

Informe de Revisión Limitada

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Consolidado
Intermedio correspondientes al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de 2026**



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



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de TUBACEX, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2026, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. 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 2026 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 2026. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de TUBACEX, S.A. y sociedades dependientes.

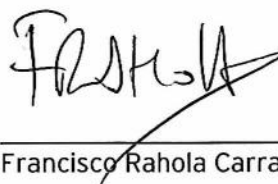
Párrafo sobre otras cuestiones

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

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.



Francisco Rahola Carral

2026 Núm. 03/26/04324
SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

.....
Sello distintivo de otras actuaciones
.....

23 de julio de 2026

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
Consolidado
correspondientes al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de
2026, elaborados conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.6.2026	31.12.2025	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	30.6.2026	31.12.2025
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 4	112.376	114.713	Fondos propios	Nota 10.1	56.947	56.947
Fondo de comercio		6.624	6.753	Capital escriturado		17.108	17.108
Otro inmovilizado intangible	Nota 5	105.752	107.960	Prima de emisión		3.763	3.763
Inmovilizado material		329.408	321.081	Reserva de revalorización			
Instrumentos financieros derivados	Nota 6	327	318	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas			
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos		2.447	2.447				
Activos financieros no corrientes	Nota 6	3.001	18.416	por integración global y por el método de la participación	Nota 10.2	257.042	289.354
Activos por impuestos diferidos		93.440	95.808	Acciones propias		(13.154)	(11.699)
Total activo no corriente		540.999	552.783	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Nota 10.5	657	(31.277)
				Otros instrumentos de patrimonio neto		544	1.057
				Ajustes por cambio de valor	Nota 10.3	322.907	325.253
				Diferencias de conversión		(30.092)	(32.676)
				Operaciones de cobertura		(1.269)	(267)
				Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante		(31.361)	(32.943)
				Intereses minoritarios		291.546	292.310
				Total patrimonio neto		105.935	101.776
						397.481	394.086
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones no corrientes	Nota 11	6.466	24.442
				Ingresos diferidos		9.482	9.816
				Pasivos financieros no corrientes	Nota 12	182.654	175.986
				Obligaciones y otros valores negociables		27.844	40.524
				Deudas con entidades de crédito		154.666	135.263
				Instrumentos financieros derivados		144	199
				Prestaciones a los empleados	Nota 15	8.278	7.335
				Pasivos por impuestos diferidos		17.510	20.874
				Otros pasivos financieros no corrientes	Nota 13	40.184	41.324
				Total pasivo no corriente		264.574	279.777
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 7	404.593	396.121	Provisiones corrientes	Nota 11	976	1.533
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		123.620	106.194	Pasivos financieros corrientes	Nota 12	307.886	332.190
Clientes por ventas y prestación de servicios	Nota 8	95.346	73.822	Obligaciones y otros valores negociables		160.555	148.394
Otros deudores		28.274	32.372	Deudas con entidades de crédito		140.920	177.358
Instrumentos financieros derivados	Nota 6	1.517	2.720	Instrumentos financieros derivados		4.831	2.338
Activos financieros corrientes		5.985	12.029	Otros pasivos financieros	Nota 14	1.580	4.100
Otros activos corrientes	Nota 9	4.557	2.453	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		225.240	209.439
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		114.886	144.725	Proveedores comerciales		150.896	146.052
Total activo corriente		655.158	664.242	Otras cuentas a pagar		74.344	63.387
TOTAL ACTIVO		1.196.157	1.217.025	Total pasivo corriente		534.102	543.162
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.196.157	1.217.025

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
 PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025
 (Miles de euros)

	Notas	30.06.2026	30.06.2025
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21	323.638	361.435
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 7	(4.525)	27.173
Trabajos realizados por el grupo para su activo		1.191	1.656
Aprovisionamientos		(116.862)	(160.355)
Otros ingresos de explotación	Nota 11	22.064	25.022
Gastos de personal		(88.238)	(94.575)
Otros gastos de explotación		(99.400)	(99.397)
Amortización del inmovilizado	Notas 21	(25.009)	(23.603)
Resultado de explotación		12.859	37.356
Ingresos financieros		964	1.130
Gastos financieros	Nota 12	(14.604)	(14.949)
Diferencias de cambio		1.425	(3.236)
Resultado financiero		(12.215)	(17.055)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		644	20.301
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	(627)	(3.245)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		17	17.056
Resultado procedente de las actividades discontinuadas		-	-
Resultado consolidado del ejercicio		17	17.056
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		657	15.563
Intereses minoritarios		(640)	1.493
Beneficio por acción (en euros)			
- Básicas		0,01	0,13
- Diluidas		0,01	0,13

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025
(Miles de euros)

	Nota	30.06.2026	30.06.2025
Resultado consolidado del ejercicio		17	17.056
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Resultados imputados directamente contra patrimonio			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Nota 10.3	338	108
Efecto impositivo		(81)	(26)
Diferencias de conversión	Nota 10.3	7.383	(45.570)
Transferencias a la cuenta de resultados del periodo			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Nota 10.3	(1.656)	619
Efecto impositivo		397	(148)
Otro resultado integral		6.381	(45.017)
Total resultado integral del ejercicio		6.398	(27.961)
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		2.259	(19.091)
Intereses minoritarios		4.139	(8.870)

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025
(Miles de euros)

	Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante										
	Fondos Propios										
	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Otras Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Otros Instrumentos del patrimonio	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de Efectivo	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2025	56.947	17.108	3.763	286.202	(10.792)	22.854	2.616	(359)	(313)	104.124	482.150
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	15.563	-	(35.207)	553	(8.870)	(27.961)
Otras variaciones de patrimonio neto											
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	22.854	-	(22.854)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 10.2)	-	-	-	2.761	630	-	-	-	-	-	3.391
Dividendos	-	-	-	(25.000)	-	-	-	-	-	-	(25.000)
Planes de incentivos a largo plazo (Nota 10.5)	-	-	-	1.616	-	-	(1.272)	-	-	-	344
Otros movimientos	-	-	-	(759)	-	-	-	-	-	-	(759)
Saldo al 30 de junio de 2025	56.947	17.108	3.763	287.674	(10.162)	15.563	1.344	(35.566)	240	95.254	432.165
Saldo al 1 de enero de 2026	56.947	17.108	3.763	289.354	(11.699)	(31.277)	1.057	(32.676)	(267)	101.776	394.086
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	657	-	7.383	(1.002)	(640)	6.398
Otras variaciones de patrimonio neto											
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(31.277)	-	31.277	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 10.2)	-	-	-	206	(1.455)	-	-	-	-	-	(1.249)
Dividendos (Nota 3)	-	-	-	(1.117)	-	-	-	-	-	-	(1.117)
Planes de incentivos a largo plazo (Nota 10.5)	-	-	-	-	-	-	(513)	-	-	-	(513)
Otros movimientos	-	-	-	(124)	-	-	-	(4.799)	-	4.799	(124)
Saldo al 30 de junio de 2026	56.947	17.108	3.763	257.042	(13.154)	657	544	(30.092)	(1.269)	105.935	397.481

