos cubiertos.

Cuando un instrumento de cobertura expira, se vende o termina, o cuando una cobertura deja de cumplir el criterio para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida diferida acumulada y los costes diferidos de la cobertura en patrimonio neto en ese momento siguen en patrimonio neto hasta que la transacción prevista ocurre, resultando en el reconocimiento de un activo no financiero. Cuando el instrumento de cobertura deja de ser eficaz, la ganancia o pérdida acumulada y los costes diferidos de cobertura que se presentaron en patrimonio neto se reclasifican al resultado del ejercicio.

Los derivados que no califican para contabilidad de cobertura se reconocen a valor razonable con cambios en resultados y los cambios en su valor razonable se reconocen, en su caso, en la cuenta de resultados.

c) Derivado implícito de la deuda

En el acuerdo de refinanciación de la deuda, cuya última novación y mejora se produjo en abril de 2025, se incluye un derivado implícito, por el mecanismo de conversión de parte de la deuda en acciones de la Sociedad dominante. Cada cierre de ejercicio, el Grupo evalúa el valor razonable de la opción en base a la ecuación de canje de conversión más probable establecida en el citado acuerdo y que tiene en consideración la potencial deuda objeto de conversión a la fecha estimada de conversión, minorada por el valor razonable (su cotización al cierre) de las acciones de Tubos Reunidos, S.A. objeto de conversión. Sobre ese diferencial, se aplica la probabilidad de que se ejerza la opción de conversión por parte de los acreedores financieros, objetivada por la probabilidad de impago de la sociedad en función de su rating crediticio estimado.

Al 31/12/2025, la deuda considerada a efectos de conversión se ha estimado en 58,8 millones de euros y la potencial entrega del 90% de acciones de Tubos Reunidos valorada en 49,8 millones de euros según su cotización a dicha fecha. Al diferencial de ambos importes, se ha aplicado la probabilidad de default de un 29% considerando el rating crediticio estimado del Grupo en el entorno CCC según la escala de Reuters.

d) Derivado incluido en un contrato de suministro

El 7 de febrero de 2022, la Sociedad del Grupo TRG y Statkraft Markets GmbH suscribieron un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo procedente de fuentes renovables (PPA financiero) por el que esta última utilizará su cartera de producción de energía renovable disponible para cubrir parte del consumo de TRG durante un período de 10 años. Este contrato se registra a valor razonable con cambios en resultados.

4.6 Existencias

a) Derechos de emisión

Los derechos de emisión adjudicados al Grupo se registran como existencias y se valoran a valor razonable, calculado como el valor neto de realización en el momento de su asignación, con abono a ingresos diferidos. Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por el Grupo se valoran a su coste de adquisición.

Al cierre de cada ejercicio se realiza la corrección valorativa, en caso necesario, para valorar los derechos de emisión restantes al menor valor entre el coste de adquisición y el valor neto de realización.

El importe registrado en ingresos diferidos se abona a resultados en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se consumen en el proceso productivo, con abono a una cuenta de provisión para actuaciones medioambientales. Esta cuenta de provisión es un movimiento contable que se cancela con la entrega de derechos de emisión.

Los derechos de emisión registrados como existencias se cancelan, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para hacer frente a las obligaciones contraídas.

b) Resto de existencias

Las existencias se valoran a su coste, que se determina por el método del coste medio ponderado, incluyendo, los costes de las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación basados en una capacidad operativa normal.

c) Deterioros de existencias

Se consideran dos tipos de posibles deterioros del valor de las existencias: el deterioro porque el coste sea superior al valor neto de realización, entendido éste como el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes necesarios para realizar la venta, y el deterioro por obsolescencia de los materiales.

La determinación de la obsolescencia de los materiales depende de los diferentes tipos de existencias. Para determinar la eventual depreciación de las ferroaleaciones se realizan inspecciones físicas periódicas. La depreciación de los productos en curso y terminados, se estima en función de la rotación esperada en el tipo de acero, del estado en que se encuentren los pedidos de los clientes (cumplimentados o pendientes de cumplimentar) y, en el caso de los materiales sin pedido asignado, en función del tiempo que llevan en los almacenes. El importe del deterioro se calcula en función del valor de las materias primas asociadas.

4.7 Cuentas comerciales a cobrar

Los importes adeudados por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación se registran como Cuentas comerciales a cobrar y se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos, en su caso, la provisión por pérdidas por deterioro del valor para cuya estimación se consideran los contratos de seguros de cobro suscritos que cubren los riesgos de impago.

La financiación a través del descuento de efectos se da de baja del epígrafe de clientes en su fecha de cobro, registrándose como una financiación bancaria. Cuando se contrata con entidades financieras el traslado de los riesgos y beneficios, así como el control, de las cuentas a cobrar, el importe trasladado se da de baja del balance.

Las cuentas comerciales a cobrar se presentan como activos financieros y se clasifican como activo no corriente o activo corriente en función de si su vencimiento es a más de un año de la fecha de cierre del balance.

4.8 Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas comerciales por pagar son las obligaciones de pago del Grupo por bienes o servicios que se han adquirido a proveedores en el curso ordinario de la explotación. Se clasifican como pasivos financieros en el pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos y en el pasivo no corriente en caso contrario y se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

4.9 Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado. Cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

La deuda financiera se elimina del balance cuando la obligación especificada en el contrato se ha pagado, cancelado o expirado. La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se ha cancelado o cedido a otra parte y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en el resultado del ejercicio como otros ingresos o gastos financieros.

4.10 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del ejercicio comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados, usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha de balance. Los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias, basándose en proyecciones de resultados futuros y planes de negocio aprobados.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal o grupo fiscal.

4.11 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese a los empleados, bien como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o bien cuando un empleado acepta renunciar voluntariamente a su relación contractual con el Grupo a cambio de esas prestaciones, se reconocen cuando se demuestra el compromiso de cese, de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, o cuando se reconocen los costes de una reestructuración en el ámbito de la NIC 37: Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.

Cuando se hace una oferta a un grupo de empleados, el importe de las indemnizaciones por cese se calcula en función del número de empleados que se estima que aceptará la oferta. En caso de que el pago esté previsto más allá de los doce meses siguientes a la fecha de cierre el importe se actualiza utilizando tasas de descuento de mercado.

b) Retribuciones variables

Se reconoce, en función de su devengo, una provisión para planes de retribución variable cuando el Grupo está contractualmente obligado a abonarlos y se cumplen las condiciones por las que sean exigibles.

c) Aportaciones a planes de pensiones

Parte de las remuneraciones a los empleados se materializan en aportaciones a planes de pensiones y sistemas de previsión externos, en todos los casos de aportación definida y realizada por cuenta del trabajador. Las aportaciones se reconocen dentro de los gastos de personal cuando se devengan.

Los Planes de pensiones están articulados en Entidades de Previsión Social Voluntaria externas y el Grupo no asume ningún riesgo en el periodo de capitalización de las aportaciones, ni garantiza, de ningún modo, los derechos de los partícipes frente a las entidades.

4.12 Provisiones

Las provisiones por riesgos y gastos específicos se reconocen cuando existe una obligación presente, legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que se produzca una salida de recursos para liquidar la obligación y su importe puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos esperados para liquidar la obligación, usando un tipo de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y de los riesgos específicos de la obligación, aplicando, cuando es posible, estimaciones de probabilidad. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

4.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas y prestación de servicios se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos y devoluciones.

De acuerdo con la NIIF 15: Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes, el Grupo realiza el siguiente análisis:

- Bienes o servicios comprometidos diferenciables que deban reconocerse por separado

La obligación de ejecución es la entrega de la mercancía, considerando los términos de venta pactados en cada contrato. Considerando que el objeto de la transacción es el suministro del producto de acuerdo con las especificaciones facilitadas por el cliente, no existen obligaciones pendientes posteriores a la entrega, tales como intervenciones en el suministro, puesta en marcha, formación, etc.

- Contraprestación variable en los contratos con clientes

El Grupo no tiene contratos de precio variable significativos en los contratos vigentes con clientes, teniendo derecho al cobro de la totalidad de importe acordado por las ventas de sus productos, una vez se ha completado, de acuerdo con los términos pactados, la obligación de entrega de la mercancía y traspaso de su control.

- Reconocimiento de las ventas

Las ventas se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, no se retiene el control efectivo sobre los mismos, el importe de los ingresos se puede medir con fiabilidad, es probable que se reciban los ingresos, y los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción, pueden ser medidos con fiabilidad.

No existen contratos en los que los ingresos deban reconocerse a lo largo de la vida del contrato.

- Componente de financiación

El Grupo no tiene contratos donde el periodo comprendido entre la fecha de traspaso del control de los bienes o servicios y la fecha de pago por parte del cliente supere los 12 meses, por lo que no se ajustan los precios de transacción por este concepto.

- Costes incrementales

En los contratos con clientes no existen costes incrementales para su obtención, por lo que no existen importes que puedan considerarse como activo por este concepto.

- Garantías

En relación con la venta de productos y servicios, el Grupo proporciona las garantías habituales de sus productos, conforme a los contratos, la legislación aplicable y las prácticas habituales del sector. Las garantías otorgadas proporcionan a los clientes la seguridad de que el producto se ajusta a las especificaciones acordadas en el contrato y no otorgan servicios adicionales. Las garantías, por tanto, no constituyen un servicio diferenciado que deba contabilizarse como una obligación de ejecución diferenciada.

- Acuerdos de facturación con entrega diferida

Al cierre de cada ejercicio se evalúa, por parte del Grupo, la existencia de acuerdos de facturación con entrega diferida y se analiza, en caso de existir, si el cliente tiene la capacidad de controlar el uso del producto y obtener prácticamente todos sus beneficios restantes, aun cuando no se haya producido la transferencia física del producto. Sólo en los casos en los que, evaluando el motivo de tales situaciones, el producto es identificable por separado, está listo para la entrega física al cliente y el Grupo no puede utilizar el producto o venderlo a otro cliente, se considera que se ha producido la transferencia de control y, por tanto, que la venta se ha realizado.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos. Los intereses y dividendos de activos financieros, devengados con posterioridad al momento de la adquisición, se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.14 Medioambiente

Los gastos incurridos por el Grupo en las mejoras de los procesos productivos con el objeto de reducir el consumo energético y en la reducción del impacto ambiental de los mismos se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Las medidas adoptadas en relación con la eficiencia energética que cumplen con las características descritas en la nota 4.4 para su incorporación al inmovilizado del Grupo, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS Y OTROS

5.1 Principales riesgos financieros

El modelo de gestión de riesgos corporativos se impulsa desde el Consejo de Administración y el equipo directivo, con el objetivo de proporcionar seguridad razonable en la consecución de los objetivos del Grupo. Dentro de este modelo de gestión de riesgos corporativos, la Dirección Financiera del Grupo es quien identifica y gestiona, de acuerdo con las pautas y directrices marcadas por el Consejo de Administración, los riesgos incluidos dentro de la categoría de riesgos financieros.

El Grupo define el riesgo financiero como aquél que se deriva de las transacciones que implican la utilización de derechos de cobro y obligaciones de pago, así como de la operación en los mercados financieros, incluida la moneda distinta de la moneda funcional del Grupo. Los principales riesgos financieros con los que se encuentra el Grupo y los principales aspectos de su gestión son los siguientes:

- a) Riesgo de crédito (riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplimiento de una obligación).

El máximo importe posible de las ventas se realiza con coberturas de seguro o con medios de garantía alternativos. Los clientes del Grupo tienen su correspondiente clasificación de riesgo y a la recepción del pedido se analiza la solvencia de cada cliente y se solicita cobertura de riesgo a la compañía de seguros (Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación - CESCE), actuando en consecuencia.

- b) Riesgo de liquidez (riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero).

La gestión de este riesgo implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas y la capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección Financiera del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas y utiliza instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso), para mantener los niveles de liquidez y la estructura de fondo de maniobra necesarios en sus planes de actividad. La gestión de este riesgo se realiza mediante el control directo del fondo de maniobra por parte de la Dirección Financiera, en conjunto con la liquidez disponible adicional, y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos.

- c) Riesgo de mercado (riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de variaciones en los precios de mercado).

El riesgo de mercado comprende el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y otros riesgos de precio, en función de los tipos de precio de mercado que pueden variar. Los otros riesgos de precio no son significativos para el Grupo.

Riesgo de tipo de cambio: se origina, fundamentalmente, por las ventas realizadas en dólares estadounidenses, las compras de materias primas y otros aprovisionamientos realizadas en moneda extranjera y las inversiones netas en sociedades en el extranjero.

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados (seguros de cambio) para cubrir o mitigar el riesgo de las oscilaciones de tipo de cambio de las operaciones descritas.

Riesgo de tipo de interés: se focaliza en la deuda financiera a largo plazo con tipos de interés variable.

La Dirección Financiera mantiene una política de seguimiento permanente de la evolución de los tipos de cambio y de la evaluación del efecto de una hipotética modificación de tipos de interés en los Estados financieros intermedios consolidados del Grupo.

5.2 Riesgo de variación de los precios de materias primas y energías

El Grupo define este riesgo como el riesgo de cambios relevantes en los precios de las materias primas y las energías necesarias en el proceso productivo, que representan una parte sustancial del coste de producción y, en consecuencia, a los márgenes operativos.

Los principales elementos de gestión de este riesgo, característico del sector al que pertenece el Grupo y que en su modelo de gestión de riesgos se integra dentro de los riesgos estratégicos, incluyen, además de la gestión de los márgenes comerciales, la existencia de un área de responsabilidad concreta y especializada (diferenciada de la Dirección Financiera), la gestión de instrumentos de cobertura (cuando es posible y recomendable), la gestión de los niveles de existencias de materias primas y la gestión de distintas modalidades de contratación.

5.3 Riesgos por la normativa comercial internacional (riesgos de defensa de la competencia)

La actividad del Grupo es netamente exportadora y se concentra, en aproximadamente un 50%, en el mercado estadounidense. Esta situación implica que existe dependencia de la normativa internacional y riesgo de que modificaciones significativas de la misma afecten a la competitividad del Grupo frente a productores de otros países.

En este sentido, en 2018 la Administración del primer mandato del Presidente Trump estableció un arancel del 25% a las importaciones de acero y aluminio en Estados Unidos, si bien se mantuvieron determinadas exenciones administrativas para algunas calidades de acero. A finales de 2021, las Administraciones de los EE. UU. y la Unión Europea (UE) acordaron el establecimiento de un sistema de cuotas por el que las exportaciones de determinados productos fabricados en los países miembros de la UE, entre ellos diversas variantes de los tubos sin soldadura fabricados por el Grupo, quedaron libres del arancel. Este sistema se ha mantenido hasta el 12 de marzo de 2025 cuando, tras una decisión de Donald Trump al inicio de su segundo mandato, se cancelaron todas las cuotas y exclusiones al acero y aluminio, por lo que, a partir de esta fecha, todos los envíos han estado sujetos a la tasa del 25%. Posteriormente, el 4 de junio este arancel se ha incrementado hasta el 50% para los países de la Unión Europea. Esta medida, adoptada como parte la sección 232 de la normativa arancelaria de Estados Unidos, no se ve afectada por la sentencia del 20 de febrero de 2026 del Tribunal Supremo de aquel país, que declara ilegales únicamente los aranceles impuestos bajo la Ley de Emergencia Económica (IEEPA).

Las decisiones arancelarias de Estados Unidos han tenido reflejo en otros países como Canadá, que han adoptado medidas similares, aunque estableciendo un sistema de cuotas exentas que permite la importación de determinadas cantidades no sujetas al arancel. Por su parte, la Unión Europea anunció en octubre de 2025 un endurecimiento de las condiciones de importación de acero de terceros países a través del incremento de aranceles y de la reducción de las cuotas, si bien estas medidas no entrarán en vigor hasta julio de 2026, están pendientes de aprobación final y previsiblemente no incluirán las importaciones de Ucrania, por lo que es previsible que su impacto final sea limitado.

