

Resultados 2025

Presentación de resultados anuales

TUBACEX
GROUP

Febrero 2026

2025 | Resumen ejecutivo

- En 2025, las **ventas** se sitúan en **719,3M€**, un -6,3% frente a 2024, en un contexto de debilidad general del mercado que ha afectado a los volúmenes de actividad a nivel global.
- A pesar de este entorno, el Grupo mantiene una **rentabilidad estable**, con un **EBITDA ajustado de 105,8M€** (prácticamente en línea con 2024) y una **mejora del margen EBITDA hasta el 14,7%** (vs. 13,9%). Esta mejora del margen está apoyada en su posicionamiento en mercados y productos premium, así como en la disciplina operativa en costes.
- Como se comunicó anteriormente, la Compañía ha registrado en sus cuentas de 2025 **ajustes contables extraordinarios, no recurrentes y sin impacto en caja**, orientados a adecuar la valoración de activos concretos a la situación actual del mercado. En conjunto, estos ajustes tuvieron un impacto de -30,7 M€ en EBITDA y -49,3 M€ en EBIT, y de -47,2 M€ en beneficio neto.
- La **cartera de pedidos** cierra el ejercicio en **1.233M€**, manteniéndose en niveles elevados y con un peso mayoritario de **productos de alto valor añadido**.
- La evolución del balance en 2025 está marcada por el **capital circulante**, asociado principalmente al ramp-up de proyectos estratégicos. En el 4T **se ha iniciado su normalización** gracias al avance en facturación y cobros, tanto en el conjunto del Grupo como específicamente en el contrato de ADNOC.
- En el marco de la revisión estratégica, la Compañía refuerza su **enfoque en generación de caja** y en la mejora de **métricas de retorno** (ROIC/ROE/ROCE) como ejes de creación de valor.
- En materia de **remuneración al accionista**, se **mantiene la política de dividendo del 40% de pay-out** sobre beneficio neto ajustado, con una propuesta de distribución de 6,4M€, sujeta a aprobación por la Junta General de Accionistas.
- De cara a **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**.

2025 EN CIFRAS

VENTAS
719,3 €M

EBITDA Ajustado
105,8 €M

Margen EBITDA Ajustado
14,7%

DFN / EBITDA Ajustado
3,3x

BENEFICIO NETO
Ajustado
15,9 €M

DIVIDENDO
6,4 €M

DISCIPLINA OPERATIVA Y MIX DE ALTO VALOR AÑADIDO COMO SOPORTE DE LA RENTABILIDAD EN UN ENTORNO EXIGENTE

MAGNITUDES FINANCIERAS

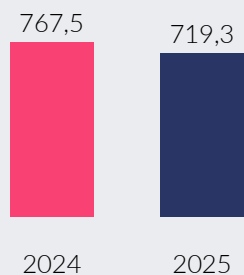
(Mill.€)	FY 2024	FY 2025	% Var.
Ventas	767,5	719,3	-6,3%
EBITDA Ajustado	107,0 13,9%	105,8 14,7%	-1,1%
EBIT Ajustado	63,5 8,3%	58,3 8,1%	-8,3%
Beneficio Antes de Impuestos y Minoritarios Ajustado	30,0 3,9%	27,1 3,8%	-9,5%
Beneficio Neto Ajustado	22,9 3,0%	15,9 2,2%	-30,5%

	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

Nota: las cifras ajustadas se presentan antes de los ajustes voluntarios de cierre de 2025 anunciados en enero de 2026. En 2024 no se registraron ajustes de esta naturaleza. Véase conciliación en el Anexo.

PRINCIPALES CIFRAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

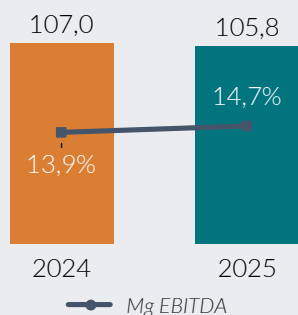
VENTAS Mill.€



Ventas

- Las ventas alcanzan **719,3 M€**, un -6,3% respecto a 2024 (767,5 M€).
- Entorno de **debilidad** general del mercado a lo largo del ejercicio que ha impactado en los volúmenes de actividad, especialmente en los **productos de menor valor añadido**.
- Precio níquel:**
 - Tendencia decreciente durante los nueve primeros meses del año, con repunte en el último trimestre.
 - Precio medio un **10,0% inferior al de 2024**.
- Tipo de cambio \$ frente a €:
 - Depreciación continuada del USD** durante 2025 con una caída acumulada en el año cercana al 10%.
 - Efecto negativo en ventas dada la **exposición del Grupo a mercados dolarizados** (Oriente Medio y EE. UU.).

