

Informe de Revisión Limitada

**TUBOS REUNIDOS, 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**



**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza de Euskadi, 5
48009 Bilbao
España

Tel: 944 243 777
Fax: 944 242 745
ey.com

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de TUBOS REUNIDOS, S.A. por encargo de los administradores:

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 TUBOS REUNIDOS, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos 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 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 TUBOS REUNIDOS, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de TUBOS REUNIDOS, 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. 03/25/04010

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

ERNST & YOUNG, S.L.

Miguel Mijangos Oleaga

24 de julio de 2025

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025**

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Inmovilizado intangible	-	3.431	3.266
Derechos de uso	-	6.402	6.292
Inmovilizado material	4	232.093	241.522
Inversiones inmobiliarias	-	1.152	1.181
Activos financieros no corrientes	-	428	417
Activos por impuesto diferido	11	19.724	21.043
Activo no corriente		263.230	273.721
Existencias	6	114.105	115.447
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	17.600	14.026
Otros activos financieros corrientes	-	3.469	5.351
Instrumentos financieros derivados	5	2.011	-
Administraciones Públicas	-	5.985	6.562
Periodificaciones	-	109	90
Efectivo y otros equivalentes	-	45.428	46.366
Activo corriente		188.707	187.842
TOTAL ACTIVO		451.937	461.563
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>			
Fondos Propios		5.811	34.136
Capital	7	3.494	3.494
Prima de emisión	7	387	387
Resultados acumulados	-	2.801	31.251
Acciones de la sociedad dominante	7	(871)	(996)
Ajustes por cambio de valor	-	(862)	(6.188)
Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante		4.949	27.948
Intereses minoritarios	8	(365)	137
Patrimonio neto		4.584	28.085
Ingresos diferidos		884	907
Provisiones a largo plazo	10	272	650
Recursos ajenos	9	273.465	250.271
Instrumentos financieros derivados	5	3.823	2.925
Administraciones Públicas	-	2.731	3.126
Pasivos por impuestos diferidos	-	11.700	11.224
Otros pasivos financieros	-	7.792	7.814
Pasivo no corriente		299.783	276.010
Provisiones a corto plazo	10	8.917	6.332
Recursos ajenos	9	19.096	35.726
Instrumentos financieros derivados	5	695	5.838
Administraciones Públicas	-	6.085	5.455
Otros pasivos financieros	-	111.893	103.210
Pasivo corriente		146.686	156.561
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		451.937	461.563

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025 Y DEL EJERCICIO 2024
(miles de euros)

	<u>Notas</u>	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Ingresos de explotación</u>		<u>210.158</u>	<u>177.342</u>
Importe Neto de la cifra de Negocio	3.2	205.752	172.707
Otros ingresos de explotación	-	4.406	4.635
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6	3.147	(3.130)
Aprovisionamientos	6	(82.458)	(59.635)
Gastos de personal	-	(59.471)	(53.689)
Otros Gastos de explotación	-	(72.059)	(55.615)
Amortización del inmovilizado	-	(10.184)	(9.959)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	1.852
Otras ganancias/(pérdidas) netas	-	30	29
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(10.837)	(2.805)
Ingresos financieros	9.a	146	67.143
Gastos financieros	-	(11.186)	(12.906)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(1.695)	(1.215)
Diferencias de cambio	-	(5.340)	2.114
RESULTADO FINANCIERO		(18.075)	55.136
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(28.912)	52.331
Impuesto sobre beneficios	11	(40)	(11.939)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(28.952)	40.392
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	(28.450)	40.599
Resultado atribuido a socios externos	8	(502)	(207)
Beneficio (pérdida) por acción (expresado en euros)			
Básicas	12	(0,163)	0,233
Diluidas	12	(0,163)	0,233

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025 Y DEL EJERCICIO 2024

(miles de euros)

		Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	Notas	2025	2024
Resultado consolidado		(28.952)	40.392
<u>Otro resultado global</u>			
Diferencias de conversión en moneda extranjera	-	(393)	211
Cobertura de flujos de efectivo	-	7.525	(1.199)
Efecto impositivo		(1.806)	288
Total resultado global del periodo		(23.626)	39.692
<u>Atribuible a:</u>			
Accionistas de la sociedad dominante	-	(23.124)	39.899
Intereses minoritarios	8	(502)	(207)

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025 Y DEL EJERCICIO 2024

(miles de euros)

	Atribuible a los accionistas de la sociedad dominante						Intereses minoritarios (Nota 8)	TOTAL
	Capital (Nota 7)	Prima de emisión (Nota 7)	Reserva por revalorización y otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones de la sociedad dominante	Ajustes por cambio de valor		
Saldo a 1 de enero de 2024	3.494	387	48.924	(46.304)	(909)	(1.980)	738	4.350
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	40.599	-	(700)	(207)	39.692
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	(49)	-	-	(49)
Saldo a 30 de junio de 2024	3.494	387	48.924	(5.705)	(958)	(2.680)	531	43.993
Saldo a 1 de enero de 2025	3.494	387	48.924	(17.673)	(996)	(6.188)	137	28.085
Total Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(28.450)	-	5.326	(502)	(23.626)
Operaciones con acciones de la sociedad dominante	-	-	-	-	125	-	-	125
Saldo a 30 de junio de 2025	3.494	387	48.924	(46.123)	(871)	(862)	(365)	4.584

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025 Y DEL EJERCICIO 2024

(miles de euros)

	Notas	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
		2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de explotación		4.791	14.712
<u>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</u>		<u>(28.952)</u>	<u>40.392</u>
<u>Ajustes del resultado</u>		<u>30.653</u>	<u>(39.885)</u>
Impuestos	11	40	11.939
Amortización del inmovilizado	4	10.184	9.959
(Beneficio)/pérdida en la venta/baja o deterioro de inmovilizado e inversiones inmobiliarias		-	(1.852)
Variación de provisiones		2.809	(5.656)
Otros gastos/(ingresos)		(30)	1.083
(Ganancias)/Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		1.270	993
Ingresos financieros	9	(146)	(67.143)
Diferencias de cambio		5.340	(2.114)
Gastos financieros		11.186	12.906
<u>Cambios en el capital corriente</u>		<u>3.662</u>	<u>20.195</u>
Existencias		1.683	13.001
Clientes y otras cuentas a cobrar		(11.166)	1.026
Proveedores y otras cuentas a pagar		13.145	6.168
<u>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</u>		<u>(572)</u>	<u>(5.990)</u>
Otros cobros/(pagos)		(572)	(5.739)
Neto de intereses e impuestos (pagados)/cobrados		-	(251)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		(2.960)	(12.735)
Adquisición de inmovilizado material		(4.202)	(12.364)
Adquisición de activos intangibles		(629)	(732)
Enajenación de inmovilizado material		-	4.443
Desinversión/(inversión) de activos financieros no corrientes		(11)	9
Desinversión/(inversión en activos financieros corrientes)		1.882	(4.091)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		(2.769)	(39.898)
Obtención de recursos ajenos		2.398	1.073
Reembolso de recursos ajenos		(5.046)	(39.434)
Amortización de otras deudas		(246)	(1.488)
Enajenación/(adquisición) de acciones propias		125	(49)
(DISMINUCIÓN)/AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(938)	(37.921)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		46.366	92.573
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		45.428	54.652

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Estructura del Grupo y actividad

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

La sociedad es una sociedad anónima que cotiza en las Bolsas de Bilbao y Madrid, cabecera de un grupo de sociedades (en lo sucesivo, Grupo Tubos Reunidos, Grupo TRSA o el Grupo, indistintamente) cuya actividad principal, siderúrgica, es la fabricación y venta de tubería sin soldadura y que cuenta con 4 plantas productivas (3 en España y 1 en EE.UU.) y 6 delegaciones comerciales (Alemania, Italia, Corea, China Dubai y EE. UU.), así como agentes comerciales en 14 países, desde los que cubre los principales mercados del mundo..

A 30/06/2025 y a 31/12/2024, las sociedades que forman el Grupo TRSA son las siguientes:

Sociedad	Domicilio social	Actividad	% de participación	Sociedad titular
Tubos Reunidos Group, S.L.U. (TRG)	Amurrio (Álava)	Industrial	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (TRPT)	Iruña de Oca (Álava)	Industrial	51%	Tubos Reunidos, S.A.
T.R. America, Inc.	Houston (Texas)	Comercializadora	100%	Tubos Reunidos, S.A.
RDT, Inc.	Beasley (Texas)	Industrial	100%	Aplicaciones Tubulares, S.L.U.
Tubos Reunidos Services, S.L.U. (sin actividad)	Amurrio (Álava)	Industrial/Explotación inmobiliaria	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Clima, S.A.U.	Bilbao (Vizcaya)	Sociedad de cartera	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Aplicaciones Tubulares, S.L.U. (ATUCA)	Bilbao (Vizcaya)	Holding	100%	Tubos Reunidos, S.A.
Tubos Reunidos GmbH	Düsseldorf (Alemania)	Comercializadora	100%	Tubos Reunidos Group, S.L.U.

