



INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

Llodio, 14 de enero de 2026

Tubacex S.A. (en adelante, la "Sociedad"), en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 227 del Texto Refundido la Ley Mercado de Valores, hace pública la siguiente

INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

En el contexto del cierre del ejercicio 2025 y en relación con los resultados consolidados previstos por el consenso del mercado, la Sociedad quiere comunicar que, sin perjuicio de la consecución de dichos resultados, el órgano de administración de la compañía ha decidido registrar de forma voluntaria, y acorde a la normativa contable de aplicación, una serie de ajustes extraordinarios, no recurrentes y sin impacto en caja, para adecuar la valoración de activos del grupo a los períodos de maduración más largos del mercado.

Estos ajustes se enmarcan en el proceso de revisión estratégica que la Sociedad está llevando a cabo en los últimos meses orientada a reforzar la creación de valor y a una asignación de capital cada vez más eficiente.

En ese marco, Tubacex está evolucionando hacia un enfoque de gestión más centrado en generación de caja y métricas de retorno (ROIC/ROE/ROCE), priorizando proyectos y decisiones que maximicen el valor del capital empleado. Y es en este contexto en el que la Sociedad ha decidido registrar dichos ajustes.

A este respecto, el desempeño de Tubacex se mantiene en línea con las expectativas del consenso del mercado, por lo que no se está comunicando en ningún caso un deterioro del negocio operativo ni un cambio de tendencia comercial. Se trata de los siguientes ajustes contables puntuales y extraordinarios que se aplicarán sobre las cuentas anuales de 2025:

1. A nivel de EBITDA: -31M€. Se corresponde con la adecuación de la valoración de sus existencias en términos de rotación, obsolescencia y/o valor neto realizable para que refleje los períodos de maduración más largos del mercado. Una parte muy significativa del ajuste en existencias está vinculada a stocks de materia prima de baja rotación que, en cualquier caso, el grupo considera estratégicos de cara a su posicionamiento en proyectos potenciales de alto valor en el largo plazo, como es el caso del mercado nuclear. El impacto del ajuste en 2025 asciende a nivel de EBITDA, y por extensión a EBIT por un valor de -31M€.

2. A nivel de EBIT: -50M€. Además de la adecuación de la valoración de existencias anterior, Tubacex ha decidido registrar voluntariamente un impairment (deterioro) sobre activos fijos, fundamentalmente vinculado a una de sus 7 plantas en los EE. UU., concretamente en la de Durant (Oklahoma), puesta en marcha en 2020. El arranque de esta instalación estuvo condicionado por el contexto de pandemia y, adicionalmente, el ritmo de avance del proyecto se ha desarrollado más lentamente de lo previsto. El ajuste refleja el impacto de ambos factores sobre las hipótesis de rentabilidad del proyecto a corto plazo, sin que ello implique un cambio en el racional estratégico de la presencia industrial de Tubacex en esa región. Este ajuste se registra en la línea de Depreciación y Amortización, por lo que impacta en EBIT por -19M€, sin impacto en EBITDA.
3. Ambos ajustes tienen un efecto conjunto a nivel de Beneficio Neto de -46M€.

Estos ajustes no tienen efecto en caja, por lo que no suponen salidas de efectivo ni alteran la capacidad financiera del Grupo. En consecuencia, Tubacex mantendrá invariable su política de dividendo, calculado como pay-out sobre el beneficio neto excluyendo ajustes extraordinarios.

Es importante destacar que los ajustes arriba mencionados están pendientes de la validación final por parte del auditor, pero que representan la mejor estimación de la Compañía a la fecha de esta comunicación.

Se acompaña presentación explicativa.

Los resultados completos del ejercicio 2025 se publicarán el próximo día 27 de febrero de 2026.