En resumen, la adopción de medidas restrictivas del comercio internacional supone un riesgo relevante para la actividad de del Grupo y puede afectar a su competitividad en los próximos años.

5.4 Impacto financiero del cambio climático

El Grupo está comprometido con liderar la transición energética mediante soluciones tubulares innovadoras y sostenibles y, para ello, ha definido un Plan Director de Sostenibilidad (en adelante, “PDS”) que comprende el período 2024 – 2028, coincidiendo con la fecha final del Plan Estratégico actualizado en 2024 (nota 6.1). El PDS define los objetivos y directrices en materia de sostenibilidad, incluyendo aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) e integra la sostenibilidad en la estrategia del Grupo, promoviendo la mejora continua. Asimismo, identifica riesgos y oportunidades (IROs) relacionados con la sostenibilidad, permitiéndole anticiparse y adaptarse a los cambios del entorno e involucra a los grupos de interés. Su progreso e impacto se mide mediante indicadores. Para definir y evaluar estos IROs se ha realizado un proceso de *Doble materialidad*, verificado por una empresa independiente especializada, estableciendo planes de acción y objetivos para la gestión de los IROs materiales,

La Sociedad hace público su PDS dentro del Estado de Información No Financiera e Información de Sostenibilidad, que se incluye adjunto al Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2025. Incluido en este Plan se desarrolla el Plan de Transición Climática (PTC) que establece y cuantifica las actuaciones, metas y objetivos para la mitigación y adaptación al cambio climático.

Las inversiones y los gastos incurridos en el ejercicio 2025 incluyen todas las acciones del PDS iniciadas hasta el 31/12/2025 y los costes e inversiones futuras relacionadas con las acciones del PDS se integran dentro del Plan Estratégico 2021 – 2028, que es el que sirve de base para todas las proyecciones futuras con impacto financiero del Grupo.

6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES RELEVANTES

6.1 Situación financiera del Grupo y principio de empresa en funcionamiento

La actual situación de mercado, descrita en la nota 1.2., junto con las previsiones de los analistas internacionales en el sentido de que la actual estructura arancelaria del mercado estadounidense sobre el acero y el aluminio se mantendrá a largo plazo, por lo menos durante la vigencia de la actual Administración del Presidente Trump, han obligado al Grupo a replantear sus objetivos a largo plazo, que venían definidos en su Plan Estratégico 2021 – 2028 (actualizado en 2024).

El Plan 2021 – 2028 se inició a instancias de la obtención del apoyo público del FASEE conforme al RDL 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo y del consecuente apoyo de las entidades financiadoras, y supuso cambios estructurales relevantes para el Grupo, como fue su reorganización societaria (fusionando 3 compañías en una), la integración de infraestructuras y procesos productivos (como las acerías y el “estirado en frío”), la venta de activos ociosos (resultantes de las integraciones anteriores), la adaptación, en 2021, de la estructura de la plantilla mediante salidas de personal no traumáticas y acordadas, y la digitalización de procesos clave.

Estas medidas permitieron al Grupo optimizar la mejora de la situación del mercado en el que opera que se produjo en los ejercicios 2022 y 2023 como consecuencia de la reactivación económica tras la pandemia, alcanzando unos ingresos de explotación consolidados anuales superiores a los 523 millones de euros en 2022 y a los 540 millones de euros en 2023. Del mismo modo, las cifras del EBITDA anual consolidado superaron los 64 millones de euros y los 106 millones de euros en 2022 y 2023, respectivamente, y el resultado neto consolidado superó los 43 millones de euros y los 54 millones de euros (2022 y 2023).

Sin embargo, los indicadores de ralentización del mercado del tubo sin soldadura, ya visibles desde el segundo semestre de 2023, se acentuaron en 2024, por lo que el Grupo actualizó el Plan Estratégico ya en febrero de 2024 y adoptó nuevas medidas destinadas a adaptarse a la situación prevista entonces. Entre estas medidas destacan:

- la tramitación de diversos expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE), como instrumento de flexibilidad para adaptar temporalmente la capacidad productiva a la evolución de la actividad, aplicándose de forma parcial en función de las necesidades operativas en cada momento;
- el fortalecimiento de la estructura comercial dirigiéndola, especialmente, a mercados diferentes al de Estados Unidos; y
- la reducción de la deuda financiera, no sólo mediante la amortización de los vencimientos ordinarios pactados, sino también destinando parte de los recursos generados en los años 2022 y 2023 a la amortización de deuda a través de la cancelación anticipada de la financiación ICO en diciembre de 2023, así como mediante una operación de recompra de deuda, a través de un procedimiento de subasta de deuda inversa (subasta holandesa), autorizada por todas las entidades financiadoras y por el FASEE, que supuso un desembolso de 27,5 millones de euros por parte del Grupo para reducir un importe nominal de 106,7 millones de euros de principal e intereses de la deuda convertible.

No obstante, los cambios en el marco normativo arancelario de Estados Unidos en 2025 en relación con el acero y el aluminio, descritos en las notas 1.2. y 5.3., y que suponen el establecimiento de un arancel del 50% a todas las importaciones, han puesto de manifiesto que las medidas iniciadas en 2024 resultan insuficientes para el cumplimiento de los objetivos a largo plazo del Grupo, actualizados en febrero de 2024.

Este cambio normativo afecta directamente a las ventas del Grupo en dicho país, que, tomando como referencia los citados ejercicios 2022 y 2023, representaron entre el 54% y el 46% del importe neto de la cifra de negocios.

En este contexto, la actividad siderúrgica del Grupo presenta un elevado apalancamiento operativo, 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 servicio de la deuda. Dicha deuda, como se señala en la nota 15.c), presenta vencimientos, a coste amortizado, superiores a 274 millones de euros en un horizonte inferior a tres años.

Estas circunstancias evidencian la existencia de factores que generan incertidumbre en relación con la capacidad del Grupo para generar los recursos necesarios para atender sus obligaciones financieras en los plazos comprometidos.

El Plan de Viabilidad elaborado por el Grupo a finales de 2025, una vez constatado el impacto real de los cambios normativos comerciales en Estados Unidos —y en otros países que se han sumado a esta tendencia—, así como el carácter estructural de estos cambios, al menos en el horizonte de vencimientos de la deuda, y se centra en las siguientes líneas de actuación:

- la adaptación progresiva de los recursos productivos a la reducción significativa de la actividad. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, este proceso ya se ha iniciado mediante la suspensión de la actividad de las plantas del Grupo en Estados Unidos y la apertura de un proceso negociado de expediente de regulación de empleo en las plantas de Amurrio y Trápaga orientado a la adhesión voluntaria de 301 personas (Nota 27).
- la renegociación de la deuda con los principales financiadores, con el objetivo de reducir su volumen y/o extender los plazos de vencimiento.
- la obtención de nueva financiación que permita hacer frente a los pagos de los próximos meses, y acometer acciones establecidas en el plan de viabilidad.
- la búsqueda de alianzas estratégicas, preferentemente con socios industriales, orientadas a impulsar la actividad del Grupo, principalmente fuera de los Estados Unidos.

Durante los primeros meses de 2026 se ha avanzado en la ejecución del Plan de Viabilidad, adoptándose decisiones concretas en relación con los recursos productivos y manteniéndose conversaciones con financiadores actuales y potenciales, así como con posibles socios estratégicos. Si bien, a la fecha de cierre del ejercicio, dichas conversaciones no se han materializado en acuerdos vinculantes, los administradores consideran que la ejecución del Plan de Viabilidad permitiría al Grupo generar los recursos necesarios para atender sus obligaciones en el corto y medio plazo.

En consecuencia, los estados financieros intermedios consolidados adjuntos se han formulado aplicando el principio de empresa en funcionamiento. No obstante, la materialización de las actuaciones del Plan de Viabilidad descritas es incierta y depende de factores externos, por lo que no puede asegurarse su resultado final.

6.2 Deterioro de activos

Al cierre del ejercicio 2025, para determinar el valor recuperable de los activos, se han estimado sus flujos de efectivo futuros esperados o, en su caso, los de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) de las que forman parte, utilizando una tasa de descuento de mercado para calcular su valor actual. Dicha tasa incorpora la prima de riesgo aplicable al Grupo y a su actividad, así como una tasa de crecimiento que incluye una estimación de los efectos de los riesgos derivados del cambio climático en el negocio del Grupo. Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad (nota 10).

Los flujos de efectivo futuros utilizados parten del Plan de Viabilidad citado en la nota 6.1, incorporando únicamente las medidas de eficiencia iniciadas o comunicadas antes del cierre del ejercicio, de acuerdo con la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos. En este sentido, las proyecciones utilizadas recogen, principalmente, las siguientes hipótesis:

- mantenimiento del actual esquema arancelario en EE. UU. durante el resto del mandato de la Administración Trump, lo que dificulta el acceso a dicho mercado, especialmente en el segmento OCTG, con una potencial flexibilización a partir de mediados de 2029 (previsión de cambio de Administración),
- mantenimiento, respecto al cierre del ejercicio 2025, de una actividad reducida en la planta de RDT en Texas, centrada en la gestión de importaciones, la relación comercial con los clientes y la coordinación de la subcontratación de trabajos de acabado del producto enviado desde las plantas de Amurrio,
- búsqueda de mercados alternativos, especialmente en Canadá, Oriente Próximo, India y Europa,
- recuperación parcial de la demanda en los principales mercados europeos, basada en la reactivación de la inversión y en la mejora de las perspectivas derivadas del Mecanismo de Ajuste de Carbono en Frontera (CBAM) y de las medidas arancelarias propiamente europeas,
- flexibilización y reducción de la estructura de costes del Grupo, sin incorporar el efecto del Expediente de Regulación de Empleo citado en las notas 6.1. y 27, y
- actualización de las hipótesis relativas a los precios de las materias primas y a la evolución del tipo de cambio euro/dólar estadounidense.

En cuanto a la tasa de descuento (WACC) aplicada, el Grupo ha revisado la utilizada en ejercicios anteriores, considerando necesario su incremento en el ejercicio 2025 respecto al ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de la revisión de las hipótesis empleadas en su estimación, con el objetivo de reflejar de forma más adecuada el perfil de riesgo actual.

En este sentido, la tasa incorpora el aumento del riesgo percibido tanto a nivel sectorial, en un contexto de mayor incertidumbre y ciclicidad en el mercado del acero y del tubo sin soldadura, como a nivel específico del Grupo, derivado, entre otros factores, de los cambios regulatorios en Estados Unidos, la evolución reciente de la actividad y la ejecución del Plan de Viabilidad, tal y como se describe en la nota 6.1. Todo ello ha supuesto un incremento de la prima de riesgo implícita en la tasa de descuento aplicada.

El aumento de la tasa de descuento, junto con la revisión de las previsiones de flujos de efectivo futuros, ha tenido un impacto negativo en el valor recuperable de los activos analizados, que se describe en la nota 10. En este contexto, el Grupo ha evaluado la sensibilidad de los resultados del test de deterioro ante variaciones razonablemente posibles de las principales hipótesis, habiéndose reconocido el correspondiente deterioro.

Las estimaciones realizadas están sujetas a incertidumbre, especialmente en relación con la evolución de la demanda y el entorno regulatorio.

6.3 Valor razonable del derivado implícito asociado a la deuda

A 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la sociedad dominante, teniendo en cuenta las circunstancias actuales del Grupo descritas en la nota 1.2, han estimado que el derivado implícito asociado a la deuda (nota 15.a) presenta un valor razonable de 2,6 millones de euros (nota 11), que ha sido registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

La estimación de dicho valor razonable se basa en hipótesis y juicios relativos a la evolución esperada de las variables relevantes asociadas al instrumento, por lo que está sujeta a incertidumbre. En este sentido, la Dirección del Grupo considera que variaciones razonablemente posibles del $\pm 10\%$ en las principales hipótesis utilizadas en la valoración del derivado implícito tendrían un efecto aproximado de $\pm 0,3$ millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025.

A 31 de diciembre de 2024, las estimaciones relativas al cumplimiento del Plan Estratégico entonces vigente implicaban que el valor del derivado implícito era nulo. El incremento respecto al ejercicio anterior refleja la revisión de las expectativas asociadas a la evolución del instrumento en el contexto actual del Grupo, descrito en la nota 6.1.

6.4 Impuesto sobre beneficios y activos por impuesto diferido

Para la estimación de la probabilidad de recuperación de los activos por impuestos diferidos y su correspondiente registro contable, se han utilizado las hipótesis contenidas en el Plan de Viabilidad. Dichas estimaciones están sujetas a un elevado grado de incertidumbre, en línea con lo descrito en la nota 6.1.

En este contexto, y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa contable vigente, en el ejercicio 2025 se ha registrado un deterioro de activos por impuesto diferido por importe de 8,4 millones de euros (nota 16), reconociéndose el correspondiente gasto en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

En consecuencia, y basándose en las citadas proyecciones, al 31 de diciembre de 2025 el Grupo ha ajustado el importe de los activos por impuestos diferidos registrados, de forma que no excedan del importe de los pasivos por impuesto diferido.

6.5 Densidad de la chatarra en el recuento físico de inventarios

A lo largo del ejercicio se realizan inventarios físicos de existencias, incluyendo la chatarra, con el fin de determinar las toneladas existentes. En el caso de la chatarra, las toneladas se determinan a través del pesaje o, si este no es factible, aplicando un valor estimado de densidad al volumen cubicado de este material durante el inventario. Recurrentemente se aplica el método de puesta a cero de las referencias de chatarra para permitir su recuento físico.

7. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS

a) Criterios de segmentación

Las sociedades que forman el Grupo (nota 1.1) realizan diversas actividades que, atendiendo a su naturaleza, se agrupan de la siguiente forma:

<u>Actividad</u>	<u>Comentario</u>	<u>Sociedades</u>
Fabricación	Incluye un proceso de producción integral que comprende desde la fabricación de acero (por fusión de materias primas) y la posterior laminación, hasta la elaboración del tubo.	TRG
Transformación	Incluye, para ciertas referencias fabricadas previamente, operaciones específicas de acabado, en función de su destino final y los requerimientos de los clientes.	TRG, TRPT, RDT
Distribución y comercialización	Incluye la exportación e importación de tubos fabricados y/o transformados.	TRG, TR América, RDT, TR Services
Resto actividades	Se incluyen el diseño y la elaboración de proyectos de ingeniería y prefabricación, la explotación de inmuebles y servicios corporativos, entre otros, sin que pueda considerarse que exista un segmento operativo diferenciado.	TRSA, Clima, TR Services, ATUCA

Las actividades anteriores se refieren, principalmente, a tubos de acero sin soldadura.

Desde un punto de vista comercial, la gama de productos del Grupo se estructura en base a los siguientes segmentos:

- Downstream, cuyos usos principales son el de procesos de la industria petroquímica y refino y el de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia (intercambiadores de calor, calderas, hornos, calentadores y refrigeradores de equipos).
- Midstream, cuyo uso principal es el transporte de petróleo y gases onshore/offshore desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG), así como conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan.
- Upstream, utilizados principalmente en la perforación y extracción de petróleo y gas, también denominado tubo OCTG ("Oil Country Tubular Goods") y en la geotermia y captura y almacenamiento de carbono y otros gases.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Mecánico/Industrial, que, mediante procesos de corte y mecanizado, se utilizan para fabricar piezas para maquinaria e industria pesada o se ensamblan para formar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc. (en su mayoría, altos espesores).