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025
(Miles de euros)

	Notas	30.06.2026	30.06.2025
Flujos de efectivo de actividades de explotación:			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		644	20.301
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones	Notas 4 y 5	25.009	23.603
Correcciones valorativas por deterioro	Notas 7 y 8	(1.709)	(6.231)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Nota 4.2	-	(25.312)
Gastos/Ingresos por diferencias de cambio		(1.425)	3.236
Variación de provisiones	Notas 11	(18.533)	31
Ingresos financieros		(964)	(1.130)
Gastos financieros		14.604	14.949
		17.626	29.447
Cambios en el capital circulante:			
Existencias	Nota 7	(6.763)	(25.556)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	(17.426)	(47.678)
Otros activos corrientes		3.940	(8.337)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	17.318	10.253
Otros activos y pasivos no corrientes		16.024	(8.035)
		13.093	(79.353)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Intereses cobrados		964	1.130
Intereses pagados		(14.090)	(11.628)
		(13.126)	(10.498)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		17.593	(60.404)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por inversiones			
Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	Nota 2.7	-	(6.301)
Adquisición de inmovilizado material	Nota 5	(26.188)	(32.246)
Adquisición de activos intangibles	Nota 4	-	(3.200)
Cobros por desinversiones			
Enajenación de activos intangibles		-	9.500
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(26.188)	(32.247)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Operaciones con acciones propias	Nota 10.2	(1.455)	630
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	87.686
Emisión de otras deudas financieras		31.564	-
Emisión de otros pasivos financieros	Nota 12		
Devolución de deudas con entidades de crédito		(49.118)	-
Devolución de otros pasivos financieros		(3.660)	(75.919)
Pagos por dividendo y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos	Nota 3	-	(25.000)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(22.669)	(12.603)
Efecto en las variaciones de tipo de cambio en el efectivo y equivalentes.		1.425	(2.790)
Aumento/(Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (I+II+III+IV)		(29.839)	(108.044)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	Nota 9	144.725	225.272
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre	Nota 9	114.886	117.228

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

Notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad Dominante

1.1 Introducción

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

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

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

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo de las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2025, así como las incorporadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (Nota 2.7). Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo TUBACEX o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, inoxidables.

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

1.2 Otra información

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

Durante el ejercicio 2026, la compañía ha actualizado el mapa de riesgos corporativo atendiendo a sus procedimientos internos, así como a la gestión y mantenimiento de la ISO 31000.

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

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

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

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

A continuación, se identifican los riesgos financieros más significativos:

a. Riesgo de precios de materias primas y energía

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

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

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

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

b. Riesgo de crédito

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

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

Al 30 de junio de 2026, la exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", cuyo importe bruto asciende a 104.849 miles de euros (82.596 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). Parte de estos créditos por importe de 9.503 miles de euros (8.774 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) se encuentran deteriorados contablemente (Nota 8). Al 30 de junio de 2026 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes que se encuentran vencidos asciende, sin considerar los deterioros, a 14.414 miles de euros, aproximadamente (11.299 miles de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2025). La mayor parte de estos créditos llevan vencidos menos de dos meses y el Grupo considera que no son de dudosa recuperabilidad, teniendo en cuenta que la operativa normal de negocio, en ocasiones, y por causas distintas al riesgo de insolvencia, provoca la existencia de retrasos en el cobro.

c. Riesgo de liquidez

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

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

d. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo al riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo, cuya cobertura se lleva a cabo fundamentalmente mediante la contratación de permutas de tipos de interés (IRS), que permiten fijar el coste financiero de una parte de la deuda. Por su parte, los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo al riesgo de variaciones en su valor razonable como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado.

Los préstamos y otros pasivos corrientes y no corrientes 30 de junio de 2026 ascienden a 483.985 miles de euros (501.539 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). Durante el ejercicio 2026 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 154 millones de euros (144 millones de euros, aproximadamente, en 2025). Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros pasivos financieros por importe total de 41.764 miles de euros (45.424 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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

f. Factores de riesgos climático

El Grupo TUBACEX tiene incorporados los riesgos climáticos —tanto físicos como de transición— en su modelo global de gestión de riesgos. La evaluación se realiza tomando como referencia las metodologías del IPCC, evaluando, por una parte, los riesgos físicos (agudos y crónicos) derivados de los efectos del cambio climático sobre la actividad y, por otra, los riesgos de transición, asociados al proceso de transformación hacia una economía baja en carbono

Los riesgos se analizan en distintos horizontes temporales. En el caso de los riesgos físicos, se consideran los periodos definidos conforme a criterios del IPCC (base histórica 2000–2019; corto plazo 2020–2039; medio plazo 2040–2059; largo plazo 2060–2099). Para los riesgos de transición, los horizontes se alinean con la estrategia corporativa y los principales hitos regulatorios (corto plazo 2025–2030; medio plazo 2031–2040; largo plazo 2041–2050). En todos los casos se identifican sus posibles fuentes, valorando su probabilidad de ocurrencia, el potencial impacto en el negocio y el marco temporal de materialización.

En el caso de los riesgos de transición, se toman en consideración los escenarios elaborados por la Agencia Internacional de la Energía (IEA), así como las políticas climáticas vigentes y las principales tendencias regulatorias y de mercado. En cuanto a los riesgos físicos, se consideran los escenarios climáticos definidos en el Sexto Informe de Evaluación del IPCC, habiéndose realizado la evaluación sobre la base del peor escenario identificado, en aplicación del principio de precaución, concretamente el SSP5-8.5, caracterizado por una mayor dependencia de combustibles fósiles. Por su parte, para el análisis de los riesgos y oportunidades de transición se ha tenido en cuenta el escenario más exigente en términos de regulación, evolución tecnológica y transformación del mercado, correspondiente al SSP1-2.6, orientado a la sostenibilidad y la neutralidad climática. Para más información sobre el enfoque de gestión y el detalle de los riesgos identificados, consultar los apartados correspondientes del presente informe.

g. Factores Geopolíticos

Durante el ejercicio 2026, la evolución del entorno geopolítico, especialmente en Oriente Medio, junto con la persistencia de determinados factores regulatorios y arancelarios, ha afectado negativamente a la actividad del Grupo. En particular, se han producido interrupciones operativas y logísticas vinculadas a los suministros destinados a Abu Dabi, que han supuesto una ralentización temporal de la actividad, retrasos en la ejecución y facturación de determinados proyectos, así como un incremento de los costes de transporte, fletes y seguros. La Sociedad considera que dichos efectos tienen carácter temporal y deberían normalizarse progresivamente a medida que se establece el contexto geopolítico y los flujos logísticos.