Todas las sociedades del grupo terminan su ejercicio anual el 31 de diciembre y consolidan por el método de integración global, incluso TRPT, sociedad de la que el Grupo ostenta el control efectivo. La única variación en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido la constitución, a finales de 2024, de la Sociedad Tubos Reunidos GmbH, con sede en Düsseldorf (Alemania), con el objeto de reforzar nuestra presencia comercial en ese país y en el centro, este y norte de Europa.

1.2 Evolución del semestre

Resultados del periodo

El importe neto de la cifra de negocios del periodo es un 19% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 205,8 millones de euros (ejercicio anterior: 172,7 M€), a pesar de contar con un tipo de cambio menos favorable que en el ejercicio anterior, especialmente en el segundo trimestre.

El 12 de marzo de 2025 han dejado de estar vigentes los mecanismos de cuotas y exclusiones al acero y aluminio, que desde 2022 habían permitido que una parte de las exportaciones a EE. UU., principal mercado del Grupo, estuvieran exentas del pago del arancel, por lo que, a partir de esta fecha, todos los envíos han estado gravados con una tasa del 25%. Posteriormente, el 4 de junio este arancel se ha incrementado hasta el 50% para los países de la Unión Europea. La continua adopción y posterior revocación o rectificación de medidas ha generado una situación de incertidumbre que ha afectado negativamente a la demanda global, no solo la interna de EE. UU., lo que se ha visto agravado por el hecho de que las diferentes medidas arancelarias se hayan adoptado con efectos casi inmediatos y prácticamente sin preaviso.

Las medidas adoptadas por el Grupo, de diversificación de mercados y de repercusión de costes, han atenuado buena parte del impacto de los aranceles, pero no lo suficiente como para absorberlo en su totalidad, lo que, unido a los efectos del apagón eléctrico que sufrió toda la Península Ibérica, y una parada para la reparación preventiva de un horno de la planta de Amurrio en el mes de febrero, ha supuesto un EBITDA ligeramente negativo en el semestre (-0,6 M€).

Las incertidumbres citadas han provocado una reducción de la demanda y una progresiva depreciación del dólar, lo que ha obligado al Grupo a iniciar, en julio de 2025, un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) para la suspensión colectiva de contratos de trabajo en el centro de trabajo de Amurrio, sobre la base de causas de naturaleza productiva y organizativa.

A fecha de formulación de estos Estados Financieros, aún no está totalmente despejado el marco normativo internacional ni, en concreto, los aranceles que resultarán de aplicación en el segundo semestre del ejercicio. El Grupo ha adoptado diversas medidas para hacer frente a este escenario incierto, e impulsado otras iniciadas previamente, entre las que se incluyen políticas de contención de costes, medidas operativas para favorecer la eficiencia en la producción, y el impulso comercial en mercados complementarios a EE. UU.

Evolución de posición de caja y deuda financiera neta

En el primer semestre del ejercicio se ha generado una caja operativa de 4,8 millones de euros, reduciéndose la posición de caja e inversiones financieras respecto del 31/12/2024 en 2,8 millones de euros, y situándose en 48,9 millones de euros a 30/06/2025 (31/12/2024: 51,7 millones).

Por su parte, la deuda financiera neta se ha incrementado en 9,4 millones de euros hasta los 243,7 millones de euros a 30/06/2025.

Novación de deuda

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

Este aplazamiento se ha materializado, fundamentalmente, por un lado, en el abono de los fondos procedentes de la venta de la antigua acería de Sestao, inicialmente previsto para junio de 2025 en los meses de junio y diciembre de 2026 y, por otro lado, en el aplazamiento de las cuotas de amortización ordinaria previstas para los meses de junio y diciembre de 2025, a junio y diciembre de 2027.

1.3 Cambio climático

El Grupo evalúa los riesgos asociados con el cambio climático, de acuerdo con el análisis de impacto estimado, probabilidad y velocidad de ocurrencia de estos, que utiliza en su modelo de identificación y gestión de los riesgos corporativos. A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios, no se esperan ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos en el corto plazo como consecuencia del análisis de estos riesgos.

El Plan Estratégico 2021-2028 (actualizado en 2024, en adelante, el “Plan Estratégico” o “el Plan”) contempla escenarios en los que las industrias generadoras de gases efecto invernadero van perdiendo peso en el mix de producción y suministro de energía para la movilidad y la generación eléctrica. Los objetivos del Plan Estratégico están adaptados a las expectativas futuras de evolución de los mercados de extracción de petróleo y –con más retardo - de gas natural (segmento comercial OCTG) y su sustitución progresiva por energías limpias como la geotermia y el llamado “hidrógeno verde”. Se considera que las plantas térmicas (que utilizan carbón como combustible) estarán en retroceso, por ser las mayores emisoras de gases de efecto invernadero y por acelerarse su sustitución por plantas más limpias, como los ciclos combinados de gas natural como energía de transición, nucleares y otras tecnologías limpias. El eventual efecto positivo sobre la demanda de tubos con destino a la producción de energía nuclear en expansión en numerosos países a nivel global y que ha sido considerada por la UE como energía limpia, se ha mantenido en el Plan Estratégico como si no se fuesen a producir cambios respecto de la situación actual.

1.4 Formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30/06/2025 (en lo sucesivo, estados financieros intermedios a 30/06/2025, indistintamente) han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante con fecha 24 de julio de 2025.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios, que guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, se resumen a continuación:

2.1 Bases de presentación

Estos estados financieros intermedios a 30/06/2025 han sido preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera Intermedia" y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea vigentes a 30/06/2025 y deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas a 31/12/2024. Esto exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas, así como que la dirección ejerza su juicio profesional en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios y estimaciones utilizados, que son consistentes con los aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31/12/2024, se describen en la nota 2.4.

2.2 Moneda funcional

Los estados financieros intermedios a 30/06/2025 se expresan en euros, que es la moneda principal en la que opera el Grupo y su moneda funcional.

2.3 Criterios de consolidación

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación se mantienen iguales con respecto a los utilizados en el ejercicio terminado el 31/12/2024. La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses terminado el 30/06/2025 y 30/06/2024.

2.4 Estimaciones realizadas

En los estados financieros intermedios a 30/06/2025 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Dirección de la sociedad dominante, en función de la mejor información disponible. Las principales estimaciones son:

a) Situación financiera y empresa en funcionamiento

A 30/06/2025, el Grupo dispone de recursos financieros suficientes para el desarrollo de su actividad. Los resultados obtenidos en los ejercicios anteriores, superando las expectativas para dichos períodos en el Plan Estratégico poner periodo, permitieron acometer las inversiones más significativas del Plan y reducir el endeudamiento de forma relevante, con una disminución de deuda financiera bruta de 84,9 millones de euros desde el 31/12/2021. A pesar de ello, en previsión que continúe la actual situación de incertidumbre y el elevado nivel de aranceles el Grupo ha establecido como objetivos la maximización de su ciclo de capital circulante y la optimización de costes con el fin de adecuarlos a la capacidad de generación de caja de negocio.

b) Deterioro de activos

Para determinar el valor recuperable de los activos, a 31/12/2024 se estimaron los flujos de efectivo futuros esperados de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) de las que forman parte (o de los propios activos), calculando su valor actualizado a la fecha descontándolos a la tasa correspondiente.

Los flujos de efectivo futuros esperados dependen de que se cumplan las expectativas de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada una de las UGEs.

A 30 de junio de 2025, dada la situación de incertidumbre existente y la expectativa de que el arancel aplicable a las ventas del Grupo a EE. UU. pueda verse modificado como resultado de la negociación entre la Unión Europea y EE. UU., el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad de sus proyecciones, estresando el modelo utilizado a 31/12/2024 con la evolución previsible de la demanda y del resto de factores en el corto plazo. En concreto, este análisis de sensibilidad contempla qué sucedería si se produjese una disminución temporal de la demanda de importación de tubería en EE.UU. con un impacto en ingresos estimado de 130 millones de euros agregado para los ejercicios 2025 y 2026 y una reducción del EBITDA estimado del Grupo cercana al 10%.

En este análisis de sensibilidad (“stress test”), no se ha puesto de manifiesto la necesidad de realizar ningún deterioro de los activos.

c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

Derivado implícito asociado a la deuda

En el mecanismo de conversión de parte de la deuda financiera recogido en el acuerdo de refinanciación (nota 9) se ha identificado un derivado implícito.