El Grupo considera que opera en un solo segmento operativo “Tubos de acero sin soldadura”, aplicando los criterios de la citada NIIF 8: Segmentos de operación.

Información sobre áreas geográficas

Importe neto de la cifra de negocios del Grupo en base al país en que se localiza el cliente:

	2025	2024
EE.UU.	162.213	132.861
España	33.127	36.808
Alemania	32.754	33.202
Italia	28.905	30.672
India	24.836	1.832
Arabia Saudí	15.070	6.435
Reino Unido	8.966	17.762
Emiratos Árabes Unidos	8.723	8.632
Canadá	7.523	38
Resto de países (más de 30)	43.598	55.719
TOTAL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	365.715	323.961

Importe neto de la cifra de negocios del Grupo en base a sus segmentos comerciales:

	2025	2024
Downstream	87.500	75.839
Midstream	68.029	67.277
Upstream	130.967	103.719
Mecánico / Industrial	54.959	61.693
Otros	24.260	15.433
TOTAL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	365.715	323.961

A 31/12/2025, los activos del Grupo que se localizan en España ascienden a 331 millones de euros (31/12/2024: 413 millones de euros) y los que se localizan en EE.UU. ascienden a 10 millones de euros (31/12/2024: 49 millones de euros).

b) Información sobre los principales clientes

Las ventas del Grupo se distribuyen entre un amplio número de clientes, de manera que únicamente un cliente representa más de un 10% del importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2025 (ninguno en el ejercicio 2024). Este cliente ha representado el 19,3% del importe de la cifra de negocios.

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las principales clases de inmovilizado intangible es el siguiente:

	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Otro inmovilizado intangible	Total
VALOR DE COSTE				
Saldo a 31/12/2023	5.669	23.297	986	29.952
Adiciones	1.121	496	-	1.617
Retiros	(163)	(2.335)	(678)	(3.176)
Traspaso	276	-	-	276
Diferencias de conversión	16	1	-	17
Saldo a 31/12/2024	6.919	21.459	308	28.686
Adiciones	510	614	-	1.124
Diferencias de conversión	(31)	(4)	-	(35)
VALOR DE COSTE A 31/12/2025	7.398	22.069	308	29.775
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo a 31/12/2023	(4.930)	(20.277)	(898)	(26.105)
Adiciones	(333)	(317)	(12)	(662)
Retiros	163	512	678	1.353
Diferencias de conversión	(6)	-	-	(6)
Saldo a 31/12/2024	(5.106)	(20.082)	(232)	(25.420)
Adiciones	(489)	(413)	(11)	(913)
Diferencias de conversión	21	1	-	22
AMORTIZACIÓN ACUMULADA A 31/12/2025	(5.574)	(20.494)	(243)	(26.311)
DETERIORO DE VALOR				
Saldo a 31/12/2023	-	(1.843)	-	(1.843)
Retiros	-	1.843	-	1.843
Saldo a 31/12/2024	-	-	-	-
Adiciones	(49)	(19)	-	(68)
Diferencias de conversión	2	1	-	3
DETERIORO DE VALOR A 31/12/2025	(47)	(18)	-	(65)
INMOVILIZADO INTANGIBLE A 31/12/2024	1.813	1.377	76	3.266
INMOVILIZADO INTANGIBLE A 31/12/2025	1.777	1.557	65	3.399

Las principales altas de inmovilizado del ejercicio 2025 y 2024 se corresponden con el desarrollo de aplicaciones informáticas y a gastos de desarrollo relacionados con proyectos de I+D.

9. DERECHOS DE USO

Los activos por derechos de uso se corresponden con contratos de arrendamiento de diversas construcciones, maquinaria, vehículos y otros equipos utilizados en las operaciones del Grupo.

	Valor de coste	Amortización acumulada	Valor Neto
Saldo a 31/12/2023	8.093	(2.195)	5.898
Adiciones	1.175	(781)	394
Retiros	(339)	339	-
Saldo a 31/12/2024	8.929	(2.637)	6.292
Adiciones	1.002	(954)	48
Retiros	(383)	383	-
SALDO A 31/12/2025	9.548	(3.208)	6.340

Los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos durante en el ejercicio 2025 y 2024 son los siguientes (nota 18):

	2025	2024
Saldo inicial	6.724	6.283
Adiciones	1.002	1.175
Gastos financieros devengados	289	272
Pagos	(1.203)	(1.006)
Saldo final a 31/12	6.812	6.724
Pasivo por arrendamiento no corriente	5.592	5.736
Pasivo por arrendamiento corriente	1.220	988

Los importes de arrendamientos en los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

	2025	2024
Depreciación de derechos de uso	954	781
Gasto financiero	289	272
Gastos relacionados con arrendamientos corrientes y de poco valor	873	806

10. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

a) Detalle y movimientos de las principales clases de inmovilizado material y de inversiones inmobiliarias:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	INVERSIONES INMOBILIARIAS
VALOR DE COSTE							
Saldo a 31/12/2023	183.707	628.218	26.556	4.364	26.800	869.645	5.171
Adiciones	2.816	5.877	781	1.132	1.230	11.836	-
Retiros	(32.703)	(47.740)	(3.875)	-	(1.125)	(85.443)	-
Traspasos	(100)	4.466	-	(4.364)	(276)	(274)	-
Diferencias de conversión	714	1.985	15	-	-	2.714	-
Saldo a 31/12/2024	154.434	592.806	23.477	1.132	26.629	798.478	5.171
Adiciones	726	3.735	2.142	-	1.826	8.429	-
Retiros	-	-	(2.768)	-	(1.693)	(4.461)	-
Traspasos	(13)	1.145	-	(1.132)	-	-	-
Diferencias de conversión	(1.383)	(3.828)	(30)	-	-	(5.241)	-
VALOR DE COSTE A 31/12/2025	153.764	593.858	22.821	-	26.762	797.205	5.171
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31/12/2023	(66.642)	(488.294)	(3.576)	-	(16.774)	(575.286)	(872)
Adiciones	(2.223)	(14.369)	(103)	-	(124)	(16.819)	(57)
Retiros	13.664	43.542	1.220	-	323	58.749	-
Diferencias de conversión	(175)	(930)	(15)	-	-	(1.120)	-
Saldo a 31/12/2024	(55.376)	(460.051)	(2.474)	-	(16.575)	(534.476)	(929)
Adiciones	(2.252)	(14.513)	(118)	-	(109)	(16.992)	(57)
Retiros	-	-	-	-	19	19	-
Diferencias de conversión	366	1.889	30	-	-	2.285	-
AM. ACUM. A 31/12/2025	(57.262)	(472.675)	(2.562)	-	(16.665)	(549.164)	(986)
DETERIORO DE VALOR							
Saldo a 31/12/2023	(4.926)	(26.430)	(809)	-	(368)	(32.533)	(3.061)
Pérdidas por deterioro	(160)	-	-	-	(24)	(184)	-
Bajas	4.919	4.469	809	-	368	10.565	-
Diferencias de conversión	-	(328)	-	-	-	(328)	-
Saldo a 31/12/2024	(167)	(22.289)	-	-	(24)	(22.480)	(3.061)
Pérdidas por deterioro	(11.642)	(25.005)	(4.098)	-	(9)	(40.754)	-
Diferencias de conversión	290	958	-	-	-	1.248	-
DETERIORO A 31/12/2025	(11.519)	(46.336)	(4.098)	-	(33)	(61.986)	(3.061)
VALOR NETO A 31/12/2024	98.891	110.466	21.003	1.132	10.030	241.522	1.181
VALOR NETO A 31/12/2025	84.988	74.842	16.161	-	10.064	186.055	1.124

Ante las incertidumbres existentes en el mercado, el Grupo ha adoptado una política conservadora en la ejecución de inversiones. Las actuaciones desarrolladas en 2025 se han enfocado en la protección de la seguridad de los trabajadores e instalaciones, a las actuaciones de reposición y mantenimiento y a mejoras necesarias en las plantas.

Durante el ejercicio 2024, en su proceso de disposición de activos una vez concluidas las concentraciones de las actividades de acería y de estirado en frío en la planta de Amurrio, el Grupo procedió a la venta del terreno y las instalaciones de una planta situada en Pamplona, correspondiente a la antigua sociedad del Grupo Aceros Calibrados, S.L. (ACECSA), y a la venta del terreno donde se ubicaba la acería de Sestao (nota 1.2), que generaron una plusvalía registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio, en el epígrafe de deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado, de 3,3 millones de euros. Adicionalmente, este mismo epígrafe se incluyó el efecto de la venta de unos activos no productivos en EE.UU., que se encontraban totalmente deteriorados al 31/12/2023, y que generó un resultado positivo por un importe de 1,5 millones de euros.

Dentro de los retiros de Otras instalaciones, utillaje y mobiliario y Otro Inmovilizado se incluye, como consumos de materiales dentro del epígrafe de Otros gastos de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, un importe de 4.425 miles de euros (2024: 2.917 miles de euros).

El valor a coste de los elementos de inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Construcciones	25.319	25.283
Instalaciones técnicas y maquinaria	328.204	321.174
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.941	2.963
Otro inmovilizado	15.762	15.513
TOTAL A VALOR DE COSTE	372.226	364.933

El Grupo cuenta con inmovilizado material afecto a garantía hipotecaria por la obtención de recursos ajenos y otras deudas que presentan un saldo pendiente de pago de 265 millones de euros al 31/12/2025 (31/12/2024: 247 millones de euros).

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros que considera suficientes para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

Los ingresos derivados de las rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias (en su mayoría, naves industriales), en 2025 ascienden a 151 miles de euros (2024: 144 miles de euros). Los gastos de explotación y mantenimiento de las inversiones durante los ejercicios 2025 y 2024 no han sido relevantes.

El Grupo tiene a 31/12/2025 compromisos de inversión en activos fijos por importe de 1,7 millones de euros (31/12/2024: 2,9 millones de euros).

b) Valoración de activos

En la actividad del Grupo se identifican dos Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), denominadas “Tubos” y “Productos”, referidas a las actividades relacionadas con los tubos de pequeñas dimensiones y las actividades relacionadas con los tubos de grandes dimensiones, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2025, las principales iniciativas del Plan de Viabilidad no se habían puesto aún en ejecución al depender de la disponibilidad de recursos financieros (nota 1.2 o 6.1). De acuerdo con la normativa contable, en el análisis de deterioro del ejercicio 2025 no se han tomado en consideración las eficiencias del Plan asociadas a dichas iniciativas.

Esto implica que los flujos estimados de caja utilizados para el test de deterioro reflejen un valor actual inferior al valor neto recogido en libros a 31/12/2025 para la UGE Tubos, la más impactada por las condiciones actuales del mercado, por importe de 40,4 millones de euros, por lo que se ha procedido a registrar el deterioro correspondiente.

Las principales hipótesis utilizadas para el test de deterioro de activos son las siguientes:

	<u>A 31/12/2025</u>		<u>A 31/12/2024</u>	
	<u>UGE Tubos</u>	<u>UGE Productos</u>	<u>UGE Tubos</u>	<u>UGE Productos</u>
Tasa de descuento WACC antes de impuestos	10,2%	10,2%	9,25%	9,25%
Tasa de crecimiento a perpetuidad	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Valor terminal descontado del total de la valoración	109%	76%	81%	84%
Años proyectados	5	5	4	4

La Dirección ha realizado un análisis de sensibilidad del plan reduciendo los resultados en un 5% para ambas UGEs, poniéndose de manifiesto un deterioro adicional de 8,2 millones de euros en la UGE Tubos y de 3,2 millones de euros en la UGE Productos (al 31/12/24 no se ponía de manifiesto ningún deterioro teniendo en cuenta las premisas e hipótesis consideradas). Asimismo, se ha efectuado un análisis de sensibilidad adicional aumentando la tasa de descuento WACC un 0,5% y/o considerando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 0% para ambas UGEs, poniéndose de manifiesto un deterioro adicional de 13,4 millones de euros en la UGE Tubos y de 5,1 millones de euros en la UGE Productos (al 31/12/2024 no se ponían de manifiesto deterioros adicionales para cada una de las UGES, teniendo en cuenta las premisas e hipótesis consideradas).

11. ANÁLISIS POR CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Activos financieros

	2025			2024		
	A coste amortizado	A valor razonable con cambios en el patrimonio	Total Activos financieros	A coste amortizado	A valor razonable con cambios en el patrimonio	Total Activos financieros
Activos financieros no corrientes	402	2.582	2.984	417	-	417
Instrumentos financieros derivados (nota 6.3)	-	2.582	2.582			
Otros activos financieros	402	-	402	417	-	417
Activos financieros corrientes	54.552	22	54.574	65.743	-	65.743
<u>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</u>	<u>19.502</u>	<u>-</u>	<u>19.502</u>	<u>14.026</u>	<u>-</u>	<u>14.026</u>
<i>Cientes y otras cuentas a cobrar</i>	16.669	-	16.669	13.783	-	13.783
<i>Otros deudores</i>	2.833	-	2.833	243	-	243
Instrumentos financieros derivados	-	22	22	-	-	-
Otros activos financieros	3.195	-	3.195	5.351	-	5.351
Efectivo y otros equivalentes	31.855	-	31.855	46.366	-	46.366
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	54.954	2.604	57.558	66.160	-	66.160

Los instrumentos financieros derivados corrientes a 31/12/2025 corresponden al valor estimado de diversos contratos "forward" de cobertura de tipo de cambio del dólar frente al euro.

Durante el ejercicio 2025 el importe de seguros de cambio contratados ha ascendido a 56 millones dólares estadounidenses, (2024: 270 millones de dólares estadounidenses), de los que, a 31/12/2025, se mantienen vigentes 8 millones de dólares estadounidenses (31/12/2024: 98 millones de dólares estadounidenses). De acuerdo con los niveles establecidos en la NIIF 13: Valoración del valor razonable, la jerarquía de valor razonable aplicada corresponde a variables nivel 2, por ser datos observables distintos a precios cotizados.

El saldo de efectivo y equivalentes en moneda extranjera a 31/12/2025 (principalmente saldos en dólares estadounidenses) asciende a 13.386 miles de euros (31/12/2024: 8.406 miles de euros).

11.2 Pasivos financieros

	2025			2024		
	A coste amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Total Pasivos Financieros	A coste amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Total Pasivos Financieros
Pasivos financieros no corrientes	281.822	3.898	285.720	258.085	2.925	261.010
Recursos ajenos	274.410	-	274.410	250.271	-	250.271
Instrumentos financieros derivados	-	3.898	3.898	-	2.925	2.925
Otros pasivos financieros	7.412	-	7.412	7.814	-	7.814
Pasivos financieros corrientes	107.989	915	108.904	138.936	5.838	144.774
Recursos ajenos	23.826	-	23.826	35.726	-	35.726
Instrumentos financieros derivados	-	915	915	-	5.838	5.838
Otros pasivos financieros	84.163	-	84.163	103.210	-	103.210
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	389.811	4.813	394.624	397.021	8.763	405.784

A 31/12/2025 se registra como pasivo financiero la valoración del derivado correspondiente al contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica (nota 4.5 d), por un importe de 4.813 miles de euros (31/12/2024: 3.249 miles de euros). Además, en los instrumentos financieros derivados corrientes a 31/12/2024 también se registraba el valor estimado de diversos contratos “forward” de cobertura de tipo de cambio del dólar frente al euro por un importe de 5.514 miles de euros.

La jerarquía de valor razonable aplicada a la valoración del derivado registrado a 31/12/2025 y 31/12/2024 por el contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica corresponde a variables nivel 3, por ser datos no observables a precios cotizados.

