



**TUBOS
REUNIDOS
GROUP**

NOTA DE RESULTADOS SEGUNDO SEMESTRE 2025

Amurrio, 27 de marzo de 2026.

Tubos Reunidos Group ha publicado hoy los resultados del segundo semestre del ejercicio 2025, que confirman la tendencia decreciente en la demanda de tubo de acero sin soldadura como resultado de las políticas arancelarias restrictivas (y, especialmente, el aumento del arancel a la importación de acero de Estados Unidos hasta el 50% a partir de junio de 2025), de la depreciación del dólar frente al euro, de la fuerte competencia del tubo de bajo coste en Europa y de un entorno marcado por las incertidumbres geopolíticas, lo que ha llevado a un estancamiento de la demanda.

El Grupo comenzó el ejercicio 2025 con una cartera de pedidos fortalecida tras un período previo con menores entradas, lo que impulsó las ventas en el primer semestre con un nivel de rentabilidad limitado por la alta competencia en precios. Sin embargo, a partir del mes de marzo las medidas de política arancelaria adoptadas por la Administración de los Estados Unidos han provocado una caída de la demanda de tubería OCTG en aquel país, castigada por los procesos de concentración en el sector, la debilidad del precio del petróleo y por la imposibilidad de competir con los productores locales en un entorno de aranceles elevados. Asimismo, los mercados europeos se han visto afectados por el aumento de importaciones de tubos de mercados de menor coste, especialmente Ucrania y China, lo que ha dificultado la posición competitiva de los productores de la Unión Europea y ha generado, finalmente, la adopción de medidas de protección arancelaria que se implantarán a partir del segundo semestre de 2026.

Como consecuencia de estos factores, que han incidido especialmente en el segundo semestre de 2025, el Grupo ha obtenido un EBITDA negativo de 22,8 millones de euros y un resultado negativo neto consolidado atribuible a la sociedad dominante de 118,1 millones de euros. La cuenta de resultados recoge un gasto por deterioro de activos de 40,8 millones de euros, debido a que, teniendo en consideración la situación del mercado y las perspectivas de que los aranceles a la importación de acero en EE. UU. se mantengan en el medio plazo, el Grupo ha reestimado el valor de sus activos. Esta provisión afecta a la unidad generadora de efectivo (UGE) de tubo pequeño, compuesta por las plantas de Amurrio, Houston (EE. UU.) e Iruña de Oca. Asimismo, siguiendo un criterio conservador, se ha procedido a dar de baja activos por impuestos diferidos por importe de 8,3 millones de euros, registrados en el epígrafe “gasto por impuesto sobre sociedades”.

Los cambios en el marco normativo arancelario de EE. UU. han puesto de manifiesto un nuevo escenario en el que es necesaria la implantación de un Plan de Viabilidad que asegure la continuidad de la Compañía y que permita hacer frente al elevado apalancamiento operativo y financiero del Grupo, con una estructura intensiva en costes fijos que exige altos niveles de actividad para sostener márgenes adecuados y generar flujos de caja suficientes para atender el repago de la deuda neta de 263 millones de euros al 31 de diciembre de 2025, la cual tiene un vencimiento inferior a 3 años. El Plan de Viabilidad, en el que ha venido trabajando la Sociedad en los últimos meses, se centra en las siguientes líneas de actuación:

- La adaptación progresiva de los recursos productivos a la reducción significativa de la actividad. Este proceso se ha iniciado en 2025 mediante la suspensión de la actividad de la planta del Grupo en Estados Unidos y ha continuado en febrero de 2026 mediante la comunicación de un Expediente de Regulación de Empleo en las plantas de Amurrio y Trápaga orientado a la salida de 301 trabajadores a través de prejubilaciones, salidas incentivadas y finalización de contratos eventuales, cuya negociación ha concluido sin acuerdo con el Comité de Empresa a pesar de haber obtenido un número de adhesiones suficiente.
- La renegociación de la deuda con las principales entidades financiadoras y con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (“SEPI”) (en relación con el préstamo del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas o “FASEE”), con el objetivo de reducir su volumen y/o extender los plazos de vencimiento. La Sociedad ha iniciado conversaciones con sus acreedores sin que hasta la fecha se haya adoptado acuerdo alguno al respecto. La Compañía sigue analizando alternativas para la reestructuración de su deuda.
- La obtención de nueva financiación en el corto plazo que permita la viabilidad de la Compañía.
- La búsqueda de alianzas estratégicas, preferentemente con socios industriales, orientadas a impulsar la actividad del Grupo, especialmente fuera de los Estados Unidos.

