

Tubacex cierra 2025 con ventas de 719,3 millones de euros y EBITDA ajustado de 105,8 millones en un entorno de demanda más débil

- **Ventas 2025: 719,3 millones de euros, un -6,3% respecto a 2024**, en un contexto de debilidad general de mercado y volúmenes inferiores a nivel global, en especial en los productos de menor valor añadido.
- **EBITDA ajustado: 105,8 millones (-1,1% vs. 2024), con margen 14,7% (vs. 13,9% en 2024)**, apoyado en mix de productos premium y disciplina operativa en costes.
- **La cartera de pedidos se sitúa en 1.233 millones de euros**, manteniéndose en niveles altos y con un importante peso de productos de alto valor añadido y elevado margen, en línea con la estrategia de la compañía.
- **Deuda financiera neta: 344,8 millones de euros a cierre de 2025**; ratio DFN/EBITDA ajustado en 3,3 veces, condicionado por el capital circulante asociado al ramp-up de proyectos estratégicos.
- **Propuesta de dividendo: 6,4 millones**, cifra sujeta a la aprobación por la Junta General de Accionistas, **manteniendo una política de pay-out del 40%** sobre beneficio neto ajustado.
- La planta de **Abu Dabi finalizó el pasado año ya 100% operativa**, y la ejecución del contrato de ADNOC ha superado los volúmenes inicialmente previstos para el año 2025.
- **De cara al ejercicio 2026**, la compañía mantiene una **visión prudente** en un entorno muy volátil, con foco en la **generación de caja**, el control del **capital circulante** y el **crecimiento rentable**.

Bilbao, 27 de febrero de 2026.

El Grupo Tubacex ha cerrado 2025 con unas ventas consolidadas de **719,3 millones de euros**, un **-6,3%** frente a 2024, en un ejercicio marcado por un entorno de **debilidad general**

del mercado, con impacto en volúmenes y un menor peso relativo de productos de menor valor añadido. A ello se sumó un efecto desfavorable de variables externas, incluyendo la evolución del tipo de cambio del dólar frente al euro y un menor precio medio del níquel respecto al año anterior. No obstante, el ejercicio refleja una evolución sostenida apoyada en el modelo integrado de Tubacex, su diversificación geográfica y su presencia en múltiples sectores y nichos de alto valor añadido, factores que han contribuido a amortiguar el impacto de la incertidumbre arancelaria observada en el mercado estadounidense desde abril de 2025.

En términos operativos, el Grupo registró un **EBITDA ajustado de 105,8 millones de euros (-1,1% vs. 2024)** y un **margen EBITDA ajustado del 14,7% (vs. 13,9% en 2024)**, reflejando el peso del mix de productos de mayor valor añadido y la disciplina en costes. El **EBIT ajustado** se situó en **58,3 millones de euros (-8,3% vs. 2024)**, mientras que el **beneficio neto ajustado atribuible** alcanzó **15,9 millones de euros (-30,5% vs. 2024)**.

Tras la publicación de estos resultados, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de **6,4 millones de euros**, sujeto a

aprobación, manteniendo una política de retribución al accionista del **40% de pay-out** sobre el beneficio neto ajustado.

**2026: ENFOQUE PRUDENTE Y DISCIPLINA
OPERATIVA Y FINANCIERA, EN UN
ENTORNO DE ELEVADA EXIGENCIA**

La compañía subraya que las cifras del informe de 2025 se presentan en **base ajustada** y que **no incorpora los ajustes contables extraordinarios, no recurrentes y sin impacto en caja** comunicados en el pasado mes de enero de 2026, destinados a adecuar la valoración de determinados activos a la situación actual de mercado.

La evolución del ejercicio 2025 estuvo condicionada también por la dinámica del **capital circulante**, asociada al ramp-up de proyectos estratégicos. El contrato de ADNOC superó los volúmenes inicialmente previstos para 2025, elevando de forma temporal el capital circulante en el periodo, con un punto de mayor intensidad entre los meses de julio y septiembre. En el cuarto trimestre, el avance de facturación y cobros ya permitió iniciar la normalización del circulante. A cierre de 2025, la **deuda financiera neta** se situó en **344,8 millones de euros**, y la ratio **DFN/EBITDA ajustado** en **3,3 veces**. El documento cuantifica en **82,3 millones de euros** el impacto conjunto del contrato de ADNOC en capital circulante considerando el efecto en las unidades productivas involucradas.

En inversión, el **CAPEX** ascendió a **72,6 millones de euros**, incluyendo desembolsos asociados a la instalación de Abu Dabi, que se encuentra al **100% operativa** y vinculada a la ejecución del contrato de ADNOC. Este esfuerzo inversor y operativo se ha desarrollado con un foco explícito en disciplina industrial y control de ejecución, en un entorno de alta exigencia técnica y logística.