Los movimientos de recursos ajenos y de otras deudas, que incluyen, entre otros, los pasivos por arrendamiento o préstamos de organismos oficiales, para los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

	Recursos ajenos	Otras deudas	Total
Saldo a 31/12/2023	378.243	9.405	387.648
Obtención de financiación	2.105	1.175	3.280
Amortizaciones/pagos	(39.857)	(1.279)	(41.136)
Capitalización créditos (nota 14.5)	-	(285)	(285)
Ingresos financieros operación recompra (nota 15)	(66.457)	-	(66.457)
Variación intereses devengados	11.963	145	12.108
Saldo a 31/12/2024	285.997	9.161	295.158
Obtención de financiación	275	1.002	1.277
Amortizaciones/pagos	(472)	(1.241)	(1.713)
Efecto novación	(1.899)	-	(1.899)
Variación intereses devengados	14.335	-	14.335
SALDO A 31/12/2025	298.236	8.922	307.158

La relación de los pasivos financieros del Grupo, agrupados por vencimientos, y que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de vencimiento estipulada en el contrato es la siguiente (flujos de efectivo), incluidos los intereses, estipulados en el contrato sin descontar):

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	TOTAL
A 31/12/2025					
Recursos Ajenos	25.384	17.003	319.681	-	362.068
Otras cuentas a pagar	85.455	1.388	3.031	1.277	91.151
A 31/12/2024					
Recursos Ajenos	36.187	9.070	303.382	-	348.639
Otras cuentas a pagar	104.649	1.532	3.965	1.732	111.878

12. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

	2025	2024
Saldo de clientes bruto	19.316	14.860
Deterioro de valor de las cuentas de clientes	(2.647)	(1.077)
TOTAL CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	16.669	13.783

A 31/12/2025 el Grupo ha dado de baja un importe de 27,7 millones de euros por la disposición de las líneas de factoring sin recurso (31/12/2024: 28,7 millones de euros) (nota 15.a). El 89% de las ventas del Grupo en el ejercicio 2025 ha estado asegurado por CESCE (2024: 93%).

El movimiento en el deterioro de valor de las cuentas de clientes en los ejercicios 2025 y 2024 corresponde a los siguientes conceptos e importes:

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Saldo a 31/12/2023	(2.239)
(Dotaciones) / Reversiones	294
Aplicaciones	890
Diferencias de conversión	(22)
Saldo a 31/12/2024	(1.077)
(Dotaciones) / Reversiones	(1.624)
Aplicaciones	38
Diferencias de conversión	16
SALDO A 31/12/2025	(2.647)

Los importes en libros de las cuentas a cobrar del Grupo en moneda extranjera (convertidos a la moneda funcional del Grupo) están denominados en las siguientes monedas:

	2025	2024
Dólar estadounidense	3.457	7.443
TOTAL	3.457	7.443

La antigüedad de los saldos vencidos que mantiene el Grupo a 31/12/2025 y 31/12/2024 es la siguiente:

	2025	2024
Saldos vencidos hasta 3 meses	1.234	2.295
Saldos vencidos entre 3 y 6 meses	320	44
Saldos vencidos más de 6 meses	2.335	1.059
TOTAL SALDOS VENCIDOS	3.889	3.398

La provisión por deterioro recoge, fundamentalmente, los saldos vencidos con más de 6 meses de antigüedad a cierre de 31/12/2025 y 31/12/2024.

13. EXISTENCIASa) Desglose del saldo de existencias

	2025	2024
Materias primas y otras existencias	22.455	31.168
Productos en curso	22.581	35.048
Productos terminados	24.565	46.553
Derechos de emisión de CO ₂	1.572	2.678
TOTAL EXISTENCIAS	71.173	115.447

b) Consumos

	2025	2024
<u>Aprovisionamientos</u>	126.414	127.492
Compras	117.701	125.272
Variación de existencias de materias primas	9.216	2.619
Variación en el deterioro del valor de las materias primas	(503)	(399)
<u>Variación de existencias de productos terminados y en curso</u>	34.455	(10.785)
Variación en el deterioro	1.028	(7.585)
Variación en el valor de las existencias de productos terminados y en curso	33.427	(3.200)
TOTAL CONSUMOS	160.869	116.707

El importe de las compras de existencias en moneda extranjera durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 30 millones de euros (2024: 23 millones de euros).

c) Provisión por deterioro de existencias

Saldo a 31/12/2023	(15.759)
(Dotaciones) / Reversiones	7.984
Aplicación	45
Diferencias de conversión	(290)
Saldo a 31/12/2024	(8.020)
(Dotaciones) / Reversiones	(744)
Diferencias de conversión	219
SALDO A 31/12/2025	(8.545)

La provisión por deterioro de existencias registrada en los ejercicios 2025 y 2024 se ha estimado en base al análisis individualizado de las condiciones y valoración de las diferentes partidas que componen las existencias del Grupo, así como al valor neto de recuperación.

14. FONDOS PROPIOS Y PATRIMONIO NETO CONTABLE**14.1 Capital social**

A 31/12/2025 y 31/12/2024, el Capital social de la sociedad dominante Tubos Reunidos, S.A. está representado por 174.680.888 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao y Madrid. La cotización a 31/12/2025 era de 0,317 euros por acción (31/12/2024: 0,466 euros por acción).

En relación con el riesgo de capital, los objetivos del Grupo son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento y procurar un rendimiento adecuado para los accionistas, siempre dentro del interés social. El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector.

A 31/12/2025 y 31/12/2024 ninguna sociedad participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10%, manteniéndose no obstante Grupo BBVA como accionista significativo.

14.2 Prima de emisión

La prima de emisión de acciones es una reserva de libre disposición.

14.3 Otras Reservas y ganancias acumuladas

A 31/12/2025 se incluye dentro del epígrafe de Otras Reservas un importe total de 18.073 miles de euros de reservas indisponibles (31/12/2024: 18.073 miles de euros).

14.4 Acciones propias

	Nº de acciones (miles)	miles de euros
Saldo a 31/12/2023	524	909
Adquisiciones	3.791	2.463
Ventas	(3.643)	(2.376)
Saldo a 31/12/2024	672	996
Adquisiciones	4.019	2.150
Ventas	(3.865)	(2.111)
SALDO A 31/12/2025	826	1.035

La sociedad participada Clima, S.A.U. tiene suscrito un contrato de liquidez con Kutxabank Investment, S.V., S.A.U. (entidad registrada en la CNMV desde 1989 con N° de Registro Oficial 40), con el objeto de realizar operaciones con las acciones ordinarias y únicas de la Sociedad y es la poseedora de las acciones de autocartera.

Con fecha 19 de junio de 2025 la Junta General de Accionistas autorizó la adquisición de acciones propias hasta el número máximo de acciones permitido por la legislación vigente por un periodo máximo de 5 años.

14.5 Intereses minoritarios

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial	137	738
Resultado del ejercicio	(786)	(880)
Capitalización de créditos	-	279
Adquisición de participación minoritaria	649	-
SALDO FINAL	-	137

La totalidad del saldo de intereses minoritarios a 31/12/2024 se correspondía con la sociedad Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT), participada entonces por el Grupo en un 51%. En septiembre de 2025, el Grupo ha adquirido el 49% restante de la participación de dicha filial TRPT (nota 1). Previa a esta adquisición, los socios externos realizaron una aportación de fondos a la filial por importe de 605 miles de euros.

15. RECURSOS AJENOS

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
No corriente	274.410	250.271
Préstamos con entidades de crédito	125.314	113.933
Obligaciones y valores negociables	14.964	14.235
Préstamo participativo	129.640	116.874
Intereses devengados del préstamo participativo	4.492	5.229
Corriente	23.826	35.726
Parte a corto plazo de los préstamos a largo plazo	9.025	18.116
Obligaciones y valores negociables	615	1.269
Préstamo participativo	8.824	9.882
Deudas por intereses y otros	5.362	6.459
TOTAL RECURSOS AJENOS	298.236	285.997

Los saldos de préstamos con entidades de crédito a 31/12/2025 incluyen saldos con un accionista significativo del Grupo (nota 25) por importe de 48.260 miles de euros, 46.223 miles de euros de deuda no corriente y 2.037 miles de euros de deuda corriente (31/12/2024: 47.642 miles de euros, 43.723 miles de euros de deuda no corriente y 3.919 miles de euros de deuda corriente).

El desglose de los Recursos Ajenos del Grupo a 31/12/2025 y 31/12/2024, en base a su estructura de financiación se resume en el siguiente cuadro:

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	Saldos no corrientes 31/12/2025				Saldos corrientes 31/12/2025			
	Principal pendiente	Intereses devengados	Ajustes	Total no corriente	Principal pendiente	Intereses devengados	Ajustes	Total corriente
a) Acuerdo de refinanciación	138.278	16.183	(14.239)	140.222	5.347	173	4.293	9.813
Tramo A	79.367	-	(5.871)	73.496	4.999	162	4.026	9.187
A1	52.900	-	(4.599)	48.301	4.999	111	2.624	7.734
A2	26.467	-	(1.272)	25.195	-	51	1.402	1.453
Tramo B	31.220	10.445	(5.233)	36.432	-	-	-	-
Tramo C	13.592	3.330	(1.592)	15.330	-	-	-	-
Bono A	5.634	-	(527)	5.107	-	11	284	295
Bono B	8.465	2.408	(1.016)	9.857	348	-	(17)	331
b) Préstamo Participativo	129.640	4.492	-	134.132	8.824	-	-	8.824
Préstamo participativo	129.640	-	-	129.640	8.824	-	-	8.824
Intereses (no participativo)	-	4.492	-	4.492	-	-	-	-
Otras deudas	56	-	-	56	5.189	-	-	5.189
TOTAL RECURSOS AJENOS A 31/12/2025	267.974	20.675	(14.239)	274.410	19.360	173	4.293	23.826

	Saldos no corrientes 31/12/2024				Saldos corrientes 31/12/2024			
	Principal pendiente	Intereses devengados	Ajustes	Total no corriente	Principal pendiente	Intereses devengados	Ajustes	Total corriente
a) Acuerdo de refinanciación	126.297	14.008	(12.550)	127.755	17.328	183	2.057	19.568
Tramo A	68.156	-	(6.731)	61.425	16.210	172	1.906	18.288
A1	41.689	-	(4.031)	37.658	16.210	120	1.182	17.512
A2	26.467	-	(2.700)	23.767	-	52	724	776
Tramo B	31.220	9.178	(3.601)	36.797	-	-	-	-
Tramo C	13.592	2.779	(1.073)	15.298	-	-	-	-
Bono A	5.634	-	(575)	5.059	-	11	154	165
Bono B	7.695	2.051	(570)	9.176	1.118	-	(3)	1.115
b) Préstamo Participativo	116.874	5.229	-	122.103	9.882	1.247	-	11.129
Préstamo participativo	116.874	-	-	116.874	9.882	-	-	9.882
Intereses (no participativo)	-	5.229	-	5.229	-	1.247	-	1.247
Otras deudas	413	-	-	413	5.029	-	-	5.029
TOTAL RECURSOS AJENOS A 31/12/2024	243.584	19.237	(12.550)	250.271	32.239	1.430	2.057	35.726

Los saldos no corrientes de la columna “Intereses devengados” recogen el importe total de pendiente de pago al vencimiento de los tramos B y C y del bono B o, en el caso del préstamo participativo, de capitalización de los intereses “PIK” (“payable in kind”) devengados. La columna “Ajustes” incluye la diferencia entre la suma de principal e intereses devengados y el registro contable a coste amortizado del Acuerdo de refinanciación.

A 31/12/2025, de acuerdo a la valoración realizada por un experto independiente, el valor razonable de la deuda a tipo fijo del Grupo sería inferior en 6,4 millones de euros a su valor en libros al 31 de diciembre de 2025.

a) Acuerdo de refinanciación

Se corresponde con la estructura de la financiación firmada el 18/12/2019 y sujeta a novaciones posteriores en 2020, 2021 y abril de 2025. El tipo de descuento del registro del coste amortizado de esta financiación es del 7,38% tras la última novación (2024: 5,27%). De acuerdo con la NIIF 13: Valoración del valor razonable, la jerarquía de valor razonable aplicada corresponde a variables nivel 3, por ser variables no observables del mercado.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En abril de 2025 el Grupo ha acordado con las entidades acreditantes del Tramo A y con los titulares de los bonos B una novación del acuerdo de refinanciación, en virtud de la cual los vencimientos previstos para el ejercicio 2025, correspondientes a la amortización anticipada obligatoria por la venta de la acería de Sestao y a la amortización ordinaria de los préstamos, se trasladan a los ejercicios 2026 y 2027, respectivamente.

Esta modificación de los términos del contrato no se considera sustancialmente diferente a las condiciones anteriores, tras la realización de los test cualitativo y cuantitativo correspondientes. Como consecuencia de esta novación se ha generado un ingreso financiero por el efecto del recálculo de la actualización de la deuda a su valor razonable, teniendo en cuenta los nuevos términos de la novación, por importe de 0,7 millones de euros.

Esta estructura se categoriza en distintos tipos de deuda, cuyos principales términos y condiciones a 31/12/2025 y 31/12/2024 se resumen a continuación:

	Principal pendiente 31/12/2025	Principal pendiente 31/12/2024	Amortización	Último vencimiento	Tipo de interés
Deuda senior	90.000	90.000			
<u>Tramo A</u>	<u>84.366</u>	<u>84.366</u>			
A1	57.899	57.899	semestral	22/07/2028	eur. 12m + 3,00%
A2 (rebalanceo)	26.467	26.467	bullet	22/10/2028	eur. 12m + 3,00%
Bono A	5.634	5.634	bullet	22/10/2028	eur. 12m + 3,00%
<u>Líneas de confirming</u>	<u>n/a</u>	<u>n/a</u>	revolving	22/07/2028	eur. 12m + 2,75%
Deuda convertible	53.625	53.625			
Tramo B	31.220	31.220	bullet	22/06/2028	pik 4,00% bullet
Bono B	8.813	8.813	semestral	22/06/2028	pik 4,00% bullet
Tramo C	13.592	13.592	bullet	22/06/2028	pik 4,00% bullet

Las líneas garantizadas de confirming tienen un límite de 35,3 millones de euros, de los que a 31/12/2025 se encontraban dispuestos 34,1 millones de euros (31/12/2024: 27,3 millones de euros), que se encuentran registrados en el epígrafe “Otros pasivos financieros corrientes – Acreedores comerciales” del balance consolidado, en la medida en que se trata de pasivos comerciales cuya liquidación es gestionada por entidades financieras y en los que el Grupo únicamente ha cedido la gestión de pago, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales. De este importe dispuesto, a 31/12/2025 y 31/12/2024 los acreedores han descontado el pago prácticamente de la totalidad del mismo. Durante el ejercicio 2025 el período medio de pago total de las facturas cuyo pago se ha gestionado en el marco de estas líneas de confirming ha sido de 184 días (2024: 189 días), mientras que el período medio de pago de las facturas que no se han gestionado bajo estas líneas ha sido de 63 días (2024: 65 días).

A 31/12/2025 y 31/12/2024 el Grupo mantiene líneas garantizadas de factoring sin recurso por importe de 34,3 millones de euros y 25,4 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 21,6 millones de euros a 31/12/2025 y a 24,4 millones de euros a 31/12/2024). Los importes dispuestos de estas líneas al 31/12/2025 son de 21,9 millones de euros y 12,6 millones de dólares.

Las líneas de confirming y factoring sin recurso tienen renovaciones automáticas anuales hasta el vencimiento del tramo A1 (julio 2028). En diciembre de 2025 se produjo la correspondiente renovación automática.

