

Tubacex preserva la disciplina operativa y genera caja en el primer trimestre de 2026

La evolución del trimestre estuvo condicionada por la **incertidumbre comercial global, y por el conflicto en Oriente Medio**, con impacto puntual en la planta de Abu Dabi y en las cadenas logísticas; Tubacex **mantiene el foco en protección de márgenes y rentabilidad, gestión y normalización del capital circulante y reforzar la conversión en caja.**

- **Ventas: 154,2 M€ (-15,4% vs. 1T 2025)**, reflejando un menor nivel de actividad en un contexto de visibilidad reducida y efecto arrastre de la menor entrada de pedidos de 2025 por incertidumbre comercial global provocada por la imposición de aranceles.
- **EBITDA: 20,0 M€ (-35,4%), con margen EBITDA del 13,0%**, preservado mediante disciplina operativa pese al menor nivel de facturación.
- **Beneficio neto: positivo de 1,3 M€**; beneficio antes de impuestos: 1,8 M€.
- **Caja y deuda: +6 M€** de generación de caja en el trimestre a pesar del impacto coyuntural de las tensiones en Oriente Medio; deuda financiera neta 338,8 M€ a cierre de marzo.
- **Cartera: 1.202 M€** a cierre del periodo, concentrada en productos y aplicaciones de alto valor añadido, con mayor incertidumbre en plazos de adjudicación y ejecución.
- El posicionamiento en **soluciones de alto valor añadido y la diversificación industrial y geográfica** siguen siendo **palancas clave** en un mercado más exigente.
- La compañía mantiene una **visión prudente para el 2T 2026**: la evolución seguirá dependiendo de una mayor estabilidad geopolítica, de la reactivación de decisiones de inversión, y de la normalización de las cadenas de suministro.

Bilbao, 24 de abril de 2026. En un entorno de mercado muy exigente, Tubacex cerró el primer trimestre de 2026 con unas **ventas de 154,2 millones de euros**, un -15,4% respecto al mismo periodo de 2025, ello, en un contexto de menor visibilidad comercial y con un nivel de actividad inferior.

La evolución del periodo siguió reflejando el **efecto global de la incertidumbre** comercial generada a partir de la imposición de aranceles por parte de EE.UU, que han retrasado y condicionado las decisiones de compra e inversión de los clientes de Tubacex a nivel general.

A esta situación, se sumó -a partir de finales de febrero- la irrupción del **conflicto militar en Oriente Medio**, lo que contribuyó a aumentar la inestabilidad geopolítica ya existente. En particular, el mes de marzo estuvo muy marcado para la compañía por interrupciones de producción en la planta de Abu Dabi, y por disrupciones en la cadena de suministro, con un **impacto directo** en el ritmo de actividad y la facturación del trimestre.

La compañía registró un **EBITDA de 20,0 millones de euros** a 31 de marzo de 2026 y mantuvo un **margen EBITDA en un nivel razonable del 13,0%**, apoyado en un enfoque de disciplina operativa, diversificación geográfica e industrial, y gracias al destacado peso de soluciones de mayor valor añadido dentro del mix de negocio del Grupo. El **EBIT se situó en 7,4 millones de euros**, el beneficio antes de impuestos en 1,8 millones y el **beneficio neto atribuible en 1,3 millones**.

Evolución de los mercados y posicionamiento multisectorial

Por sectores, el mix de ventas del trimestre mantuvo un peso relevante de los negocios estratégicos y de mayor valor añadido, con E&P Gas (28,8%) y E&P Oil (17,4%), junto con Industrial (30,9%), Power Gen (5,9%), Aero (4,2%) y Otros (12,8%). Por geografías, Asia y Oriente Medio concentraron el 41,0% de las ventas, seguidos de Europa (29,0%), América (27,0%) y África (3,0%), reforzando el perfil diversificado en ventas del Grupo. El trimestre refleja una base de ventas diversificada por sectores, que aporta mayor equilibrio al perfil actual de negocio y refuerza la resiliencia del Grupo en un entorno de mercado más volátil.