MAGNITUDES FINANCIERAS			
(Mill.€)	FY 2024	FY 2025	% Var.
Ventas	767,5	719,3	-6,3%
EBITDA Ajustado	107,0 13,9%	105,8 14,7%	-1,1%
EBIT Ajustado	63,5 8,3%	58,3 8,1%	-8,3%
Beneficio Antes de Impuestos y Minoritarios Ajustado	30,0 3,9%	27,1 3,8%	-9,5%
Beneficio Neto Ajustado	22,9 3,0%	15,9 2,2%	-30,5%
	Dic. 24	Dic.25	Var. (M€)
Capital Circulante % ventas	310,2 40,4%	323,9 45,0%	+13,7
Deuda Financiera Neta (x EBITDA Ajustado)	255,0 2,4x	344,8 3,3x	+89,8

Cartera premium con importante peso de productos de alto valor añadido

La **cartera de pedidos** se sitúa en **1.233 millones de euros**, con una elevada concentración en soluciones complejas y de alto valor añadido para sectores críticos. Por líneas de actividad, el mix de ventas de 2025 mantiene un perfil diversificado: **E&P Gas (35,6%)**, **E&P Oil (16,7%)**, **Industrial (25,6%)**, **PowerGen (7,5%)**, **Aeroespacial (5,3%)**, y **Otros (9,3%)**. Desde el punto de vista geográfico, **Asia y Oriente Medio** concentraron el **44,0%** de las ventas, seguidos de **Europa (28,0%)**, **América (25,0%)** y **África (3,0%)**.

En paralelo, la compañía destaca la contribución de acuerdos y soluciones tecnológicas vinculadas a productos premium, incluyendo el acuerdo de licencia con ADNOC para el uso de la conexión Sentinel Prime en aplicaciones no CRA, dentro del desempeño del ejercicio en un entorno operativo exigente.

El buen posicionamiento con clientes estratégicos, unido a la estrategia de firma de acuerdos a largo plazo, está permitiendo mantener un alto nivel de cartera en productos de alto valor añadido y niveles de rentabilidad en un entorno de negocio muy complejo.

2026: foco en generación de caja, control del circulante y crecimiento rentable

De cara al año 2026, Tubacex mantiene una **visión prudente** en un entorno volátil, con incertidumbre macroeconómica y geopolítica. En este marco, la compañía sitúa como prioridades la **generación de caja**, el **control del capital circulante**, la **disciplina en el uso del capital** y la **selectividad comercial** en la captación de pedidos, priorizando proyectos de mayor valor añadido y rentabilidad.

Avances en todas las líneas de negocio

- **E&P (Gas & Oil):** Mantiene un peso muy relevante en las ventas del ejercicio, con entregas principalmente a Petrobras y ADNOC realizadas conforme al calendario previsto.
- **Aero:** Año muy positivo, con un mercado cada vez más orientado a programas de largo plazo. Estados Unidos se mantiene como región clave, y se espera crecimiento en Europa e India.
- **PowerGen:** En el cuarto trimestre se registraron pedidos relevantes en Asia. En Europa se confirmaron pedidos nucleares con EDF y otros contratos de mantenimiento para centrales nucleares en Francia.
- **Industrial:** El segmento destaca como una de las áreas de con mayor actividad, impulsada por proyectos vinculados a combustibles de menor huella de carbono. Se espera una recuperación del mantenimiento en refinerías americanas a partir del segundo trimestre de 2026.
- **Otros Mercados:** En Low Carbon, avance en soluciones de descarbonización, con actividad en captura de CO₂, hidrogeno y recubrimientos orientados a eficiencia y reducción de emisiones en procesos industriales.

Sobre Tubacex

Tubacex se posiciona en la vanguardia del mercado global en el diseño, fabricación e instalación de productos y servicios industriales complejos con alto valor añadido, enfocándose específicamente en las industrias de energía y movilidad. La compañía se especializa en ofrecer aceros inoxidables avanzados, aleaciones resistentes a la corrosión (CRA), así como servicios avanzados de mecanizado. Comprometida con la innovación y la excelencia, desarrolla sus actividades a través de su cadena de valor integrada que abarca desde la investigación y desarrollo hasta la entrega del producto final. Tubacex cuenta con instalaciones de producción y centros de servicios en más de 30 países.

Su compromiso con la sostenibilidad y la gestión ambiental es reconocido y validado por las principales autoridades de certificación, incluyendo la adhesión a Objetivos Basados en la Ciencia (SBTi) para la reducción de emisiones, Carbon Disclosure Project (A-), y cumpliendo con los criterios de sostenibilidad establecidos por S&P. www.tubacex.com.

Para más información, puede contactar con: Raquel Ruiz, directora IR: r Ruiz@tubacex.com, y con Peio Garciandia, responsable de comunicación: pgarciandia@tubacex.com