Como se indica en el cuadro anterior, el total de la deuda “A” (compuesta por los tramos A y el bono A) y las líneas de confirming, se consideran deuda senior y los tramos B y C y el bono B son deuda convertible. La conversión se produciría, en su caso, mediante la emisión de instrumentos financieros, tal como aprobó la Junta General Extraordinaria de accionistas de 27/07/2019, en base a tres escenarios de conversión, en virtud de situaciones posibles de pago de la deuda u opciones de cambio de titularidad de las acciones. Uno de estos escenarios supone intercambiar la deuda por un porcentaje fijo del capital a un precio fijo y otro escenario hacerlo por un número variable de acciones a un precio variable, (valor de mercado), hasta el 95% del capital social. En este último escenario existe un derivado implícito (nota 6.3).

La Dirección del Grupo considera que no existe componente de instrumento de patrimonio neto en la opción de conversión en tanto en cuanto el acuerdo de refinanciación recoge el intercambio de un número variable de acciones a precio variable. El acuerdo de refinanciación, por tanto, es un instrumento híbrido, segregable, que contiene un pasivo financiero y un derivado.

El derivado implícito es un derivado con un subyacente de renta variable incluido en un instrumento de deuda y, por tanto, no estaría “estrechamente relacionado” con el contrato principal.

El tramo B está sujeto a un mecanismo de rebalanceo, en virtud del cual, a medida que el tramo A1 se amortiza, el tramo B se reduce, aumentando el tramo A2 en el mismo importe. El objetivo de este rebalanceo es que el total de la deuda “A”, se mantenga en 90 millones de euros hasta la total amortización del tramo B, cifra que se determinó en base a un importe de EBITDA normalizado del Grupo en el año 2019.

En enero de 2024, una vez obtenida la autorización previa de todos los acreedores financieros afectados, incluyendo entidades financieras, bonistas y el Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE), la Sociedad dominante del Grupo adquirió un importe de 106,7 millones de euros de principal e intereses de parte de la deuda convertible en acciones de los tramos B y C y de los bonos B a través de un procedimiento de subasta de deuda inversa o subasta holandesa. El precio que la Sociedad dominante pagó por el total de las ofertas aceptadas es de 27,5 millones de euros.

Como consecuencia de esta operación, se generó un ingreso financiero de 66,5 millones de euros, teniendo en cuenta el valor contable de la deuda cancelada a esa fecha y descontando los gastos asociados a la operación y fue posible por la generación de caja del Grupo en los ejercicios 2022 y 2023, derivada del cumplimiento del Plan Estratégico.

En junio de 2024 el Grupo destinó a amortización anticipada de la financiación un importe de 1,0 millones de euros por la venta de los terrenos y las instalaciones de una planta situada en Pamplona (nota 10).

Entre las condiciones de la financiación, se incluyen garantías hipotecarias por importe de 147,3 millones de euros y derechos reales de prenda sobre las acciones de las sociedades que integran el Grupo Tubos Reunidos (excepto Clima) para la deuda senior.

Los covenants del contrato de financiación exigen el cumplimiento de ciertos compromisos financieros, principalmente una ratio máxima de deuda financiera neta sobre EBITDA a partir, y un nivel máximo de CAPEX anual. El Grupo ha solicitado y obtenido de sus acreedores financieros una dispensa de cumplimiento de la ratio de deuda neta financiera sobre EBITDA al 31/12/2025.

b) Préstamo Participativo del Fondo de Apoyo a Empresas Estratégicas (FASEE)

Con fecha 22 de julio de 2021 el Grupo firmó una operación de apoyo financiero público temporal configurada como un préstamo de naturaleza participativa por importe de 112,8 millones de euros con el FASEE. Esta operación fue autorizada por el Consejo de Ministros conforme al artículo 2.6 del RDL 25/2020 con fecha 20 de julio de 2021. El FASEE, fue creado y regulado por el RDL 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo y el Acuerdo del Consejo de Ministros de 21 de julio de 2020, y es gestionado a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales ("SEPI") por un Consejo Gestor, órgano colegiado interministerial adscrito al Ministerio de Hacienda y Función Pública a través de la Subsecretaría de Hacienda.

El destino del préstamo es, exclusivamente, el de restaurar la viabilidad del Grupo y se amortizará, en su totalidad, en el séptimo aniversario desde la fecha de firma del contrato: julio de 2028.

El préstamo devenga un interés referenciado al índice IBOR a un año establecido por la Comisión Europea para España más un margen creciente en el tiempo, siendo el primer ejercicio el 2,5% y el último ejercicio del contrato el 7%. El margen del préstamo en el ejercicio 2025 ha sido del 5%. Se establecen periodos de interés de 12 meses (excepto el último periodo) y los intereses devengados se capitalizan al final de cada período de interés incrementando el importe del principal de la financiación. Los intereses capitalizados en el ejercicio 2025 han ascendido a 11,7 millones de euros (2024: 8,6 millones de euros). En junio de 2024 el Grupo destinó a amortización anticipada de la financiación un importe de 1,6 millones de euros por la venta de los terrenos y las instalaciones de una planta situada en Pamplona (nota 10).

Este préstamo también devenga un interés adicional del 1% siempre y cuando los resultados consolidados antes de impuestos sean positivos, que se abona anualmente. Durante el ejercicio 2025 no se ha devengado importe alguno por este concepto (2024: 1,2 millones de euros).

El Consejo Gestor tiene la opción (pero nunca la obligación) de convertir total o parcialmente los Préstamos participativos en capital social de Tubos Reunidos S.A., en caso de que no se atiendan los pagos derivados de la amortización. En este supuesto, la conversión se efectuará al precio por acción que resulte de la media de la cotización de la empresa dominante durante los 15 días hábiles previos a la conversión, con un descuento del 5%.

En abril de 2025 el Grupo ha solicitado y obtenido por parte de la SEPI una dispensa en virtud de la cual la amortización anticipada obligatoria por la venta de la acería de Sestao, prevista para 2025, se ha trasladado al ejercicio 2026, en dos pagos a realiza en los meses de junio y diciembre de dicho año.

Adicionalmente, este préstamo está garantizado por una Garantía Personal Solidaria de todas las sociedades del Grupo, un Derecho real de Hipoteca inmobiliaria y de Derecho real de Hipoteca Mobiliaria sobre determinados bienes, por un importe total de 79,6 millones de euros y un Derecho real de Prenda sobre el Saldo de las cuentas bancarias relacionadas con la financiación.

c) Otra información

Los tipos de interés efectivos medios en el ejercicio han sido del 6,5% (2024: 7,2%), habiéndose incrementado respecto del año anterior por la subida del Euribor y al aumento del margen del préstamo participativo a partir del mes de julio.

La sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo a una variación de medio punto porcentual en los tipos de interés supone en el ejercicio 2025 un incremento/reducción del orden del 8% (2024: 7%) sobre los costes actuales y supondría aproximadamente un efecto del 5% en el gasto financiero del ejercicio 2025 (2024: 4%).

El importe anual de los vencimientos del saldo no corriente de Recursos Ajenos, a coste amortizado, es el siguiente:

	2025	2024
Entre 1 y 2 años	14.799	23.108
Entre 2 y 3 años	259.611	43.183
Entre 3 y 4 años	-	183.980
TOTAL RECURSOS AJENOS, SALDO NO CORRIENTE	274.410	250.271

16. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y GASTO POR IMPUESTO

a) SalDOS con Administraciones Públicas

	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
SalDOS no corrientes	-	2.326	-	3.126
Deuda aplazada	-	2.326	-	3.126
SalDOS corrientes	4.445	6.981	6.562	5.455
Deuda aplazada	-	1.472	-	745
Impuesto de Sociedades corriente	744	-	122	169
Impuesto sobre el Valor añadido	2.829	194	4.500	177
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	1.472	-	1.486
Organismos de la Seguridad Social	-	1.846	-	1.750
Retenciones y otros	872	1.997	1.940	1.128
TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	4.445	9.307	6.562	8.581

b) Gasto por Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de declaración consolidada conjuntamente con todas las sociedades que forman parte del Grupo (nota 1), excepto las sociedades con domicilio social en el extranjero y TRPT.

La conciliación entre el Resultado antes de impuestos del Grupo consolidado y la Base Imponible consolidada es la siguiente:

	2025	2024
Resultado antes de impuestos	(110.553)	37.896
Ajustes de consolidación sin impacto fiscal	(2.263)	864
Diferencias temporarias	38.418	(1.079)
Diferencias permanentes	24	205
BASE IMPONIBLE CONSOLIDADA	(74.374)	37.887

La composición del gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2025	2024
Gasto por impuesto calculado a los tipos impositivos aplicables a las sociedades individuales (entre el 21% y el 24%)	-	8.915
Regularizaciones de ejercicios anteriores y otros	(61)	369
Diferencias temporarias	-	811
Alta/(Baja) de créditos fiscales (nota 6.4)	8.358	-
Variación de diferidos por ajustes de consolidación	(10)	50
GASTO/(INGRESO) POR IMPUESTO	8.287	10.145

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación al Grupo varían para las distintas sociedades que lo forman, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios, excepto el impuesto sobre sociedades para el que estarían abiertos a inspección los años 2020 y siguientes.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. Se considera que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a los estados financieros intermedios consolidados.

17. IMPUESTOS DIFERIDOS**a) Activos por Impuestos diferidos**

	Diferencias temporales	Bases imponibles negativas	Deducciones pendientes de aplicar	Total activos por impuestos diferidos
Saldo a 31/12/2023	9.578	15.205	8.194	32.977
Adiciones	1.323	-	-	1.323
Bajas	(2.279)	-	-	(2.279)
Aplicación en el ejercicio	(3.010)	(4.458)	(3.510)	(10.978)
Traspaso	(3.506)	61	3.445	-
Saldo a 31/12/2024	2.106	10.808	8.129	21.043
Adiciones	10	-	-	10
Bajas	(1.323)	-	-	(1.323)
Deterioro (nota 16)	(645)	(4.168)	(3.545)	(8.358)
Aplicación en el ejercicio	(7)	-	-	(7)
SALDO A 31/12/2025	141	6.640	4.584	11.365

Las diferencias temporarias corresponden básicamente a provisiones que se estima que sean gastos fiscalmente deducibles en el futuro.

A 31/12/2025, las sociedades del Grupo localizadas en España mantienen bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores por importe, en cuota, de 85.339 miles de euros (calculado a un tipo impositivo del 24%) (31/12/2024: 64.649 miles de euros), de las que 78.699 miles de euros no se encuentran activadas (31/12/2024: 53.841 miles de euros). Estas bases imponibles tienen el siguiente origen y vencimiento temporal:

Año de origen	Vencimiento	Importe
2015	2045	22.932
2016	2046	59.596
2017	2047	39.695
2018	2048	20.884
2019	2049	22.396
2020	2050	45.911
2021	2051	56.086
2022	2052	62
2024	2054	1.844
2025	2055	86.174
Total importe en base:		355.580

En EE. UU., el Grupo mantiene bases imponibles pendientes de compensar por importe aproximado de 31,1 millones de euros (en base) que no se encuentran activadas (31/12/2024: 28,5 millones de euros).

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar en España a 31/12/2025 por importe de 31.185 miles de euros (31/12/2024: 29.978 miles de euros), de las que 26.601 miles de euros no se encuentran activadas (31/12/2024: 21.849 miles de euros), con arreglo al siguiente desglose:

Año de origen	Vencimiento	Límite del 35%	Límite del 70%	Total deducciones pendientes de aplicación
2009	2039	719	-	719
2010	2040	958	-	958
2011	2041	3.896	-	3.896
2012	2042	3.543	293	3.836
2013	2043	3.522	2.563	6.085
2014	2044	3.197	1.671	4.868
2015	2045	421	867	1.288
2016	2046	1.846	712	2.558
2017	2047	173	709	882
2018	2048	1	72	73
2019	2049	1	157	158
2020	2050	26	201	227
2021	2051	2	267	269
2022	2052	812	308	1.120
2023	2053	2.782	257	3.039
2024	2054	965	244	1.209
		22.864	8.321	31.185

La legislación aplicable para las entidades sujetas a la Normativa Foral de Álava, que es la que resulta de aplicación al Grupo fiscal (nota 16.b) y TRPT, establece una limitación temporal de 30 años para las deducciones y bases imponible negativas generadas, con el límite del 50 por ciento de la base imponible positiva previa a dicha compensación para las bases imponible negativas, estableciendo, además, que para aquellas existentes con anterioridad a la mencionada fecha, el plazo de los 30 años comienza a contar desde el momento que se generaron.

La legislación aplicable para las entidades sujetas a la Normativa de EE.UU. no establece limitación temporal para la aplicación de bases imponible negativas generadas, con el límite del 80 por ciento de la base imponible positiva previa a dicha compensación para las bases imponible negativas posteriores al 01/01/2018, pudiéndose aplicar sin límite las generadas anteriormente a dicha fecha.

b) Pasivos por Impuestos diferidos

El saldo de pasivos por impuestos diferidos corresponde, principalmente, al efecto fiscal de la revalorización de terrenos por aplicación, a 01/01/2004 de la NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido los siguientes:

Saldo a 31/12/2023	15.241
Bajas	(4.189)
Diferencias de conversión	30
Diferencias temporarias	142
Saldo a 31/12/2024	11.224
Diferencias temporarias	280
SALDO A 31/12/2025	11.504

Las bajas del ejercicio 2024 correspondieron a los pasivos relacionados con la venta de los activos de las antiguas instalaciones del Grupo de Sestao y Pamplona (nota 10).

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de Acreedores y otras cuentas a pagar, que se corresponde íntegramente con partidas registradas a coste amortizado, se desglosa de la siguiente manera:

	2025	2024
Otros pasivos financieros - no corrientes	7.412	7.814
Pasivos por arrendamientos	5.592	5.736
Otros pasivos	1.820	2.078
Otros pasivos financieros – corrientes	84.163	103.210
Acreedores comerciales	71.890	92.471
Anticipos de clientes	3.797	1.608
Proveedores de inmovilizado	2.445	2.058
Remuneraciones pendientes de pago	4.387	5.612
Pasivos por arrendamientos	1.220	988
Otros pasivos	424	473
TOTAL	91.575	111.024

El epígrafe de Otros pasivos no corrientes incluye deudas con organismos oficiales por importe de 1,7 millones de euros (31/12/2024: 2,0 millones de euros) para la financiación de proyectos de investigación y desarrollo. El saldo corriente por este concepto asciende a 0,4 millones de euros (31/12/2024: 0,5 millones de euros).

