

Informe de Revisión Limitada

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Consolidado
Intermedio correspondientes al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de TUBACEX, S.A. por encargo de la dirección:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de TUBACEX, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de TUBACEX, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la dirección de TUBACEX, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 03/25/04011

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

ERNST & YOUNG, S.L.



Francisco Rahola Carral

24 de julio de 2025

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
Consolidado
correspondientes al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de
2025, elaborados conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.6.2025	31.12.2024	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	30.6.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 4	106.475	117.725	Fondos propios	Nota 10.1	56.947	56.947
Fondo de comercio		7.089	8.011	Capital escriturado		17.108	17.108
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	99.386	109.714	Prima de emisión		3.763	3.763
Inmovilizado material		337.148	343.797	Reserva de revalorización	Nota 10.2	287.674	286.202
Instrumentos financieros derivados	Nota 6	316	647	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación		(10.162)	(10.792)
Activos financieros no corrientes		27.497	4.032	Acciones propias		15.563	22.854
Activos por impuestos diferidos		89.260	93.288	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Nota 10.5	1.344	2.616
Total activo no corriente		560.696	559.489	Otros instrumentos de patrimonio neto		372.237	378.698
				Ajustes por cambio de valor	Nota 10.3	(35.566)	(359)
				Diferencias de conversión		240	(313)
				Operaciones de cobertura		(35.326)	(672)
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		336.911	378.026
				Intereses minoritarios		95.254	104.124
				Total patrimonio neto		432.165	482.150
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones no corrientes	Nota 11	7.072	6.426
				Ingresos diferidos		8.876	7.510
				Pasivos financieros no corrientes	Nota 12	257.050	168.415
				Deudas con entidades de crédito		224.506	168.415
				Obligaciones y otros valores negociables	Nota 15	32.544	-
				Prestaciones a los empleados		7.600	7.849
				Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16	21.852	23.491
				Otros pasivos financieros no corrientes		60.514	30.272
				Total pasivo no corriente		362.964	243.563
				PASIVO CORRIENTE			
ACTIVO CORRIENTE				Provisiones corrientes	Nota 11	338	767
Existencias	Nota 7	449.491	423.168	Pasivos financieros corrientes		252.711	332.072
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		161.314	108.172	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 12	126.108	202.027
Clientes por ventas y prestación de servicios	Nota 8	117.225	76.609	Deudas con entidades de crédito		120.030	120.969
Otros deudores		44.089	31.563	Instrumentos financieros derivados	Nota 14	2.318	2.390
Instrumentos financieros derivados	Nota 6	3.736	3.651	Otros pasivos financieros		4.265	6.686
Activos financieros corrientes		16.981	11.121	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	265.582	273.758
Otros activos corrientes		4.314	1.837	Proveedores comerciales		182.142	189.574
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 9	117.228	225.272	Otras cuentas a pagar		78.531	79.376
Total activo corriente		753.064	773.221	Pasivos por impuesto corriente		4.909	4.808
TOTAL ACTIVO		1.313.760	1.332.710	Total pasivo corriente		518.631	606.597
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.313.760	1.332.710

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Miles de euros)

	Notas	30.06.2025	30.06.2024
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21	361.435	397.966
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 7	27.173	31.008
Trabajos realizados por el grupo para su activo		1.656	1.656
Aprovisionamientos		(160.355)	(187.248)
Otros ingresos de explotación	Nota 4.2	25.022	5.664
Gastos de personal		(94.575)	(81.892)
Otros gastos de explotación		(99.397)	(117.099)
Amortización del inmovilizado	Notas 21	(23.603)	(22.611)
Resultado de explotación		37.356	27.444
Ingresos financieros		1.130	1.265
Gastos financieros	Nota 12	(14.949)	(20.033)
Diferencias de cambio		(3.236)	538
Resultado financiero		(17.055)	(18.230)
Resultado del ejercicio antes de impuesto		20.301	9.214
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	(3.245)	(1.179)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		17.056	8.035
Resultado procedente de las actividades discontinuadas			-
Resultado consolidado del ejercicio		17.056	8.035
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		15.563	6.459
Intereses minoritarios		1.493	1.576
Beneficio por acción (en euros)			
- Básicas		0,13	0,05
- Diluidas		0,13	0,05

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Miles de euros)

	Nota	30.06.2025	30.06.2024
Resultado consolidado del ejercicio		17.056	8.035
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Resultados imputados directamente contra patrimonio			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo			
Efecto impositivo	Nota 10.3	108	(2.935)
Diferencias de conversión	Nota 10.3	(26)	704
		(45.570)	4.910
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo			
Efecto impositivo	Nota 10.3	619	915
		(148)	(220)
Otro resultado integral		(45.017)	3.374
Total resultado integral del ejercicio		(27.961)	11.409
Atribuido a:			
La Sociedad dominante			
Intereses minoritarios		(19.091)	9.833
		(8.870)	1.576

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Miles de euros)

	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante										
	Fondos Propios										
	Capital Escribirado	Prime de Emisión	Reserva de Revalorización	Otras Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Otros Instrumentos del patrimonio	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de Efectivo	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024	56.947	17.108	3.763	140.974	(11.674)	36.332	2.334	(8.489)	2.746	53.595	293.536
Total Ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	6.459	-	4.910	(1.536)	772	11.409
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	36.332	-	(36.332)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 10.2)	-	-	-	573	1.239	-	(675)	-	-	-	1.137
Dividendos	-	-	-	(14.533)	-	-	-	-	-	-	(14.533)
Otros movimientos	-	-	-	83	-	-	-	-	-	-	83
Saldo al 30 de junio de 2024	56.947	17.108	3.763	163.429	(10.435)	6.459	1.659	(2.775)	1.210	54.367	291.732
Saldo al 1 de enero de 2025	56.947	17.108	3.763	286.202	(10.792)	22.854	2.616	(359)	(313)	104.124	482.150
Total Ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	15.563	-	(35.207)	553	(8.870)	(27.961)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	22.854	-	(22.854)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 10.2)	-	-	-	2.761	630	-	-	-	-	-	3.391
Dividendos (Nota 3)	-	-	-	(25.000)	-	-	-	-	-	-	(25.000)
Planes de Incentivos a largo plazo (Nota 10.5)	-	-	-	1.616	-	-	(1.272)	-	-	-	344
Otros movimientos	-	-	-	(759)	-	-	-	-	-	-	(759)
Saldo al 30 de junio de 2025	56.947	17.108	3.763	287.674	(10.162)	15.563	1.344	(35.566)	240	95.254	432.165

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Miles de euros)

	Notas	30.06.2025	30.06.2024
Flujos de efectivo de actividades de explotación:			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		20.301	9.214
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones	Notas 4 y 5	23.603	22.611
Correcciones valorativas por deterioro	Notas 7, 8	(6.231)	(4.032)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Nota 4.2	(25.312)	-
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		3.236	(538)
Variación de provisiones	Notas 7, 8 y 11	31	(743)
Ingresos financieros		(1.130)	(1.265)
Gastos financieros		14.949	20.033
		29.447	45.280
Cambios en el capital circulante:			
Existencias	Nota 7	(25.556)	(30.102)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	(47.678)	(12.759)
Otros activos corrientes		(8.337)	4.275
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	10.253	(54.765)
Otros activos y pasivos no corrientes		(8.035)	(1.427)
		(79.353)	(94.778)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses cobrados		1.130	1.265
Intereses pagados		(11.628)	(20.033)
		(10.498)	(18.768)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		(60.404)	(68.266)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por inversiones			
Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	Nota 2.7	(6.301)	-
Adquisición de inmovilizado material	Nota 5	(32.246)	(27.836)
Adquisición de activos intangibles	Nota 4	(3.200)	(3.495)
Cobros por desinversiones			
Enajenación de activos intangibles		9.500	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(32.247)	(31.331)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Emisión de deudas con entidades de crédito		87.686	63.849
Emisión de otras deudas financieras		-	13.189
Emisión de otros pasivos financieros	Nota 12	-	-
Devolución de deudas con entidades de crédito		(75.919)	(11.632)
Devolución de otros pasivos financieros	Nota 12	630	1.238
Adquisición/Venta de otras acciones propias			
Pagos por dividendo y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos	Nota 3	(25.000)	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(12.603)	66.644
Efecto en las variaciones de tipo de cambio en el efectivo y equivalentes.		(2.790)	508
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)		(108.044)	(32.445)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	Nota 9	225.272	159.319
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre	Nota 9	117.228	126.874

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX

Notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

1.1 Introducción

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido el 6 de junio de 1963 y tiene su domicilio social en Llodio (Álava).