Atentamente,
Maider Cuadra Etxebarrena
Secretaria del Consejo de Administración

Avance de Resultados de 2025

Ajustes contables de cierre

TUBACEX
GROUP

Enero 2026

RESUMEN EJECUTIVO

- Durante los últimos meses, Tubacex ha avanzado en una **revisión estratégica** orientada a reforzar la **creación de valor** y a una **asignación de capital** cada vez más **eficiente**.
- En ese marco, la Compañía está evolucionando hacia un **enfoque de gestión** más **centrado en generación de caja** y métricas de **retorno** (ROIC/ROE/ROCE), priorizando proyectos y decisiones que maximicen el valor del capital empleado.
- En este contexto, Tubacex ha decidido **registrar en sus resultados de 2025, de forma voluntaria y acorde a la normativa contable de aplicación, ajustes extraordinarios, sin impacto en caja y no recurrentes**, con el objetivo de adecuar la valoración de determinados activos para que refleje los periodos de maduración más largos del mercado.
- El **desempeño de Tubacex se mantiene en línea con las expectativas del consenso del mercado**, por lo que no se está comunicando en ningún caso un deterioro del negocio operativo ni un cambio de tendencia comercial. Se trata de ajustes contables puntuales que se aplicarán sobre las cuentas anuales de 2025, que se publicarán el 27 de febrero de 2026.
- El **impacto total** en los resultados de 2025 asciende a **-31M€ en EBITDA, -50M€ en EBIT y -46M€ en beneficio neto**, reflejando principalmente (i) una actualización en la valoración de existencias consistente con periodos de maduración más largos del mercado y (ii) un impairment en la planta de Durant (EE. UU.) puesta en marcha en 2020, al haberse alargado los plazos para la consecución de los objetivos esperados.
- Estos ajustes **no tienen efecto en caja**, por lo que no suponen salidas de efectivo ni alteran la capacidad financiera del Grupo. Por ello, la situación financiera mantiene la misma solidez que en trimestres anteriores y la tendencia a la reducción de la deuda financiera neta.
- En consecuencia, **Tubacex mantendrá invariable su política de dividendo**, calculado como pay-out sobre el beneficio neto excluyendo ajustes extraordinarios, precisamente para aislar la remuneración al accionista de efectos no recurrentes y no monetarios.
- De cara al futuro, el **Capital Markets Day** (previsiblemente en 1S 2026) servirá para presentar con mayor detalle la actualización estratégica y el marco de asignación de capital, incluyendo las métricas de retorno que guiarán la toma de decisiones.

FOCO CRECIENTE EN ROE/ROCE/ROIC, GENERACIÓN DE CAJA Y CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA

Nota: las cifras de los ajustes están pendientes de la validación final por parte del auditor y representan la mejor estimación de la Compañía a la fecha de esta presentación.

AVANCE RESULTADOS 2025 / PAG. 2

Ajustes realizados

- Los ajustes extraordinarios, no recurrentes y no monetarios que afectarán al resultado anual de 2025 tienen por objetivo adecuar la valoración de activos concretos a la situación actual del mercado, **sin que ello suponga un deterioro de la generación de caja ni del desempeño operativo actual y previsto.**

EBITDA
-31M€

EBIT
-50M€

Beneficio Neto
-46M€

- Adecuación de la valoración de existencias del Grupo a la situación actual de mercado, con un enfoque de máxima prudencia.

- Adecuación de la valoración de existencias a la situación actual del mercado.
- Deterioro de activos fijos (Impairment) de la fábrica de Durant en EEUU puesta en marcha en 2020.

- Efecto final neto de los ajustes realizados.

Nota: las cifras de los ajustes están pendientes de la validación final por parte del auditor y representan la mejor estimación de la Compañía a la fecha de esta presentación.

Ajuste 1 | Existencias (Impacto en EBITDA)

Adecuación de la valoración de existencias

- Tubacex ha realizado un ejercicio de adecuación de la valoración de sus existencias en términos de rotación, obsolescencia y/o valor neto realizable, que **refleje los períodos de maduración más largos del mercado**.
- Una parte muy significativa del ajuste en existencias está vinculada a **stocks de materia prima de baja rotación**, que en cualquier caso el grupo considera estratégica de cara a su posicionamiento en proyectos potenciales de alto valor en el largo plazo, como es el caso del mercado nuclear.
- Aunque las **perspectivas de nuestros principales mercados son excelentes a medio y largo plazo**, la ejecución de ciertos proyectos se está produciendo con calendarios más largos y tiempos de maduración más extendidos, dada la incertidumbre global existente.
- En este contexto, la Compañía está mejorando su posicionamiento para **capturar los ciclos a largo plazo en la maduración de proyectos singulares**.
- El impacto del ajuste en 2025 asciende a **-31 M€ a nivel de EBITDA** (y, por extensión, afecta también al EBIT en la misma cuantía), dado que se trata de un ajuste de márgenes asociado a la valoración del inventario.
- Se trata de un **ajuste estrictamente no monetario**, por lo que no implica salida de caja ni altera la capacidad del Grupo para financiar operaciones, inversiones o remuneración al accionista.