En tanto no se logre la consecución de las anteriores líneas de actuación, el Grupo se encuentra en una situación que compromete su viabilidad y que podría exigir la adopción de medidas adicionales como resultado del deterioro experimentado.

Principales Indicadores¹

Millones de euros salvo indicación en contrario	2025	2024	Variación	Variación (%)
Resultados				
Cifra de negocios	365,7	324,0	41,7	12,9%
EBITDA	(22,8)	8,8	(31,6)	-
Margen EBITDA / Cifra de negocio	(6,2%)	2,7%	-	-
Resultado atribuible a la sociedad dominante	(118,1)	28,6	(146,7)	-
Cash Flow y deuda				
Flujo de efectivo de explotación	2,1	6,2	(4,1)	(67,0%)
Flujo de caja neto	(14,5)	(46,2)	(31,7)	(68,6%)
Deuda Financiera Bruta	298,2	286,0	12,2	4,3%
Deuda Financiera Neta	263,2	234,3	28,9	12,3%
Efectivo y otros equivalentes	35,0	51,7	(16,7)	(32,2%)
Otros				
Capex	9,6	13,5	(3,9)	(29,0%)
Patrimonio Neto consolidado	(86,0)	27,9	(113,9)	-
Patrimonio Neto a efectos mercantiles ²	39,0	190,6	(151,6)	-

Situación financiera

Dentro del objetivo corporativo de priorizar la gestión de la tesorería, en abril de 2025 el Grupo acordó con las entidades financiadoras una modificación del calendario de vencimientos de la financiación sindicada, del bono B y del FASEE gestionado por la SEPI, por la cual los pagos de principal previstos para 2025, correspondientes a la amortización anticipada con los fondos obtenidos por la venta de la acería de Sestao y a la amortización ordinaria del ejercicio, por un importe total de 15,2 y 12 millones de euros, respectivamente, se han trasladado a los ejercicios 2026 y 2027. Esta medida, que contó con el apoyo de los financiadores, perseguía como objetivo dotar a la compañía de disponibilidad de tesorería adicional.

El Grupo ha generado un flujo de caja de explotación de 2,1 millones de euros como resultado de la optimización del capital circulante. Asimismo, se han limi-

tado las inversiones a las actuaciones de seguridad en la planta, reposición de equipos y al cumplimiento de los compromisos del plan de transición ecológica, habiendo ascendido los pagos por adquisición de inmovilizado a 9,2 millones de euros (2024: 21,7 millones). Por su parte, los pagos financieros del ejercicio corresponden principalmente al abono de intereses de las distintas financiaciones y al cumplimiento del calendario de pagos de préstamos de menor importe con la Diputación Foral de Álava y determinados organismos estatales.

La deuda neta se sitúa en 263,2 millones de euros al cierre del ejercicio, lo que representa un incremento respecto de los 234,3 millones a 31/12/24, habiéndose incrementado por los intereses PIK del préstamo participativo y de la deuda convertible y por la reducción de tesorería y presentando la siguiente evolución:

	299,7	292,8	282,4	234,3	263,2
Millones de euros	2021	2022	2023	2024	2025
Deuda Bruta	377,5	390,3	378,2	286,0	298,2
Efectivo y equivalentes y otros activos financieros corrientes	77,8	97,5	95,8	51,7	35,1
Deuda Financiera Neta	299,7	292,8	282,4	234,3	263,2
Deuda Financiera Neta / EBITDA	n/a	4,5x	2,6x	9,3x	n/a

¹ La definición de los indicadores se encuentra en el Informe de gestión de los Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2025 en el apartado "Medidas Alternativas de Rendimiento".