Su objeto social es, entre otros, la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. No obstante, a partir del 1 de enero de 1994, la Sociedad dominante quedó convertida en una sociedad tenedora de participaciones y cabecera del Grupo Tubacex, sin actividad productiva, ya que ésta es desarrollada por sus sociedades dependientes.

La actividad principal de Tubacex, S.A. se concentra en la tenencia de participaciones y en la prestación a las empresas del Grupo de determinados servicios de carácter centralizado y de arrendamiento que son objeto de facturación.

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo de las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2024, así como las incorporadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Nota 2.7). Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo TUBACEX o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, inoxidables.

Tubacex, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española.

1.2 Otra información

Durante el ejercicio 2025, el Consejo de Administración de Tubacex, S.A. ha actualizado la política general de Riesgos y Control, la cual se encuentra debidamente publicada en la página web de la compañía. Dicha política incluye los principios básicos y el marco general de actuación para el control y la gestión de riesgos de toda naturaleza a los que se enfrenta el Grupo Tubacex.

Durante el ejercicio 2025, la compañía actualizará el mapa de riesgos corporativo atendiendo a sus procedimientos internos, así como a la gestión y mantenimiento de la ISO 31000.

Adicionalmente la política identifica los factores de riesgo, indicando que podrían variar según las condiciones y evolución del negocio.

Las actividades que desarrolla el Grupo TUBACEX están expuestas a diversos riesgos financieros, enmarcados en los Riesgos de Mercado: riesgo de precios de materias primas y energía, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y valor razonable, entre lo más significativos.

El entorno de volatilidad global en los mercados financieros y la dimensión de Grupo Tubacex exponen las actividades a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implantar mecanismos de control específicos.

Las tareas de gestión de los riesgos financieros en el Grupo se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los resultados. Para cubrir ciertos riesgos, el Grupo emplea o puede emplear instrumentos financieros.

A continuación, se identifican los riesgos financieros más significativos:

a. Riesgo de precios de materias primas y energía

Dentro del plan estratégico los Administradores marcan como objetivo clave el reducir el impacto de la volatilidad de los precios de materias primas y energía en la cuenta de resultados consolidada, teniendo desde la Dirección de Grupo un exhaustivo control de las posiciones de circulante en función de los hitos temporales del proceso productivo y facturación de cara a minimizar el mencionado efecto.

En los casos en que los pedidos de venta se negocian a precio variable, el riesgo de precios de materias primas se ve compensando significativamente derivado del mecanismo de cobertura implícita que supone la aplicación del recargo de aleación que el Grupo repercute a sus clientes en el precio de venta, consiguiendo en estos casos una cobertura natural altamente eficaz.

Respecto a las adquisiciones de energía, el Grupo cuenta con diversos mecanismos para cubrir la fluctuación del mercado, habiendo hecho en los últimos ejercicios un gran esfuerzo debido a la gran volatilidad del mercado. En este sentido, el Grupo TUBACEX dispone de acuerdos de largo plazo para el suministro de electricidad y gas que permiten asegurar el origen renovable, así como minimizar la volatilidad de los mercados permitiendo al grupo garantizar la estabilidad de los costes de transformación en los contratos a largo plazo, suponiendo un área de revisión continua.

En los casos de pedidos de venta negociados a un precio fijo, el Grupo utiliza contratos de futuro de precios de materias primas, principalmente níquel, cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta.

b. Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Asimismo, para cubrir los riesgos de crédito de las ventas, el Grupo sigue una política prudente de cobertura, fundamentalmente con compañías de seguros de crédito en el caso de que no se dirijan a clientes de elevada solvencia.

Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

Al 30 de junio de 2025, la exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", cuyo importe bruto asciende a 120.166 miles de euros (85.014 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Parte de estos créditos por importe de 2.941 miles de euros (8.405 miles de euros 31 de diciembre de 2024) se encuentran deteriorados contablemente (Nota 8). Al 30 de junio de 2025 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes que se encuentran vencidos asciende a 14.093 miles de euros, aproximadamente (9.600 miles de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2024). La mayor parte de estos créditos llevan vencidos menos de dos meses y el Grupo considera que no son de dudosa recuperabilidad, teniendo en cuenta que la operativa normal de negocio, en ocasiones, y por causas distintas al riesgo de insolvencia, provoca la existencia de retrasos en el cobro.

c. Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos amplios y buenas condiciones financieras, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo, líneas de factorización que ayudan a anticipar los cobros de los clientes, líneas de confirming que facilitan la gestión de los pagos a proveedores a través de una heterogeneidad de la financiación obtenida variando los acreedores financieros entre entidades financieras, administración pública concesionaria de préstamos CDTIs, Compañía Española de Financiación del Desarrollo, el Instituto de Crédito Oficial o buscando financiación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (Nota 12). Todos estos mecanismos ayudan a Grupo Tubacex a tener una buena posición de liquidez.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se producirán tensiones de liquidez en el corto plazo.

d. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólares de EE.UU. y en rupias. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos en divisa, activos y pasivos reconocidos, e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

A efectos de presentación de información financiera la Dirección del Grupo designa contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, principalmente en dólares de EE.UU. y en rupias indias.

e. Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La cobertura de este tipo de riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando cobertura IRS. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Los préstamos y otros pasivos corrientes y no corrientes 30 de junio de 2025 ascienden a 503.178 miles de euros (491.411 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). Durante el ejercicio 2025 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 116 millones de euros (126 millones de euros, aproximadamente, en 2024). Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros pasivos financieros por importe total de 46.350 miles de euros (36.958 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Como el Grupo no posee activos remunerados significativos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Factores de riesgos climático

El Grupo TUBACEX tiene incorporado los riesgos climáticos y de transición a su modelo global de riesgos. La evaluación se realiza de acuerdo a las recomendaciones del Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD), evaluando por una parte los riesgos físicos (agudos y crónicos), resultado de los efectos del cambio climático sobre la actividad, y, por otra parte, los riesgos de transición, resultado de los impactos de una transición hacia una economía de bajo carbono.

Los riesgos se analizan en tres horizontes diferentes - corto (2025), medio (2030) y largo (2050)- identificando sus posibles fuentes, y valorando su probabilidad de ocurrencia, el posible impacto en el negocio y el marco de tiempo para su realización.

En el caso de los riesgos de transición se usaron como referencia escenarios de la IEA (escenario de políticas anunciadas, APS; Escenario de políticas declaradas, STEPS; Escenario de desarrollo sostenible, SDS; y escenario Net Zero, NZE), así como modelos y estimaciones propias para la evolución de sectores no energéticos. En el caso de los riesgos físicos se consideraron los escenarios de emisión RCP 4.5 y 8.5. Para más información del enfoque de gestión y detalle de los riesgos consultar.

Factores Geopolíticos

Durante el ejercicio 2025 los diferentes conflictos geopolíticos, especialmente Ucrania y Oriente Medio, no han tenido ninguna afección significativa en relación al negocio y al impacto económico en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

1.3 Operaciones corporativas

Ejercicio 2025:

Sentinel Prime.