EBITDA Ajustado Mill.€

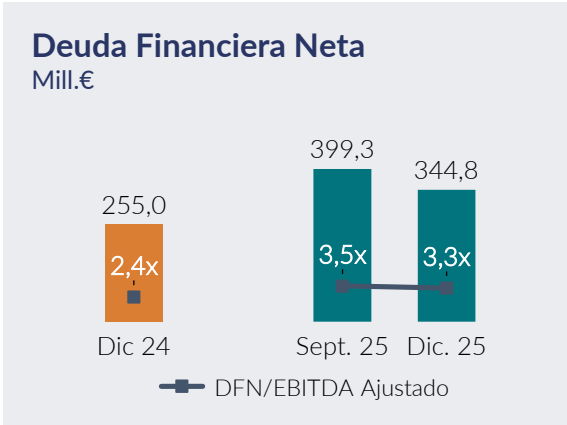
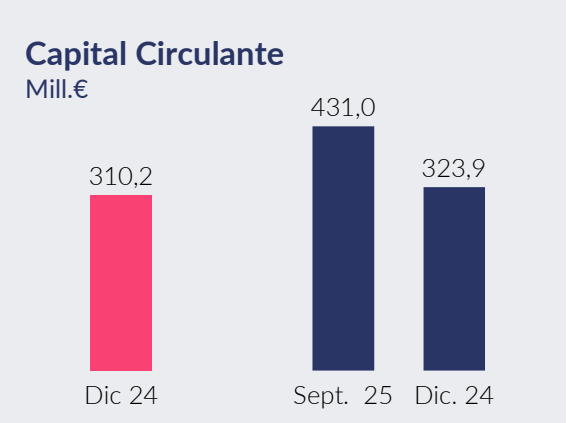


EBITDA

- El **EBITDA ajustado** se sitúa en 105,8M€, prácticamente **en línea con 2024** (107,0M€), pese a la caída de ventas.
- El **margen EBITDA mejora hasta 14,7%** (vs. 13,9% en 2024).
- Mejor comportamiento relativo de los **productos de alto valor añadido**, junto con el **acuerdo de licencia con ADNOC** para el uso de la conexión Sentinel Prime en aplicaciones no CRA.

Nota: las cifras ajustadas se presentan antes de los ajustes voluntarios de cierre de 2025 anunciados en enero de 2026. En 2024 no se registraron ajustes de esta naturaleza. Véase conciliación en el Anexo.

PRINCIPALES CIFRAS DEL BALANCE: DEUDA FINANCIERA NETA



Capital Circulante

- Modelo de fabricación contra pedido, con vínculo directo entre capital circulante y deuda financiera neta.
- El **pedido de ADNOC ha superado los volúmenes inicialmente previstos** para 2025, generando un incremento temporal del circulante (pico en 3T).
- Las facturaciones y cobros del 4T han permitido iniciar la **normalización del capital circulante** y, en consecuencia, del **apalancamiento**.
- La compañía espera que **esta tendencia de reducción gradual se consolide** a lo largo de 2026.
- El **impacto conjunto** de la fabricación del contrato de **ADNOC** en todas las unidades productivas involucradas **se sitúa en 82,3 millones de euros de capital circulante**.

Movimientos de Caja

- Capex 2025: 72,6M€**
 - Este Capex incluye 27,8M€ de inversión en la planta de Abu Dabi que asegura una **posición competitiva diferencial de Tubacex en Oriente Medio**. En 2026 se prevén ~4M€ de salidas de caja asociadas a esta planta, con las que se completará íntegramente la inversión.
- Reparto de **dividendo ordinario de 10M€** y de **dividendo extraordinario de 15M€** con cargo a resultados de 2024.