1.3 Operaciones corporativas

Ejercicio 2026

Durante el primer semestre de 2026 no se han producido operaciones corporativas.

Ejercicio 2025

Sentinel Prime

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

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

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

2. Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX del ejercicio 2025 fueron formuladas por los Administradores el 27 de febrero de 2026 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 28 de mayo de 2026 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas y que son aplicables para la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

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

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025.

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

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 con excepción de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio y que no han tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Mejoras anuales (volumen 11)	9 julio 2025	1 enero 2026	1 enero 2026
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	28 mayo 2025	1 enero 2026	1 enero 2026
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	30 junio 2025	1 enero 2026	1 enero 2026

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

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Las mismas son las siguientes:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros	16 de febrero de 2026	Pendiente	1 enero 2027
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027
NIIF 20 Activos y pasivos regulatorios	Pendiente	Pendiente	1 enero 2029

Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas ni estados financieros intermedios resumidos consolidados, a excepción de los efectos que el Grupo espera por la adopción de la NIIF 18, cuyo impacto en cuanto a la presentación e información a revelar en los estados financieros se espera que sea relevante. En este sentido, el Grupo se encuentra actualmente trabajando en el análisis detallado de los requerimientos de la NIIF 18 y en la evaluación de sus implicaciones sobre la presentación y los desgloses de la información financiera, con el fin de asegurar una adecuada implementación de la norma en la fecha de su entrada en vigor.

2.3 Moneda funcional

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

Las transacciones denominadas en divisas distintas del euro se reconocen conforme a las políticas descritas en la Nota 3.8 de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

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

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones, realizadas en función de la mejor estimación disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2025.

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

Al 30 de junio de 2026, los Administradores del Grupo TUBACEX estiman que no existen pasivos contingentes significativos para el Grupo que no estén desglosados en estos estados financieros intermedios.

2.5 Comparación de la información

De acuerdo con la NIC 34, sobre "Información Financiera Intermedia Resumida", adoptada por la Unión Europea, la Dirección de la Sociedad Dominante, presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con el balance consolidado al 30 de junio de 2026, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2025). Por otra parte, junto a cada una de las partidas de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2026, se presentan las correspondientes al periodo de seis meses el 30 de junio de 2025.

2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que exista un componente significativo de estacionalidad que afecte a las cifras de los seis primeros meses de 2026, y por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas adjuntas en relación con la estacionalidad de las operaciones.

2.7 Principios de consolidación

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación. No ha habido variaciones en el perímetro de consolidación en el primer semestre de 2026.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas de 2025.

2.9 Importancia relativa

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

3. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La Junta General de Accionistas, de fecha 28 de mayo de 2026, aprobó la siguiente propuesta de Distribución del Resultado (beneficio) del ejercicio 2025 de la sociedad dominante.:

	Miles de euros
A Dividendos	6.435
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	50.401
Total	56.836

Dicha propuesta figura asimismo en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales (y Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas) correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 que fueron formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 26 de febrero de 2026.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2026 aprobó la implantación del sistema de dividendo opcional "Tubacex Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026, que permite a los accionistas elegir entre percibir el dividendo en efectivo, recibir acciones nuevas liberadas o transmitir sus derechos de asignación gratuita en el mercado.

Con fecha 26 de junio de 2026 finalizó el periodo de negociación y asignación de derechos correspondiente a dicho programa. Como resultado, quedó fijado el importe definitivo del dividendo a satisfacer en efectivo para los accionistas que optaron por esta modalidad, que ascendió a 1.117 miles de euros, habiéndose registrado como distribución de resultados contra reservas. No obstante, a 30 de junio de 2026 se encontraba pendiente la ejecución e inscripción de la ampliación de capital derivada del programa de dividendo flexible, trámite que se completó el 9 de julio de 2026.

4. Inmovilizado Intangible

El desglose del inmovilizado intangible a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	Miles de euros			
	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	Total
Inmovilizado Intangible neto, 31.12.2025	6.753	105.714	2.246	114.713
Inmovilizado Intangible neto, 30.06.2026	6.624	103.316	2.436	112.376

4.1 Fondo de comercio

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

	30.06.2026	31.12.2025
Tubacex Tubes and Pipes Pvt Ltd	6.524	6.653
Metaux Inox Services S.A.S.	100	100
Total	6.624	6.753

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

A 30 de junio de 2026 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2025 sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio registrado.

4.2 Otros Activos intangibles

Los otros activos intangibles del Grupo incluyen principalmente aplicaciones informáticas y desarrollos tecnológicos, así como determinados activos identificados en combinaciones de negocios, entre los que se encuentran marcas, acuerdos con clientes estratégicos y relaciones con clientes. Los criterios de valoración, amortización y análisis de recuperabilidad aplicados durante el periodo intermedio son consistentes con los descritos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

Adicionalmente, el Grupo mantiene registrados activos intangibles asociados a marcas consideradas de vida útil indefinida, acuerdos con clientes estratégicos y relaciones con clientes reconocidos en el marco de combinaciones de negocios realizadas en ejercicios anteriores. Conforme a la política contable del Grupo, estos activos son objeto de evaluación periódica de recuperabilidad y, en el caso de las relaciones con clientes, de amortización sistemática durante su vida útil estimada.

A la fecha de cierre del periodo intermedio, la Dirección no ha identificado hechos o circunstancias que constituyan indicios de deterioro significativos sobre los activos intangibles de vida útil indefinida ni sobre el resto de los activos incluidos en este epígrafe.

Tal y como se mencionó en la nota 1.3, el 5 de marzo de 2025 el Grupo Tubacex otorgó a Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. ("ADNOC") los derechos de uso de una parte de su tecnología de conexión premium. Esta operación supuso la baja de otros activos intangibles por importe de 1.294 miles de euros.

5. Inmovilizado material

El desglose de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2026 es como sigue:

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Obras de arte	Anticipos y en curso	Amortización acumulada Total	Deterioro acumulado Total	Total
Inmovilizado material neto, 31.12.2025	201.210	805.886	89.162	4.334	2.187	(764.966)	(16.732)	321.081
Inmovilizado material neto, 30.06.2026	190.347	818.918	85.791	4.334	30.846	(784.096)	(16.732)	329.408

Las principales altas habidas en los ejercicios 2026 y 2025 se corresponden con inversiones en herramientas de utillaje, Inversiones asociadas a la operativa normal del negocio, así como con inversiones destinadas a la construcción de la planta de Abu Dhabi relacionadas con el contrato de Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) e India.

A fecha 30 de junio de 2026, el Grupo tiene compromisos de inmovilizado material derivados de inversiones por importe de 6.244 miles de euros.