La estimación de cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico del Grupo conlleva la estimación de la cancelación íntegra de la deuda financiera por el valor actualizado a 30/06/2025 y 31/12/2024 y, por tanto, no es necesario estimar ningún valor del derivado implícito a dichas fechas.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Derivado incluido en un contrato de suministro

En el ejercicio 2022, TRG (nota 1.1) y Statkraft Markets GmbH suscribieron un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA) por el que esta última utilizará su cartera de producción de energía renovable disponible para cubrir parte del consumo de TRG durante un período de 10 años.

A 30/06/2025 y 30/06/2024 la valoración de este contrato se ha registrado a valor razonable con cambios en resultados.

2.5 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios a 30/06/2025 se ha tenido en cuenta la importancia relativa de los importes de acuerdo con la NIC 34: Información financiera intermedia. El negocio del Grupo no muestra estacionalidad significativa, por lo que la distribución de la cifra de negocios es homogénea a lo largo del ejercicio.

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS OPERATIVOS

3.1 Criterios de segmentación

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

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

Las actividades de fabricación, transformación, distribución y comercialización se refieren, principalmente, a tubos de acero sin soldadura.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

- Downstream, cuyos usos principales son el de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia (intercambiadores de calor, calderas, hornos, calentadores y refrigeradores) de equipos y el de procesos de la industria petroquímica y refino,
- Midstream, cuyo uso principal es el transporte de petróleo y gases desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG), terminales costeras de carga en barcos para exportación e instaladas en los mercados receptores para su regasificación, así como conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan,
- Upstream, utilizados principalmente en la perforación y extracción de petróleo y gas, también denominado tubo OCTG (“Oil Country Tubular Goods”) y en la geotermia y captura y almacenamiento de carbono, y
- Mecánico/Industrial, que, mediante procesos de corte y mecanizado, se utilizan para fabricar piezas para maquinaria e industria pesada o se ensamblan para formar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc. (en su mayoría, altos espesores).

Dada la actual estructura organizativa, productiva y de gestión del Grupo, su Plan Estratégico y su sistema de información interna a los Órganos de Gobierno, el Grupo considera que opera en un solo segmento operativo, aplicando los criterios de la NIIF 8: Segmentos Operativos.

3.2 Información sobre áreas geográficas

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo asignada en base al país en que se localiza el cliente se muestra a continuación:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2024
EE.UU.	93.025	68.825
INDIA	20.289	995
ALEMANIA	17.058	17.797
ESPAÑA	16.480	19.555
ITALIA	16.105	16.799
Resto de países (más de 30)	42.795	48.736
TOTAL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	205.752	172.707

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las ventas del Grupo, asignadas en base a los segmentos comerciales, se corresponden con el siguiente desglose:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2024
Downstream	49.741	41.573
Midstream	36.867	37.703
Upstream	74.795	51.161
Mecánico / Industrial	31.044	33.627
Otros	13.305	8.643
TOTAL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	205.752	172.707

A 30/06/2025, el valor neto contable de los activos del Grupo que se localizan en España ascienden a 390 millones de euros (31/12/2024: 413 millones de euros) y el de los que se localizan en EE.UU. asciende a 62 millones de euros (31/12/2024: 49 millones de euros).

3.3 Información sobre los principales clientes

La distribución de las ventas del Grupo está distribuida entre un número suficiente de clientes, de manera que únicamente un cliente representa más de un 10% del importe neto de la cifra de negocios (16,8%) en el período de 6 meses finalizado el 30/06/2025 (30/06/2024: ningún cliente con más del 10% de las ventas).

4. INMOVILIZADO MATERIAL

Detalle y movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material:

<u>2025</u>	<u>Saldo a 01/01</u>	<u>Adiciones / (Retiros)</u>	<u>Traspaso a activos mantenidos para la venta</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Saldo a 30/06</u>
Coste	798.478	2.120	-	(5.141)	795.457
Amortizaciones	(534.476)	(9.240)	-	2.231	(541.485)
Provisiones	(22.480)	-	-	601	(21.879)
Valor Neto	241.522	(7.120)	-	(2.309)	232.093
<u>2024</u>					
Coste	869.645	(4.174)	(75.789)	1.378	791.060
Amortizaciones	(575.286)	(3.582)	57.011	(548)	(522.405)
Provisiones	(32.533)	617	6.894	(172)	(25.194)
Valor Neto	261.826	(7.139)	(11.884)	658	243.461

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

En junio de 2024 el Grupo vendió el terreno y las instalaciones de una planta situada en Pamplona, correspondiente a la antigua sociedad del grupo Acero Calibrados, S.L. (ACECSA), fusionada con Tubos Reunidos Group, S.L.U. en 2021. El resultado registrado por esta operación en los Estados Financieros Intermedios del primer semestre de 2024 no fue significativo. Asimismo, el proceso para la venta del terreno donde se ubicaba la acería de Sestao concluyó en julio de 2024, por lo que los activos y pasivos relacionados con esta instalación se clasificaron como mantenidos para la venta a 30/06/2024.

Los compromisos en firme para la compra de activos fijos a 30/06/2025 ascienden a un importe de 2,6 millones de euros (31/12/2024: 2,9 millones de euros).

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos financieros derivados del Grupo presentaban en el balance la siguiente valoración:

	30.06.25		31.12.24	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
PPA de suministro de energía eléctrica	-	4.518	-	3.249
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	2.011	-	-	5.514
Total Instrumentos financieros derivados	2.011	4.518	-	8.763

La valoración de los instrumentos financieros a valor razonable se hace en función de los siguientes niveles:

- Nivel 1, precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2, datos distintos a los precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directamente (esto es, los precios de referencia) o indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3, datos del activo o pasivo que no se basan en datos observables del mercado (esto es, datos no observables).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los activos del Grupo valorados a valor razonable a 30/06/2025 son:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total 30.06.25
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	2.011	-	2.011
Total activos a valor razonable	-	2.011	-	2.011

Los pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30/06/2025 y a 31/12/2024 son:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total 30.06.25
PPA de suministro de energía eléctrica	-	-	4.518	4.518
Total pasivos a valor razonable	-	-	4.518	4.518

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total 31.12.24
PPA de suministro de energía eléctrica	-	-	3.249	3.249
Contratos a plazo de moneda extranjera mantenidos para negociar	-	5.514	-	5.514
Total pasivos a valor razonable	-	5.514	3.249	8.763

6. EXISTENCIAS

El desglose del epígrafe de existencias a 30/06/2025 y 31/12/2024 es el siguiente:

	Saldo a 30.06.25	Saldo a 31.12.24
Materias primas y otros aprovisionamientos	26.944	31.168
Productos en curso	29.084	35.048
Productos terminados	55.664	46.553
Derechos de emisión de CO ₂	2.413	2.678
Total Existencias	114.105	115.447

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El coste de existencias (consumos) reconocido como gasto se desglosa como sigue:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Aprovisionamientos</u>	82.458	59.635
Compras	78.234	58.569
Variaciones de existencias de materias primas	4.706	1.684
Variaciones en el deterioro de valor las materias primas	(482)	(618)
<u>Variación de existencias de productos terminados y en curso</u>	(3.147)	3.130
Variación en el deterioro	1.804	(5.957)
Variación de producto en curso y terminado	(4.951)	9.087
Total Consumos	79.311	62.765

La variación en el deterioro de valor de existencias ha sido la siguiente:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Saldo inicial</u>	(8.020)	(15.759)
(Dotaciones) / Reversiones	(1.753)	6.798
Diferencias de conversión	431	(223)
Saldo final	(9.342)	(9.184)

Las provisiones por deterioro de existencias a 30/06/2025 y 31/12/2024 se ha estimado en base al análisis individualizado de las condiciones y valoración de las diferentes partidas que componen las existencias del Grupo así como al valor neto de recuperación.

7. CAPITAL, PRIMA DE EMISIÓN Y ACCIONES PROPIAS

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
2025			
<u>Saldo al 01/01/2025</u>	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(996)</u>
Movimiento neto de acciones propias	-	-	125
Saldo a 30/06/2025	3.494	387	(871)

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>
<u>2024</u>			
<u>Saldo al 01/01/2024</u>	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(909)</u>
Movimiento neto de acciones propias	-	-	(49)
<u>Saldo a 30/06/2024</u>	<u>3.494</u>	<u>387</u>	<u>(958)</u>

7.1 Capital y prima de emisión de acciones

A 30/06/2025 y a 31/12/2024, el importe de capital social asciende a 3.494 miles de euros, representado por 174.680.888 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 30/06/2025 y a 31/12/2024 ninguna sociedad participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10%, manteniéndose no obstante Grupo BBVA como accionista significativo. La cotización a 30/06/2025 ha sido de 0,573 euros por acción (31/12/2024: 0,466 euros por acción y a 30/06/2024: 0,635 euros por acción).

La prima de emisión de acciones es de libre disposición.