Solidez Financiera

Efectivo y disponible	256,3M€	Solvencia	Patrimonio Neto/Activos Totales 32%
-----------------------	---------	-----------	--

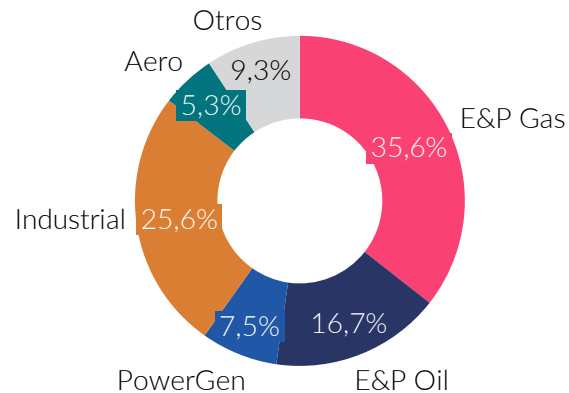
SE HA INICIADO EL DESAPALANCAMIENTO OPERATIVO, CON FOCO EN NORMALIZAR EL CAPITAL CIRCULANTE

Nota: las cifras ajustadas se presentan antes de los ajustes voluntarios de cierre de 2025 anunciados en enero de 2026. En 2024 no se registraron ajustes de esta naturaleza. Véase conciliación en el Anexo.

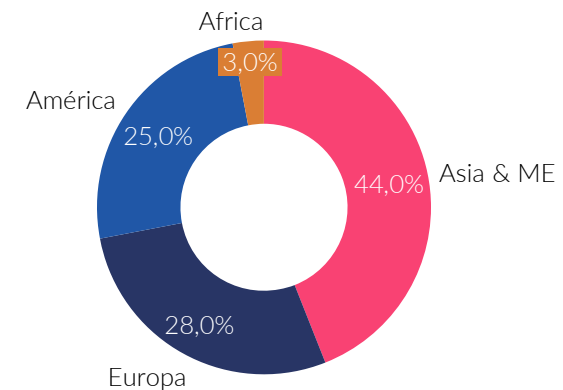
DESGLOSE DE **VENTAS** | Por sector y geografía

- En 2025, el desglose de ventas se ha caracterizado por un mix equilibrado, con un **alto peso de productos premium y estratégicos**, destacando E&P como principal contribuidor (52,3%, E&P Gas + E&P Oil).
- Industrial representó el 25,6% de las ventas del ejercicio, mientras que PowerGen aportó el 7,5% y Aeroespacial el 5,3%, configurando un **mix sectorial diversificado** que, junto con la **amplitud geográfica**, contribuye a **reducir la ciclicidad del negocio del Grupo**.
- Por geografía, Asia & Oriente Medio concentra el 44,0% de las ventas, explicado principalmente por el **peso de Oriente Medio en E&P Gas**. Esta exposición está alineada con los objetivos estratégicos de la Compañía, dado que Oriente Medio es un mercado clave para el Grupo.

Desglose de ventas por sector



Desglose de ventas por mercado



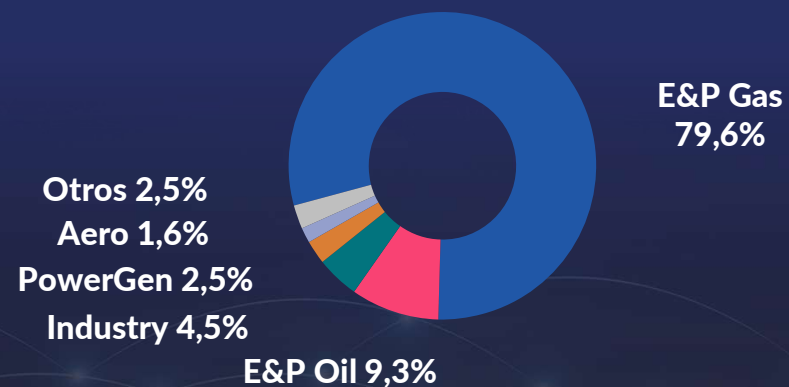
CARTERA DE PEDIDOS

- A cierre del ejercicio, la cartera de pedidos se sitúa en **1.233M€**.
- Por composición, la cartera muestra un **peso mayoritario de E&P Gas** (79,6%) y continúa concentrada en **productos de alto valor añadido**.
- De cara a los próximos trimestres, el **pipeline de oportunidades se mantiene robusto**, con especial fortaleza en **Subsea y Nuclear**, si bien persiste la incertidumbre en los calendarios de adjudicación y en el ritmo de conversión en pedidos.

