



**TUBOS
REUNIDOS
GROUP**

NOTA DE RESULTADOS **PRIMER SEMESTRE 2025**

Amurrio, 28 de julio de 2025

Grupo Tubos Reunidos ha publicado hoy los resultados del primer semestre del ejercicio 2025, que recogen el impacto que las restricciones al comercio internacional y las políticas arancelarias han causado en un mercado plagado de incertidumbres y con una demanda internacional estancada por un entorno regulatorio inestable y cambiante. Se trata, sin duda, de una de esas fases de ralentización característica de un sector tremendamente cíclico como es el de tubos sin soldadura.

El crecimiento de la cartera de pedidos en los últimos meses de 2024 ha permitido impulsar la cifra de negocios del primer semestre del ejercicio hasta los 205,8 millones de euros, un 19% superior a la del mismo período del año anterior a pesar de contar con un tipo de cambio menos favorable y dentro de un entorno de elevada presión en precios. Sin embargo, a medida que ha avanzado el semestre las medidas de política arancelaria adoptadas por la Administración de los Estados Unidos, con imposición de aranceles a la importación de acero y aluminio que, desde comienzos de junio, se sitúan en un 50%, han provocado una paralización en la toma de decisiones de compra y de inversión por parte de los distribuidores y operadores haciendo que el volumen de la cartera de pedidos descienda un 26% respecto al valor a finales del año 2024. Esta incertidumbre ha afectado asimismo a la cotización del dólar, que ha sufrido

una severa depreciación frente al euro, afectando negativamente al margen de una parte de los pedidos en cartera y dañando la posición competitiva de las empresas europeas.

En el primer semestre de 2025, el Grupo ha obtenido un resultado negativo de explotación de 10,8 millones de euros y un resultado negativo neto consolidado atribuible a la sociedad dominante de 28,4 millones de euros. El EBITDA se ha situado en 0,7 millones de euros negativos (frente a los 5,3 millones de euros positivos en el mismo periodo del año anterior). El efecto total de los aranceles en el EBITDA del Grupo en los primeros 6 meses del año se estima en unos 15 millones de euros, derivado del coste asumido por las tarifas, las cancelaciones de clientes y la caída de pedidos.

Para hacer frente a la incertidumbre existente, el Grupo ha adoptado determinadas medidas, entre las que destaca el impulso comercial en mercados complementarios que permitan atenuar el impacto del arancel en las ventas a EE. UU, así como políticas de contención de costes y la adopción de medidas operativas para favorecer la eficiencia en la producción. Asimismo, durante el primer semestre de 2025 se ha aplicado un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por causas productivas en la planta de TRPT en Iruña de Oca, con un nivel de incidencia máximo del 50%.

Principales indicadores¹

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

1. La definición de los indicadores se encuentra en el Informe de gestión consolidado correspondiente al período terminado el 30 de junio de 2025 en el apartado "Medidas Alternativas de Rendimiento".

2. De la Sociedad dominante del Grupo.

* Dato comparado con 31/12/2024.

Situación financiera

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

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

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

	299,7	292,8	282,4	234,3	243,7
	2021	2022	2023	2024	JUN 2025
Millones de euros					
Deuda Bruta	377,5	390,3	378,2	286,0	292,6
Efectivo y equivalente y otros activos financieros corrientes	77,8	97,5	95,8	51,7	48,9
Deuda Financiera Neta	299,7	292,8	282,4	234,3	243,7

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

Perspectivas

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

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

Anexo:

Resumen de Estados Financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)	1S 2025	1S 2024	1S 2025 vs. 1S 2024
Importe Neto de la Cifra de negocios	205.752	172.707	19,1%
Aprovisionamientos	(79.311)	(62.765)	26,4%
Gastos de personal	(59.471)	(53.689)	10,8%
Otros Gastos de explotación	(72.059)	(55.615)	29,6%
Otros ingresos y beneficios de explotación	4.436	4.664	(4,9%)
EBITDA	(653)	5.302	(112,3%)
Dotación Amortización	(10.184)	(9.959)	2,3%
Deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado	-	1.852	(100,0%)
EBIT	(10.837)	(2.805)	286,3%
Resultado financiero	(18.075)	55.136	n/a
Resultado Antes de Impuestos	(28.912)	52.331	(155,2%)
Impuesto sobre Beneficios	(40)	(11.939)	n/a
Resultado del ejercicio	(28.952)	40.392	(171,7%)
Resultado Socios Externos	502	207	n/a
Resultado atribuible	(28.450)	40.599	(170,1%)