A 30 de junio de 2026, el Grupo ha efectuado pruebas de deterioro sobre determinadas unidades generadoras de efectivo (UGE), cuyos resultados no han puesto de manifiesto la existencia de deterioro.

6. Activos financieros

El detalle al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros		
	30.06.2026		
	Valor razonable con cambios en resultados	A coste /Coste amortizado	Total
Activos financieros no corrientes			
Instrumentos de patrimonio	-	2.447	2.447
Otros activos financieros	-	3.001	3.001
Largo plazo / no corrientes	-	5.448	5.448
Otros activos financieros			
Corto plazo / corrientes	5.985	-	5.985
Total	5.985	5.448	11.433

	Miles de euros		
	31.12.25		
	Valor razonable con cambios en resultados	A coste/ Coste amortizado	Total
Activos financieros no corrientes			
Instrumentos de patrimonio	-	5.247	5.247
Otros activos financieros	-	15.616	15.616
Largo plazo / no corrientes	-	20.863	20.863
Otros activos financieros	12.029	-	12.029
Corto plazo / corrientes	12.029	-	12.029
Total	12.029	20.863	32.892

La principal inversión financiera no corriente que posee el Grupo Tubacex es la participación en una sociedad (no cotizada), a través de IBF SpA, la cual se encuentra registrada en el epígrafe Instrumentos de patrimonio y se detalla en la nota 9 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de diciembre de 2025.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre del 2025, el importe registrado asciende a 2.447 miles de euros. Dicho importe se encuentra contabilizado en la línea de "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos".

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

Con fecha 26 de marzo de 2026, el Grupo formalizó la cesión sin recurso a HSBC de los derechos de cobro relativos a la operación descrita en la nota 1.3 frente a ADNOC por importe de USD 30 millones, dando de baja el saldo registrado en las partidas "Otros activos financieros no corrientes" y "Deudores varios" (Nota 8) por importe de 8.056 miles de euros y 15.602 miles de euros, respectivamente. La diferencia entre el importe neto cobrado y el valor contable de la cuenta a cobrar en la fecha de su cesión ha supuesto el reconocimiento de un ingreso de 2,3 millones de euros.

7. Existencias

El detalle al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Materias primas y otros aprovisionamientos	176.035	168.180
Productos en curso y semiterminados	89.086	91.967
Productos terminados	192.848	193.084
Anticipos a proveedores	3.129	1.104
Deterioro	(56.505)	(58.214)
	404.593	396.121

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	104.849	82.596
Deudores varios	12.869	16.592
	117.718	99.188
Menos- Deterioros	(9.503)	(8.774)
Total activos financieros	108.215	90.414
Administraciones Públicas deudoras	15.405	15.780
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	123.620	106.194

A 30 de junio de 2026, el Grupo tiene un importe de 69.976 miles de euros factorizado que ha sido dado de baja al tratarse de factoring sin recurso (90.438 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

A 30 de junio de 2026, TBX Upstream Seamless Pipes L.L.C. mantiene formalizado con HSBC Bank Middle East Limited (UAE Branch) un acuerdo de cesión de derechos de cobro frente a deudores elegibles del grupo ADNOC, que permite monetizar anticipadamente créditos presentes y futuros derivados del contrato suscrito con Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC). El contrato establece un límite total de 110 millones de dólares estadounidenses siendo dicho límite el mismo que el vigente al cierre del ejercicio 2025. A 30 de junio de 2026 y 31 de Diciembre del 2025, el importe utilizado asciende a 110 millones de dólares estadounidenses.

9. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El detalle al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Caja y bancos	114.886	144.725
	114.886	144.725

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

10. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

10.1 Capital

El capital social al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está representado por 126.549.251 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 30 de junio de 2026, el accionista Don Jose María Aristrain de la Cruz posee una participación del 11% (11% porcentaje de participación a 31 de diciembre de 2025) no existiendo accionistas adicionales con una participación superior al 10%.

10.2 Acciones propias

A 30 de junio de 2026 las sociedades del grupo consolidado tienen en su poder acciones propias de la Sociedad Dominante de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Miles de euros)
Acciones propias a 30 de junio de 2026	4.282.385	1.927.073	3,072	13.154

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

	31.12.2025	Compras	(Ventas)	30.06.2026
Acciones propias	11.699	7.573	(6.118)	13.154

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

El grupo ha registrado el resultado positivo de la venta de las acciones propias por importe de 206 miles de euros (2.761 miles de euros de beneficio en 2025) con abono al epígrafe "Otras reservas".

10.3 Ajustes por cambio de valor

La composición y el movimiento habido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados en el otro resultado global a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 se presentan a continuación:

	Miles de euros			
	Diferencias de conversión	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2024	(359)	(541)	228	(672)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(32.317)	(794)	191	(32.920)
Reclasificación a resultados	-	854	(205)	649
Saldos al 31 de diciembre de 2025	(32.676)	(481)	214	(32.943)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	2.584	338	(81)	2.841
Reclasificación a resultados	-	(1.656)	397	(1.259)
Saldo al 30 de junio de 2026	(30.092)	(1.799)	530	(31.361)

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

10.4 Políticas de gestión de capital

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

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

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

Los ratios a 30 de junio de 2026 y diciembre de 2025 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Total endeudamiento financiero (Nota 12)	483.985	501.539
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes (Notas 6 y 9)	(120.871)	(156.754)
Deuda financiera neta	363.114	344.785
Patrimonio neto	397.481	394.086
EBITDA *	37.868	75.053
Ratio de endeudamiento	4,4	3,3
Ratio de apalancamiento	91%	87%

*Calculado sobre el EBITDA de los últimos 12 meses antes de los ajustes voluntarios de cierre de 2025.

10.5 Otros instrumentos de patrimonio

Al 30 de Junio del 2026 y a 31 de diciembre de 2025 se encuentran vigentes los siguientes compromisos:

- En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2024, el Grupo tiene reconocido un importe de 544 miles de euros a 30 de junio del 2026 (1.057 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) correspondiente a un plan de incentivos a largo plazo para el periodo 2024-2026, liquidable mediante la entrega de acciones y dirigido a "Otros Directivos" clave del Grupo. El periodo de devengo de dicho plan finaliza en diciembre de 2026.

11. Provisiones

Provisiones no corrientes

Otras responsabilidades

El Grupo TUBACEX tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones. El importe provisionado por este concepto al 30 de junio de 2026 asciende a 57 miles de euros (2.861 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Provisiones por daños medioambientales

Igualmente, este epígrafe incluye provisiones por posibles daños medioambientales por importe de 1.277 miles de euros (1.327 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

Provisiones por Sentinel Prime

A 30 de junio de 2026, se encuentra registrado en el epígrafe de provisiones no corrientes un importe de 5.132 miles de euros (20.254 miles de euros a 31 de diciembre del 2025) relacionado con determinados compromisos asumidos en la operación indicada en la nota 1.3. Durante el ejercicio se ha reconocido un ingreso de 15.122 miles de euros, en el epígrafe otros ingresos de explotación, como consecuencia de la evolución de las estimaciones relativas a los citados compromisos.