El 5 de marzo del 2025 el grupo Tubacex, ha otorgado a Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. ("ADNOC") los derechos de uso de su innovadora tecnología de conexión premium, Sentinel Prime.

El acuerdo de licencia, por importe de 50 millones de dólares y pagadero en un período de cinco años, permite a ADNOC utilizar la tecnología Sentinel Prime en sus aplicaciones OCTG de acero al carbono no CRA, lo que refuerza sus capacidades tecnológicas en las operaciones de extracción de petróleo y gas.

Sentinel Prime ha sido diseñada para responder a las exigencias más recientes del sector, ofreciendo un rendimiento superior en entornos de alta presión y temperatura, así como en pozos profundos y horizontales. Además, esta conexión disruptiva ha obtenido la certificación API CAL IV:2017, consolidando aún más la posición de Tubacex en el segmento de conexiones premium.

Ejercicio 2024:

Mubadala Investment Company

El 1 de noviembre del 2024, Tubacex cerró un acuerdo para la toma de participación por parte de Mubadala Investment Company ("Mubadala") de un 49% del negocio de soluciones tubulares para la exploración y producción de gas y petróleo (OCTG) de Tubacex.

El importe de la operación, que fue objeto de desembolso por parte de Mubadala, ascendió a 158 millones de dólares USA más el importe correspondiente de la inversión en la planta para el acabado y operaciones de roscado de tubos CRA OCTG que Tubacex está construyendo en Abu Dabi. Derivado de esta transacción, no hubo ningún impacto significativo en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2024, al ser un perímetro que se ha consolidado globalmente. El efecto en patrimonio ascendió a 182 millones de euros, de los cuales, 55 millones de euros correspondieron a intereses minoritarios.

La incorporación de socios estratégicos que aceleren el negocio y crecimiento de Tubacex es uno de los objetivos del plan estratégico NT2 presentado el mes de noviembre 2023.

Mediante esta operación Tubacex consolida a largo plazo su liderazgo en el mercado mundial de CRA OCTG, centrado en soluciones tubulares para la extracción de gas como energía de transición.

El Grupo consolida su presencia estratégica en los Emiratos Árabes Unidos, donde, fruto del mega contrato comercial firmado con el principal operador energético del emirato, construye una planta para el acabado y operaciones de roscado de tubos CRA OCTG. Esta planta será la tercera del grupo en la región. Al mismo tiempo, esta operación dinamizará la actividad de las plantas del grupo, incluidas las ubicadas en el País Vasco, y podría suponer nuevas inversiones en dichas instalaciones.

Operación Promet

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2024 se llegó a un acuerdo con el socio minoritario de Promet AS para la adquisición del 34% de la misma a materializar entre el año 2024 y 2025 por un importe total de 11.875 miles de euros. Al cierre de Junio del 2025 se ha desembolsado el importe íntegro (estando registrado un pasivo a corto plazo de 6.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

2. Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2024 fueron formuladas por los Administradores el 27 de febrero de 2025 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 22 de mayo de 2025 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas y que son aplicables para la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad dominante. Esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Tubacex, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo a los efectos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024.

2.2 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 con excepción de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio y que no han tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

Las normas que han entrado en vigor en el ejercicio son las siguientes:

Norma, interpretación o modificación
Ausencia de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)

b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas ni estados financieros intermedios resumidos consolidados, a excepción de los efectos que el Grupo espera por la adopción de la NIIF 18, cuyo impacto en cuanto a la presentación e información a revelar en los estados financieros se espera que sea relevante.

La norma que entrará en vigor en el siguiente ejercicio es la siguiente:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Mejoras anuales (volumen 11)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2026
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2026
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027

2.3 Moneda funcional

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en euros, que es la moneda funcional del Grupo Tubacex. Todos los importes se han redondeado a la cifra en miles de euros más cercana, salvo que se indique algo distinto.

Las transacciones denominadas en divisas distintas del euro se reconocen conforme a las políticas descritas en la Nota 3.8 de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

La información incluida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones, realizadas en función de la mejor estimación disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2024.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a la fecha de preparación de estos estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios. Esta modificación se realizaría en su caso conforme a lo establecido en la NIC 8, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

Al 30 de junio de 2025, los Administradores del Grupo TUBACEX estiman que no existen pasivos contingentes significativos para el Grupo que no estén desglosados en estos estados financieros intermedios.

2.5 Comparación de la información

De acuerdo con la NIC 34, sobre "Información Financiera Intermedia Resumida", adoptada por la Unión Europea, la Dirección de la Sociedad Dominante, presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con el balance consolidado al 30 de junio de 2025, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2024). Por otra parte, junto a cada una de las partidas de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras consolidadas correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, se presentan las correspondientes al período de seis meses el 30 de junio de 2024.

2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que exista un componente estacional que afecte a las cifras de los seis primeros meses de 2025, y por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas adjuntas en relación con la estacionalidad de las operaciones.

2.7 Principios de consolidación

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Variaciones en el perímetro de consolidación de 2025

Durante el ejercicio 2025 no habido variaciones en el perímetro de consolidación.

Variaciones en el perímetro de consolidación de 2024

TSS Northeast Asia CO., LTD

Con fecha 4 de marzo de 2024, se constituyó la sociedad TSS Northeast Asia, LTD, por un importe de 200 miles de euros.

Tubacex Asia LLP

Con fecha 23 de enero de 2024, se constituyó la sociedad Tubacex Asia LLP, por un importe de 11 miles de euros (1 millón de INR).

Tubacex Fertilizers and Chemicals SRL

Con fecha 22 de Julio de 2024, se constituyó la sociedad Tubacex Fertilizers and Chemicals SRL, por un importe de 10 miles de euros.

Tubacex Premium Connections, S.L.

Con fecha 28 de Junio de 2024, se constituyó la sociedad Tubacex Premium Connections, S.L. , por un importe de 3 miles de euros.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2024.

2.9 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

3. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La Junta General de Accionistas, de fecha 22 de mayo de 2025, aprobó la siguiente propuesta de Distribución del Resultado (beneficio) del ejercicio 2024:

	Miles de euros
A Dividendos	25.000
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	22.521
A Reservas	16.888
Total	64.409

Dicha propuesta figura asimismo en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales (y Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas) correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 que fueron formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de febrero de 2025.

La distribución del citado importe de dividendos se ha efectuado el 30 de mayo del 2025.

4. Inmovilizado Intangible

El desglose del inmovilizado intangible a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Miles de euros			
	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2024	8.011	107.523	2.191	117.725
Inmovilizado Intangible neto, 30.06.2025	7.089	97.195	2.191	106.475

4.1 Fondo de comercio

El desglose de la partida Fondo de comercio se desglosa como sigue a continuación:

	30.06.2025	31.12.2024
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	6.989	7.911
Metaux Inox Services S.A.S.	100	100
Total	7.089	8.011

Las variaciones en el Fondo de comercio se deben a las diferencias de conversión generadas en el ejercicio.

A 30 de junio de 2025 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2024 sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio registrado.

4.2 Otros Activos intangibles

Tal y como se menciona en la nota 1.3, el 5 de marzo del 2025 el grupo Tubacex, ha otorgado a Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. ("ADNOC") los derechos de uso de una parte de su tecnología de conexión premium, habiendo supuesto una baja de otros activos intangibles de 1.294 miles de euros y generando un resultado positivo de 25.282 miles de euros, el cual ha sido registrado en el epígrafe de otros ingresos de explotación. Todos los gastos correspondientes al desarrollo de este proyecto se encuentran registrados en los correspondientes epígrafes de la cuenta de resultados.