CARTERA ACTUAL

1.233M€⁽¹⁾

Desglose de Cartera



PIPELINE ROBUSTO DE OPORTUNIDADES, AUNQUE CON INCERTIDUMBRE EN LOS PLAZOS DE ADJUDICACIÓN

ACTIVIDAD **COMERCIAL** | Principales tendencias por sector



E&P (GAS & OIL)

- **OCTG:** mantiene un peso muy relevante en las ventas del ejercicio, con entregas principalmente a **ADNOC y Petrobras** realizadas conforme al **calendario previsto**.
- **SURF:** la cartera se mantiene en **niveles récord**, con aproximadamente 18 meses de carga de trabajo, y la **tendencia** continúa siendo **positiva**, respaldada por un pipeline de proyectos robusto para 2026–2028.
- **Drilling:** se observa una **mejora progresiva** de la actividad comercial.



AERO

- **Aerospace & Defence:** año muy positivo, con un mercado cada vez más orientado a programas de largo plazo. EE. UU. se mantiene como región clave y se espera crecimiento en Europa e India.



OTROS MERCADOS

- **Hydraulic & Instrumentation:** además de la adjudicación de la primera fase del proyecto Ruya (Qatar), avance en oportunidades en aplicaciones industriales de alta exigencia, apoyando la diversificación del negocio.
- **Low Carbon:** avance en soluciones de descarbonización, con actividad en captura de CO₂, hidrógeno y recubrimientos orientados a eficiencia y reducción de emisiones en procesos industriales.



INDUSTRY

- **Process Industry:** el mercado **mid y downstream** mantuvo un tono débil, con decisiones de CAPEX y OPEX retrasándose a 2026.
- En este contexto, el segmento de **metanol** destaca como una de las áreas con mayor actividad, impulsada por proyectos vinculados a combustibles de menor huella de carbono, y se espera una recuperación gradual del mantenimiento en refinerías americanas a partir de 2T 2026.
- **Fertilizers:** foco en avanzar en cualificaciones y en desarrollar oportunidades comerciales con clientes.



POWER GEN

- En el 4T se registraron pedidos relevantes en Asia, referentes al suministro de **calderas ultrasupercríticas** (China).
- En Europa se confirmaron pedidos **nucleares con EDF**, incluyendo suministro para Hinkley Point y contratos de mantenimiento para centrales en Francia.
- De cara a 2026, **buenas expectativas en Nuclear** (tenders en Europa con EDF y con Westinghouse), **avance en SMR** con plazos de decisión más largos, y foco en la entrada en un nuevo segmento de **ciclo combinado**.

PRINCIPALES INDICADORES ESG

 MEDIOAMBIENTE		Indicador	Ud.	2019*	2025	Objetivo2030
	ENERGÍA Y CLIMA	Intensidad energética ⁽¹⁾	Mwh/ VAB	2,85	1,50	2,13
		Intensidad de emisiones ⁽²⁾ Scope 1 y 2	Ton CO ₂ / VAB	0,70	0,21	0,28
		% Energía renovable	% total energía	0%	35,2%	40%
 CADENA DE VALOR SOSTENIBLE	ECONOMÍA CIRCULAR	Reciclaje de residuos	% total generado	60.5%	82,2%	95%
	CADENA DE SUMINISTRO	% proveedores evaluados con criterios ESG	%	0%	92,7%	99%
 PERSONAS	DIVERSIDAD	Brecha salarial por género	Ratio	11,5%	5,1%	10,1%
	DESARROLLO PERSONAL	Horas de formación por empleado	Horas /FTE	13,7	21,6	15
	SEGURIDAD Y SALUD	Evolución Tasa de frecuencia accidentes con baja	Base 2019	100	38,6	25
		Índice de gravedad	Base 2019	100	40,6	25

*2020 y 2021 no se consideran años representativos por la pandemia de Covid-19 y la huelga en varias unidades de negocio
(1) Intensidad de las unidades del Grupo ponderado por consumo
(2) Intensidad de las unidades del Grupo ponderado por emisiones (alcance 1 y 2)
VAB: Valor añadido bruto (miles €)

Evolución bursátil | La acción de Tubacex en 2025

Evolución de la cotización de Tubacex 2025 (€/acción)



Fuente: Bolsas y Mercados
1) Precio medio objetivo a 25 de febrero según el consenso del mercado
2) Con respecto al cierre de mercado del 25 de febrero

Datos clave	
# acciones	126.549.251
€/acción (31.12.25)	3,335€
Market Cap. (M€)	422,0M€
Mín anual	3,17€ (17 dic.)
Máx anual	4,39€ (6 mar.)
% evolución 2025	+2,5%
Precio medio objetivo ¹	4,63€
Potencial de revalorización ²	33%

+2,5% DE EVOLUCIÓN EN 2025: COMPORTAMIENTO RESILIENTE PESE A UN ENTORNO EXIGENTE

Resumen 2025 | Ejecución resiliente y disciplina operativa en un entorno exigente



INCERTIDUMBRE MACROECONÓMICA

Entorno de demanda más débil y mayor volatilidad (FX y materias primas), gestionado con prudencia y foco en márgenes.