7.2 Acciones propias

El movimiento neto de acciones propias durante el periodo de seis meses finalizado a 30/06/2025 y a 30/06/2024 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
<u>2025</u>		
<u>Saldo a 01/01/2025</u>	<u>672.225</u>	<u>996</u>
Adquisiciones	2.015.731	1.200
Ventas	(2.217.939)	(1.325)
<u>Saldo a 30/06/2025</u>	<u>470.017</u>	<u>871</u>
<u>2024</u>		
<u>Saldo a 01/01/2024</u>	<u>524.487</u>	<u>909</u>
Adquisiciones	2.289.991	1.623
Ventas	(2.217.747)	(1.574)
<u>Saldo a 30/06/2024</u>	<u>596.731</u>	<u>958</u>

La sociedad del Grupo Clima, S.A.U. tiene suscrito un contrato de liquidez con una Sociedad de Valores con el objeto de realizar operaciones con las acciones ordinarias y únicas de la sociedad.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

8. INTERESES MINORITARIOS

El único movimiento del periodo ha sido la asignación del resultado del ejercicio por - 502 miles de euros (primer semestre del ejercicio 2024: - 207 miles de euros), correspondiéndose, en su totalidad, a la participación de los socios minoritarios en la sociedad del grupo Tubos Reunidos Premium Threads, S.L. (nota 1.1).

9. RECURSOS AJENOS

	<u>Saldo a</u> <u>30.06.25</u>	<u>Saldo a</u> <u>31.12.24</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos con entidades de crédito	125.496	113.933
Obligaciones y valores negociables	14.737	14.235
Préstamo participativo	122.197	116.874
Intereses devengados del préstamo participativo	11.035	5.229
Suma:	273.465	250.271
<u>Corriente</u>		
Parte a corto plazo de los préstamos a largo plazo	6.767	18.116
Obligaciones y valores negociables	459	1.269
Préstamo participativo	4.559	9.882
Deudas por intereses y otros	7.311	6.459
Suma:	19.096	35.726
TOTAL RECURSOS AJENOS	292.561	285.997

Los saldos de préstamos con entidades de crédito a 30/06/2025 incluyen saldos con Grupo BBVA (nota 7.1) por importe de 47.332 miles de euros, de los que 45.799 miles de euros corresponden a deuda no corriente y 1.533 miles de euros a deuda corriente (31/12/2024: 47.642 miles de euros, 43.723 miles de euros de deuda no corriente y 3.919 miles de euros de deuda corriente).

El desglose de los Recursos Ajenos del Grupo a 30/06/2025 y 31/12/2024, en base a su estructura de financiación se resume en el siguiente cuadro:

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	Saldos no corrientes 30/06/2025				Saldos corrientes 30/06/2025			
	Principal pendiente	intereses devengados	Efecto a coste amortizado	Total no corriente	Principal pendiente	intereses devengados	Efecto a coste amortizado	Total corriente
a) Acuerdo de refinanciación	140.952	15.086	(16.054)	139.984	2.673	153	4.400	7.226
Tramo A	81.867	-	(6.593)	75.274	2.499	143	4.125	6.767
A1	55.400	-	(5.163)	50.237	2.499	98	2.782	5.379
A2	26.467	-	(1.430)	25.037	-	45	1.343	1.388
Tramo B	31.220	9.806	(5.847)	35.179	-	-	-	-
Tramo C	13.592	3.052	(1.850)	14.794	-	-	-	-
Bono A	5.634	-	(566)	5.068	-	10	286	296
Bono B	8.639	2.228	(1.198)	9.669	174	-	(11)	163
b) Préstamo Participativo	122.197	11.035	-	133.232	4.559	-	-	4.559
Préstamo participativo	122.197	-	-	122.197	4.559	-	-	4.559
Intereses (no participativo)	-	11.035	-	11.035	-	-	-	-
Otras deudas	249	-	-	249	7.311	-	-	7.311
TOTAL RECURSOS AJENOS A 30/06/2025	263.398	26.121	(16.054)	273.465	14.543	153	4.400	19.096

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

Los saldos no corrientes de la columna “Intereses devengados” recogen el importe total de pendiente de pago al vencimiento de los tramos B y C y del bono B o, en el caso del préstamo participativo, de capitalización de los intereses “PIK” (“payable in kind”) devengados. La columna “Efecto a coste amortizado” incluye la diferencia entre la suma de principal e intereses devengados y el registro contable a coste amortizado del Acuerdo de refinanciación. A 30/06/2025 el importe de la deuda registrada a coste amortizado no difiere significativamente de su valor razonable.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

a) Acuerdo de refinanciación

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

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

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

Esta financiación se reparte entre distintos tipos de instrumentos de deuda, cuyos principales términos y condiciones a 30/06/2025 se resumen a continuación:

	Principal pendiente 30/06/2025	Principal pendiente 31/12/2024	Amortización	Último vencimiento	Tipo de interés
<u>Deuda senior</u>	<u>90.000</u>	<u>90.000</u>			
<u>Tramo A</u>	<u>84.366</u>	<u>84.366</u>			
A1	57.899	57.899	semestral	22/07/2028	Euribor 12m + 3,00%
A2 (rebalanceo)	26.467	26.467	Bullet	22/10/2028	Euribor 12m + 3,00%
Bono A	5.634	5.634	Bullet	22/10/2028	Euribor 12m + 3,00%
<u>Líneas de confirming</u>	<u>n/a</u>	<u>n/a</u>	revolving	22/07/2028	Euribor 12m + 2,75%
<u>Deuda convertible</u>	<u>53.625</u>	<u>53.625</u>			
Tramo B	31.220	31.220	Bullet	22/06/2028	PIK 4,00%
Bono B	8.813	8.813	semestral	22/06/2028	PIK 4,00%
Tramo C	13.592	13.592	Bullet	22/06/2028	PIK 4,00%

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las líneas garantizadas de confirming tienen un límite de 35,3 millones de euros, de los que a 30/06/2025 se encontraban dispuestos 27,3 millones de euros (31/12/2024: 27,3 millones de euros), que se encuentran registrados en el epígrafe “Otros pasivos financieros corrientes” del balance consolidado, en la medida en que se trata de pasivos comerciales cuya liquidación es gestionada por entidades financieras y en los que el Grupo únicamente ha cedido la gestión de pago, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales. De este importe dispuesto, a 30/06/2025 y a 31/12/2024 los acreedores han descontado el pago prácticamente de su totalidad.

A 30/06/2025 el Grupo dispone de líneas garantizadas de factoring sin recurso por importe de 34,3 millones de euros y 25,4 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 21,7 millones de euros. A 30/06/2025 el saldo dispuesto de estas líneas y, en consecuencia, dado de baja del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” asciende a 34,5 millones de euros (31/12/2024: 28,7 millones de euros).

Las líneas de confirming y factoring sin recurso tienen renovaciones automáticas anuales hasta el vencimiento del tramo A1 (julio 2028), habiendo sido la última en diciembre de 2024.

El total de la deuda “A”, compuesta por el tramo A1, el tramo A2 y el bono A, más las líneas de confirming se considera deuda senior y los tramos B y C y el bono B son deuda convertible en los términos aprobados por la Junta General Extraordinaria de accionistas de 27/07/2019.

El contrato de financiación establece tres escenarios de conversión, en virtud de situaciones posibles de pago de la deuda u opciones de cambio de titularidad de las acciones. Dos de los escenarios suponen intercambiar la deuda por un porcentaje fijo del capital a un precio fijo y en otro escenario se intercambiaría la deuda por un número variable de acciones a un precio variable, (asimilable a valor de mercado), con el límite del 95% del capital social. En este escenario, se identifica un derivado implícito (nota 2.4.c).

El tramo B está sujeto a un mecanismo de rebalanceo, en virtud del cual, a medida que el tramo A1 se vaya amortizando, el tramo B se irá reduciendo y, a su vez, creando o incrementándose el tramo A2 en el mismo importe. El objetivo de este rebalanceo es que el total de la deuda “A”, ascienda, durante la vigencia de esta financiación, a 90 millones de euros, importe de endeudamiento que se determinó sobre la base a un importe de EBITDA normalizado del Grupo.

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

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Entre las condiciones de la financiación, se incluyen garantías hipotecarias por importe de 143,3 millones de euros y derechos reales de prenda sobre las acciones de las sociedades que integran el Grupo Tubos Reunidos (excepto Clima) para la deuda senior.

El acuerdo de financiación establece determinados covenants, principalmente el cumplimiento de una ratio de apalancamiento (deuda financiera neta sobre EBITDA) y un nivel máximo de CAPEX anual. El acuerdo de novación indicado anteriormente incluye, asimismo, la dispensa del cumplimiento del covenant de apalancamiento a 30/06/2025. El Grupo está en cumplimiento del resto de obligaciones a dicha fecha.

b) Préstamo Participativo del Fondo de Apoyo a la Solvencia para las Empresas Estratégicas

Con fecha 22 de julio de 2021 el Grupo firmó una operación de apoyo financiero público temporal configurada como un préstamo de naturaleza participativa por importe de 112,8 millones de euros.