Balance de situación (miles de euros)	31/12/25	31/12/24
Activos no corrientes	263.230	273.721
Activos corrientes	188.707	187.842
Existencias	114.105	115.447
Clientes	19.506	13.783
Otros activos corrientes	6.199	6.895
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	48.897	51.717
TOTAL ACTIVO	451.937	461.563
Patrimonio neto	4.584	28.085
Préstamo Participativo	126.756	126.756
Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo	131.340	154.841
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	884	907
Pasivos no corrientes	177.586	149.254
Provisiones no corrientes	272	650
Deudas con entidades de crédito	136.531	109.280
Bonos y Valores negociables	14.737	14.235
Otros pasivos no corrientes	26.046	25.089
Pasivos corrientes	142.127	156.561
Provisiones a corto plazo	8.917	6.332
Deuda con entidades de crédito	14.537	35.726
Otros pasivos corrientes	118.673	114.503
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	451.937	461.563

Fujo de Caja (miles de euros)	1S 2025	1S 2024
Resultado después de impuestos	(28.952)	40.392
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizados	10.184	9.959
Otros ajustes al resultado	20.469	(49.844)
(Inversión)/desinversión en circulante	3.662	20.195
(Incremento)/Reducción existencias	1.683	13.001
(Incremento)/Reducción clientes	(11.166)	1.026
Incremento/(Reducción) proveedores	13.145	6.168
Otros pagos	(572)	(5.990)
Flujo de Caja Operativo	4.791	14.712
Pagos por adquisición de inmovilizado	(4.831)	(13.096)
Cobros por desinversiones	-	4.443
Desinversión/(Inversión) en activos financieros	1.871	(4.082)
Flujo de Caja de Inversión	(2.960)	(12.735)
Flujo de Caja de Financiación	(2.769)	(39.898)
Flujo de Caja neto	(938)	(37.921)

Información y Manifestaciones de Futuro

La información financiera y operativa incluida en este comunicado relativa al primer semestre del ejercicio 2025 está basada en los estados financieros consolidados. El presente documento ha sido elaborado por TUBOS REUNIDOS, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos. Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir

considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales.

Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. TUBOS REUNIDOS, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos. Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento.



**TUBOS
REUNIDOS
GROUP**



**TUBOS
REUNIDOS
GROUP**

PERFORMANCE AND RESULTS **1S 2025**

Amurrio, 28 July 2025

Tubos Reunidos Group has today published its results for the first half of the 2025 financial year. The results recognise the impact of restrictions on international trade and tariff policies, which have created a market beset by uncertainty and with stagnant international demand in a changing and unstable environment. It is undoubtedly one of those slow-downs that is characteristic of an extremely cyclical sector like seamless piping.

The growth in the backlog in the last few months of 2024 boosted turnover for the first half of the year to EUR 205.8 million, up 19% compared to the same period of the previous year, despite a less favourable exchange rate and a backdrop of significant price pressure. However, as the half year progressed the tariff policies adopted by the US Administration, imposing tariffs on steel and aluminium imports (standing at 50% since the beginning of June), has halted purchasing and investment decision-making by distributors and operators reducing the backlog volume by 26% compared with the value at the end of 2024. This uncertainty has also affected the dollar rate, which has

depreciated significantly against the euro. This, in turn, has negatively impacted the margin of a portion of the backlog and damaged the competitive position of European companies.

In the first half of 2025, the Group obtained a negative operating income of EUR 10.8 million, and a negative consolidated net income attributable to the parent company of EUR 28.4 million. EBITDA stood at EUR -0.7 million (compared to EUR +5.3 million in the same period of the previous year). The total impact of tariffs on the Group's EBITDA in the first half the year is estimated to be EUR 15 million derived from the assumed cost of tariffs, client cancelations and lower orders.

The Group has adopted certain measures to tackle the existing uncertainty including driving trade in complementary markets that will help offset the impact of tariffs on sales to the US, as well as cost containment policies and adopting operational measures to promote productive efficiency. Likewise, during the first half of 2025, temporary redundancies, with a maximum occurrence of 50%, were implemented at the TRPT plant in Iruña de Oca for productivity reasons.