² De la Sociedad Dominante del Grupo.

Estados financieros resumidos

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (miles de euros)

	2025	2024	2025 vs. 2024
Importe Neto Cifra de negocios	365.715	323.961	12,9%
Aprovisionamientos	(160.869)	(116.707)	37,8%
Gastos de personal	(108.521)	(98.511)	10,2%
Otros Gastos de explotación	(131.821)	(108.824)	21,1%
Otros ingresos y beneficios de explotación	12.727	8.847	43,9%
EBITDA	(22.769)	8.766	(359,7%)
Dotación Amortización	(18.916)	(18.319)	3,3%
Deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado	(40.822)	4.910	n/a
EBIT	(82.507)	(4.643)	n/a
Resultados financieros	(28.046)	42.539	n/a
Resultado Antes de Impuestos	(110.553)	37.896	n/a
Impuesto sobre Beneficios	(8.287)	(10.145)	n/a
Resultado del ejercicio	(118.840)	27.751	n/a
Resultado Socios Externos	786	880	n/a
Resultado atribuible	(118.054)	28.631	n/a

Balance consolidado (miles de euros)

	31/12/2025	31/12/2024
Activos no corrientes	211.267	273.721
Activos corrientes	130.219	187.842
Existencias	71.173	115.447
Clientes	16.669	13.783
Otros activos corrientes	7.327	6.895
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.050	51.717
TOTAL ACTIVO	341.486	461.563
Patrimonio neto	(86.033)	28.085
Préstamo Participativo	138.464	126.756
Patrimonio neto incluyendo Préstamo Participativo	52.431	154.841
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.778	907
Pasivos no corrientes	170.301	149.254
Provisiones no corrientes	391	650
Deudas con entidades de crédito	129.806	109.280
Bonos y Valores negociables	14.964	14.235
Otros pasivos no corrientes	25.140	25.089
Pasivos corrientes	116.976	156.561
Provisiones a corto plazo	9.915	6.332
Deuda con entidades de crédito	15.002	35.726
Otros pasivos corrientes	92.059	114.503
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	341.486	461.563

Flujo de caja consolidado (miles de euros)

	2025	2024
Resultado antes de impuestos	(110.553)	37.896
Dotación Amortización / Deterioros Inmovilizado	59.738	13.409
Otros ajustes al resultado	33.176	(55.959)
(Inversión)/desinversión en circulante	18.145	20.233
(Incremento)/reducción existencias	48.920	2.091
(Incremento)/reducción clientes	(11.246)	6.212
Incremento/(reducción) proveedores	(19.529)	11.930
Otros cobros / pagos	1.544	(9.359)
Flujo de Caja Operativo	2.050	6.220
Pagos por adquisición de inmovilizado	(9.166)	(21.739)
Cobros por desinversiones	-	20.855
Desinversión/(Inversión) en activos financieros	2.171	(2.116)
Flujo de Caja de Inversión	(6.995)	(3.000)
Flujo de Caja de Financiación	(9.566)	(49.427)
Flujo de Caja neto	(14.511)	(46.207)



**TUBOS
REUNIDOS
GROUP**

PERFORMANCE AND RESULTS **FY 2025**

Amurrio, Spain, 27 March 2026.

Today Tubos Reunidos Group released its results for the second half of the 2025 financial year, which confirms the decrease in demand for seamless steel tubes caused by restrictive tariff policies (especially the increase in the US tariff on steel imports to 50% as of June 2025), the depreciation of the dollar against the euro, the strong competition in low-cost tubes in Europe and an environment marked by geopolitical uncertainties, effectively bringing demand to a standstill.