Esta operación, que fue autorizada por el Consejo de Ministros conforme al artículo 2.6 del RDL 25/2020 con fecha 20 de julio de 2021, se firmó con el Fondo de Apoyo a la Solvencia para las Empresas Estratégicas afectadas por la pandemia del COVID (“el Fondo”), creado y regulado por el RDL 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo y el Acuerdo del Consejo de Ministros de 21 de julio de 2020, por el que se establece su funcionamiento, publicado por la Orden PCM/679/2020, de 23 de julio. El Fondo es gestionado a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (“SEPI”) por un Consejo Gestor, órgano colegiado interministerial adscrito al Ministerio de Hacienda y Función Pública a través de la Subsecretaría de Hacienda y Función Pública.

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

El préstamo devenga un interés referenciado al índice IBOR a un año establecido por la Comisión Europea para España más un margen creciente en el tiempo, siendo el primer ejercicio el 2,5% y el último ejercicio del contrato el 7%. El margen del préstamo en el período de seis meses concluido el 30/06/2025 ha sido del 5% (30/06/2024: 3,5%). Los periodos de interés tienen una duración de 12 meses (excepto, en su caso, el correspondiente al último periodo) y los intereses devengados se capitalizan al final de cada período, incrementando el importe del principal de la financiación. Al 30/06/2025 los intereses devengados pendientes de capitalizar ascienden a 11,0 millones de euros, de los que 5,8 millones se han devengado en el primer semestre de 2025.

Adicionalmente, en el supuesto de que el Grupo obtenga un resultado antes de impuestos positivo, el préstamo devenga un interés adicional del 1%, denominado “componente participativo” que se abona anualmente. Ante el incumplimiento esperado de las condiciones para su devengo, el Grupo no ha registrado importe alguno por este concepto. En el primer semestre del ejercicio 2024 registró un gasto financiero en la cuenta de resultados de 0,6 millones de euros. El componente participativo de 2024 ha sido abonado en marzo de 2025.

El Consejo Gestor del Fondo tendrá la opción (pero no la obligación) de convertir total o parcialmente el préstamo participativo en capital social de Tubos Reunidos S.A., en cuyo caso la conversión se efectuará al precio por acción que resulte de la media de la cotización de la empresa dominante durante los 15 días hábiles previos a la conversión, con un descuento del 5%.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Como garantías a favor del Fondo se establece una Garantía Personal Solidaria de todas las sociedades del Grupo, un Derecho real de Hipoteca inmobiliaria y de Derecho real de Hipoteca Mobiliaria sobre determinados bienes, por un importe total de 79,6 millones de euros, y un Derecho real de Prenda sobre el Saldo de las cuentas bancarias relacionadas con la financiación.

c) Otra información

Los tipos de interés efectivos medios en el período han sido los siguientes:

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2025	2024
Entidades financiadoras	6,9%	6,6%

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

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2025	2024
Entre 1 y 2 años	16.587	7.114
Entre 2 y 3 años	55.403	45.103
Entre 3 y 4 años	201.475	73.887
Entre 4 y 5 años	-	137.253
TOTAL RECURSOS AJENOS, SALDO NO CORRIENTE	273.465	263.357

El importe anual del calendario de vencimientos considera el máximo de principal a abonar considerando las amortizaciones ordinarias y el barrido de caja a través del esquema "Pay If You Can (PIYC)" considerado en los contratos de financiación.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

10. PROVISIONES

	Garantías y otras operaciones comerciales	Iniciativas estratégicas	Actuaciones medio ambiente	Derechos de emisión de gases CO2	Otros	Total
<u>PROVISIONES NO CORRIENTE</u>						
Saldo a 31/12/2023	-	-	2.637	-	2.864	5.501
Reversiones	-	-	-	-	(46)	(46)
Traspaso	-	-	(2.637)	-	-	(2.637)
SALDO A 30/06/2024	-	-	-	-	2.818	2.818
<u>PROVISIONES CORRIENTE</u>						
Saldo a 31/12/2023	139	200	-	5.140	2.821	8.300
Dotaciones	-	-	-	1.793	91	1.884
Reversiones	-	-	-	-	(761)	(761)
Aplicaciones	(107)	(189)	-	(5.140)	(303)	(5.739)
Traspaso	-	-	500	-	-	500
Diferencia conversión	-	-	-	-	16	16
SALDO A 30/06/2024	32	11	500	1.793	1.864	4.200
Saldo a 31/12/2024	23	-	192	4.070	2.047	6.332
Dotaciones	411	-	-	917	1.422	2.750
Reversiones	(15)	-	-	-	(603)	(618)
Aplicaciones	-	-	(144)	-	(29)	(173)
Traspaso	-	-	-	-	626	626
SALDO A 30/06/2025	419	-	48	4.987	3.463	8.917

11. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

A 30/06/2025, TRSA, TRG, TR Services, S.L., ATUCA y Clima, S.A.U. (nota 1.1) tributan de acuerdo al régimen especial de consolidación fiscal de Álava desde el ejercicio 1998

La base imponible del impuesto sobre sociedades consolidada, a 30/06/2025 y 30/06/2024, y el cálculo del gasto / (ingreso) por impuesto son los siguientes:

	<u>30.06.25</u>	<u>30.06.24</u>
Resultado antes de impuestos	(28.912)	52.331
Diferencias temporarias	7.298	(6.159)
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	(2.325)	(438)
Base imponible consolidada del impuesto	(23.939)	45.734
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	n/a	11.266
Créditos fiscales (aplicados)/no activados	-	936
Ajustes de consolidación y otros conceptos	40	(263)
Gasto/ (Ingreso) consolidado por impuesto	40	11.939

Para el cálculo del gasto / (ingreso) por impuesto sobre sociedades de la cuenta de resultados a 30/06/2025 y 30/06/2024 a los tipos nominales, se tienen en cuenta los créditos fiscales no activados por bases imponibles negativas y deducciones, cuando la base imponible del impuesto sobre sociedades consolidada tiene signo positivo.

A 30/06/2025 el Grupo mantiene bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores localizadas en España por importe, en cuota, de 69.585 miles de euros (calculado al tipo impositivo del 24%) (31/12/2024: 64.649 miles de euros), de las que 58.778 miles de euros no se encuentran activadas (31/12/2024: 53.841 miles de euros) y mantiene bases imponibles pendientes de compensar en Estados Unidos por importe aproximado de 28,4 millones de euros (en base), que no se encuentran activadas (31/12/2024: 28,5 millones de euros).

El Grupo mantiene deducciones pendientes de aplicar en España a 30/06/2025 por importe de 31.208 miles de euros (31/12/2024: 29.978 miles de euros), de las que 23.079 miles de euros no se encuentran activadas (31/12/2024: 21.849 miles de euros).

Las bases imponibles y las deducciones correspondientes al segmento de España tienen su vencimiento entre los años 2039 y 2054.

Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos para los principales impuestos que le son de aplicación.

12. GANANCIAS/(PÉRDIDAS) POR ACCIÓN

Las ganancias/ (pérdidas) básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio/ (pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas (nota 7.2).

	<u>30.06.25</u>	<u>30.06.24</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades que continúan	(28.450)	40.599
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	174.132	174.087
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	(0,163)	0,233

La sociedad dominante no cuenta con acciones ordinarias potenciales dilusivas.

13. AVALES ENTREGADOS Y OTRAS GARANTÍAS

Al 30/06/2025, el Grupo tiene entregados avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal de sus negocios por importe de 2,3 millones de euros (31/12/2024: 2,8 millones de euros). Estas garantías corresponden a avales bancarios entregados en garantía del contrato de compraventa de energía a largo plazo procedente de fuentes renovables (nota 2.4.c) por importe de 2 millones de euros y a avales técnicos de garantía de cumplimiento de acciones comerciales.

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

Asimismo, a 30/06/2025 el Grupo tiene garantías hipotecarias y a derechos reales de prenda otorgadas como aval frente a las entidades financieras (nota 9) por importe de 223 millones de euros (31/12/2024: 213 millones de euros).

El Grupo tenía a 31/12/2024 saldos indisponibles por importe de 15,2 millones de euros incluidos en el epígrafe “efectivo y otros equivalentes” del balance consolidado, correspondientes al importe neto de la venta de los terrenos e instalaciones de Sestao. Estos importes han pasado a ser disponibles en abril de 2025 tras la novación de los acuerdos de financiación (notas 1.2 y 9).

Como consecuencia de la legislación estadounidense, el Grupo mantiene formalizados depósitos indisponibles, como garantía de sus operaciones por importación en dicho país, por importe de 0,4 millones de euros a 30/06/2025, que se encuentra registrado en el epígrafe de “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” (31/12/2024: 0,5 millones de euros).