Provisiones corrientes

El epígrafe "Otras provisiones corrientes" recoge principalmente provisiones por posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 976 y 1.533 miles de euros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

Pasivos contingentes

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

Avales entregados

El Grupo TUBACEX tiene entregados avales bancarios con el objeto de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 18.035 miles de euros a 30 de junio del 2026 (19.226 miles de euros en Diciembre 2025).

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

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

El 14 de febrero de 2025, el Grupo recibió notificación del auto de fecha 13 de febrero de 2025, en virtud del cual la Audiencia Provincial de Vizcaya ordenó la adopción de la medida cautelar solicitada por el Grupo el pasado 7 de enero de 2025 -primer día hábil judicial tras la ejecución-; esto es, la paralización de la ejecución de los avales, preservándose así los derechos del Grupo frente al manifiesto fraude y haciendo que la cuestión permanezca sub iudice en tanto se resuelva el proceso de arbitraje internacional, confiando que se resuelva en un plazo de dos años. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2026, no se han producido avances ni acontecimientos relevantes que modifiquen la situación descrita.

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

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

El detalle al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
No corriente-		
Préstamos con entidades de crédito	154.666	135.263
Obligaciones y otros valores negociables	27.844	40.524
Líneas de crédito y créditos a largo plazo		-
	182.510	175.787
Corriente-		
Obligaciones y otros valores negociables	160.555	148.394
Líneas de crédito y créditos a corto plazo	24.775	11.032
Préstamos con entidades de crédito	71.715	122.462
Financiación de importaciones y exportaciones	39.255	39.203
Intereses	5.175	4.661
	301.475	325.752
Total	483.985	501.539

Al igual que en ejercicios anteriores, el Grupo Tubacex, a través de su Sociedad Dominante, ha renovado el programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un límite de 200 millones de euros. El importe adeudado a 30 de junio de 2026 es de 188.399 miles de euros (188.918 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) de los cuales 160.555 miles de euros (148.394 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) tienen vencimiento máximo a un año y 27.844 miles de euros (40.524 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) tienen vencimiento entre doce y veinticuatro meses. El tipo de interés medio asociado a las emisiones vivas a 30 de junio de 2026 es de 3,1% (3,1% a 31 de diciembre de 2025) aproximadamente.

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

En diciembre de 2018 se llegó a un acuerdo con la "Compañía Española de Financiación del Desarrollo", "COFIDES" para la financiación de inversiones por importe de 30 millones de euros. Al 30 de junio de 2026 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 10.642 miles de euros (13.142 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

Durante el 2019 el Grupo firmó una financiación por importe de 30 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. "ICO". Al 30 de junio de 2026 el importe pendiente de pago de dicho préstamo asciende a 6.000 miles de euros (11.500 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

En octubre de 2023 el Grupo Tubacex a través de su Sociedad Dominante, firmó préstamos bilaterales bajo un acuerdo marco con diferentes entidades financieras por importe de 53.000 miles de euros para financiación de inversiones. A 30 de junio 2026 el importe pendiente de pago asciende a 47.500 miles de euros (53.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

Por otra parte, durante el año 2026, el Grupo Tubacex ha formalizado préstamos por importe de 4.000 miles de euros.

Por último, existen préstamos adicionales contratados en ejercicios anteriores con diversas entidades financieras por importe de 158.350 miles de euros.

El Grupo considera que, dado que únicamente el 13% de su deuda financiera después de coberturas esta a tipo fijo, su valor contable se encuentra muy cercano su valor razonable.

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados a 30 de junio de 2026 y diciembre de 2025, es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
A un año	301.475	325.752
A dos años	115.667	84.746
A tres años	44.536	59.170
A cuatro años	15.494	19.742
A cinco años	5.687	8.206
Resto	1.126	3.923
	483.985	501.539

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2026 de los préstamos con entidades de crédito ha sido aproximadamente el Euribor + 1,57% (Euribor + 1,65% en el ejercicio 2025).

A 30 de junio de 2026 el importe dispuesto de las líneas de crédito a corto plazo asciende a 24.775 miles de euros, (11.032 miles de euros a 31 de diciembre de 2025)

A 30 de junio de 2026 el Grupo mantiene líneas de comercio exterior y pólizas de crédito no dispuestas por importe de 36.811 miles de euros y 83.537 miles de euros, respectivamente (23.619 miles de euros y 99.557 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el primer semestre de 2026 de las líneas de crédito ha sido aproximadamente de Euribor más un diferencial del 1,10% (diferencial más 1,10% en el ejercicio 2025).

13. Otros pasivos financieros no corriente

El detalle al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 del epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes" es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
No corriente-		
Préstamos reembolsables a largo plazo	305	812
Préstamos Instituto Vasco de Finanzas	170	170
Pasivo por arrendamiento (NIIF 16)	24.929	27.113
Otros	14.780	13.229
	40.184	41.324

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

A 30 de junio del 2026, se encuentra clasificado en el epígrafe de otros un importe de 12.324 miles de euros correspondiente a un préstamo con el socio de NTS Middle East Fzco , General Holding Corporation PJSC (12.209 miles de euros a diciembre del 2025)

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Acreedores comerciales:		
Terceros	150.896	146.052
Otras cuentas a pagar-		
Remuneraciones pendientes de pago	20.179	16.428
Administraciones Públicas acreedoras	15.608	13.687
Otras deudas	38.557	33.272
	74.344	63.387
	225.240	209.439

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de gestión del pago a los proveedores ("confirming" o "supply chain Finance"). Los pasivos comerciales cuya liquidación es gestionada por entidades financieras se registran en la partida "Acreedores Comerciales y otras Cuentas a Pagar" del Balance de situación consolidado en la medida en que únicamente ha cedido la gestión de pago a las entidades financieras, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales. Al 30 de junio de 2026 el Grupo mantiene un saldo vivo de 67 millones de euros con un límite de 190 millones de euros (73 millones de euros con un límite de 190 millones de al 31 de diciembre de 2025).

15. Obligaciones con el personal

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2026 y 2025 es el siguiente (en miles de euros):

	Retribuciones a largo plazo de prestación definida	Otras prestaciones al personal a largo plazo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2025	3.777	3.087	471	7.335
Saldos al 30 de junio de 2026	4.357	3.389	532	8.278

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

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

La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 3.163 miles de euros a 30 de junio de 2026 (3.177 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

A 31 de diciembre de 2025, la tasa de descuento aplicada es del 3,25% y la hipótesis de crecimiento salarial del 3% sin que haya sufrido variaciones a 30 junio de 2026.