The Group started 2025 with a strengthened backlog volume after lower inflows in the previous period, which boosted sales in the first half of the year albeit with profitability levels limited by high price competition. However, since March the tariff policy measures adopted by the US administration have led to a fall in demand for OCTG piping in that country, crippled by concentration processes in the sector, the weakness of the price of oil and the inability to compete with local producers when faced with high tariffs. Similarly, European markets have been affected by the increase in imports of cheaper tubes from lower-cost markets, especially Ukraine and China, which has made it difficult for EU producers to compete and has ultimately led to the adoption of protective measures in the form of tariffs to be implemented from the second half of 2026.

As a result of these factors, which have particularly had an impact in the second half of the year, the Group's EBITDA was EUR -22.8 million and the consolidated net result attributable to the parent company was EUR -118.1 million. The income statement includes an asset impairment expense of EUR 40.8 million, since—given the market situation and the prospect that US tariffs on steel imports will continue in the medium term—the Group has re-estimated the value of its assets. This provision affects the small tube CGU (Cash-Generating Unit), composed of the Amurrio mill, Houston (USA) and the Iruña de Oca mill (Spain). In addition, following a conservative criterion, deferred tax assets amounting to EUR 8.3 million have been written off under the heading “Corporate income tax expense”.

Changes in the US tariff regulatory framework have highlighted a new scenario in which it is necessary to implement a Feasibility Plan to guarantee the continuity of the Company and to deal with the Group's high operational and financial leverage, with an in-

tensive fixed-cost structure that requires high levels of activity to maintain adequate margins and generate sufficient cash flows to meet the net debt repayment of EUR 263 million as at 31 December 2025, which has a maturity date of less than three years. The Feasibility Plan, that the Company has been working on during the last months, is focused on the following lines of action:

- The gradual adaptation of production resources to the significant drop in activity. This process began in 2025 with the suspension of activity at the Group's mill in the United States and continued in February 2026 through the notification of redundancy plans at the Amurrio and Trápaga mills in Spain, aimed at laying off 301 workers through early retirement, voluntary redundancy and termination of temporary contracts, which has been negotiated without an agreement with the Workers' Committee despite having obtained a sufficient number of backers.
- Renegotiating the debt with the main financing entities and with Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (“SEPI”) (related to the FASEE (Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas — solvency support fund for strategic companies) loan), with the aim of reducing it and/or extending its maturity. The Company has entered into negotiations with its financing entities but has not reached an agreement yet. The Company is still looking for alternative ways for the debt restructuring.
- Obtaining new financing in the short term that ensures the Company's viability.
- Searching for strategic alliances, preferably with industrial partners, aimed at boosting the Group's activity, especially outside the United States.

Until the successful implementation of the aforementioned courses of action is achieved, the Group remains in a position that jeopardizes its viability and may require the adoption of additional measures as a result of the deterioration experienced.

Key indicators¹

Millions of euro unless otherwise stated	2025	2024	Change	Change (%)
Results				
Revenue	365,7	324,0	41,7	12,9%
EBITDA	(22,8)	8,8	(31,6)	-
EBITDA margin/turnover	(6,2%)	2,7%	-	-
Profit/(loss) attributed to the parent company	(118,1)	28,6	(146,7)	-
Cash flow and debt				
Cash flow from operations	2,1	6,2	(4,1)	(67,0%)
Net cash flow	(14,5)	(46,2)	(31,7)	(68,6%)
Gross financial debt	298,2	286,0	12,2	4,3%
Net financial debt	263,2	234,3	28,9	12,3%
Cash and cash equivalents	35,0	51,7	(16,7)	(32,2%)
Others				
CapEx	9,6	13,5	(3,9)	(29,0%)
Consolidated net equity	(86,0)	27,9	(113,9)	-
Net equity for trading purposes ²	39,0	190,6	(151,6)	-

Financial situation

As part of the corporate objective of prioritising cash management, in April 2025 the Group agreed with the financing entities to change the maturity schedules of the syndicated loan, the B bond and the FA-SEE loan managed by 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. This measure, which has the support of the financiers, aimed to provide the company with additional cash.