La compañía no ha considerado necesario realizar deterioro de ninguna de sus unidades generadoras de efectivo a junio de 2025, ante la ausencia de indicadores relevantes de deterioro y tras analizar la última información financiera prospectiva disponible.

5. Inmovilizado material

El desglose de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2025 es como sigue:

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Obras de arte	Anticipos y en curso	Amortización acumulada Total	Deterioro acumulado Total	Total
Inmovilizado material neto, 31.12.2024	202.696	756.387	87.768	4.334	39.549	(746.609)	(328)	343.797
Inmovilizado material neto, 30.06.2025	147.816	780.385	63.332	4.334	52.800	(711.191)	(328)	337.148

Las principales altas habidas en los ejercicios 2025 y 2024 se corresponden con inversiones en herramientas de utillaje así como inversiones asociadas a la operativa normal de negocio de las diferentes sociedades del Grupo así como a la construcción de una nueva planta que se está llevando a cabo en Abu Dhabi, relacionado con el contrato de Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC).

A fecha 30 de junio de 2025, el Grupo tiene compromisos de inmovilizado material derivados de la nueva planta de Abu Dhabi e inversiones y compromisos asociados a descarbonización de las plantas europeas, por importe de 22.878 miles de euros.

6. Activos financieros

El detalle al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros		
	30.06.2025		
	Valor razonable con cambios en resultados	A coste /Coste amortizado	Total
Activos financieros no corrientes			
Instrumentos de patrimonio	-	3.773	3.773
Otros activos financieros	-	23.724	23.724
Largo plazo / no corrientes	-	27.497	27.497
Otros activos financieros	16.981	-	16.981
Corto plazo / corrientes	16.981	-	16.981
Total	16.981	27.497	44.478

	Miles de euros		
	31.12.24		
	Valor razonable con cambios en resultados	A coste/ Coste amortizado	Total
Activos financieros no corrientes			
Instrumentos de patrimonio	-	3.665	3.665
Otros activos financieros	-	367	367
Largo plazo / no corrientes	-	4.032	4.032
Otros activos financieros	11.121	-	11.121
Corto plazo / corrientes	11.121	-	11.121
Total	11.121	4.032	15.153

El importe de 23.408 miles de euros clasificado en otros activos financieros no corrientes se corresponde con la cuenta a cobrar a largo plazo derivada de la transacción mencionada en la nota 4.2 de la venta de los derechos de uso de una parte de su tecnología de conexión premium.

La principal inversión financieras no corrientes que posee el Grupo Tubacex es la participación en una sociedad (no cotizadas), a través de IBF SpA, la cual se encuentra registrada en el epígrafe Instrumentos de patrimonio y se detallan en la nota 9 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de diciembre de 2024.

Asimismo, en Otros activos financieros no corrientes, el Grupo mantiene principalmente registrado un crédito concedido a la empresa vinculada, Coprosider Srl. por importe de 316 miles de euros (367 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Los activos financieros incluidos como Otros activos financieros corrientes corresponden principalmente a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio plazo, con disponibilidad inmediata. El valor contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable.

7. Existencias

El detalle al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
Materias primas y otros aprovisionamientos	161.706	168.193
Productos en curso y semiterminados	98.402	95.064
Productos terminados	221.698	194.961
Anticipos a proveedores	3.169	1.201
Deterioro	(35.484)	(36.251)
	449.491	423.168

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	120.166	85.014
Deudores varios	20.715	17.980
	140.881	102.994
Menos- Deterioros	(2.941)	(8.405)
Total activos financieros	137.940	94.589
Administraciones Públicas deudoras	23.374	13.583
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	161.314	108.172

Dentro del epígrafe de deudores varios, 8.379 miles de euros corresponden con el importe pendiente de cobro a corto plazo derivado de la transacción mencionada en la nota 4.2 de la venta de los derechos de uso de una parte de su tecnología de conexión premium.

A 30 de junio de 2025, el Grupo tiene un importe de 64.029 miles de euros factorizado que ha sido dado de baja al tratarse de factoring sin recurso (104.902 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

9. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El detalle al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
Caja y bancos	117.228	225.272
	117.228	225.272

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo y pagarés con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

10. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

10.1 Capital

El capital social al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 está representado por 126.549.251 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias, cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 30 de junio de 2025, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz posee una participación del 11% (11% porcentaje de participación a 31 de diciembre de 2024) no existiendo accionistas adicionales con una participación superior al 10%.

10.2 Acciones propias

A 30 de junio de 2025 las sociedades del grupo consolidado tienen en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Miles de euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de euros)
Acciones propias a 30 de junio de 2025	3.734.650	1.681	2,721	10.162

El movimiento registrado en el ejercicio de las acciones propias de la Sociedad Dominante ha sido el siguiente (en miles de euros):

	31.12.2024	Compras	(Ventas)	30.06.2025
Acciones propias	10.792	5.777	(6.407)	10.162

Con fecha 21 de mayo de 2025 la Junta General de Accionistas autorizó de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, al Consejo de Administración para que pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones de "TUBACEX, S.A." por la propia Sociedad y sus participadas durante el plazo máximo de cinco años con un número máximo de acciones a adquirir, sumadas a las que ya posean TUBACEX, S.A. y sus filiales hasta el 10% del capital suscrito y dejando sin efecto el acuerdo adoptado en la Junta General de 24 de junio de 2021 en lo no ejecutado.

10.3 Ajustes por cambio de valor

La composición y el movimiento habido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados en el otro resultado global durante los ejercicios 2025 y 2024 se presentan a continuación:

	Miles de euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(8.489)	3.484	(738)	(5.743)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	8.130	(1.380)	331	7.081
Reclasificación a resultados	-	(2.645)	635	(2.010)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	(359)	(541)	228	(672)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(45.570)	108	(26)	(45.488)
Otros movimientos	10.363	-	-	10.363
Reclasificación a resultados	-	619	(148)	471
Saldo al 30 de junio de 2025	(35.566)	186	54	(35.326)

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

10.4 Políticas de gestión de capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital social son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas, beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros Grupos en el sector, TUBACEX controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento financiero neto dividido entre el patrimonio neto. El endeudamiento neto se determina por la suma de los préstamos y otros pasivos remunerados tanto a corto como largo plazo y menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes y los activos financieros corrientes.

Los ratios a 30 de junio de 2025 y diciembre de 2024 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
Total endeudamiento financiero (Nota 12)	503.178	491.411
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes (Notas 6 y 9)	(134.209)	(236.393)
Deuda financiera neta	368.969	255.018
Patrimonio neto	432.165	482.150
Ratio de endeudamiento	85%	53%

10.5 Otros instrumentos de patrimonio

Al 30 de Junio 2025 se encuentran vigentes los siguientes compromisos con pagos basados en acciones, derivados de los siguientes acuerdos:

- En base al acuerdo de la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2024, el Grupo tiene dotado 1.344 miles de euros a 30 de junio de 2025 (1.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) por un plan de incentivos a largo plazo para el periodo 2024-2026, pagadero en acciones, para el Consejero Delegado y otros miembros responsables del Grupo y cuyo devengo será hasta diciembre de 2026.
- En base al acuerdo de la Junta General de Accionistas 22 de mayo de 2025, se ha aprobado un nuevo plan de incentivos a largo plazo para el Consejero Delegado y otros miembros responsables del Grupo y cuyo devengo será hasta diciembre de 2027. A fecha de emisión de estos estados financieros intermedios el grupo no tiene registrada ninguna provisión correspondiente a este plan.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2024 se encontraban vigentes los siguientes compromisos:

- En mayo de 2016 el Consejo de Administración y la Junta General de Accionistas aprobaron un plan de incentivos a largo plazo (Nota 3.12), que otorgaba un programa de opciones de compra sobre 500.000 acciones para el Consejero Delegado y miembros de Alta Dirección por dos euros cada una, con fecha de ejercicio inicialmente prevista el 31 de marzo de 2018 y que fue sucesivamente prorrogado hasta marzo de 2025. Durante 2024 y como se indica en las cuentas anuales del mencionado ejercicio, se liquidaron la parte de incentivos concedida a miembros de la Alta Dirección con una entrega de 960.000 acciones. En el primer trimestre el ejercicio 2025, las opciones de compra correspondientes al consejero delegado no han sido finalmente ejecutadas.
- En mayo de 2019 la Junta General de Accionistas aprobó un plan de incentivos a largo plazo en los mismos términos que en 2016, donde otorgaba un programa de opciones de compra sobre 500.000 acciones para el Consejero Delegado por tres euros cada una, con fecha de ejercicio inicialmente prevista el 31 de marzo de 2024 y que ha sido prorrogado hasta marzo de 2025. En ese plan, se otorgaron préstamos a 9 miembros de la Alta Dirección para la adquisición de 1.080.000 acciones por 3 euros y un límite individual de 120.000 acciones, cuyo vencimiento y ejecución del plan estaba previsto el 31 de marzo de 2024 y que ha sido prorrogado hasta marzo de 2025, en la que debían ser amortizados en su totalidad bien mediante el pago en dinero o la entrega a la Sociedad Dominante de la totalidad de las acciones adquiridas durante el ejercicio 2019. Este plan ha sido íntegramente materializado en el primer trimestre del ejercicio 2025, las opciones de compra correspondientes al consejero delegado no han sido finalmente ejecutadas.

11. Provisiones

Provisiones no corrientes

Otras responsabilidades

El Grupo TUBACEX tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones. El importe provisionado por este concepto al 30 de junio de 2025 asciende a 5.648 miles de euros (5.002 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Provisiones por daños medioambientales

Igualmente, este epígrafe incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 1.424 miles de euros (1.424 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Provisiones corrientes

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" recoge principalmente provisiones por posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 338 y 767 miles de euros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

Pasivos contingentes

El Grupo TUBACEX tiene pasivos contingentes derivados de la propia operativa del negocio relacionados con retrasos en los pedidos y entregas, reclamaciones de clientes y otras cuestiones derivadas de la situación actual del Grupo, no siendo ninguno de los cuales lo suficientemente relevante de manera individual para ser desglosado en estos estados financieros intermedios.

Garantías entregadas

El Grupo TUBACEX tiene entregados avales bancarios con el objeto de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 21.260 miles de euros a 30 de junio de 2025 (22.201 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, con fecha 24 de mayo de 2017, el Grupo suscribió un contrato con la National Iranian Oil Company (NIOC) para el suministro de 600 km de tubos de acero inoxidable resistentes a la corrosión. A 31 de diciembre de 2024, NIOC ejecutó de manera fraudulenta y en contra de las normas internacionales que prohíben este tipo de pagos -cuyo incumplimiento puede dar lugar a la imposición de las correspondientes sanciones internacionales sobre las entidades pagadoras-, los avales concedidos por el Grupo a su favor por importe de 49.707 miles de euros en garantía del cumplimiento del contrato.

El pasado 28 de enero de 2025, el Grupo presentó solicitud de arbitraje internacional frente a NIOC, confiando que se resuelva la citada ejecución fraudulenta en un plazo inferior a dos años. Por su parte, las entidades financieras contragarantes de los mencionados avales se han opuesto a la ejecución de las contragarantías haciendo valer la excepción por dolo en la ejecución de las garantías primarias, indicando que no procederán con el pago de las mismas por considerar la ejecución fraudulenta.

El 14 de febrero de 2025, el Grupo recibió notificación del auto de fecha 13 de febrero de 2025, en virtud del cual la Audiencia Provincial de Vizcaya ordenaba la adopción de la medida cautelar solicitada por el Grupo el pasado 7 de enero de 2025 -primer día hábil judicial tras la ejecución-; esto es, la paralización de la ejecución de los avales, preservándose así los derechos del Grupo frente al manifiesto fraude y haciendo que la cuestión permanezca sub iudice en tanto se resuelva el proceso de arbitraje internacional.

Los Administradores del Grupo, con base en la correspondiente opinión legal y en los hechos anteriores, estiman a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios, que la probabilidad de que surja un pasivo significativo como consecuencia de la ejecución fraudulenta de dichos avales es remota, y no corresponde provisión alguna en los estados financieros intermedios a 30 de Junio del 2025.

12. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables

El detalle al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el

siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
No corriente-		
Préstamos con entidades de crédito	222.054	168.400
Obligaciones y otros valores negociables	32.544	-
Líneas de crédito y créditos a largo plazo	2.452	15
	257.050	168.415
Corriente-		
Obligaciones y otros valores negociables	126.108	202.027
Banco Europeo de Inversiones	-	6.915
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	20.992	9.299
Préstamos con entidades de crédito	52.666	66.054
Financiación de importaciones y exportaciones	42.842	33.509
Intereses	3.520	5.192
	246.128	322.996

Al igual que en ejercicios anteriores, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, ha renovado el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un límite de 200 millones de euros. El importe adeudado a 30 de junio de 2025 es de 126.108 miles de euros (187.027 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) con vencimiento máximo a un año y 32.544 miles de euros con vencimiento entre doce y veinticuatro meses. El tipo de interés medio asociado a las emisiones vivas a 30 de junio de 2025 es de 3,2% (4,1% a 31 de diciembre de 2024) aproximadamente.

Adicionalmente, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, renovó en el ejercicio 2024 el Programa de bonos, "EUR 10.000.000 Senior Unsecured Notes Programme Tubacex, S.A. 2019" con un límite de 150 millones de euros. A 30 de Junio de 2025 no queda pendiente de pago ningún importe.

La totalidad de dichos importes figuran contabilizados bajo el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente del balance consolidado adjunto.

Durante los ejercicios 2015 y 2016, el Grupo TUBACEX recibió financiación por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI). A 30 de junio de 2025 no existe ningún importe pendiente de pago de dicho préstamo (6.900 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

En diciembre de 2018 se llegó a un acuerdo con la "Compañía Española de Financiación del Desarrollo", "COFIDES" para la financiación de inversiones por importe de 30 millones de euros. Al 30 de junio de 2025 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 15.642 miles de euros (20.642 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el 2019 el Grupo firmó una financiación por importe de 30 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO". Al 30 de junio de 2025 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 11.500 miles de euros (16.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Por otra parte, en el año 2020, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, firmó préstamos bilaterales con diferentes entidades financieras por importe de 63.200 miles de euros, con garantía del 70% del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. (ICO), al amparo de lo previsto en el Real Decreto-Ley 8/2020, de 17 de marzo de 2020, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19. A 30 de junio de 2025 el importe pendiente de pago de dichos préstamos asciende a 352 miles de euros (8.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

En octubre de 2023 el Grupo Tubacex a través de su Sociedad Dominante, firmó préstamos bilaterales bajo un acuerdo marco con diferentes entidades financieras por importe de 53.000 miles de euros para financiación de inversiones. Dichos préstamos tenían un período de disponibilidad de 24 meses, siendo el importe dispuesto a 30 de junio 2025 de 53.000 miles de euros (53.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

En enero de 2025 se renovó un préstamo a corto plazo por importe de 20.000 miles de euros extendiendo su vencimiento al 31 de enero de 2028.

Por otra parte, durante el año 2025, el Grupo Tubacex ha contratado préstamos por importe de 68.233 miles de euros.

Por último, existen préstamos adicionales contratados en ejercicios anteriores con diversas entidades financieras por importe de 105.994 miles de euros.

El importe contabilizado de los préstamos y otras deudas con intereses se aproxima a su valor razonable.