Key indicators¹

Millions of euro unless otherwise stated	30/06/2025	30/06/2024	Change	Change (%)
Results				
Revenue	205.8	172.7	33.1	19.1%
EBITDA	(0.7)	5.3	(6.0)	-
EBITDA margin/turnover	(0.3%)	3.1%	(3.4%)	-
Operating income	(10.8)	(2.8)	(8.0)	286.3%
Profit/(loss) before tax	(28.9)	52.3	(81.2)	-
Net income	(28.4)	40.4	(68.8)	-
Cash flow and debt				
Cash flow from operations	4.8	14.7	(9.9)	(67.4%)
Net cash flow	(0.9)	(37.9)	37.0	-
Net financial debt*	243.7	234.3	23.4	4.0%
Cash position and financial investments*	48.9	51.7	(2.8)	(5.4%)
Others				
CapEx	4	7	(3)	(36.3%)
Consolidated net equity*	4.6	28.1	(23.5)	(83.6%)
Net equity for trading purposes ² *	184.6	201.3	(16.7)	(8.3%)

1. The definition of these indicators can be found in the Consolidated Management Report for the period ended 30 June 2025 in the "Alternative Performance Measures" section.

2. Of the Group's parent company

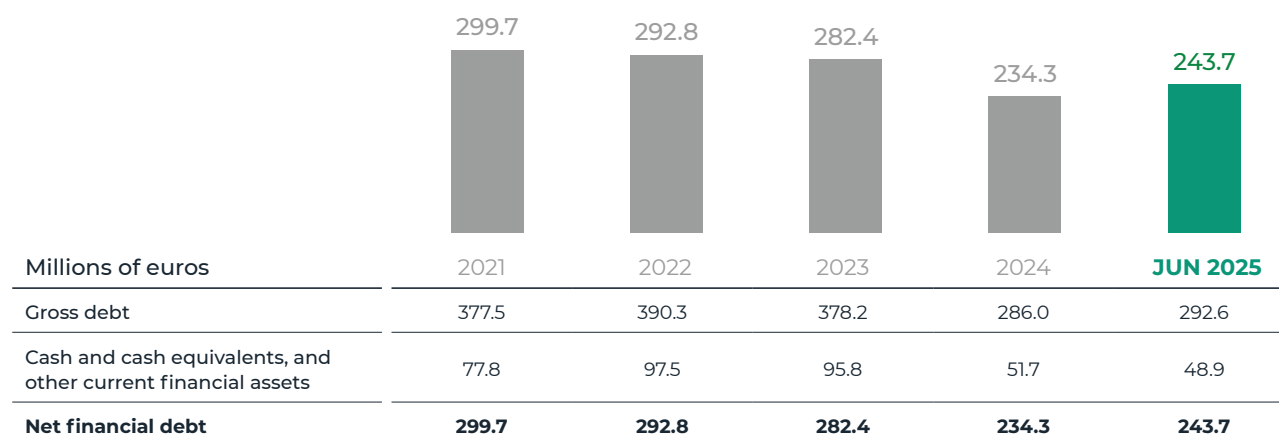
* Versus 31/12/2024.

Financial situation

The Group's top priority continues to be optimising its liquid assets. Therefore, in April 2025, the Group made an agreement with its financiers to modify the maturity schedule of the syndicated loan, bond B and the FASEE loan (SEPI). Thus, principal payments planned for 2025, corresponding to the early amortisation of the proceeds from the sale of the Sestao steelworks and the ordinary amortisation for the financial year, for a total amount of EUR 15.2 million and EUR 12 million respectively, have been postponed to 2026 and 2027. However, these amounts may be repaid early if the recuperation of cash surpluses permits. This measure aims to provide the company with sufficient liquidity levels to face the abovementioned challenges and uncertainties.

The focus on managing working capital has enabled the Group to generate an operating cash flow of EUR 4.8 million in the first half of the year. Investment payments amounted to EUR 4.8 million. Financial payments correspond to interest on the various financing arrangements, including the payment of EUR 1.3 million on the FASEE loan for the 2024 equity interest payable subject to a positive income before tax for the previous year. Moreover, the trend of falling interest rates in the Eurozone is allowing spending on variable rate loans (debt "A" and the FASEE loan) and on working capital financing instruments to be reduced.

Net debt reached EUR 243.7 million at the end of the half-year period, a slight increase compared to the EUR 234.3 million as at 31 December 2024, displaying the following trend:



As at 30 June 2025, the Group has obtained a waiver of the net debt/EBITDA covenant set out in the financing agreement and is in compliance with the maximum authorised CapEx ceiling.