Otras prestaciones al personal a largo plazo

En este epígrafe se incluyen 1.549 miles de euros al 30 de junio de 2026 (1.488 miles de euros para 31 de diciembre de 2025) por la estimación de las cantidades devengadas a pagar en el futuro por una serie de premios de jubilación a los empleados del Subgrupo SBER pagaderas a los 25, 35 y 40 años de servicio a la empresa y que consisten en una, dos o tres mensualidades, respectivamente.

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

Adicionalmente, dentro de este epígrafe se recogen otras obligaciones relacionadas con la regulación laboral local relacionada con empleados provenientes del subgrupo NTS por importe de 1.840 miles de euros (1.599 miles de euros en diciembre 2025).

16. Impuestos

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación realizada por el Grupo, de la tasa media esperada para el ejercicio anual, multiplicándola por el resultado antes de impuestos del periodo a 30 de junio de 2026.

El tipo efectivo del impuesto a 30 de junio de 2026 asciende al 97% (16% a 30 de junio de 2025), debido principalmente a la distribución de los resultados entre las distintas sociedades del Grupo, lo que genera un impacto significativo en la tasa impositiva efectiva.

Sobre la aplicación de la Directiva Pilar II, nos remitimos a lo indicado a la nota 21.6 de las cuentas anuales consolidadas de 2025, sin que haya ningún efecto adicional reseñable al 30 de junio de 2026.

17. Plantilla Media

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025, detallado por sexos, es el siguiente:

	2026	2025
Hombres	2.371	2.386
Mujeres	384	383
Total	2.755	2.769

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2026 está compuesto por 5 mujeres y 7 hombres (4 mujeres y 7 hombres al 31 de diciembre de 2025).

A 30 de junio de 2026 el total de empleados del Grupo Tubacex con discapacidad es de 30 personas (27 personas al 31 de diciembre de 2025).

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación consolidado con vinculadas al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente (en miles de euros):

30 de junio de 2026

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Coprosider	485	117	4
Fundación Tubacex	-	85	-
	485	202	4

31 de diciembre de 2025

	Saldos Deudores		Saldos Acreedores
	Otros activos financieros no corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Coprosider	485	80	-
Fundación Tubacex	-	85	-
	485	165	-

Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas, durante los primeros seis meses del año 2026 y 2025:

30 de junio de 2026

	Importe neto de la cifra de negocios	Otros gastos de explotación	Ingresos financieros
Coprosider	117	-	-
Fundación Tubacex	-	-	-
	117	-	-

31 de diciembre de 2025

	Importe neto de la cifra de negocios	Otros gastos de explotación	Ingresos financieros
Coprosider	88	-	-
Fundación Tubacex	-	405	-
	88	405	-

19. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el primer semestre del ejercicio 2026 y del 2025, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2026	2025
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.235	1.402
Prestaciones post-empleo	64	74
	1.299	1.476

20. Información relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

20.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

Durante los 6 primeros meses del ejercicio 2026, los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 772 miles de euros en concepto de honorarios fijos y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración (588 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2025).

Estos importes no incluyen en ningún caso las retribuciones adicionales devengadas por aquellos consejeros que desempeñan labores de representación o ejecutivas, que en 2026 han ascendido a 388 miles de euros (369 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2025), y 16 miles de euros corresponden a prestaciones post-empleo fundamentalmente aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria (14 miles de euros durante los 6 primeros meses del ejercicio 2025).

Por último, durante el primer semestre del ejercicio 2026, los miembros del Consejo de Administración no han devengado en concepto de dietas y atenciones estatutarias en consejos de otras sociedades del grupo consolidado (no se devengó ningún importe por este concepto en el primer semestre de 2025).

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La prima de seguros devengada durante el primer semestre del ejercicio 2026 correspondiente al seguro de responsabilidad civil de los Administradores asciende a 70 miles de euros (66 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2025).

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 y durante el ejercicio 2025 los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad, ni con sociedades del Grupo, operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

Al cierre del ejercicio 2025 y durante los primeros seis meses del ejercicio 2026 los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A., así como las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representaran un conflicto de interés para ellas ni para Tubacex, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el artículo 229, motivo por el cual los estados financieros intermedios resumidos no incluyen desglose alguno en este sentido.

21. Segmentación

21.1 Criterios de segmentación

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos geográficos. La información financiera se elabora y presenta siguiendo dicha estructura organizativa, siendo utilizada por el Consejero Delegado, en su condición de principal responsable de la toma de decisiones operativas, para la asignación de recursos y la evaluación del desempeño de los distintos segmentos.

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

21.2 Bases y metodología de la información por segmentos

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

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 "Segmentos operativos"), el Grupo TUBACEX determinó tres segmentos operativos, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área geográfica. El máximo responsable de la adopción de decisiones operativas en Tubacex es el consejero delegado, que a efectos del desempeño de su rol considera estos tres segmentos.

De esta forma, en el ejercicio 2025 el Grupo determinó los siguientes segmentos, que siguen vigentes a 30 de junio de 2026:

- Europa
- América
- Resto del mundo

Esta definición de segmentos difiere de la aplicada en el ejercicio anterior; en consecuencia, la información comparativa ha sido reclasificada a efectos de su adecuada comparabilidad.

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

Ejercicio 2026

30 de Junio 2026	Europa	América	Resto del mundo	Ajustes y estructura	TOTAL
Activos del Segmento	722.526	171.448	302.183	-	1.196.157
Total Activos del segmento	722.526	171.448	302.183	-	1.196.157
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	18.425	1.746	6.017	-	26.188
Total Pasivos del segmento	264.825	48.429	54.925	430.497	798.676
Importe neto de la cifra de negocios	241.912	52.433	29.293	-	323.638
Transacciones Intersegmentos	2.883	(1.117)	(1.766)	-	-
Variación de valor de existencias	(3.784)	(1.486)	745	-	(4.525)
Aprovisionamientos y Otros gastos	(210.476)	(49.688)	(20.866)	-	(281.030)
Amortización y depreciaciones	(14.991)	(4.772)	(5.461)	-	(25.224)
RESULTADO Explotación	15.544	(4.630)	1.945	-	12.859
Ingresos financieros	783	(237)	4	414	964
Gastos financieros	(2.723)	(564)	(3.036)	(8.281)	(14.604)
Diferencias de tipo de cambio	60	214	1.119	32	1.425
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	13.664	(5.217)	32	(7.835)	644