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados a 30 de junio de 2025 y diciembre de 2024, es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
A un año	246.128	322.996
A dos años	106.182	54.778
A tres años	86.198	56.462
A cuatro años	43.255	41.826
A cinco años	14.420	14.467
Resto	6.995	882
	503.178	491.411

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2025 de los préstamos con entidades de crédito ha sido aproximadamente el Euribor + 1,52% (Euribor + 1,65% en el ejercicio 2024).

A 30 de junio de 2025 el importe dispuesto de las líneas de crédito a corto plazo asciende a 20.992 miles de euros, 2.452 miles de euros a largo plazo.

A 30 de junio de 2025 el Grupo mantiene líneas de comercio exterior y pólizas de crédito no dispuestas por importe de 13.909 miles de euros y 82.354 miles de euros, respectivamente (47.320 miles de euros y 93.547 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el primer semestre de 2025 de las líneas de crédito ha sido aproximadamente de Euribor más un diferencial del 1,10% (diferencial más 1,10% en el ejercicio 2024).

13. Otros pasivos financieros no corriente

El detalle al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	864	976
Préstamos Instituto Vasco de Finanzas	363	363
Pasivo por arrendamiento (NIIF 16)	26.796	24.164
Otros	32.491	4.769
	60.514	30.272

Los préstamos reembolsables a largo plazo corresponden a los concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología a dos empresas del Grupo, con un período de carencia entre dos y cinco años en la amortización del capital, para la financiación de diversos proyectos de investigación y desarrollo en ambas sociedades, así como por el Instituto Vasco de Finanzas.

A 30 de junio del 2025, se encuentra clasificado en el epígrafe de otros un importe de 12.209 miles de euros correspondiente a un préstamo con el socio de NTS Middle East Fzco , General Holding Corporation PJSC.

A 30 de Junio del 2025, se encuentra registrado en el epígrafe otros, un importe de 18.429 miles de euros relacionado con determinados compromisos asumidos por la operación indicada en la nota 1.3.

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2025	31.12.2024
Acreedores comerciales:		
Terceros	182.142	189.574
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	21.851	14.922
Administraciones Públicas acreedoras	20.374	14.346
Otras deudas	36.306	53.793
	78.531	83.061
Pasivos por impuesto corriente	4.909	4.808
	265.582	277.443

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de gestión del pago a los proveedores ("confirming" o "supply chain Finance"). Los pasivos comerciales cuya liquidación es gestionada por entidades financieras se registran en la partida "Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar" del Balance de situación consolidado en la medida en que únicamente ha cedido la gestión de pago a las entidades financieras, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales. Al 30 de junio de 2025 el Grupo mantiene un saldo vivo de 108 millones de euros con un límite de 222 millones de euros (112 millones de euros con un límite de 206 millones de al 31 de diciembre de 2024).

15. Obligaciones con el personal

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en miles de euros):

	Retribuciones a largo plazo de prestación definida	Otras prestaciones al personal a largo plazo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	4.426	2.634	789	7.849
Saldos al 30 de junio de 2025	4.348	2.791	461	7.600

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

En este epígrafe se incluyen principalmente determinadas obligaciones legales asumidas con los empleados del subgrupo SBER cuya fecha de incorporación a la sociedad se hubiese producido con anterioridad al 1 de enero de 2003 y que se pondrán de manifiesto a la fecha de jubilación o baja por otros motivos de acuerdo con la normativa vigente en Austria.

La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 3.771 miles de euros a 30 de junio de 2025 (3.786 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

A 31 de diciembre de 2024, la tasa de descuento aplicada fue del 3,25% y la hipótesis de crecimiento salarial del 3% sin que haya sufrido variaciones a 30 junio de 2025.

Otras prestaciones al personal a largo plazo

En este epígrafe se incluyen 1.327 miles de euros al 30 de junio de 2025 (1.327 miles de euros para 31 de diciembre de 2024) por la estimación de las cantidades devengadas a pagar en el futuro por una serie de premios de jubilación a los empleados del Subgrupo SBER pagaderas a los 25, 35 y 40 años de servicio a la empresa y que consisten en una, dos o tres mensualidades, respectivamente.

Bajo determinadas circunstancias la regulación laboral en Austria permite a los empleados que cumplan una serie de condiciones acogerse a un programa de jubilación parcial. Aquellos empleados que se acogen al mencionado programa trabajan el 50% de la jornada laboral hasta la fecha de jubilación y reciben el 75% del salario correspondiente a una jornada laboral completa siendo el diferencial del 25% adicional pagado soportado por los organismos de la seguridad social del país.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe se recogen otras obligaciones relacionadas con la regulación laboral local relacionada con empleados provenientes del subgrupo NTS por importe de 1.464 miles de euros (1.351 miles de euros en diciembre 2024).

16. Impuestos

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación realizada por el Grupo, de la tasa media esperada para el ejercicio anual, multiplicándola por el resultado antes de impuestos del periodo a 30 de junio de 2025.

La tasa efectiva impositiva del Grupo consolidado, para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, ha sido del 16% (13% a 30 de junio de 2024).

Sobre la aplicación de la Directiva Pilar II, nos remitimos a lo indicado a la nota 21.6 de las cuentas anuales consolidadas de 2024, sin que haya ningún efecto adicional reseñable al 30 de junio de 2025.

17. Plantilla Media

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, detallado por sexos, es el siguiente:

	2025	2024
Hombres	2.386	2.218
Mujeres	383	374
Total	2.769	2.592

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2025 está compuesto por 4 mujeres y 7 hombres (3 mujeres y 7 hombres al 31 de diciembre de 2024).

A 30 de junio de 2025 el total de empleados del Grupo Tubacex con discapacidad es de 22 personas (20 personas al 31 de diciembre de 2024).

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2025

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Coprosider	195	-	195
Fundación Tubacex	-	96	96
	195	96	291

31 de diciembre de 2024

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Coprosider	703	7	-
Fundación Tubacex	-	96	-
	703	103	-

Operaciones con vinculadas

Adicionalmente, durante los primeros seis meses del año 2025 y 2024, no se han realizado transacciones con otras partes vinculadas.

19. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2025 y del 2024, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2025	2024
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.402	1.216
Prestaciones post-empleo	74	69
	1.476	1.285

20. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

20.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

Durante los 6 primeros meses del ejercicio 2025, los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 588 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (580 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2025 han ascendido a 369 miles de euros (223 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024), y 14 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria (13 miles de euros durante los 6 primeros meses del ejercicio 2024). Adicionalmente, en el primer semestre de 2025 se ha devengado un importe adicional por importe 1.541 miles de euros al anterior consejero delegado en concepto de trabajos de apoyo en la transición y finalización de funciones ejecutivas.

Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2025, los miembros del Consejo de Administración no han devengado en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado (no se devengó ningún importe por este concepto en el primer semestre de 2024).

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2025 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 66 miles de euros (51 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024).

20.2 Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas con los Administradores de la Sociedad Dominante

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 y durante el ejercicio 2024 los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad, ni con sociedades del Grupo, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

20.3 Participaciones y cargos de los Administradores de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Al cierre del ejercicio 2024 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representaran un conflicto de interés para ellas ni para Tubacex, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual los estados financieros intermedios resumidos no incluyen desglose alguno en este sentido.

21. Segmentación

21.1 Criterios de segmentación

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen diferentes productos y servicios y se gestionan separadamente debido a que requieren tecnologías y estrategias de mercado diferentes.

La información relativa a la cartera de productos del Grupo Tubacex, los mercados en los que opera, y las condiciones generales de venta, puede consultarse en la página web corporativa del Grupo.

21.2 Bases y metodología de la información por segmentos

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuestos de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de determinados segmentos en relación a otros grupos que operan en dichos negocios.