Los vencimientos anuales de los saldos no corrientes son los siguientes:

Año de vencimiento	2025	2024
Entre 1 y 2 años	1.315	990
Entre 2 y 5 años	2.820	1.987
Más de 5 años	3.277	4.837
TOTAL	7.412	7.814

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los importes en libros de las cuentas a pagar del Grupo en moneda extranjera (ya convertidos a la moneda funcional del Grupo) están denominados en las siguientes monedas:

	2025	2024
Dólar estadounidense	4.133	4.910
Otras monedas	26	16
TOTAL	4.159	4.926

De acuerdo con la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
Días		
Periodo medio de pago a proveedores	102	101
Ratio de operaciones pagadas	106	111
Ratio de operaciones pendientes de pago	82	67
Miles de euros		
Pagos realizados	264.348	244.461
Pagos pendientes	64.929	75.509

	2025	2024
Número de facturas		
Número total de facturas pagadas	14.041	16.839
Número de facturas pagadas dentro del plazo legal	2.796	2.948
%	20%	18%
Miles de euros		
Importe total facturas pagadas	264.348	244.461
Importe facturas pagadas dentro del plazo legal	85.264	82.711
%	32%	34%

19. PROVISIONES

	Garantías y otras operaciones comerciales	Actuaciones medioambiente	Derechos de emisión de gases CO2	Otros	Total
PROVISIONES NO CORRIENTES					
31/12/2023	-	2.637	-	2.864	5.501
Dotaciones	-	-	-	-	-
Reversiones	-	(2.137)	-	(1.737)	(3.874)
Traspasos	-	(500)	-	(477)	(977)
31/12/2024	-	-	-	650	650
Dotaciones	-	-	-	119	119
Reversiones	-	-	-	(11)	(11)
Traspasos	-	-	-	(367)	(367)
TOTAL PROVISIONES NO CORRIENTES					
A 31/12/2025	-	-	-	391	391
PROVISIONES CORRIENTES					
31/12/2023	139	-	5.140	3.021	8.300
Traspasos	-	500	-	477	977
Dotaciones	-	-	4.070	767	4.837
Reversiones	-	(187)	-	(1.467)	(1.654)
Aplicaciones	(116)	(121)	(5.140)	(763)	(6.140)
Diferencias de conversión	-	-	-	12	12
31/12/2024	23	192	4.070	2.047	6.332
Traspasos	-	-	-	626	626
Dotaciones	515	-	4.800	3.315	8.630
Reversiones	(289)	(48)	-	(523)	(860)
Aplicaciones	-	(144)	(4.070)	(594)	(4.808)
Diferencias de conversión	(5)	-	-	-	(5)
TOTAL PROVISIONES CORRIENTES A					
31/12/2025	244	-	4.800	4.871	9.915

El apartado "otros" incluye, entre otros conceptos, importes asociados a reclamaciones judiciales en curso.

20. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

	2025	2024
Importe neto de la cifra de negocios	365.715	323.961
Venta de bienes	365.715	323.961
Otros ingresos de explotación	12.411	8.794
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	464	308
Subvenciones de explotación	10.895	6.645
Otros	1.052	1.841
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	378.126	332.755

Los ingresos ordinarios de clientes externos provienen de la venta de tubería realizadas a clientes que desarrollan su actividad en los sectores desglosados en la nota 7.

Los importes en moneda extranjera facturados a clientes en 2025, 167 millones de euros, se ha realizado en dólares estadounidenses (2024: 172 millones de euros en dólares estadounidenses).

Si durante el ejercicio 2025 el euro se hubiera debilitado/fortalecido un 5% respecto al dólar americano, manteniéndose el valor del resto de variables constante, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido superior/inferior en 5,5 millones de euros (2024: 5,9 millones de euros).

21. GASTOS DE PERSONAL

	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	81.902	75.440
Cargas sociales	26.619	24.808
Retribuciones a largo plazo (nota 19)	-	(1.737)
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	108.521	98.511

El número medio de personas del Grupo por categorías y el número de miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

	2025	2024
Obreros	943	961
Empleados	441	423
Consejeros	10	11
TOTAL NÚMERO MEDIO DE PERSONAS	1.394	1.395

El número medio de personas contratadas con discapacidad mayor o igual al 33% en 2025 ha sido de 9 personas (2024: 7 personas), entre obreros y empleados.

A 31/12/2025 y 31/12/2024 la distribución por categorías entre hombres y mujeres de las personas del Grupo es la siguiente:

	31/12/2025			31/12/2024		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Obreros	24	813	837	23	953	976
Empleados	116	325	441	112	314	426
Consejeros	3	6	9	4	7	11
TOTAL PERSONAS	143	1.144	1.287	139	1.274	1.413

22. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	2025	2024
Servicios exteriores	120.754	101.397
Tributos	1.102	1.029
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	2.308	(294)
Otros gastos de gestión corriente	7.657	6.692
TOTAL OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	131.821	108.824

El incremento del gasto en la partida “Servicios exteriores” en el ejercicio 2025 se debe tanto al incremento de actividad respecto al ejercicio 2024, como al mayor impacto del arancel en el ejercicio.

23. GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas.

	2025		2024	
	Actividades que continúan	Actividades interrumpidas	Actividades que continúan	Actividades interrumpidas
Beneficio / (Pérdida) atribuible a los accionistas	(118.054)	-	28.631	-
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.067	174.067	174.067	174.067
GANANCIAS / (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN (euros/acción)	(0,678)	-	0,164	-

Las ganancias/pérdidas diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad dominante no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

24. GARANTÍAS

Al 31/12/2025, el Grupo tiene entregados avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal de sus negocios por importe de 2,3 millones de euros (31/12/2024: 2,8 millones de euros). Estas garantías corresponden a avales bancarios entregados en garantía del contrato de compraventa de energía a largo plazo procedente de fuentes renovables (nota 4.5.d) por importe de 2,0 millones de euros y el resto a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales.

El epígrafe de otros activos financieros corrientes incluye fondos pignorados indisponibles como garantía de los avales bancarios citados anteriormente por importe de 2,0 millones de euros (31/12/2024: 2,5 millones de euros).

Asimismo, a 31/12/2025, el Grupo cuenta con otros pasivos contingentes por importe de 227 millones de euros (31/12/2024: 213 millones de euros) que corresponden principalmente a las garantías hipotecarias y derechos reales de prenda otorgadas como aval frente a las entidades financieras como consecuencia de la refinanciación financiera descrita en la nota 15.

El Grupo tenía a 31/12/2024 saldos indisponibles por importe de 15,2 millones de euros correspondientes al importe neto de la venta de los terrenos e instalaciones de Sestao (nota 1.2), de conformidad con lo establecido en los contratos de financiación.

Por último, las sociedades dependientes domiciliadas en EE. UU. (nota 1) cuentan con depósitos entregados como garantías por importe de 1,3 millones de euros que se encuentra registrado en el epígrafe de efectivo y otros equivalentes (31/12/2024: 0,5 millones de euros). Dicho importe es indisponible por parte del Grupo a la fecha de la formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

25. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**a) Saldos y transacciones con accionistas significativos**

Todas las transacciones con accionistas se realizan a precios de mercado, similares a los aplicables a terceros no vinculados.

Los saldos a 31/12/2025 y 31/12/2024 con Grupo BBVA (nota 14.1), a coste amortizado, son los siguientes:

	Miles de euros		Último plazo	Garantías y otros
	31/12/2025	31/12/2024		
Préstamos	48.260	46.136	2028	Hipotecaria y prenda de acciones
Factoring sin recurso	-	-	2028	Límite de 2.000 miles de euros
<u>Pasivo por arrendamiento</u>	<u>930</u>	<u>1.004</u>	2038	-
No corriente	856	930		
Corriente	74	74		

El importe de los gastos financieros devengados durante el ejercicio 2025, por los contratos de préstamos y factoring sin recurso, ha ascendido a 2,1 millones de euros (2024: 2,5 millones de euros).

Durante el ejercicio 2023 se formalizó un contrato de arrendamiento con una Sociedad del Grupo BBVA por un plazo de 15 años, por el que el balance al 31/12/2025 registra un activo por derechos de uso por importe de 759 miles de euros (nota 9), y un pasivo por arrendamiento de 930 miles de euros (31/12/2024: 1.004 miles de euros). Los gastos devengados por este contrato en el ejercicio 2025 han ascendido a 76 miles de euros (2024: 74 miles de euros).

b) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante y del personal directivo

Las retribuciones de los administradores devengadas en el ejercicio 2025 por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la Sociedad, por todos los conceptos, han ascendido a 702 miles de euros (2024: 824 miles de euros).

Las primas del seguro de responsabilidad civil de los administradores devengadas durante el ejercicio 2025 ascienden a 48 miles de euros (2024: 55 miles de euros).

La remuneración agregada devengada por el personal directivo activo a 31/12 de todas las sociedades del Grupo, 11 personas en 2025 (2024: 11 personas), asciende a un total de 2,2 millones de euros (2024: 2,3 millones de euros), que incorpora la totalidad de las remuneraciones devengadas por todos los conceptos.

26. OTRA INFORMACIÓN**a) Honorarios de los auditores de cuentas**

Los honorarios devengados por los auditores de cuentas durante el ejercicio 2025 y 2024, por todos los servicios, se desglosan a continuación:

(miles de euros)	2025	2024
Servicios de auditoría	172	180
Otros servicios	87	87
TOTAL HONORARIOS DE LOS AUDITORES	259	267
Importe servicios distintos de los de auditoría / Importe total (en %):	33,54%	32,54%
Importe servicios distintos de los de auditoría / Importe servicios de auditoría (en %):	50,47%	48,24%

b) Cuestiones medioambientales

El Grupo cuenta en su inmovilizado material, con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medioambiente, muchas de ellas no susceptibles de determinarse de forma individualizada. Los importes de los gastos devengados durante el ejercicio 2025 para la protección y mejora del medioambiente han ascendido 2.392 miles de euros (2024: 2.227 miles de euros), incluyendo la provisión por actuaciones de medioambiente descrita en la nota 19, que se encuentran registrados en el epígrafe de Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Además, se han realizado inversiones en medioambiente en el ejercicio 2025 por importe de 879 miles de euros (2024: 1.597 miles de euros) en activos específicos.

Los derechos de CO₂ asignados y consumidos por el Grupo en los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

	2025		2024	
	Derechos asignados	Derechos consumidos	Derechos asignados	Derechos consumidos
Total derechos	46.826	56.492	59.824	56.942

Para el ejercicio 2025, el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (nota 19), han ascendido a 4.837 miles de euros (2024: 3.979 miles de euros).

Las sociedades del Grupo no tienen litigios en materia de protección y mejora del medioambiente de los que se estime puedan derivar contingencias relevantes. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 las sociedades del Grupo no han recibido subvenciones significativas de carácter medioambiental.

c) Conflictos de interés

En el deber de evitar situaciones de conflicto de interés en la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2025 los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Durante el ejercicio 2024 se produjo una situación de conflicto indirecto de interés aparente relativo a la decisión de venta de los terrenos de la acería de Sestao (nota 10), en el que incurrió uno de los administradores, que fue debidamente comunicada por él mismo al Consejo de Administración y que, en aplicación de las normas de Gobierno Corporativo de la Compañía, supuso que el consejero no tuviese acceso a la información relacionada con la decisión del Consejo de Administración y que se ausentara en el momento de la deliberación y voto.

d) Otra información

En diciembre de 2025 la Sociedad dominante del Grupo ha recibido una solicitud formal de información por parte del Juzgado Central de Instrucción Nº6 en el contexto de una Diligencias Previas del Procedimiento Abreviado que dicho Juzgado está efectuando, relacionadas con la relación mercantil que el Grupo ha tenido con D. Vicente Fernández Guerrero.

En atención a esta circunstancia y con el único interés de colaborar con la Justicia, Tubos Reunidos ha entregado a Unidad Central Operativa de la Guardia Civil, de forma inmediata, toda la información que ha sido requerida por el Juzgado.

27. HECHOS POSTERIORES

El 30 de enero de 2026 la dirección del Grupo comunicó el inicio de conversaciones con la Comisión negociadora constituida a tal efecto en representación de los trabajadores de las plantas de Amurrio y Trápaga, con el objetivo de explicar la situación actual del mercado, su impacto sobre la empresa y las medidas del plan de viabilidad que afectarán a cada una de las plantas, entre las cuales se incluye la implantación de un Expediente de Regulación de Empleo que afecta a 301 trabajadores a través de prejubilaciones, salidas incentivadas y finalización de contratos eventuales. El período de negociación posterior ha concluido el 13 de marzo de 2026 sin acuerdo, a pesar de haber obtenido un número de adhesiones superior a la cifra planteada. Esta es una de las primeras líneas de actuación del Plan de Viabilidad indicado en la Nota 6.1. Por esta razón, a pesar de la falta de acuerdo, el Grupo tiene intención de cumplir las condiciones ofrecidas a los trabajadores adheridos dentro del contexto jurídico aplicable y en la medida en que se alcance un acuerdo para la restructuración de la deuda y la obtención de financiación adicional.

El Grupo ha iniciado conversaciones con sus acreedores financieros con el objetivo de acordar una restructuración de su deuda que permita adecuarla a las perspectivas de negocio y capacidad de generación de caja de los próximos años.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(miles de euros)

1. MODELO DE NEGOCIO

Grupo Tubos Reunidos (en adelante, “el Grupo” o “la Compañía”) es un Grupo industrial del sector siderúrgico, compuesto por aquellas sociedades que, en el sentido de la Ley, forman parte de un Grupo mercantil cuya entidad dominante es Tubos Reunidos, S.A. (en adelante, “TRSA”), dedicado a la fabricación de tubería sin soldadura que tiene sus orígenes en 1892. Las acciones de la sociedad dominante del Grupo, TRSA, cotizan desde el 1 de julio de 2005 en el mercado continuo del sistema de interconexión bursátil (SIBE) de la Bolsa de Madrid.

El Grupo es uno de los fabricantes europeos con la mayor gama de tubos sin soldadura en acero al carbono, altas aleaciones, aceros inoxidables y aleaciones de níquel para usos críticos en sectores estratégicos de la industria, con especial dedicación a aquellos dirigidos a la producción de energía, tanto mediante fuentes convencionales como mediante energías limpias.

La gama de productos ofrecida por el Grupo comprende tubería desde 15mm hasta 711mm de diámetro exterior, destacando la flexibilidad y capacidad de adaptación a las necesidades de los clientes. Su actividad se orienta hacia los siguientes segmentos comerciales:

Segmento	Uso principal de los Tubos
Downstream / Generación de energía	- Equipos y procesos de la industria de refino y petroquímica - Equipos y procesos de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia como intercambiadores de calor, equipos a presión, hornos, calentadores y refrigeradores
Midstream	Transporte de petróleo y gases onshore/offshore desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG) y regasificación, así como para la conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan
Upstream	- Perforación y extracción de petróleo y gas, OCTG (“Oil Country Tubular Goods”) y para minería - Geotermia - Captura y almacenamiento de carbono y otros gases
Ingeniería Mecánica / Industrial	Barras perforadas, generalmente de altos espesores, para cortar/mecanizar y emplear en la fabricación de componentes para maquinaria de industria pesada, o ensamblarse para conformar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc.

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Grupo Tubos Reunidos cuenta con cuatro plantas productivas, 5 delegaciones comerciales (Alemania, Italia, China, Dubái y EE. UU.) y agentes comerciales en 15 países desde los que se atienden los principales mercados del mundo. Las plantas realizan las siguientes actividades:

Planta	Actividad
Productos (Trápaga, Bizkaia, España)	- Fabricación de tuberías y tubos de acero sin soldadura laminados en caliente en una gama de tamaños que va desde los 190 mm hasta los 711 mm (7 1/2 -28") de diámetro exterior y un espesor de pared de hasta 125 mm (5"). Longitudes hasta 14m. Dimensiones especiales a medida de los clientes - Aceros al carbono, aleados, inoxidables, altas aleaciones de níquel
Tubos ¹ (Amurrio, Álava, España)	- Fabricación de tubos de acero al carbono y aleados sin soldadura, laminados en caliente y estirados en frío, con hasta un 13 % Cr., para las industrias del petróleo y gas, la química y petroquímica, la generación de energía, la transferencia de calor, la automoción, la mecánica y la construcción - Laminado en caliente, de 26,7 mm a 180 mm de Ø y hasta 26 m de longitud - Estirado en frío, de 15 mm a 125 mm de Ø y hasta 20,5 m de longitud - Operaciones/condiciones de acabados especiales: tubos doblados en "U", tachonados, aleteados, revestimientos, etc.
TRPT ¹ (Iruña de Oca, Álava, España)	Mecanizado de precisión para conexiones premium y semipremium, con diferentes licencias, para tubería de acero destinada a pozos de gas natural y petróleo, incluidos los destinados a almacenamiento de carbono, hidrógeno y otros fluidos.
RDT ¹ (Beasley, Texas, EE. UU.)	- Fabricación de soluciones semipremium de tubería de acero, destinada a pozos de gas natural y petróleo, incluidos los destinados a almacenamiento de carbono, hidrógeno y otros fluidos. Soluciones especiales para la producción y extracción de <i>shale</i> gas / oil con conexión BTX (desarrollo propietario). - Equipos de perforación WearKnot[®] - Contamos con medios propios de recalcado, tratamiento térmico, inspección y roscado.