Ejercicio 2025

30 de Junio 2025	Europa	América	Resto del mundo	Ajustes y estructura	TOTAL
Activos del Segmento	829.147	198.132	286.480	-	1.313.760
Total Activos del segmento	829.147	198.132	286.480	-	1.313.760
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	10.916	5.093	19.437	-	35.446
Total Pasivos del segmento	325.975	59.423	58.063	438.134	881.595
Importe neto de la cifra de negocios	217.885	69.963	73.587	-	361.435
Transacciones Intersegmentos	73.976	(13.997)	(59.979)	-	-
Variación de valor de existencias	23.643	3.384	146	-	27.173
Aprovisionamientos y Otros gastos	(271.004)	(52.248)	(4.397)	-	(327.649)
Amortización y depreciaciones	(13.297)	(5.582)	(4.724)	-	(23.603)
RESULTADO Explotación	31.203	1.520	4.633	-	37.356
Ingresos financieros	100	(37)	71	996	1.130
Gastos financieros	(3.576)	(895)	(1.238)	(9.240)	(14.949)
Diferencias de tipo de cambio	(2.661)	(35)	(538)	(2)	(3.236)
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos del segmento	25.066	553	2.928	(8.246)	20.301

a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2026 y 2025 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2026	%	2025	%
España	14.219	4%	24.210	7%
Resto de Europa	116.886	36%	137.850	38%
Estados Unidos	58.356	18%	81.348	23%
Otros	134.177	42%	118.027	32%
Total ventas	323.638	100%	361.435	100%

b) La distribución de las inversiones netas en el activo no corriente por ámbitos geográficos al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2026	%	2025	%
España	182.301	34%	189.054	34%
Resto de Europa	116.645	21%	119.428	22%
Noruega	9.911	2%	10.416	2%
India	24.701	5%	24.515	4%
Estados Unidos	69.516	13%	71.784	13%
Tailandia	2.986	1%	3.204	1%
Brasil	623	0%	600	0%
Emiratos Árabes	119.298	22%	117.937	21%
Arabia Saudita	6.134	1%	6.315	1%
Singapur	232	0%	245	0%
Canadá	8.643	1%	9.261	2%
Kazakstán	9	0%	24	0%
Total activos no corrientes	540.999	100%	552.783	100%

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

22. Hechos posteriores

No se ha puesto de manifiesto ningún hecho económico posterior al 30 de junio de 2026, que afecte significativamente a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del Grupo TUBACEX.

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

Informe de gestión consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2026

El primer semestre de 2026 se ha desarrollado en un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica, la tensión comercial internacional y una visibilidad todavía limitada en algunos mercados. La evolución del periodo ha seguido condicionada por la menor entrada de pedidos registrada en 2025, en un contexto de mayor volatilidad comercial y retrasos en la toma de decisiones de inversión en determinados proyectos. A ello se ha unido, desde el mes de marzo, el impacto de las disrupciones operativas y logísticas en Abu Dabi, derivadas del conflicto en Oriente Medio, que han afectado tanto al ritmo de actividad como al circulante del Grupo.

A pesar de este entorno exigente, Tubacex ha mantenido una evolución sólida respecto al mismo periodo del año anterior, con unas ventas de 323,6 millones de euros y un EBITDA de 37,9 millones de euros, situando el margen EBITDA en el 11,7%. La rentabilidad del semestre se ha visto condicionada por los menores volúmenes de actividad, con una menor dilución de costes fijos, así como por mayores costes logísticos asociados al suministro a Abu Dabi. No obstante, el mayor peso del mix premium ha permitido seguir defendiendo márgenes de doble dígito, mientras que OCTG ha mostrado una evolución más favorable, apoyada en Abu Dabi, frente a una mayor presión en las referencias de menor valor añadido.

La combinación de una cartera de pedidos de calidad, un pipeline robusto en negocios estratégicos y una diversificación industrial y geográfica continúa reforzando la resiliencia del Grupo. Esta base operativa, junto con el foco en la generación de caja, la normalización progresiva del circulante y la disciplina en la asignación de capital, permite mantener una visión optimista a medio y largo plazo, en línea con los objetivos estratégicos de Tubacex.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

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

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer semestre de los años 2026 y 2025 (en millones de euros).

	%		%	
	1S 2026		1S 2025	
<i>Ventas netas</i>	323,64	100,00	361,44	100,00
<i>Otros ingresos</i>	23,26	7,19	26,68	7,38
<i>Variación de las existencias</i>	-4,53	-1,40	27,17	7,52
<i>Valor total de la explotación</i>	342,37	105,79	415,29	114,90
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-116,86	-36,11	-160,36	-44,37
<i>Gastos de personal</i>	-88,24	-27,26	-94,58	-26,17
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-99,40	-30,71	-99,40	-27,50
<i>Resultado bruto de explotación</i>	37,87	11,70	60,96	16,87
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-25,01	-7,73	-23,60	-6,53
<i>Beneficio neto de explotación</i>	12,86	3,97	37,36	10,34
<i>Resultado Financiero</i>	-13,64	-4,21	-13,82	-3,82
<i>Diferencia de tipo de cambio</i>	1,43	0,44	-3,24	-0,90
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	0,64	0,20	20,30	5,62
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-0,63	-0,19	-3,25	-0,90
<i>Beneficio neto del ejercicio</i>	0,02	0,01	17,05	4,72
<i>Intereses minoritarios</i>	0,64	0,20	-1,49	-0,41
<i>Beneficio atribuido a la Sociedad dominante</i>	0,66	0,20	15,56	4,31

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

- Las ventas se han situado en 323,6 millones de euros, un 10,5% inferiores a las del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la menor entrada de pedidos registrada en 2025 en un entorno de mayor incertidumbre comercial y geopolítica. Esta evolución ha estado además condicionada por el impacto de las disrupciones operativas y logísticas en Abu Dabi desde el mes de marzo, que han afectado al ritmo de actividad del Grupo.
- El coste de aprovisionamientos sobre ventas se ha situado en el 36,1%, frente al 44,4% del primer semestre de 2025, reflejando una mejora relativa del mix de producto y contribuyendo a sostener la rentabilidad del Grupo en un entorno de menor actividad.
- El gasto de personal ha representado el 27,3% sobre ventas, frente al 26,2% del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la caída de la cifra de ventas. En términos absolutos, el gasto de personal se ha reducido un 6,7%, reflejando el esfuerzo de la Compañía por adaptar la estructura de costes a la coyuntura actual.
- Los otros gastos de explotación han representado el 30,7% sobre ventas, frente al 27,5% del mismo periodo del año anterior, como consecuencia también de la menor base de facturación. En términos absolutos, este gasto se ha mantenido en línea con el de 2025%.
- El resultado bruto de explotación se ha situado en 37,9 millones de euros, equivalente al 11,7% sobre ventas, frente al 16,9% del primer semestre de 2025. La rentabilidad del periodo refleja, por un lado, el efecto de la subactividad, que ha limitado la dilución de costes fijos, y por otro, mayores costes logísticos asociados al suministro a Abu Dabi. No obstante, el mayor peso del mix premium ha permitido seguir defendiendo márgenes de doble dígito en un contexto exigente.
- El beneficio neto de explotación ha ascendido a 12,9 millones de euros, mientras que el beneficio neto atribuido a la sociedad dominante se ha situado en 0,7 millones de euros. La reducción respecto al mismo periodo del ejercicio anterior responde fundamentalmente a la menor actividad del semestre y al impacto temporal de los factores operativos y logísticos ya mencionados.