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 "Segmentos operativos"), el Grupo TUBACEX determinó dos unidades de negocio como segmentos operativos, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo TUBACEX caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma y de acuerdo con su experiencia histórica, el Grupo tiene los siguientes segmentos:

- Tubo de acero inoxidable sin soldadura
- Aceros especiales, componentes y otros

A continuación, se presenta la información por segmentos de negocio:

30 DE JUNIO DE 2025	Aceros especiales, componentes y otros	Tubos de acero inoxidable sin soldadura	TOTAL
Activos del Segmento	518.665	795.095	1.313.760
Total Activos del segmento	518.665	795.095	1.313.760
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	6.590	28.856	35.446
Total Pasivos del segmento	336.209	545.386	881.595
Total ingresos ordinarios de los segmentos	182.549	178.886	361.435
Transacciones Inter segmentos	(13.929)	13.929	-
Variación de valor de existencias	11.913	15.260	27.173
Aprovisionamientos y Otros gastos	(141.258)	(186.391)	(327.649)
Amortización y depreciaciones	(6.357)	(17.246)	(23.603)
RESULTADO Explotación	32.198	4.438	37.356
Ingresos financieros	-	-	1.130
Gastos financieros	-	-	(14.949)
Diferencias de tipo de cambio	-	-	(3.236)
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	32.198	4.438	20.301

30 DE JUNIO DE 2024	Aceros especiales, componentes y otros	Tubos de acero inoxidable sin soldadura	TOTAL
Activos del Segmento	566.979	667.431	1.234.410
Total Activos del segmento	566.979	667.431	1.234.410
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	24.855	6.476	31.331
Total Pasivos del segmento	268.460	674.218	942.678
Total ingresos ordinarios de los segmentos	229.662	168.304	397.966
Transacciones Inter segmentos	(10.950)	10.950	-
Variación de valor de existencias	32.209	(1.201)	31.008
Aprovisionamientos y Otros gastos	(223.730)	(155.189)	(378.919)
Amortización y depreciaciones	(10.006)	(12.605)	(22.611)
RESULTADO Explotación	17.185	10.259	27.444
Ingresos financieros	-	-	1.265
Gastos financieros	-	-	(20.033)
Diferencias de tipo de cambio	-	-	538
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	17.185	10.259	9.214

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2025	%	2024	%
España	24.210	7%	11.773	3%
Resto de Europa	137.850	38%	181.466	45%
Estados Unidos	81.348	23%	69.862	18%
Otros	118.027	33%	134.865	34%
Total ventas	361.435	100%	397.966	100%

- b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2025	%	2024	%
España	189.565	34%	170.339	30%
Resto de Europa	117.449	21%	120.710	22%
Noruega	10.349	2%	10.923	2%
India	24.807	4%	27.162	5%
Estados Unidos	85.418	15%	91.227	16%
Tailandia	3.216	0%	3.505	1%
Brasil	645	0%	589	0%
Emiratos Árabes	110.605	20%	114.148	20%
Arabia Saudita	5.590	1%	6.393	1%
Singapur	3.599	1%	3.938	1%
Canadá	9.202	2%	10.248	2%
Kazakstán	251	0%	307	0%
Total activos no corrientes	560.696	100%	559.489	100%

La información relativa a la cartera de productos del Grupo Tubacex, los mercados en los que opera, y las condiciones generales de venta, puede consultarse en la página web corporativa del Grupo.

22. Hechos posteriores

No se ha puesto de manifiesto ningún hecho económico posterior al 30 de junio de 2025, que afecte significativamente a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del Grupo TUBACEX.

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2025

El ejercicio 2024 se desarrolló en un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica y un escenario económico global complejo, a pesar de lo cual el Grupo Tubacex consolidó los resultados récord obtenidos en 2023. Con una cartera histórica de pedidos y una sólida posición estratégica en sectores clave, el Grupo afrontaba el ejercicio 2025 como un año de crecimiento sostenido. Sin embargo, la evolución del contexto macroeconómico y el recrudecimiento de la guerra comercial han moderado las expectativas iniciales, afectando a los ritmos de toma de decisiones en algunos mercados y ralentizando parcialmente la ejecución de ciertos proyectos.

A pesar de este entorno más exigente, los resultados del primer semestre muestran un crecimiento claro respecto al mismo periodo del año anterior, impulsados en parte por la operación de licencia con ADNOC, y reflejo de la solidez del modelo de negocio del Grupo, su posicionamiento en sectores estratégicos y su capacidad de ejecución. Tubacex ha seguido avanzando en su hoja de ruta, con hitos clave como el inicio de la facturación del mega contrato para ADNOC, la consolidación de la actividad en Brasil, y progresos significativos en segmentos de alto valor añadido como generación de energía nuclear, defensa y aeroespacial.

El mantenimiento de una cartera de pedidos en niveles históricamente elevados, junto con el alto grado de avance en proyectos estratégicos, permiten anticipar, incluso en este entorno, un mantenimiento de resultados en la segunda mitad del año así como un significativo desapalancamiento. Con esta evolución, Tubacex consolida su posición como actor clave en sectores industriales críticos y refuerza su capacidad para cumplir con los objetivos establecidos en su Plan Estratégico NT2 2027.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer semestre de los años 2025 y 2024 (en millones de euros).

	%		%	
	1S 2025		1S 2024	
<i>Ventas netas</i>	361,44	100,00	397,97	100,00
<i>Otros ingresos</i>	26,68	7,38	7,32	1,84
<i>Variación de las existencias</i>	27,17	7,52	31,01	7,79
<i>Valor total de la explotación</i>	415,29	114,90	436,29	109,63
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-160,36	-44,37	-187,25	-47,05
<i>Gastos de personal</i>	-94,58	-26,17	-81,89	-20,58
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-99,40	-27,50	-117,10	-29,42
<i>Resultado bruto de explotación</i>	60,96	16,87	50,06	12,58
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-23,60	-6,53	-22,61	-5,68
<i>Beneficio neto de explotación</i>	37,36	10,34	27,44	6,90
<i>Resultado Financiero</i>	-13,82	-3,82	-18,77	-4,72
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	-3,24	-0,90	0,54	0,14
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	20,30	5,62	9,21	2,32
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-3,25	-0,90	-1,18	-0,30
<i>Beneficio neto del ejercicio</i>	17,05	4,72	8,04	2,02
<i>Intereses minoritarios</i>	-1,49	-0,41	-1,58	-0,40
<i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i>	15,56	4,31	6,46	1,62

En términos de tendencia se analizan los elementos más importantes en la evolución registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

- Las ventas se han situado en 361,44 millones de euros, un 9,2% inferiores a las ventas del mismo periodo del ejercicio como consecuencia de dos factores fundamentales: (i) la tendencia decreciente del precio del níquel, y (ii) el incremento de existencias correspondientes a proyectos que se facturarán en los próximos trimestres

- El ratio que representa el coste de aprovisionamientos sobre ventas baja del 47,1% del primer semestre de 2024 al 44,4% actual
- El ratio del Resultado bruto de explotación sobre ventas se sitúa en 16,9% frente al 12,6% del primer semestre de 2024 como consecuencia del mejor mix de productos facturado unido del contrato de licencia de Sentinel Prime con ADNOC
- La cifra de gasto de personal representa un 26,2% sobre ventas con respecto al 20,6% del primer semestre de 2024 debido a la menor cifra de facturación
- Los "Otros gastos de explotación" mejoran su ratio sobre ventas situándose en 27,5% comparado con el 29,4% del primer semestre del año anterior

1.2 Actividad Financiera

El patrimonio neto de la sociedad dominante se ha situado en 336,91 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que representa un 25,7% sobre el total pasivo (28,4% en diciembre de 2024).

Como viene siendo habitual, una vez más, hay que destacar la sólida posición financiera del Grupo, a pesar de que la cifra de deuda financiera neta ha aumentado hasta situarse en 368,97 millones de euros, con un ratio de 3,1x, por encima del objetivo estratégico de 2x.