Outlook

The Group is facing a second half of the year characterised by the uncertainty of the tariff situation and the evolution of conflicts in Ukraine and the Middle East. Furthermore, it is still expected that the negotiations between the US Government and the European Union, extended until 1 August, will result in an agreement that will reduce the impact of US steel and aluminium tariffs and establish a stability framework that enables medium-term planning and facilitates purchase and investment decision-making by the companies concerned.

Tubos Reunidos is implementing actions to adapt to this uncertain reality. Efforts are being made to favour access to clients and projects in certain alternative markets which have positive outlooks, such as Canada, India and Saudi Arabia. At the same time, the Group's commercial presence in Europe has been strengthened since the opening of a German office at the beginning of 2025. The Group has established that its priorities lie in controlling costs and investments in order to protect liquid assets and being able to meet the potential and expected recovery in demand.

Appendix:

Summary of financial statements

Statement of income (Thousands of Euros)	1S 2025	1S 2024	1S 2025 vs. 1S 2024
Net turnover	205,752	172,707	19.1%
Supplies	(79,311)	(62,765)	26.4%
Staff expenses	(59,471)	(53,689)	10.8%
Other operating expenses	(72,059)	(55,615)	29.6%
Other operating income and net gains/(losses)	4,436	4,664	(4.9%)
EBITDA	(653)	5,302	(112.3%)
Depreciation of property, plant and equipment	(10,184)	(9,959)	2.3%
Impairment and results for fixed assets disposal	-	1,852	(100.0%)
EBIT	(10,837)	(2,805)	286.3%
Financial result	(18,075)	55,136	n/a
Profit before income tax	(28,912)	52,331	(155.2%)
Tax on profits	(40)	(11,939)	n/a
Consolidated profit for the period	(28,952)	40,392	(171.7%)
Result attributed to external partners	502	207	n/a
Result attributed to the parent company	(28,450)	40,599	(170.1%)

Balance sheet (Thousands of Euros)	31/12/25	31/12/24
Non-current assets	263,230	273,721
Current assets	188,707	187,842
Inventories	114,105	115,447
Customers	19,506	13,783
Other current assets	6,199	6,895
Cash and other cash equivalents	48,897	51,717
TOTAL ASSETS	451,937	461,563
Net equity	4,584	28,085
Equity Loan	126,756	126,756
Net equity including equity loan	131,340	154,841
Deferred revenues	884	907
Non-current liabilities	177,586	149,254
Non-current provisions	272	650
Bank borrowings and other financial liabilities	136,531	109,280
Fixed income securities	14,737	14,235
Other non-current liabilities	26,046	25,089
Current liabilities	142,127	156,561
Short-term provisions	8,917	6,332
Bank borrowings and other financial liabilities	14,537	35,726
Other current liabilities	118,673	114,503
TOTAL LIABILITIES	451,937	461,563

Cash Flow (Thousands of euros)	1S 2025	1S 2024
Result before Taxes	(28,952)	40,392
Amortisation	10,184	9,959
Other Adjustments	20,469	(49,844)
Change in Working Capital	3,662	20,195
(increase)/decrease of inventories	1,683	13,001
(increase)/decrease of account receivables	(11,166)	1,026
increase/(decrease) of account payables	13,145	6,168
Other Payments	(572)	(5,990)
Cash flow from operating activities	4,791	14,712
Investment	(4,831)	(13,096)
Divestment	-	4,443
Divestment/(Investment) of financial assets	1,871	(4,082)
Cash flow from investment activities	(2,960)	(12,735)
Cash flow from financing activities	(2,769)	(39,898)
Net cash flow	(938)	(37,921)

Information and forward-looking statements

The financial and operational information included in this release relating to the first half of the 2025 financial year is based on the condensed interim consolidated financial statements. This document has been prepared by TUBOS REUNIDOS, S.A., and is distributed for information purposes only. This document contains forward-looking statements and includes information regarding our current intentions, beliefs or expectations about future trends and events that could affect our financial condition, the results of operations or our share price. These forward-looking statements are not guarantees of future performance, and entail risks and

uncertainties. Therefore, actual results may differ significantly from the forward-looking statements due to various factors, risks and uncertainties, such as economic, competitive, regulatory or commercial factors.

Both the information and conclusions contained herein are subject to change without prior notice. TUBOS REUNIDOS, S.A. is under no obligation to publicly update or revise forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. Actual results and developments indicated could differ significantly from those indicated in this document.



**TUBOS
REUNIDOS
GROUP**