El Grupo mantiene un firme compromiso con la sostenibilidad como pilar fundamental de su plan estratégico, generando valor para los accionistas a largo plazo, empleo de calidad y riqueza en las comarcas donde opera e implantando las mejores prácticas en Gobierno Corporativo.

El Grupo es un ejemplo de economía circular dado que utiliza como principal materia prima el acero reciclado y la práctica totalidad de los recursos consumidos y producidos son reutilizables directamente o tras su valorización, impulsando de este modo la transición energética y la descarbonización.

Al cierre del ejercicio 2025, la plantilla asciende a 1.287 empleados, de los que un 93% son contratos indefinidos. El 11% del empleo total es femenino.

¹ Estas plantas forman parte de una misma Unidad Generadora de Efectivo (denominada "Tubo pequeño"), dado que tanto RDT como TRPT realizan procesos auxiliares o de acabado de los tubos producidos por la planta de Amurrio. La planta de RDT en Beasley se encuentra actualmente sin actividad como consecuencia de la caída de demanda

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A pesar de tener una eminente vocación exportadora, ya que más del 90% de su cifra de negocios son ventas a clientes extranjeros, el Grupo tiene su centro de decisión y operaciones en el País Vasco, donde genera un importante efecto tractor en el mantenimiento del empleo y la creación de riqueza, concentrando allí el 98,5% de las personas que forman la plantilla.

El Grupo tiene como un objetivo prioritario el cumplimiento de los máximos estándares en materia de salud y seguridad en el trabajo, empleando todos nuestros medios para disponer de la necesaria adecuación de las instalaciones y procesos y haciendo uso de los canales de comunicación internos para garantizar la difusión y el conocimiento de la normativa aplicable y de sus actualizaciones entre nuestros trabajadores.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DEL EJERCICIO

Principales indicadores²:

Millones de euros salvo indicación en contrario	2025	2024	Variación	Variación (%)
Resultados				
Cifra de negocios	365,7	324,0	41,7	12,9%
EBITDA	(22,8)	8,8	(98,0)	-
Margen EBITDA / Cifra de negocio	(6,2%)	2,7%	-	-
Resultado atribuible a la sociedad dominante	(118,1)	28,6	(146,7)	-
Cash Flow y deuda				
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%)
Otros				
Capex	9,6	13,5	(3,9)	(29,0%)
Patrimonio Neto consolidado	(86,0)	27,9	(113,9)	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles ³	39,0	190,6	(151,6)	-

² La definición de los indicadores se encuentra en el apartado "Medidas Alternativas de Rendimiento"

³ De la Sociedad Dominante del Grupo

2.1 Evolución del negocio

El Grupo comenzaba el ejercicio con una posición de cartera fortalecida respecto del año anterior, en una senda de crecimiento de pedidos como consecuencia de la acción comercial y de una cierta recuperación del mercado de OCTG en Estados Unidos. Sin embargo, esta tendencia positiva se vio cortada por el anuncio, por parte del Presidente Trump, a los pocos días de tomar posesión de su segundo mandato, de la eliminación de los acuerdos de cuotas a la importación de acero y aluminio con carácter prácticamente inmediato, lo que suponía un restablecimiento del régimen arancelario en su totalidad. Esto vino complementado con un segundo anuncio, a finales de mayo, por el que el porcentaje de arancel del acero y aluminio, el aplicable a los productos de la compañía, se incrementaba del 25% al 50%. Durante todo el año las autoridades de la Unión Europea han intentado alcanzar un acuerdo para restablecer el mecanismo de las cuotas exentas a la importación para los productos europeos del sector, sin que a la fecha se haya conseguido flexibilizar en modo alguno el esquema arancelario de EE. UU.

El mayor volumen de cartera inicial ha permitido un incremento de la cifra de negocios en casi un 13%, del que una parte corresponde a la refacturación parcial o total de los aranceles soportados que se ha podido acordar con los clientes pero que, sin embargo, no refleja una mejora de la rentabilidad ya que se corresponde con el traslado de un coste soportado por la Compañía. Asimismo, es de destacar que la reducción del ritmo de entrada de pedidos como consecuencia del arancel y de la debilidad de la demanda de productos de acero en Europa ha tenido como consecuencia un segundo semestre significativamente más débil que el primero en términos de ventas y, sobre todo, de margen.

Ante esta coyuntura, el Grupo ha desarrollado estrategias comerciales en mercados alternativos, destacando en 2025 el crecimiento de las ventas para proyectos en India y de tubería OCTG en Canadá, un mercado más pequeño que Estados Unidos pero con buenas perspectivas de futuro, si bien condicionadas, igualmente, por el establecimiento de aranceles a la importación de acero en este país.

La cartera al cierre del ejercicio se sitúa en 73,5 millones de euros, aproximadamente la mitad que al inicio del ejercicio, muy afectada por la dificultad de competir en el segmento OCTG en EE. UU. en un contexto en el que, al arancel del 50% para todos los importadores, se une el incremento de la capacidad de producción local y la tendencia a la concentración de clientes finales y distribuidores a través de una intensa actividad de fusiones y adquisiciones.

En cuanto a la distribución geográfica de nuestras ventas, EE. UU. ha seguido siendo nuestro principal mercado, con 162 millones de euros (2024: 133 millones), lo que representa un 44% del total de cifra de negocios del Grupo (2024: 41%). La evolución del mercado OCTG en EE. UU., el mayor del mundo, se ha caracterizado por la continua reducción en el número de rigs (equipos de perforación de petróleo), la presión de los productores locales para proteger su cuota de mercado en un entorno de baja demanda y un nivel de inventarios elevado.

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los mercados europeos han seguido mostrando una demanda débil, influidos por el comportamiento de sus economías, fundamentalmente en Alemania, principal mercado del continente, y por el continuo incremento de la importación de productos de bajo coste, especialmente de China y Ucrania, llevando a caídas de las ventas de entre el 1% y el 10% en Alemania, Italia y España. Vemos con cierto optimismo el endurecimiento de la política arancelaria por parte de la UE a partir de junio de 2026, si bien la antelación con la que se ha realizado el anuncio y las dudas que aún persisten sobre su contenido final nos hacen ser cautos en cuanto a la mejora que puede suponer en segmentos como downstream o mecánico donde la Compañía tradicionalmente ha tenido una cuota de mercado sólida.

En el resto de áreas geográficas cabe destacar la evolución muy positiva del mercado de la India, un mercado en el que apenas hubo actividad en los años anteriores, con la entrega de tubería para el programa de proyectos de construcción de centrales que esperamos que tenga continuidad en los próximos años, si bien con un ritmo menor al inicialmente esperado.

En cuanto a los precios, el precio medio de venta en el ejercicio ha continuado decreciendo, situándose (sin considerar el impacto en ingresos de la repercusión en el precio del traslado del efecto de los aranceles a los clientes) algo por encima de los 2.100 euros por tonelada, lo que supone una caída del 2% respecto de la media del año anterior.

2.2 Resultados consolidados

Millones de euros	2025	2024	% variación
Importe neto de la cifra de negocios	365,7	324,0	12,9%
Otros ingresos de explotación	12,4	8,8	41,1%
Ingresos de explotación	378,1	332,8	13,6%
Variación de existencias prod. terminados y en curso	(34,5)	10,8	-
Aprovisionamientos	(126,4)	(127,5)	(0,8%)
Gastos de personal	(108,5)	(98,5)	10,1%
Otros Gastos de explotación	(131,8)	(108,8)	21,1%
Otras ganancias/(pérdidas) netas	0,3	0,1	-
EBITDA	(22,8)	8,8	-
<i>Margen sobre cifra de negocios</i>	<i>(6,2%)</i>	<i>2,7%</i>	-
Amortización del inmovilizado	(18,9)	(18,3)	3,2%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(40,8)	4,9	-
Resultado de Explotación	(82,5)	(4,6)	-
Resultado financiero	(28,1)	42,5	-
Impuesto sobre beneficios	(8,3)	(10,1)	(17,8%)
Resultado atribuido a socios externos	0,8	0,9	(11,1%)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(118,1)	28,6	-
<i>Margen sobre cifra de negocios</i>	<i>(32,3)%</i>	<i>8,8%</i>	-

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

EE.UU. ha continuado siendo el principal mercado del Grupo, con un crecimiento de la cifra de negocios en aquel país del 22% respecto del mismo período de 2024. Este incremento de ventas se ha basado en una posición de cartera inicial más sólida gracias a un notable esfuerzo comercial que, sin embargo, se ha visto afectada muy negativamente por las medidas de política arancelaria de la nueva Administración estadounidense implantadas a partir de marzo. El Grupo ha podido atenuar en parte el impacto de los aranceles a través de la repercusión, total o parcialmente, de este incremento de coste a los clientes. Sin embargo, la imposibilidad en algunos casos por parte de los distribuidores de trasladar este sobrecoste a los clientes finales ha tenido un efecto negativo sobre la evolución de la cartera, con cancelaciones puntuales de pedidos y la imposibilidad de competir con los productores locales en un entorno de debilidad de la demanda por la evolución del precio del petróleo y el bajo nivel de inventarios.

La fuerte presión en precios, la caída de producción en el segundo semestre y la pérdida de peso relativo de un producto eficiente en términos de margen como son los tubos al carbono destinados al segmento OCTG han tenido como consecuencia una fuerte caída del EBITDA en el segundo semestre del ejercicio.

Los gastos de personal se han incrementado en un 10,1% respecto del año anterior, como consecuencia del mayor nivel de actividad respecto de 2024, centrada en los primeros meses del año, de la revisión salarial establecida en el Convenio, ligada al IPC y por el impacto de la aplicación de ERTes por causas productivas en las plantas de Amurrio y Trápaga durante gran parte de 2024, mientras que en 2025 la aplicación del ERTE se ha limitado a la planta de Amurrio en los últimos 4 meses del año.

Los otros gastos de explotación se incrementan un 21,1% respecto del ejercicio precedente, si bien este incremento está motivado en gran medida por el coste de los aranceles soportados en las exportaciones de tubo a EE. UU.

Teniendo en consideración la situación del mercado y las perspectivas de que los aranceles a la importación de acero y aluminio en EE. UU. tengan carácter permanente (a diferencia de otras partidas arancelarias en debate), el Grupo ha reestimado el valor de sus activos con arreglo a unas proyecciones de negocio actualizadas que no incorporan las medidas anunciadas con posterioridad al cierre del ejercicio. En consecuencia, se ha dotado una provisión por deterioro de activos de 40,8 millones de euros, que 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, registrado un gasto por este importe en el epígrafe “gasto por impuesto sobre sociedades”.

Los gastos por intereses del ejercicio se han situado en 23,1 millones de euros, lo que supone una reducción significativa respecto de los 27,2 millones del ejercicio anterior, como consecuencia del descenso de los tipos de interés aplicables a la deuda sujeta a tipo variable (deuda senior, préstamo del FASEE y financiación de circulante).

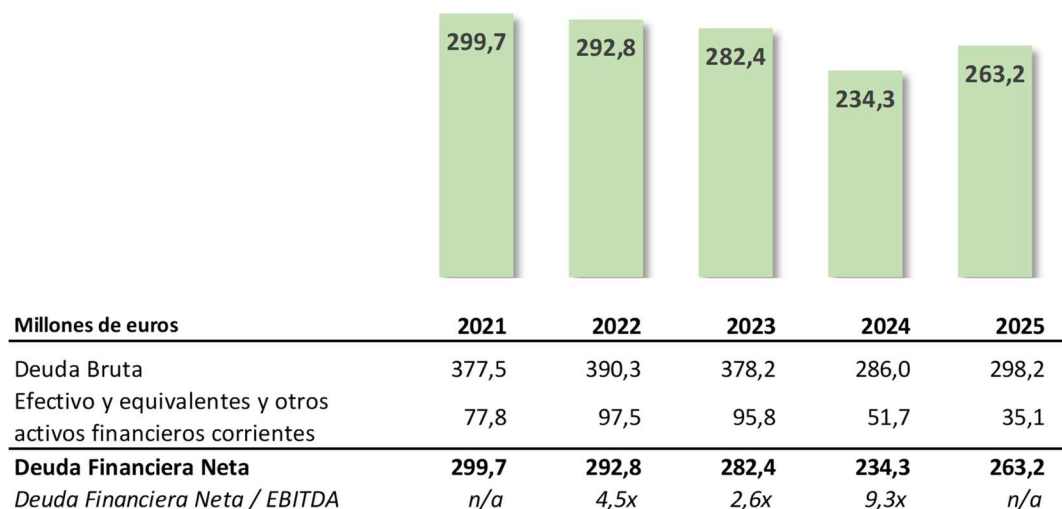
Dentro de “resultados financieros” se incluye un ingreso de 0,2 millones de euros por la variación del valor razonable de instrumentos financieros, que el neto resultante de un gasto de 2,4 millones de euros por la valoración de un PPA financiero contratado para el consumo de energía y de un ingreso de 2,6 millones de euros por la valoración del derivado implícito de la deuda convertible explicado en la Nota 6.3.. Finalmente, este capítulo recoge también un gasto por diferencias negativas de cambio de 5,4 millones de euros como consecuencia de la fuerte depreciación experimentada por el dólar frente al euro en el año 2025.

2.3 Situación financiera

En las circunstancias actuales de menor demanda, el Grupo ha establecido como máxima prioridad la optimización de su tesorería. Por este motivo, en abril de 2025 se acordó con las entidades financiadoras una modificación del calendario de vencimientos de la financiación sindicada, del bono B y del FASEE, 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 cuenta con el apoyo de los financiadores, 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 2,1 millones de euros en el ejercicio, centrado especialmente en la mejora del período medio de cobro a los clientes y en la optimización del ciclo de existencias. Asimismo, se han limitado las inversiones a las actuaciones relacionadas con materias de seguridad en la planta, a actuaciones de 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 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, presentando la siguiente evolución:



Al 31/12/2025 el Grupo ha obtenido una dispensa del covenant deuda neta / EBITDA establecido en el contrato de financiación y está en cumplimiento del límite máximo de capex autorizado.

2.4 Inversiones

Las inversiones ejecutadas por el Grupo en el ejercicio se corresponden con la mejora de determinadas instalaciones, con los compromisos en seguridad asumidos y con los proyectos en marcha de transformación digital, ligados a la identificación y obtención de eficiencias productivas.

2.5 Cambios significativos en políticas contables y en la estructura del Grupo

Las Políticas Contables aplicadas en el ejercicio 2025 son las utilizadas para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del año ejercicio anterior, no habiéndose producido cambios normativos con efecto significativo en las mismas.

Tal y como se explica en la nota 1, en el mes de septiembre el Grupo ha procedido a comprar a su socio su participación del 49% en la sociedad dependiente Tubos Reunidos Premium Threads, S.L.

Además, en el ejercicio 2024 se constituyó la sociedad Tubos Reunidos GmbH, domiciliada en Alemania, con el objetivo de reforzar la presencia comercial del Grupo en los mercados del centro, este y norte de Europa. Esta sociedad ha iniciado su actividad en 2025.

3. ACTIVIDAD DE I+D+i⁴

El Grupo sigue con su convencimiento y compromiso de impulsar la innovación con el objetivo de mejorar los procesos y los productos, alineados con nuestra misión consistente en ofrecer soluciones tubulares innovadoras de una manera leal y competitiva, con la tecnología I+D+i más puntera, el conocimiento de más de 130 años de historia y el compromiso con el medioambiente.