Hay que recordar que Tubacex se encuentra inmersa en la construcción de una nueva planta de acabado y roscado de tubo de OCTG en el marco del gran contrato de Abu Dabi de 1,000M\$. Tubacex ya comenzó en 2024 a recibir las primeras órdenes provenientes de Adnoc y empezó la fabricación del prematerial para el proyecto. A pesar de que en junio de 2025 ha comenzado a emitirse algunas facturaciones correspondientes a este proyecto, éstas aún son residuales y las facturaciones significativas comenzarán a partir del mes de julio. Como consecuencia, el capital circulante ha aumentado en 72,4 millones de euros en el semestre. Dada la estrategia de fabricación contra pedido del Grupo, la deuda financiera neta está estrechamente vinculada al capital circulante. La singularidad de los proyectos en cartera actualmente del Grupo, con producto de muy alto valor añadido y lead times de fabricación muy largos, está provocando un aumento significativo del capital circulante, que ya ha alcanzado su pico, y, en consecuencia, de la deuda. El comienzo de la facturación de estos pedidos a partir de julio provocará un desapalancamiento inmediato.

Asimismo, también hay que destacar que TUBACEX mantiene una caja estructuralmente alta que alcanza los 134,2 millones de euros a cierre del semestre. Si a esta cifra sumamos el importe de las líneas de crédito autorizadas y no dispuestas, la posición de liquidez global del Grupo es de 216,6 millones de euros. Esta política de mantenimiento de una cifra de caja alta permite garantizar la solvencia financiera del Grupo en el medio y largo plazo. Tubacex reitera su objetivo estratégico de situar el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA por debajo de 2x en 2027 y prevé situarse en el entorno de esa cifra ya a cierre de 2025.

En cuanto al mercado de valores, la acción de TUBACEX ha experimentado una revalorización del 28,9% en el primer semestre de 2025. Así, la acción cierra el 30 de junio en 4,195€, lo que supone capitalización bursátil de 530,8 millones de euros. Por lo que se refiere a la liquidez del valor, el número de acciones negociadas en los primeros seis meses de 2025 en el mercado regulado ha ascendido a 42,6 millones de títulos, frente a los 29,5 millones del mismo periodo de 2024.

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

El ejercicio 2025 se desarrolla en un contexto económico global complejo, marcado por el recrudecimiento de tensiones comerciales, altos niveles de incertidumbre política y una desaceleración del crecimiento en las principales economías desarrolladas. Según el Fondo Monetario Internacional, la imposición de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos y las contramedidas de sus principales socios comerciales han elevado las tasas arancelarias a niveles no vistos en más de un siglo, lo que ha forzado una revisión a la baja del crecimiento mundial previsto para este año hasta el 2,8 %, por debajo del promedio histórico y de las proyecciones de inicio de año.

A pesar de este entorno desafiante, Tubacex anticipa un ejercicio de crecimiento respecto a 2024, aunque a un ritmo más moderado del inicialmente previsto. Este avance estará impulsado por el sólido volumen de cartera de pedidos, el posicionamiento del Grupo en sectores estratégicos como producción de gas, generación de energía nuclear, defensa y aeroespacial, y el inicio de la facturación de grandes proyectos, como el de ADNOC en Emiratos Árabes Unidos o los contratos en ejecución con Petrobras. Asimismo, se prevé un mantenimiento de este nivel de resultados y una mejora significativa en el apalancamiento financiero a partir del segundo semestre.

En un entorno internacional marcado por la complejidad, Tubacex afronta 2025 con la solidez operativa, financiera y comercial necesaria para seguir generando valor a largo plazo y mantiene su firme compromiso con la ejecución de su plan estratégico a 2027.

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La Autoridad Europea de Valores y Mercados publicó el 5 de octubre de 2015 en su página web, las “Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento”, 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.

TUBACEX presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas financieras no reguladas en las NIIF, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (en inglés, Alternative Performance Measures, APM) que son utilizadas por la dirección para evaluar el rendimiento de la Compañía. A continuación, se detalla la definición, reconciliación y explicación de las principales medidas alternativas de rendimiento utilizadas en el presente informe:

Medida	Definición / Propósito
EBIT (Earnings Before Interests and Taxes)	Tubacex presenta el cálculo del EBIT en su cuenta de Pérdidas y Ganancias como el resultado de explotación antes de intereses e impuestos
EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations)	Tubacex presenta el cálculo del EBITDA en su cuenta de Pérdidas y Ganancias como la diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y los gastos de explotación excluyendo la dotación a la amortización del inmovilizado, así como los deterioros sobre activos no corrientes y resultados por enajenación de activos no corrientes $EBITDA = EBIT + \text{Amortizaciones} + \text{Provisiones}$ El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos del Grupo antes del pago de intereses e impuestos y se utiliza de forma generalizada como métrica de evaluación entre analistas, inversores, agencias de calificación y otro tipo de accionistas. Además, supone una primera aproximación a la caja generada por las actividades de explotación. De hecho, Tubacex utiliza el EBITDA como punto de partida para el cálculo del flujo de caja.
MARGEN EBITDA	Tubacex presenta el cálculo del margen EBITDA como el cociente entre el EBITDA y la cifra de ventas. El margen EBITDA proporciona información sobre la rentabilidad de la empresa en términos de sus procesos operativos
MARGEN EBIT	Tubacex presenta el cálculo del margen EBIT como el cociente entre el EBIT y la cifra de ventas
MARGEN NETO	Tubacex presenta el cálculo del margen Neto como el cociente entre el Beneficio Neto y la cifra de ventas
MARGEN DE BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	Tubacex presenta el cálculo de Beneficio Antes de Impuestos como el cociente entre el Beneficio Antes de Impuestos y la cifra de ventas
DEUDA FINANCIERA NETA	Tubacex presenta el cálculo de la Deuda Financiera Neta como la diferencia entre la deuda financiera bruta y el saldo del efectivo y equivalentes junto con el saldo de inversiones financieras temporales en el activo del balance. Para dicho cálculo, se entiende como Deuda Financiera Bruta la suma de la deuda con entidades de crédito a corto plazo y a largo plazo y las obligaciones y otros valores negociables del pasivo del Balance. La Deuda Financiera Neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la Compañía y a la solvencia y liquidez de la misma, al poner en relación el efectivo y equivalentes con la deuda del pasivo. A partir de la Deuda Financiera Neta, se calculan métricas utilizadas comúnmente tales como el ratio de endeudamiento Deuda Financiera Neta / EBITDA, indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas y calculado como el cociente entre la Deuda Financiera Neta y el EBITDA
CAPITAL CIRCULANTE	Tubacex presenta el cálculo del Capital Circulante como la suma de la partida de existencias y de clientes del balance menos la partida de acreedores comerciales
CAPITAL CIRCULANTE SOBRE VENTAS	Tubacex presenta el cálculo del Capital Circulante sobre ventas como el cociente entre el Capital Circulante y la cifra de ventas

DEUDA FINANCIERA NETA ESTRUCTURAL	Tubacex presenta la Deuda Financiera Neta Estructural como la diferencia entre Deuda Financiera Neta menos el Capital Circulante. Proporciona una visión de la deuda estructural de la compañía ya que dada la estrategia de fabricación mayoritariamente contra pedido el Capital Circulante se encuentra vendido
BOOK-TO-BILL	Tubacex calcula el ratio Book-to-Bill como la relación entre la entrada de pedidos del periodo y la cifra de facturación del mismo periodo. El resultado de este cociente proporciona información sobre la fortaleza de la demanda
RATIO ENDEUDAMIENTO	Tubacex calcula el ratio de endeudamiento como el cociente entre deuda financiera neta y patrimonio neto.