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

14.1 Saldos y transacciones con accionistas significativos

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

Los saldos a 30/06/2025 y 31/12/2024 con Grupo BBVA (nota 7.1), a valores nominales, son los siguientes:

<u>30 de junio de 2025</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Último vencimiento</u>	<u>Garantías</u>
Préstamos	44.902	2028	Hipotecaría y prenda de acciones
Factoring sin recurso	-	2028	
Total	44.902		
31 de diciembre de 2024			
Préstamos	46.136	2028	Hipotecaría y prenda de acciones
Factoring sin recurso	-	2028	
Total	46.136		

El importe de los gastos financieros devengados, durante el primer semestre del ejercicio 2025, por los contratos de préstamos y factoring sin recurso ha ascendido a 1,1 millones de euros (1,3 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2024).

14.2 Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante y del personal directivo

Las retribuciones de los administradores devengadas en el curso de los periodos de seis meses terminados el 30/06/2025 y 30/06/2024 por los miembros del Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. por su condición de Consejeros de la Sociedad corresponden exclusivamente a dos conceptos, remuneración fija y pago de dietas, sin que ninguno de los miembros del Consejo haya devengado remuneración variable alguna, ni retribución por funciones ejecutivas. Las retribuciones de los/as Consejero/as, por todos los conceptos son las siguientes:

	<u>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Retribuciones por funciones ejecutivas	-	-
Otras retribuciones	371	409
Total	371	409

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2025 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores ha ascendido a un importe de 48 miles de euros (55 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024).

La remuneración agregada devengada por el personal directivo a 30/06/2025 de todas las Sociedades del Grupo, 12 personas en 2025 (primer semestre de 2024: 11 personas) asciende a 1.081 miles de euros (30/06/2024: 1.094 miles de euros).

15. HECHOS POSTERIORES

La Dirección de la sociedad del Grupo Tubos Reunidos Group, S.L.U. ha comunicado a los representantes de los trabajadores el inicio de un Expediente Temporal de Regulación de Empleo (ERTE) en la planta de Amurrio, con el objetivo de adaptar las horas de trabajo a la reducción de carga de trabajo producida como consecuencia del incremento al 50% del arancel sobre la importación de acero y aluminio por parte de EE. UU., principal mercado de los tubos producidos en esta planta.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

1. MODELO DE NEGOCIO

Grupo Tubos Reunidos (en adelante, “el Grupo” o “la Compañía”) es un Grupo industrial cotizado del sector siderúrgico, dedicado a la fabricación de tubería sin soldadura que tiene sus orígenes en 1892. En la actualidad, cuenta con 4 plantas productivas y una amplia organización comercial internacional con 6 delegaciones comerciales (Alemania, Italia, Corea, China, Dubái y EE. UU.) y agentes comerciales en 14 países desde los que se atienden los principales mercados del mundo.

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

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

Segmento	Uso principal de los Tubos
Downstream	<ul style="list-style-type: none">Equipos y procesos de la industria de refino y petroquímicaEquipos y procesos de la industria de generación de energía eléctrica convencional y limpia como intercambiadores de calor, equipos a presión, hornos, calentadores y refrigeradores
Midstream	<ul style="list-style-type: none">Transporte de petróleo y gases onshore/offshore desde los pozos de producción hasta las terminales de almacenamiento, plantas de licuefacción (LNG) y regasificación, así como para la conducción de hidrocarburos hasta los complejos de refino o petroquímicos donde se procesan
Upstream	<ul style="list-style-type: none">Perforación y extracción de petróleo y gas, OCTG (“Oil Country Tubular Goods”) y para mineríaGeotermiaCaptura y almacenamiento de carbono y otros gases
Mecánico / Industrial	<ul style="list-style-type: none">Barras perforadas, generalmente de altos espesores, para cortar/mecanizar y emplear en la fabricación de componentes para maquinaria de industria pesada, o ensamblarse para conformar estructuras en edificios singulares, plataformas offshore, molinos eólicos, automoción, vehículos industriales, maquinaria agrícola, de obra pública, de impresión, alimentación, etc.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

El Grupo dispone de 4 plantas productivas con las siguientes actividades:

Planta	Actividad
Productos (Trápaga, Bizkaia, España)	<ul style="list-style-type: none">Fabricación de tuberías y tubos de acero sin soldadura laminados en caliente en una gama de tamaños que va desde los 190 mm hasta los 711 mm (7 1/2 -28") de diámetro exterior y un espesor de pared de hasta 125 mm (5"). Longitudes hasta 14m. Dimensiones especiales a medida de los clientesAceros al carbono, aleados, inoxidables, altas aleaciones de níquel
Tubos (Amurrio, Álava, España) ¹	<ul style="list-style-type: none">Fabricación de tubos de acero al carbono y aleados sin soldadura, laminados en caliente y estirados en frío, con hasta un 13 % Cr., para las industrias del petróleo y gas, la química y petroquímica, la generación de energía, la transferencia de calor, la automoción, la mecánica y la construcciónLaminado en caliente, de 26,7 mm a 180 mm de Ø y hasta 26 m de longitudEstirado en frío, de 15 mm a 125 mm de Ø y hasta 20,5 m de longitudOperaciones/condiciones de acabados especiales: tubos doblados en "U", tachonados, aleteados, revestimientos, etc.
TRPT ¹ (Iruña de Oca, Álava, España)	<ul style="list-style-type: none">Conexiones premium para tubería de acero con licencia JFE destinada a pozos de gas natural y petróleo, así como a almacenamiento de carbono, hidrógeno y otros fluidos
RDT ¹ (Beasley, Texas, Estados Unidos)	<ul style="list-style-type: none">Conexiones semi-premium de tubería de acero, destinada a pozos de gas natural y petróleo, así como a almacenamiento de carbono, hidrógeno y otros fluidos. Soluciones especiales para <i>shale</i> gas/oil con conexión BTX (desarrollo propietario)Equipos de perforación WearKnot[®]Medios propios de mecanizado, recalado, tratamiento térmico, recubrimiento, etc.

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

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

Al 30/06/2025, el Grupo mantiene una plantilla de 1.432 empleos directos, cualificados y mayoritariamente estables, de los que un 85% son contratos indefinidos. El 10,5% del empleo fijo directo es femenino.

A pesar de tener una eminente vocación exportadora, ya que más del 90% de su cifra de negocios son ventas a clientes extranjeros, el Grupo tiene su centro de decisión y operaciones en el País Vasco, donde genera un importante efecto tractor en el mantenimiento del empleo y la creación de riqueza, concentrando allí el 95% de las personas que forman la plantilla del Grupo (5% en el resto del mundo, principalmente en las filiales localizadas en Estados Unidos).

¹ Estas plantas forman parte de una misma Unidad Generadora de Efectivo dado que tanto RDT como TRPT realizan procesos auxiliares o de acabado de los tubos producidos por la planta de Amurrio

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

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

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2025

Principales indicadores²:

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

* Dato comparado con 31/12/2024

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

³ De la Sociedad dominante del Grupo

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

2.1 Resultados consolidados

Millones de euros	30/06/25	30/06/24	% variación
Importe neto de la cifra de negocios	205,8	172,7	19,1%
Otros ingresos de explotación	4,4	4,6	(4,4%)
Ingresos de explotación	210,2	177,3	18,6%
Variación de existencias prod. terminados y en curso	3,1	(3,1)	n.a.
Aprovisionamientos	(82,5)	(59,6)	38,4%
Gastos de personal	(59,5)	(53,7)	10,8%
Otros Gastos de explotación y otros	(72,0)	(55,6)	29,5%
EBITDA	(0,6)	5,3	n.a.
<i>Margen sobre cifra de negocios</i>	<i>(0,3%)</i>	<i>3,1%</i>	
Amortización del inmovilizado	(10,2)	(10,0)	2,0%
Resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	1,9	(100%)
Resultado de Explotación	(10,8)	(2,8)	286,3%
<i>Margen sobre cifra de negocios</i>	<i>(5,2%)</i>	<i>(1,6%)</i>	
Resultado financiero	(18,1)	55,1	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(0,0)	(11,9)	(100%)
Resultado del ejercicio	(28,9)	40,4	n.a.
<i>Margen sobre cifra de negocios</i>	<i>(14,0%)</i>	<i>23,4%</i>	
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(28,4)	40,6	
Resultado atribuido a socios externos	(0,5)	(0,2)	

La cifra de negocios consolidada se ha incrementado respecto del primer semestre del año anterior en 33,1 millones de euros, un 19,1%, gracias a una mayor consecución de pedidos desde mediados de 2024, lo que ha impulsado la producción y la facturación en las plantas, todo ello a pesar de un tipo de cambio del dólar menos favorable.