ABU DABI

Nueva planta 100% operativa. Ejecución del contrato de ADNOC y aceleración de volúmenes, con impacto temporal en circulante que comienza a normalizarse.



SENTINEL PRIME®

Acuerdo de licencia con ADNOC para su uso en aplicaciones no CRA, reforzando el posicionamiento premium y el potencial de crecimiento.



RENTABILIDAD

EBITDA ajustado 105,8 M€ y margen 14,7%, sostenidos por mix premium y disciplina operativa.



AJUSTES VOLUNTARIOS

Magnitudes presentadas en base ajustada (antes de ajustes voluntarios 2025). Conciliación con cifras reportadas en el Anexo.



DIVIDENDO

Política de dividendo invariable: 40% pay-out sobre beneficio neto ajustado.

2026: Outlook

Entorno de Mercado

- 2026 arranca en un **entorno volátil**, marcado por incertidumbre macroeconómica y geopolítica, y un **contexto retador**.
- Se mantiene un **pipeline robusto de oportunidades**, con fortaleza en Subsea y Nuclear, si bien los calendarios de adjudicación siguen siendo poco predecibles.
- En este contexto, la Compañía mantendrá un **enfoque disciplinado y prudente**, priorizando la rentabilidad y la gestión del balance.

Prioridades 2026

- Foco en el **desapalancamiento operativo**, mediante la normalización del capital circulante y la conversión de actividad en generación de caja.
- Refuerzo de la **disciplina en el uso del capital**, priorizando la mejora de métricas de retorno (ROIC/ROE/ROCE).
- Impulso de la **eficiencia y excelencia operativa** y **selectividad comercial en la captación de pedidos**, priorizando proyectos de mayor valor añadido y rentabilidad.

Próximos hitos

- **28 mayo 2026:** Junta General de Accionistas.
- **1S 2026:** Avance de la revisión estratégica / Capital Markets Day (CMD).



ANEXO

TUBACEX
GROUP

CUENTA DE **PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (Ajustada)**

(Mill. €)	2024	2025	% var.
Ventas	767,5	719,3	-6,3%
EBITDA	107,0	105,8	-1,1%
Margen EBITDA	13,9%	14,7%	
Amortización	(43,5)	(47,5)	9,2%
EBIT	63,5	58,3	-8,3%
Margen EBIT	8,3%	8,1%	
Resultado financiero y DTC	(33,5)	(31,1)	-7,1%
Beneficios antes de impuestos	30,0	27,1	-9,5%
Margen de beneficio antes de impuestos	3,9%	3,8%	
Impuesto de Sociedades	(4,8)	(0,6)	-86,7%
Intereses minoritarios	(2,4)	(10,6)	
Beneficio Atribuible Sociedad Dominante	22,9	15,9	-30,5%
Margen Neto	3,0%	2,2%	

Nota: En 2025, las magnitudes ajustadas de 2025 se presentan antes de los ajustes voluntarios de cierre anunciados en enero de 2026. Las cifras de 2024 se corresponden con las cifras reportadas, sin ajustes de esta naturaleza. Véase conciliación 2025 en el Anexo.

DETALLE DE **BALANCE CONSOLIDADO (Reportado)**

(Mill.€)	31/12/24	31/12/25	%var.
Activos intangibles	117,7	114,7	-2,6%
Activos materiales	343,8	321,1	-6,6%
Inmovilizado financiero	98,0	117,0	19,4%
Activos no corrientes	559,5	552,8	-1,2%
Existencias	423,2	396,1	-6,4%
Clientes	76,6	73,8	-3,6%
Otros deudores	31,6	32,4	2,6%
Otro activo circulante	1,8	2,5	33,5%
Instrumentos financieros derivados	3,7	2,7	-25,5%
Caja y equivalentes	236,4	156,8	-33,7%
Activos Corrientes	773,2	664,2	-14,1%
TOTAL ACTIVO	1.332,7	1.217,0	-8,7%