Aun así, la actividad comercial del trimestre mostró un comportamiento desigual por segmentos. Tubacex identificó una mayor resiliencia en el segmento SURF (Subsea, Umbilicals, Risers, Flowlines), aeroespacial y defensa, así como en nichos como el de los fertilizantes, unido a una evolución positiva en los segmentos de power generation,

especialmente en nuclear y en biomasa. En paralelo, se mantuvo un entorno exigente en H&I y process industry, y una mayor presión en hidrógeno y electrolizadores, afectados por retraso de decisiones de inversión y menor ritmo de conversión.

MAGNITUDES FINANCIERAS					
(Mill.€)	1T 2025	1T 2026	% Var.	4T 2025 ⁽¹⁾	% Var.
Ventas	182,3	154,2	-15,4%	193,4	-20,3%
EBITDA	30,9 17,0%	20,0 13,0%	-35,4%	21,1 10,9%	-5,4%
EBIT	19,0 10,4%	7,4 4,8%	-61,2%	7,8 4,1%	-6,0%
Beneficio Antes de Impuestos y Minoritarios	11,2 6,1%	1,8 1,1%	-84,3%	0,2 0,1%	n.s.
Beneficio Neto	7,9 4,3%	1,3 0,8%	-84,0%	(0,8) neg.	n.s.
	Dic. 25	Mar. 26	Var. (M€)		
Capital Circulante	323,9	339,2	+15,3		
% ventas	45,0%	49,1%			
Deuda Financiera Neta (x EBITDA)	344,8 3,3x	338,8 3,6x ⁽²⁾	-6,0		

1. Las magnitudes del último trimestre de 2025 se presentan antes de los ajustes voluntarios de cierre realizados al cierre de dicho ejercicio. En 2026 no se han registrado ajustes de esa naturaleza.

2. Calculado sobre el EBITDA de los últimos 12 meses antes de los ajustes voluntarios de cierre de 2025

RESULTADOS 1T 2026 / PAG. 1

TUBACEX
GROUP

Fortalezas financieras y foco en capital circulante

A cierre de marzo, el **capital circulante se situó en 339,2 millones de euros**, frente a 323,9 millones en diciembre de 2025. El aumento respondió principalmente al impacto de las disrupciones operativas y logísticas en la planta de Abu Dabi, debido a que parte de las existencias en tránsito tuvieron que ser desviadas y, al cierre del trimestre, todavía no habían llegado a destino, afectando temporalmente al circulante. En este marco, la compañía mantiene el foco en la normalización progresiva del capital circulante a medida que se estabilicen la operativa y los flujos logísticos.

El trimestre registró una **generación de caja positiva** de 6 millones de euros y la deuda financiera neta se situó en 338,8 millones de euros. El CAPEX del periodo ascendió a 11 millones de euros, manteniendo la disciplina inversora.

Cartera y pipeline de proyectos

La cartera de pedidos se situó en 1.202 millones de euros a cierre del periodo. Por composición, mostró un peso mayoritario de E&P Gas (78,6%) y se mantuvo concentrada en productos y aplicaciones de alto valor añadido. Con foco en los próximos trimestres, Tubacex mantiene un pipeline robusto de oportunidades, especialmente en negocios estratégicos, si bien el contexto geopolítico incrementa la incertidumbre en los calendarios de adjudicación y ejecución.

2T 2026: prudencia y prioridades operativas

De cara al segundo trimestre, Tubacex mantiene una visión prudente ante la continuidad del conflicto en Oriente Medio y la incertidumbre comercial. Las prioridades se centran en restablecer la normalidad operativa en las instalaciones de Abu Dabi, estabilizar flujos logísticos, proteger márgenes mediante selección de proyectos de mayor valor añadido y reforzar la conversión en caja junto con la normalización del capital circulante. Por su parte, el posicionamiento de Tubacex en negocios vinculados a la seguridad energética mantiene un perfil de demanda estructural y sostiene el interés inversor con horizonte en los próximos trimestres.

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 Peio Garciandia, director de comunicación: pgarciandia@tubacex.com