En este sentido, las actuaciones del ejercicio han sido las siguientes:

- Ampliación de la gama dimensional de los tubos fabricados en la planta de Trápaga, enmarcado en el Hazitek Goliat, hemos reducido nuestro espesor mínimo para nuestro mayor diámetro exterior de 28".
- Hemos impulsado la laminación de más tubería de Inoxidable austenítico en la planta de Amurrio, en concreto TP347H con resultados muy satisfactorios y eficientes.
- En la planta de Amurrio se han consolidado positivamente las pruebas iniciadas en 2024 para la fabricación de acero Dúplex, así como se han realizado las primeras pruebas para el desarrollo del grado Superdúplex, también con resultados satisfactorios.
- Con nuestro compromiso con el medioambiente, estamos inmersos en proyectos punteros para la utilización del Hidrógeno como combustible:

⁴ Para mayor información, véase Informe de Sostenibilidad.

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Hazitek H2Bidea, para este proyecto liderado por Nortegas, y en colaboración con otras empresas, pretendemos suministrar nuestra solución tubular en la distribución de 100% H2.
- Hazitek H2Skid, liderado por SARRALLE. La investigación se centra en nuevas tecnologías para la producción de hidrógeno verde mediante un Electrolizador portátil experimental de 1,25 MW AEM/PEM, en el cual se van a incorporar tuberías de TRG diseñadas ad-hoc para esta aplicación.
- PERTE H2Salt, también en conjunto con otras empresas como Iberdrola, para este proyecto liderado por Team pretendemos desarrollar la solución tubular que permita el almacenamiento en cavernas salinas.
- Hazitek H2Integra, liderado por Petronor nos permitirá estar en la vanguardia sobre la idoneidad de la utilización directa en empresas de H2 como combustible.
- Para nuestro mercado upstream, estamos mejorando nuestra conexión, rosca de TRG BTX, hacia mayores exigencias. Hemos revisado el diseño de la rosca consiguiendo mejorar el torque un 15% mayor y estamos en proyecto de modificación de diseño hacia una Wedge High Torque.
- También en el sector upstream, se ha optimizado en la planta de Amurrio la fabricación del grado S13Cr PSL2 de la norma API 5CRA (Corrosion Resistant Alloys), y además se ha extendido con éxito la fabricación de este grado para la gama de tubo grande de la planta de Trápaga.
- Para aplicaciones Criogénicas, hemos conseguido desarrollar tubos de G8 (8% Níquel) con resultados satisfactorios. Asimismo, hemos validado nuevos grados como X65 y X80 para espesores gruesos en nuestra gama de tubo pequeño.
- Para la mejora y conocimiento de nuestra materia prima, estamos colaborando en el proyecto estratégico europeo HYDAM, cuyo objetivo es prevenir el efecto negativo que tiene el H2 en nuestra producción de acero.

Asimismo, para la mejora de procesos, consideramos clave la definición de gemelos digitales de nuestras instalaciones. Tras modelizar nuestra perforadora el pasado ejercicio, estamos trabajando con el modelo para mejorar los potenciales defectos en los tubos, y se ha iniciado la modelización de nuestro Laminador Pilger.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

El 30 de enero de 2026 la dirección del Grupo comunicó el inicio de conversaciones con la Comisión negociadora constituida a tal efecto en representación de los trabajadores de las plantas de Amurrio y Trápaga, con el objetivo de explicar la situación actual del mercado, su impacto sobre la empresa y las medidas del plan de viabilidad que afectarán a cada una de las plantas, entre las cuales se incluye la implantación de un Expediente de Regulación de Empleo que afecta a 301 trabajadores a través de prejubilaciones, salidas incentivadas y finalización de contratos eventuales. El período de negociación posterior ha concluido el 13 de marzo de 2026 sin acuerdo, a pesar de haber obtenido un número de adhesiones superior a la cifra planteada. Esta es una de las primeras líneas de actuación del Plan de Viabilidad indicado en la Nota 6.1. Por esta razón, a pesar de la falta de acuerdo, el Grupo tiene intención de cumplir las condiciones ofrecidas a los trabajadores adheridos dentro del contexto jurídico aplicable y en la medida en que se alcance un acuerdo para la restructuración de la deuda y la obtención de financiación adicional.

Asimismo, el Grupo ha iniciado conversaciones con sus acreedores financieros con el objetivo de acordar una restructuración de su deuda que permita adecuarla a las perspectivas de negocio y capacidad de generación de caja de los próximos años.

5. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2025 todas las operaciones con acciones propias se han realizado en el marco del Contrato de Liquidez suscrito con Kutxabank Investment, S.V., S.A.U. (entidad registrada en la CNMV desde 1989 con Nº de Registro Oficial 40). En concreto, se han comprado 4.019 miles de acciones propias y se han vendido 3.865 miles de acciones propias, con un saldo de autocartera a 31/12/2025 de 826 mil acciones, lo que supone un 0,47% del total de las acciones de la sociedad.

6. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El período medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 102 días.

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La Autoridad Europea de Valores y Mercados (“ESMA”⁶) publicó el 5 de octubre de 2015 en su página web, las “Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento” (MAR o APMs⁷), de obligado cumplimiento para todos los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado oficial y que deban publicar información regulada según lo establecido por la Directiva 2004/109/CE sobre transparencia.

El objetivo de estas Directrices sobre APMs es promover la utilidad y transparencia de aquellas APMs que se incluyen en los folletos o en la información regulada y con su cumplimiento, se pretende promover la utilidad y transparencia de la información que se facilita al mercado, mejorando su comparabilidad, fiabilidad y comprensibilidad.

Las Directrices sobre APMs se refieren a aquellas medidas financieras del rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo del Grupo, que no se encuentren definidas o detalladas en el marco de información financiera que le resulta aplicable (en el caso de Grupo Tubos Reunidos, las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF).

Grupo Tubos Reunidos considera que incluir determinadas medidas de rendimiento no financiero y otras medidas financieras relevantes para la gestión del negocio, adicionalmente a las APMs definidas en los criterios de la directriz de ESMA, contribuye al objetivo citado respecto del cumplimiento de la directriz, aunque esta información deba entenderse como complementaria pero no sustitutiva de las APMs tal como se definen en la directriz.

Los indicadores a los que se refiere la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad, se incluyen en el Anexo correspondiente al Estado de Información no Financiera (EINF).

⁶ *European Securities and Markets Authority*

⁷ *Alternative Performance Measures*

Definiciones y utilidad individual de las Medidas de Rendimiento**A. Medidas económico-financieras**

Medida	Definición / propósito
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	Resultado del ejercicio una vez descontados el resultado financiero, el impuesto sobre beneficios, el deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado y la amortización del inmovilizado. Se trata de una medida de uso común para evaluar la rentabilidad de una compañía, sirve de base para comparaciones y para otras medidas de rendimiento.
EBITDA LTM	EBITDA de los últimos 12 meses ("last twelve months"). Se calcula sumando los últimos 12 EBITDAs mensuales. Su utilidad es la del EBITDA del ejercicio, para periodos no coincidentes con el año natural.
CAPEX (Inversiones)	Acrónimo en inglés de "Capital Expenditures" se calcula como la suma de las adiciones del periodo de inmovilizado intangible y de inmovilizado material.
OPEX (Gastos Operativos)	Acrónimo en inglés de "Operational Expenditures" se calcula como la suma de los consumos (Aprovisionamientos y variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación), los gastos de personal y otros gastos de explotación. Se excluye el importe de Otros ingresos de explotación y Otras ganancias/(pérdidas) netas.
Deuda Financiera Bruta	Suma de los recursos ajenos corrientes y no corrientes que se desglosan en la Nota 15 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos. Se utiliza para analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, referenciándolo también a otras medidas alternativas como el EBITDA o determinar el nivel de apalancamiento (en referencia al total de la deuda y el Patrimonio neto consolidado del Grupo).
Posición de caja e inversiones financieras	Suma del importe del efectivo y otros equivalentes y del importe de los otros activos financieros corrientes. Se utiliza para obtener el importe de la Deuda Financiera Neta, partiendo de la Deuda Financiera Bruta.
Deuda Financiera Neta (DFN)	Deuda Financiera Bruta, descontada la posición de caja e inversiones financieras. Se utiliza para analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, referenciándolo también a otras medidas alternativas como el EBITDA, determinar el apalancamiento neto y como herramienta para la gestión del riesgo de liquidez.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Variación de la DFN	Diferencia entre los saldos de la Deuda Financiera Neta al inicio y al final del periodo de referencia.
Liquidez disponible	Suma del efectivo y otros equivalentes, el límite de las líneas de crédito (a corto y a largo plazo) comprometidas no dispuestas al cierre del periodo de referencia y los límites de las líneas de <i>factoring</i> no dispuestos, neto de eventuales limitaciones a la disposición de fondos. Establece la capacidad para hacer frente a compromisos de pago a corto plazo, por lo que es una herramienta fundamental en la gestión del riesgo de liquidez.
Cash-flow o flujo de caja neto	Variación del importe de la partida efectivo y otros equivalentes al inicio y al final del periodo de referencia.
Capital circulante	Resultado del importe de los saldos de existencias y clientes y otras cuentas a cobrar, menos acreedores comerciales, anticipos de clientes, remuneraciones pendientes de pago y saldos acreedores con Administraciones Públicas (no incluida la deuda aplazada)
Variación del capital circulante	Diferencia entre los saldos del capital circulante al inicio y al final del periodo de referencia.
Patrimonio Neto a efectos mercantiles	Suma del patrimonio neto contable de la Sociedad matriz del Grupo, Tubos Reunidos, S.A. y el importe de los préstamos que tengan la consideración de participativos en la fecha de referencia del dato. Quedan excluidos, por tanto, aquellos préstamos que podrían ser participativos bajo determinadas hipótesis que no se estén cumpliendo a dicha fecha.

B. Medidas operativas

Medida	Definición / propósito
Ventas por segmentos comerciales	Ventas de tubo sin soldadura en función de la tipología y destino del producto según los estándares habituales en la industria de fabricación de tubos sin soldadura: downstream, midstream, upstream y mecánico/industrial.
Ventas por zonas geográficas	Ventas de tubo sin soldadura en función del país del cliente solicitante. Es posible que el destino final de los materiales sea otro país, o incluso que el lugar de entrega difiera del país del cliente, en especial cuando se trata de proyectos en los que se integran los tubos. No obstante, por razones operativas, se consideran las ventas por zonas geográficas en función del país del cliente.
Cartera de pedidos	Volumen de pedidos en firme que, probablemente, serán objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Un pedido es considerado en firme, solo cuando genera obligaciones entre el Grupo y el cliente.
Contratación	Volumen total de las ventas del ejercicio más variación del importe de la cartera de pedidos.
Ajuste por DDP	Importe de las ventas a clientes que han sido facturadas pero que, en función del Incoterm de entrega del producto, no han podido ser objeto de registro contable en el período por no cumplir los criterios de cambio de control establecidos por la NIIF 15.
Toneladas fundidas	Toneladas de chatarra fundidas junto con ferroaleaciones y otros materiales en la acería para la fabricación de palanquilla o lingote, que son los elementos primarios básicos para la producción de tubos en el Grupo.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Toneladas laminadas	Toneladas de acero que han completado el proceso de laminación dentro del ciclo productivo del Grupo.
Toneladas vendidas	Toneladas de tubo de acero que han sido vendidas a clientes

C. Indicadores bursátiles

Medida	Definición / propósito
Cotización media del ejercicio	Media aritmética de las cotizaciones de cierre diarias de la acción durante el ejercicio
Cotización al cierre del ejercicio	Última cotización de la acción de fecha más próxima a la de cierre del ejercicio
Capitalización bursátil al cierre del ejercicio	Valor de multiplicar (i) el número de acciones del capital social de la Sociedad dominante emitidas en Bolsa a fecha de cierre del ejercicio por (ii) la cotización al cierre del ejercicio. Muestra el valor del Grupo en la bolsa de valores a dicha fecha.
Acciones negociadas anuales	Volumen de acciones negociadas en el ejercicio anual de referencia

Conciliación de las Medidas Alternativas de Rendimiento con los Estados financieros intermedios consolidados para los ejercicios 2025 y 2024

A - Medidas económico-financieras

Miles de euros, en su caso	2025	2024
Resultado del ejercicio	(118.840)	27.751
Resultado financiero	28.046	(42.539)
Impuesto sobre beneficios	8.287	10.145
Deterioro, reversión y resultado por enajenaciones del inmovilizado	40.822	(4.910)
Amortización del inmovilizado	18.916	18.319
EBITDA	(22.769)	8.766
Adiciones de inmovilizado material	8.429	11.836
Adiciones de inmovilizado inmaterial	1.124	1.617
CAPEX	9.553	13.453
Aprovisionamientos	126.414	127.492
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	34.455	(10.785)
Gastos de personal	108.521	98.511
Otros gastos de explotación	131.821	108.824
OPEX	401.211	324.042
Recursos ajenos no corrientes	274.410	250.271
Recursos ajenos corrientes	23.826	35.726
Deuda Financiera Bruta	298.236	285.997
Efectivo y otros equivalentes	(31.855)	(46.366)
Otros activos financieros Corrientes	(3.195)	(5.351)
Deuda Financiera Neta (DFN)	263.186	234.280
Efectivo y otros equivalentes	31.855	46.366
Líneas de crédito no dispuestas	357	160
Líneas de factoring no dispuestas	28.211	26.577
Efectivo no disponible (nota 24)	(1.289)	(15.719)
Liquidez disponible	59.134	57.384
Deuda Financiera Neta al inicio del ejercicio	234.280	282.444
Deuda Financiera Neta al cierre del ejercicio	263.186	234.280
Variación de la DFN	(28.906)	48.164
Existencias	71.173	115.447
Clientes y otras cuentas a cobrar	16.669	13.783
Acreedores comerciales	(71.890)	(92.471)
Anticipos de clientes	(3.797)	(1.608)
Remuneraciones pendientes de pago	(4.387)	(5.612)
Saldos acreedores con Administraciones Públicas	(5.509)	(4.710)
Capital Circulante	2.259	24.829
Capital circulante al inicio del ejercicio	24.829	34.213
Capital circulante al cierre del ejercicio	2.259	24.829
Variación del Capital circulante	22.570	9.384
Capital Social de la Sociedad matriz	3.494	3.494
Patrimonio Neto contable de la Sociedad matriz	(99.504)	60.551
Préstamos participativos	138.464	126.756
PATRIMONIO NETO a efectos mercantiles de la Sociedad matriz	38.960	187.307
Patrimonio neto / Capital Social	11,15	53,61

B - Medidas operativas

Miles de euros	2025	2024
Ventas zonas geográficas		
España	10.006	13.992
Resto Europa	109.768	126.746
Norte América	150.413	125.669
Oriente Medio y África	29.459	19.285
Lejano Oriente	36.308	19.921
Otros	1.146	2.915
Total ventas	337.100	308.528
Ventas por segmento		
Generación de energía, refino y petroquímica (Downstream)	87.500	75.839
Petróleo y Gas - OCTG (Upstream)	126.612	103.719
Petróleo y Gas - Conducciones (Midstream)	68.029	67.277
Construcción, Mecánico, Industrial	54.959	61.693
Total ventas	337.100	308.528

C - Indicadores Bursátiles

	2025	2024
Cotización media del ejercicio (euros)	0,529	0,636
Cotización al cierre del ejercicio (euros)	0,317	0,466
Capitalización bursátil (miles de euros)	55.374	81.401
Acciones negociadas anuales (miles de acciones)	198.149	214.679