(Mill.€)	31/12/24	31/12/25	%var.
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	378,0	292,3	-22,7%
Intereses Minoritarios	104,1	101,8	-2,3%
Patrimonio Neto	482,2	394,1	-18,3%
Deuda financiera largo plazo	168,4	175,8	4,4%
Instrumentos financieros derivados	-	0,2	n.s.
Provisiones y otros	75,5	103,8	37,4%
Pasivos no corrientes	244,0	279,8	14,7%
Deuda financiera corto plazo	323,0	325,8	0,9%
Instrumentos financieros derivados	2,4	2,3	-2,2%
Acreedores comerciales	189,6	146,1	-23,0%
Otros pasivos corrientes	91,6	69,0	-24,7%
Pasivos corrientes	606,6	543,2	-10,5%
TOTAL PASIVO	1.332,7	1.217,0	-8,7%

AJUSTES CONTABLES | Reconciliación Pérdidas y Ganancias Contable vs. Ajustada

(Mill. €)	2025 Reportado	Ajustes no monetarios y no recurrentes	2025 Ajustado
Ventas	719,3		719,3
EBITDA	75,1	30,7	105,8
Margen EBITDA	10,4%		14,7%
Amortización	(66,1)	18,6	(47,5)
EBIT	8,9	49,3	58,3
Margen EBIT	1,2%		8,1%
Resultado financiero y DTC	(31,9)	0,8	(31,1)
Beneficios antes de impuestos	(23,0)	50,1	27,1
Margen de beneficio antes de impuestos	neg.		3,8%
Impuesto de Sociedades	(0,7)	0,1	(0,6)
Intereses minoritarios	(7,6)	(3,0)	(10,6)
Beneficio Atribuible Sociedad Dominante	(31,3)	47,2	15,9
Margen Neto	neg.		2,2%

AJUSTES CONTABLES | Resumen de ajustes

- Como ya se comunicó el 14 de enero, Tubacex ha decidido realizar unos ajustes contables extraordinarios, no recurrentes y sin impacto en caja que afectan al resultado anual de 2025 y 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

-30,7M€

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

EBIT

-49,3M€

- Adecuación de la valoración de existencias a la situación actual del mercado.
- Deterioro de activos fijos (Impairment) fundamentalmente de la fábrica de Durant.

Beneficio Neto

-47,2M€

- Efecto final neto de los ajustes realizados.

AJUSTES CONTABLES | Detalle de ajustes

Ajuste 1: Adecuación de la valoración de existencias (Impacto en EBITDA)

- Adecuación de la valoración de existencias (rotación/obsolescencia/valor neto realizable) para reflejar plazos de maduración más largos, en un contexto de perspectivas sólidas a medio y largo plazo en nuestros principales mercados
- Ajuste concentrado en materia prima de baja rotación, estratégica para capturar oportunidades de alto valor en ciclos largos (p. ej., nuclear).
- Impacto 2025: -30,7M€ en EBITDA (y, por extensión, en EBIT en la misma cuantía).
- Ajuste no monetario, sin salida de caja ni impacto en la capacidad de financiar operaciones, inversión o remuneración al accionista.

CICLOS MÁS LARGOS, MISMA OPORTUNIDAD: AJUSTE PRUDENTE DE EXISTENCIAS (-30,7M€ EBITDA) SIN IMPACTO EN CAJA

Ajuste 2: Deterioro de activo, fundamentalmente vinculado a la planta de Durant, puesta en marcha en 2020

- El ajuste refleja la realidad de un mercado ralentizado a corto plazo, pero que mantiene perspectivas atractivas a medio y largo plazo y que no cambia el racional estratégico de nuestra presencia en EE.UU.
- Impacto 2025: -18,6M€ en EBIT (sin impacto en EBITDA, al registrarse en amortización/depreciación).
- Ajuste no monetario, sin salidas de efectivo ni impacto en la posición de liquidez o solvencia.

EE. UU. SIGUE SIENDO ESTRATÉGICO: IMPAIRMENT CONTABLE (-18,6M€ EBIT) SIN CAMBIO EN LA AMBICIÓN NI IMPACTO EN CAJA

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO I

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:

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.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO II

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.
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.
LIQUIDEZ	Tubacex presenta el cálculo de la posición de liquidez como la suma de la partida de Balance de Caja y Equivalentes y las líneas de crédito y préstamos autorizadas pero no dispuestas.
GENERACIÓN DE CAJA	Tubacex presenta el cálculo generación de caja como la reducción de la Deuda Financiera Neta entre un período y el siguiente.
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.



TUBACEX
GROUP