**PERSPECTIVAS EXCELENTE A LARGO PLAZO, PERO CON MADURACIÓN MÁS LENTA: AJUSTE DE EXISTENCIAS A VALOR ACTUAL
(-31 M€ EBITDA) SIN IMPACTO EN CAJA**

Nota: las cifras de los ajustes están pendientes de la validación final por parte del auditor y representan la mejor estimación de la Compañía a la fecha de esta presentación.

Ajuste 2 | Impairment planta EE.UU. (Impacto en EBIT)

Deterioro de activo, fundamentalmente vinculado a la planta de Durant, puesta en marcha en 2020

- El Grupo ha decidido registrar de forma voluntaria un impairment en la planta de EE. UU., como resultado de una **actualización prudente de hipótesis de rentabilidad a corto plazo** y de las perspectivas de generación de resultados asociadas a ese activo.
- La planta fue puesta en marcha en 2020, en un **contexto de pandemia que condicionó el arranque**, afectando a la curva de ramp-up, a la normalización de operaciones y a la velocidad esperada de captura de eficiencias. El ajuste refleja esa realidad histórica y su efecto sobre la evaluación actual, **sin que ello implique un cambio en el racional estratégico de nuestra presencia industrial en esa región**.
- **La huella industrial de Tubacex en EE. UU.** le otorga una **posición diferencial** para capturar las oportunidades que ese mercado ofrecerá en el próximo ciclo, al combinar proximidad al cliente, capacidades industriales locales y una propuesta de valor orientada a soluciones de mayor exigencia técnica. Esta posición será reforzada en los próximos años.
- En este contexto, la Compañía **mantiene su ambición para Durant**, si bien los plazos para alcanzar los objetivos previstos se han alargado, y este ajuste refleja una actualización de la contribución esperada en el corto plazo.
- El impacto de este deterioro en 2025 asciende a **-19M€ a nivel de EBIT**, sin impacto en EBITDA, al tratarse de un ajuste contable que se reconoce en la partida de "Depreciación y Amortización".
- Al igual que el ajuste anterior, este impairment es **no monetario**, por lo que no conlleva salidas de efectivo ni compromete la posición de liquidez o solvencia del Grupo.

VENTAJA DIFERENCIAL PARA EL PRÓXIMO CICLO. AMBICIÓN INTACTA CON PLAZOS MÁS LARGOS Y AJUSTE NO MONETARIO (-19M€ EBIT)

Nota: las cifras de los ajustes están pendientes de la validación final por parte del auditor y representan la mejor estimación de la Compañía a la fecha de esta presentación.

FY 2025| Impacto de ajustes voluntarios

Ventas



EBITDA



EBIT



Nota: tanto las cifras esperadas para cierre de 2025 como los ajustes están pendientes de la validación final por parte del auditor y representan la mejor estimación de la Compañía a la fecha de esta presentación.

Retos estratégicos y próximos hitos

Retos estratégicos

- Tras el avance en la revisión estratégica, Tubacex refuerza su hoja de ruta con **un objetivo claro: acelerar el crecimiento de forma rentable** y con una disciplina estricta en el uso del capital, priorizando proyectos y decisiones con retornos atractivos y visibilidad de ejecución.
- La Compañía intensificará el foco en **generación de caja y mejora del ROIC**, como ejes centrales de creación de valor, manteniendo una gestión prudente del balance y un control riguroso de la inversión y del capital circulante.
- En paralelo, se impulsará el **desarrollo de nuevos mercados y oportunidades** con mayor potencial estructural, combinando ambición comercial con una planificación realista de plazos de maduración y una selectividad creciente en la asignación de recursos.
- Para sostener este crecimiento, Tubacex profundizará en la **mejora de competitividad y excelencia operacional**, reforzando productividad, eficiencia industrial y fiabilidad de ejecución a lo largo de su huella productiva.

Próximos hitos

- **27 febrero 2026:** Publicación de resultados FY 2025 + informe de auditoría completo.
- **Marzo / Abril 2026:** Avance de la revisión estratégica.
- **28 mayo 2026:** Junta General de Accionistas.
- **1S 2026:** Capital Markets Day (CMD).



TUBACEX
GROUP