The Group generated operating cash flow of EUR 2.1 million as a result of the optimisation of working capital. Investments were also limited to mill safety ac-

tions, the replacement of equipment and to fulfilling commitments under the ecological transition plan, and payments for the purchase of fixed assets were increased to EUR 9.2 million (2024: EUR 21.7 million). Financial payments for the financial year mainly correspond to interest payments on the various financing arrangements and compliance with the repayment schedule for smaller loans with the Provincial Council of Álava and certain state bodies.

Net debt reached EUR 263.2 million at the end of the financial year, an increase compared with the EUR 234.3 million as at 31 December 2024, due to the accrual of PIK interests of the participation loan and the convertible debt and the cash reduction, displaying the following trend:

	299,7	292,8	282,4	234,3	263,2
Millions of euro	2021	2022	2023	2024	2025
Gross debt	377,5	390,3	378,2	286,0	298,2
Cash and cash equivalents and other current financial assets	77,8	97,5	95,8	51,7	35,1
Net financial debt	299,7	292,8	282,4	234,3	263,2
Net financial debt / EBITDA	n/a	4,5x	2,6x	9,3x	n/a

¹ The definition of these indicators can be found in the Consolidated Management Report for the period ended 31 December 2025 in the "Alternative Performance Measures" section.

² Of the Group's parent company

Abridged financial statements

Consolidated profit and loss account *(Thousands of Euros)*

	2025	2024	2025 vs. 2024
Net turnover	365.715	323.961	12,9%
Supplies	(160.869)	(116.707)	37,8%
Staff expenses	(108.521)	(98.511)	10,2%
Other operating expenses	(131.821)	(108.824)	21,1%
Other operating income and net gains/(losses)	12.727	8.847	43,9%
EBITDA	(22.769)	8.766	(359,7%)
Depreciation of property, plant and equipment	(18.916)	(18.319)	3,3%
Impairment and results for fixed assets disposal	(40.822)	4.910	n/a
EBIT	(82.507)	(4.643)	n/a
Financial result	(28.046)	42.539	n/a
Profit before income tax	(110.553)	37.896	n/a
Tax on profits	(8.287)	(10.145)	n/a
Consolidated profit for the period	(118.840)	27.751	n/a
Result attributed to external partners	786	880	n/a
Result attributed to the parent company	(118.054)	28.631	n/a

Balance sheet *(Thousands of Euros)*

	31/12/2025	31/12/2024
Non-current assets	211.267	273.721
Current assets	130.219	187.842
Inventories	71.173	115.447
Customers	16.669	13.783
Other current assets	7.327	6.895
Cash and other cash equivalents	35.050	51.717
TOTAL ASSETS	341.486	461.563
Net equity	(86.033)	28.085
Equity loan	138.464	126.756
Net equity including equity loan	52.431	154.841
Deferred revenues	1.778	907
Non-current liabilities	170.301	149.254
Non-current provisions	391	650
Bank borrowings and other financial liabilities	129.806	109.280
Fixed income securities	14.964	14.235
Other non-current liabilities	25.140	25.089
Current liabilities	116.976	156.561
Short-term provisions	9.915	6.332
Bank borrowings and other financial liabilities	15.002	35.726
Other current liabilities	92.059	114.503
TOTAL LIABILITIES	341.486	461.563

Consolidated cash flow statement *(Thousands of Euros)*

	2025	2024
Result before Taxes	(110.553)	37.896
Amortisation	59.738	13.409
Other Adjustments	33.176	(55.959)
Change in Working Capital	18.145	20.233
(Increase)/decrease of inventories	48.920	2.091
(Increase)/decrease of account receivables	(11.246)	6.212
Increase/(decrease) of account payables	(19.529)	11.930
Other Payments	1.544	(9.359)
Cash flow from operating activities	2.050	6.220
Investment	(9.166)	(21.739)
Divestment	-	20.855
Divestment/(Investment) of financial assets	2.171	(2.116)
Cash flow from investment activities	(6.995)	(3.000)
Cash flow from financing activities	(9.566)	(49.427)
Net cash flow	(14.511)	(46.207)