EE.UU. ha continuado siendo el principal mercado del Grupo, con un crecimiento de la cifra de negocios en aquel país del 35% respecto del mismo período de 2024. Este incremento de ventas se ha basado en una posición de cartera inicial más sólida gracias a un notable esfuerzo comercial que, sin embargo, se está viendo afectada muy negativamente por las medidas de política arancelaria de la nueva Administración estadounidense. Así, el 12 de marzo de 2025 han dejado de estar vigentes los mecanismos de cuotas y exclusiones al acero y aluminio que desde 2022 habían permitido que una parte de las exportaciones a aquel país estuvieran exentas del pago del arancel, por lo que, a partir de esta fecha, todos los envíos han estado gravados con una tasa del 25%. Posteriormente, el 4 de junio dicho arancel se ha incrementado hasta el 50% para los países de la Unión Europea.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

En general, la continua adopción y posterior revocación o rectificación de medidas ha generado una situación de incertidumbre que ha afectado negativamente a la demanda no solo en EE. UU. sino en todas las economías. Asimismo, el hecho de que las diferentes medidas sobre aranceles se hayan adoptado con efectos casi inmediatos y prácticamente sin preaviso ha afectado al margen de los pedidos en cartera existentes en las fechas de los distintos anuncios. El Grupo ha podido atenuar en parte el impacto de los aranceles a través de la repercusión, total o parcialmente, de este incremento de coste a los clientes. Sin embargo, la imposibilidad en algunos casos por parte de los distribuidores de trasladar este sobrecoste a los clientes finales ha tenido un efecto negativo sobre la evolución de la cartera, con cancelaciones puntuales de pedidos y, sobre todo, un aplazamiento en las decisiones de compra ante la inexistencia de un acuerdo definitivo en la materia. Mientras tanto, el incremento del arancel al 50% desde el 4 de junio hace inviable cualquier tipo de traslación del coste al cliente final.

Adicionalmente, la demanda de OCTG en EE.UU. ha mostrado un comportamiento débil en los primeros meses del año, con una reducción del número de “rigs” que continúa la tendencia iniciada en 2024 de contracción del mercado. Esta reducción se ha producido sobre todo en la tubería sin soldadura destinada a petróleo, afectada por un precio relativamente bajo durante gran parte del semestre, mientras que la tubería de gas ha tenido un comportamiento más sólido. Todo ello pone aún más en valor el crecimiento experimentado por el Grupo en el mercado norteamericano en el primer semestre en unas condiciones adversas de mercado.

Por otro lado, la apuesta por la diversificación de productos y geográfica ha permitido potenciar ventas en otros mercados, fundamentalmente en la India, con la obtención y ejecución de un proyecto relevante para la fabricación de centrales en aquel país que se espera pueda venir seguido de otras adjudicaciones en el futuro.

El margen de EBITDA sobre la cifra de negocios se ha situado en un 0,3% negativo, habiéndose visto afectado, además de por el impacto del arancel, por las dos paradas de producción (una por una reparación en el horno de laminación de Amurrio y otra por el apagón del 28 de abril) que han supuesto cierta ineficiencia en la absorción de los costes fijos.

Los gastos de personal se han incrementado en un 10,8% como consecuencia del mayor nivel de actividad respecto de 2024, de la revisión salarial establecida en el Convenio, ligada al IPC, y porque el primer semestre de 2024 estuvo afectado por la aplicación de ERTes por causas productivas en las plantas de Amurrio y Trápaga.

Los gastos por intereses de la deuda y del uso de las líneas de financiación de circulante se han situado en 11,2 millones de euros (2024: 12,9 millones de euros) con una ligera reducción respecto del ejercicio anterior como consecuencia de la reducción de tipos de interés que afectan a una parte de la misma, referenciada a tipos variables y, asimismo, por la novación de deuda descrita más adelante que ha resultado en la actualización del valor razonable. De este importe, 6,9 millones corresponden a intereses PIK de los tramos B y C y del préstamo con el FASEE, pagaderos al final de la financiación. La variación del valor razonable de instrumentos financieros se origina por el contrato a largo plazo de suministro de energía eléctrica renovable. Finalmente, se incluyen en este capítulo diferencias negativas de cambio por 5,3 millones de euros por la fuerte depreciación experimentada por el dólar frente al euro en el período (2024: 2,1 millones de euros positivos).

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

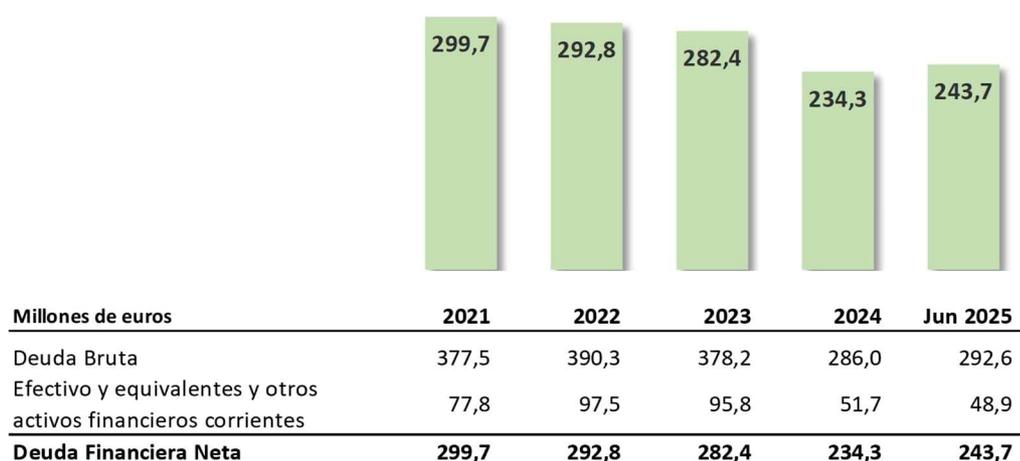
Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

2.2 Situación financiera

El Grupo continúa estableciendo como máxima prioridad la optimización de su tesorería. Por este motivo, en abril de 2025 ha acordado con sus financiadores una modificación del calendario de vencimientos de la financiación sindicada, del bono B y del FASEE, por la cual los pagos de principal previstos para 2025, correspondientes a la amortización anticipada con los fondos obtenidos por la venta de la acería de Sestao y a la amortización ordinaria del ejercicio, por un importe total de 15,2 y 12 millones de euros, respectivamente, se han trasladado a los ejercicios 2026 y 2027, sin perjuicio de que, en su caso estos importes puedan amortizarse anticipadamente a estas fechas mediante la aplicación de los mecanismos de barrido de caja. Esta medida, que cuenta con el apoyo de los financiadores, persigue como objetivo dotar a la compañía de un nivel de tesorería suficiente para afrontar los retos e incertidumbres descritos anteriormente.

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

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



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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

2.3 Inversiones

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

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

Las Políticas Contables aplicadas en el primer semestre de 2025 son las utilizadas para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del año 2024. No se han producido cambios normativos con efecto significativo en las mismas.

Tal y como se indica en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo de 2024, en diciembre de dicho ejercicio se constituyó la sociedad Tubos Reunidos GmbH, con sede en Alemania, para apoyar la acción comercial en el Centro, Norte y Este de Europa. No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre de 2025.

3. PERSPECTIVAS DEL SEGUNDO SEMESTRE

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

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

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Como empresa cotizada, Tubos Reunidos hace público con carácter anual un Informe de Gobierno Corporativo ("IAGC"), que se incluye en una sección separada del presente Informe de Gestión. Este IAGC es objeto de comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y ofrece una explicación detallada del sistema de gobierno de la sociedad y de su funcionamiento en la práctica. Específicamente incluye un apartado E donde se detallan los sistemas de control del Riesgo del Grupo, incluido el fiscal, y se explican los principales riesgos e incertidumbres del Grupo.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se han incrementado las incertidumbres del Modelo, como consecuencia de la política de presión arancelaria de la Administración Trump, de los distintos escenarios de negociación posibles y del continuo cambio de condiciones y expectativas de condiciones comerciales internacionales. Si bien este incremento de las incertidumbres no afecta al modelo de gestión y control interno de los riesgos corporativos del Grupo y este riesgo ya estaba identificado en el ejercicio anterior, está teniendo el efecto que se describe en los Estados Financieros intermedios a los que este Informe de Gestión se adjunta. Así mismo, las principales medidas de mitigación del riesgo que el Grupo ha adoptado en el primer semestre se describen, también, en dichos estados Financieros Intermedios.

5. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Como medida de precaución frente a una potencial continuidad de la debilidad de la demanda de importación en EE. UU. ante la falta de acuerdos sobre los aranceles, el Grupo ha comunicado a los representantes de los trabajadores de la planta de Amurrio el inicio de negociaciones para la adopción de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE).

6. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

Durante el primer semestre de 2025 todas las operaciones con acciones propias se han realizado en el marco del Contrato de Liquidez suscrito con Kutxabank Investment, sociedad de valores, S.A. (entidad registrada en la CNMV desde 1989 con Nº de Registro Oficial 40, actualmente). En concreto, se han comprado 2.016 miles de acciones propias y se han vendido 2.218 miles de acciones propias, manteniéndose un saldo de autocartera a 30/06/2025 de 470 mil acciones, lo que supone un 0,27% del total de las acciones de la Sociedad Dominante.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La Autoridad Europea de Valores y Mercados (“ESMA”¹) publicó el 5 de octubre de 2015 en su página web, las “Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento” (MAR o APMs²), de obligado cumplimiento para todos los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado oficial y que deban publicar información regulada según lo establecido por la Directiva 2004/109/CE sobre transparencia.

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

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

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

¹ *European Securities and Markets Authority*

² *Alternative Performance Measures*

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Definiciones y utilidad individual de las Medidas de Rendimiento

A. Medidas económico-financieras

Medida	Definición / propósito
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	<p>Resultado del ejercicio una vez descontados el resultado financiero, el impuesto sobre beneficios, el deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado y la amortización del inmovilizado.</p> <p>Se trata de una medida de uso común para evaluar la rentabilidad de una compañía, sirve de base para comparaciones y para otras medidas de rendimiento.</p>
EBITDA LTM	<p>EBITDA de los últimos 12 meses (“last twelve months”). Se calcula sumando los últimos 12 EBITDAs mensuales.</p> <p>Su utilidad es la del EBITDA del ejercicio, para periodos no coincidentes con el año natural.</p>
CAPEX (Inversiones)	<p>Acrónimo en inglés de “Capital Expenditures” se calcula como la suma de las adiciones del periodo de inmovilizado intangible y de inmovilizado material.</p>
OPEX (Gastos Operativos)	<p>Acrónimo en inglés de “Operational Expenditures” se calcula como la suma de los consumos (Aprovisionamientos y variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación), los gastos de personal y otros gastos de explotación. Se excluye el importe de Otros ingresos de explotación y Otras ganancias/pérdidas) netas.</p>
Deuda Financiera Bruta	<p>Suma de los recursos ajenos corrientes y no corrientes que se desglosan en la Nota 9 de los estados financieros intermedios adjuntas.</p> <p>Se utiliza para analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, referenciándolo también a otras medidas alternativas como el EBITDA o determinar el nivel de apalancamiento (en referencia al total de la deuda y el Patrimonio neto consolidado del Grupo).</p>
Posición de caja e inversiones financieras	<p>Suma del importe del efectivo y otros equivalentes y del importe de los otros activos financieros corrientes.</p> <p>Se utiliza para obtener el importe de la Deuda Financiera Neta, partiendo de la Deuda Financiera Bruta.</p>
Deuda Financiera Neta (DFN)	<p>Deuda Financiera Bruta, descontada la posición de caja e inversiones financieras.</p> <p>Se utiliza para analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, referenciándolo también a otras medidas alternativas como el EBITDA, determinar el apalancamiento neto y como herramienta para la gestión del riesgo de liquidez.</p>

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

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

B. Medidas operativas

Medida	Definición / propósito
Ventas por segmentos comerciales	Ventas de tubo sin soldadura en función de la tipología y destino del producto según los estándares habituales en la industria de fabricación de tubos sin soldadura: downstream, midstream, upstream y mecánico/industrial.
Ventas por zonas geográficas	Ventas de tubo sin soldadura en función del país del cliente solicitante. Es posible que el destino final de los materiales sea otro país, o incluso que el lugar de entrega difiera del país del cliente, en especial cuando se trata de proyectos en los que se integran los tubos. No obstante, por razones operativas, se consideran las ventas por zonas geográficas en función del país del cliente.
Cartera de pedidos	Volumen de pedidos en firme que, probablemente, serán objeto de reconocimiento futuro en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Un pedido es considerado en firme, solo cuando genera obligaciones entre el Grupo y el cliente.

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Contratación	Volumen total de las ventas del ejercicio más variación del importe de la cartera de pedidos.
Ajuste por DDP	Importe de las ventas a clientes que han sido facturadas pero que, en función del Incoterm de entrega del producto, no han podido ser objeto de registro contable en el período por no cumplir los criterios de cambio de control establecidos por la NIIF 15.
Toneladas fundidas	Toneladas de chatarra fundidas junto con ferroaleaciones y otros materiales en la acería para la fabricación de palanquilla o lingote, que son los elementos primarios básicos para la producción de tubos en el Grupo.
Toneladas laminadas	Toneladas de acero que han completado el proceso de laminación dentro del ciclo productivo del Grupo.
Toneladas vendidas	Toneladas de tubo de acero que han sido vendidas a clientes

C. Indicadores bursátiles

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

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Conciliación de las Medidas Alternativas de Rendimiento con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024

A - Medidas económico-financieras <i>(miles de euros, en su caso)</i>	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio		Valores al
	2025	2024	31/12/2024
Resultado del ejercicio	(28.952)	40.392	27.751
Resultado financiero	18.075	(55.136)	(42.539)
Impuesto sobre beneficios	40	11.939	10.145
Deterioro, reversión y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	(1.852)	(4.910)
Amortización del inmovilizado	10.184	9.959	18.319
EBITDA	(653)	5.302	8.766
Adiciones de inmovilizado material	3.620	5.938	11.836
Adiciones de inmovilizado inmaterial	629	732	1.617
CAPEX	4.249	6.670	13.453
Aprovisionamientos	82.458	59.635	127.492
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(3.147)	3.130	(10.785)
Gastos de personal	59.471	53.689	98.511
Otros gastos de explotación	72.059	55.615	108.824
OPEX	210.841	172.069	324.042
Recursos ajenos no corrientes	273.465	263.357	250.271
Recursos ajenos corrientes	19.096	18.969	35.726
Deuda Financiera Bruta	292.561	282.326	285.997
Efectivo y otros equivalentes	(45.428)	(54.652)	(46.366)
Otros activos financieros Corrientes	(3.469)	(7.377)	(5.351)
Posición de caja e inversiones financieras	(48.897)	(62.029)	(51.717)
Deuda Financiera Neta (DFN)	243.664	220.297	234.280
Efectivo y otros equivalentes	45.428	54.652	46.366
Líneas de crédito no dispuestas	301	538	160
Líneas de factoring no dispuestas	21.535	16.989	26.577
Efectivo no disponible (nota 13)	(435)	(473)	(15.719)
Liquidez disponible	66.829	71.706	57.384
Efectivo y otros equivalentes al inicio del ejercicio	46.366	92.573	92.573
Efectivo y otros equivalentes al cierre del ejercicio	45.428	54.652	46.366
Cash Flow	(938)	(37.921)	(46.207)
Existencias	114.105	102.685	115.447
Clientes y otras cuentas a cobrar	19.506	18.080	13.783
Acreedores comerciales	(95.476)	(81.897)	(92.471)
Anticipos de clientes	(4.560)	(2.442)	(1.608)
Remuneraciones pendientes de pago	(9.116)	(10.979)	(5.612)
Saldos acreedores con Administraciones Públicas	(5.212)	(5.506)	(4.710)
Capital Circulante	19.247	19.941	24.829
Capital circulante al inicio del ejercicio	24.829	1.070	34.213
Capital circulante al cierre del ejercicio	19.247	19.941	24.829
Variación del Capital circulante	5.582	(18.871)	9.384
Capital Social de la Sociedad matriz	3.494	3.494	3.494
Patrimonio Neto contable de la Sociedad matriz	57.867	83.090	60.551
Préstamos participativos	126.756	118.177	126.756
PATRIMONIO NETO a efectos mercantiles de la Sociedad matriz	184.623	201.267	187.307
Patrimonio neto / Capital Social	52,84	57,60	53,61

TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

El Consejo de Administración de la sociedad dominante formula los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2025 mediante la firma del siguiente documento:

Amurrio (Álava), a 24 de julio de 2025

Los Administradores de la sociedad dominante manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento.

Don Josu Calvo Moreira
(Presidente no Ejecutivo - Independiente)

Don Emilio Ybarra Aznar
(Vicepresidente – Consejero Dominical)

Don Alfonso Barandiaran Olleros
(Consejero Dominical)

Don Enrique Migoya Peláez
(Consejero Dominical)

Doña Ana Muñoz Beraza
(Consejera Independiente)

Don Jesus Pérez Rodríguez-Urrutia
(Consejero Independiente)

Doña Teresa Quirós Álvarez
(Consejera Independiente)

Doña María Sicilia Salvadores
(Consejera Independiente)

Don Cristóbal Valdés Guinea
(Consejero Dominical)

Doña Leticia Zorrilla de Lequerica Puig
(Consejera Dominical)