1.2 Actividad Financiera

Durante el primer semestre de 2026, la gestión financiera del Grupo se ha centrado en preservar una posición de liquidez adecuada, reforzar la generación de caja y avanzar en la normalización del capital circulante, en un periodo condicionado por las disrupciones operativas y logísticas en Abu Dabi y por el impacto temporal del contrato de ADNOC sobre el modelo de fabricación contra pedido.

Capital circulante

El Grupo opera con un modelo de fabricación contra pedido, con un vínculo directo entre la evolución del capital circulante y la deuda financiera neta. En el primer semestre de 2026, el capital circulante ha aumentado desde 323,9M€ a cierre de 2025 hasta 349,0M€ a cierre de junio, como consecuencia principalmente del impacto temporal de las disrupciones asociadas a Abu Dabi, que han afectado a la planificación, programación, producción, logística y facturación a lo largo de toda la cadena de valor del Grupo, en un entorno geopolítico todavía exigente. La prioridad ha sido no interrumpir la producción en la planta de Abu Dabi; por ello, ante el cierre del estrecho de Ormuz, se ha recurrido a distintas rutas logísticas para garantizar la llegada del material, si bien parte de los envíos ha quedado temporalmente retenida en tránsito en algunos puntos de la cadena logística. Conviene recordar que el contrato de ADNOC es take-or-pay, por lo que garantiza la facturación y el cobro del material afectado temporalmente por estas disrupciones logísticas. La Compañía confía en que el capital circulante vaya normalizándose a medida que se establecen la operativa y los flujos logísticos.

Deuda financiera neta, apalancamiento y liquidez

La evolución de la deuda financiera neta ha estado directamente asociada a la dinámica del capital circulante descrita anteriormente. La deuda financiera neta se ha situado en 363,1M€ a cierre de junio de 2026, frente a 344,8M€ a cierre de 2025, reflejando el impacto temporal del incremento del circulante vinculado a Abu Dabi. En términos de apalancamiento, el ratio DFN/EBITDA se sitúa en 4,4x, por encima del cierre del ejercicio anterior, en línea con el efecto temporal de las disrupciones logísticas sobre el capital circulante. Adicionalmente, el Grupo mantiene una posición de liquidez adecuada, con 120,9M€ de efectivo y equivalentes a cierre del semestre y una posición de liquidez total de 200M€, lo que permite afrontar con holgura las necesidades operativas y preservar flexibilidad financiera.

Inversiones (Capex) y asignación de capital

Durante el primer semestre de 2026, las inversiones ascendieron a 26M€, manteniéndose una política de inversión disciplinada y centrada en mejoras de eficiencia, así como en iniciativas selectivas vinculadas a productos premium y de mayor valor añadido. Esta orientación del capex permite preservar la flexibilidad financiera del Grupo y apoyar el desarrollo de las palancas estratégicas del negocio.

Patrimonio neto y solvencia

A cierre de junio de 2026, el patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante se situó en 291,5M€, frente a 292,3M€ a cierre de 2025, representando un 24,4% del pasivo, frente al 24,0% de diciembre de 2025. En términos de fortaleza financiera, el Grupo mantuvo un nivel de solvencia sólida, medida como Patrimonio Neto/Activos Totales del 33% a cierre de semestre, apoyando la resiliencia del balance y la capacidad de ejecución en un entorno de mercado exigente.

Evolución bursátil y datos de la acción

Durante el primer semestre de 2026, la acción de Tubacex evolucionó en un contexto de mercado todavía condicionado por la menor visibilidad operativa y la incertidumbre geopolítica. La cotización cerró el 30 de junio en 3,35 €/acción, lo que supone una revalorización del 0,4% en el semestre. La acción registró un máximo del periodo de 3,62€ (13 de enero) y un mínimo de 2,775€ (30 de marzo). A cierre de semestre, la Compañía contaba con 126.549.251 acciones, con una capitalización bursátil de 423,9 M€.

En términos de liquidez, el valor registró una mejora significativa de la negociación respecto al semestre comparable. En el primer semestre de 2026 se negociaron 49,5 millones de acciones, frente a 42,6 millones en el mismo periodo de 2025, reflejando una mejora en la negociación del valor.

2. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

El ejercicio 2026 se desarrolla en un contexto económico global complejo, marcado por la persistencia de tensiones comerciales, altos niveles de incertidumbre geopolítica y una visibilidad todavía limitada en algunos mercados. Los aranceles impuestos por Estados Unidos en 2025 continúan condicionando el ritmo de toma de decisiones de inversión, y en particular se mantiene en vigor el arancel al acero, mientras que la evolución del conflicto en Oriente Medio sigue añadiendo volatilidad al entorno operativo y comercial. En este escenario, el tercer trimestre estará además afectado por la estacionalidad habitual del verano, aunque se espera una mejora relativa en el cuarto trimestre si se estabiliza el contexto geopolítico y se normalizan los flujos logísticos.

En paralelo, la actividad comercial del Grupo se ha intensificado de forma significativa, con un pipeline de ofertas y negociación de proyectos muy relevantes que se ha acelerado respecto al cierre de 2025 y al primer trimestre de 2026, especialmente en subsea y nuclear. A ello se suma que las medidas de defensa adoptadas por la Unión Europea a partir de julio podrían actuar como catalizador para una Europa que ha permanecido muy deprimida en los dos últimos años. En este contexto, la seguridad energética continúa consolidándose como un vector estructural de inversión en los mercados en los que opera el Grupo.

A pesar de este entorno exigente, Tubacex afronta la segunda mitad del ejercicio con una posición sólida, apoyada en una cartera de pedidos de calidad, un pipeline robusto en negocios estratégicos y una diversificación industrial y geográfica que sigue reforzando la resiliencia del Grupo. El mayor peso del mix premium permite seguir defendiendo márgenes en un contexto de menor visibilidad a corto plazo, mientras que la seguridad energética continúa consolidándose como un vector estructural de inversión en los mercados en los que opera el Grupo. Todo ello permite mantener una visión optimista a medio y largo plazo, tanto por la calidad de las oportunidades identificadas como por la capacidad del Grupo para capturar crecimiento rentable en segmentos de mayor valor añadido.

ANEXO I: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

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

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