

The logo for ACERINOX, consisting of the word "ACERINOX" in a bold, white, sans-serif font, centered within a white circular outline. The background of the entire page is a composite image featuring a close-up of a metal nozzle on the left, a satellite in the upper right, and a Mars rover in the lower right, all set against a dark blue space background with stars and nebulae.

ACERINOX

Informe de gestión intermedio
Primer semestre
2025

Resultados del primer semestre de 2025

El EBITDA del segundo trimestre ha mostrado una mejoría respecto al del primero, a pesar de la ralentización del mercado causada por los conflictos geopolíticos y arancelarios, la presión importadora en Europa y la depreciación del dólar.

Destacados

- El índice de accidentabilidad LTIFR del Grupo ha disminuido un 8% respecto al cierre de 2024.
- La producción de acería del segundo trimestre, 500 mil toneladas, se ha reducido un 2% respecto a la del 1º trimestre de 2025 (24% superior a la del 2º trimestre de 2024). La producción de acería del semestre ha sido de 1.012 mil toneladas, 17% superior a la del primer semestre de 2024 que estuvo afectada por la huelga en Acerinox Europa.
- El EBITDA, 112 millones de euros, ha sido un 10% superior al del 1º trimestre de 2025 (11% inferior al del 2º trimestre de 2024). El impacto de la depreciación del dólar en el EBITDA del trimestre ha sido de -10 millones de euros. En el primer semestre el EBITDA ha ascendido a 214 millones de euros.
- El mal comportamiento del mercado europeo ha llevado al Grupo a realizar un deterioro de créditos fiscales de 48 millones de euros. Como consecuencia, el resultado después de impuestos y minoritarios del trimestre ha sido de -28 millones de euros (-18 millones de euros en el semestre).
- El *cash flow* operativo en el trimestre ha sido de 48 millones de euros, 148 millones de euros en el semestre.
- La deuda financiera neta del Grupo, 1.222 millones de euros, ha sido 27 millones de euros superior a la del primer trimestre de 2025, afectada principalmente por el efecto de la depreciación del dólar.
- El ROCE anualizado del semestre ha ascendido al 7%.
- La administración estadounidense ha intensificado los aranceles bajo la Sección 232, incrementándose del 25% al 50% al acero y aluminio e incluyendo electrodomésticos entre los productos fabricados con inoxidable, a partir del 4 de junio.

Perspectivas

La incertidumbre creada por las tarifas arancelarias y sus negociaciones, así como la compleja situación geopolítica, están influyendo significativamente en los mercados donde Acerinox desarrolla su actividad, especialmente en Europa.

La demanda de aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento sigue afectada por un entorno macroeconómico incierto y muchas inversiones se están posponiendo a la espera de mayor visibilidad.

En inoxidable, la cartera de pedidos en Estados Unidos se mantiene estable. Europa sigue en niveles muy bajos de ventas, marcados por una alta presión de las importaciones que afectan tanto a los volúmenes como a los precios.

En aleaciones de alto rendimiento, la situación es algo diferente por sectores. Si bien está mejorando el sector aeroespacial, muchos proyectos en sectores de la Industria de Procesos Químicos (CPI) y del Petróleo y Gas (O&G) se están posponiendo a la espera de que la situación geopolítica se aclare y aumente la visibilidad.

Con todo ello y a pesar de la estacionalidad habitual de los meses de verano, estimamos que el EBITDA del tercer trimestre esté en línea con el del segundo.

La empresa sigue centrada en la implementación de su estrategia y la integración de Haynes. Esperamos que una vez se aclaren las incertidumbres existentes a nivel mundial se reanude la actividad normal y nuestros resultados mejoren.

Comentario de Bernardo Velázquez, CEO, a los resultados

“Continuamos avanzando según lo previsto en la integración de Haynes, que está siendo muy satisfactoria, gracias a la experiencia previa en VDM de los diversos grupos de trabajo establecidos. Nos sentimos especialmente motivados con las sinergias identificadas entre Haynes, VDM y NAS, de 75 millones de dólares, que avanzan a buen ritmo.

Las barreras arancelarias impuestas a las importaciones de acero y otros productos en EE.UU. deben fortalecer la posición de los productores domésticos, como es nuestro caso. Esto podría traducirse en una mayor demanda de nuestros productos y, potencialmente, en una mejora de nuestros márgenes de beneficio en esta región clave.

Debido a los aranceles, existe el riesgo de que las importaciones de material asiático al mercado estadounidense se dirijan aún más al europeo, mayor mercado abierto del mundo. Un incremento sustancial de las importaciones de acero en la UE, a menudo a precios por debajo de coste, genera presión a la baja sobre los precios y márgenes en este mercado, afectando negativamente a nuestra operativa y rentabilidad en la región europea. Esta situación requiere un seguimiento constante y la implementación de estrategias adaptativas para mitigar cualquier efecto adverso.

Europa debería proteger su industria y su economía endureciendo las medidas de salvaguarda y cualquier otro tipo de defensa comercial si se quiere lograr la autonomía estratégica.

En cualquier caso, Acerinox sigue avanzando en el desarrollo de su plan estratégico, a pesar del entorno de mercado marcado por la incertidumbre arancelaria y una compleja situación macroeconómica que han ralentizado la demanda.”

1. Principales magnitudes económico-financieras

Grupo Consolidado	Trimestre		Primer semestre		
	T1 2025	T2 2025	2025	2024	Variación 2025/2024
Producción acería (miles de toneladas)	512	500	1.012	866	17%
Facturación (millones EUR)	1.551	1.507	3.058	2.781	10%
EBITDA (millones EUR)	102	112	214	236	-9%
<i>% sobre facturación</i>	7%	7%	7%	8%	—
Amortización (millones EUR)	-49	-49	-98	-82	+20%
EBIT (millones EUR)	53	64	116	155	-25%
<i>% sobre facturación</i>	3%	4%	4%	6%	—
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	28	45	74	155	-52%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	10	-28	-18	114	—
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,04	-0,11	-0,07	0,46	—
Cash flow operativo	99	48	148	266	-44%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	1.195	1.222	1.222	191	539%
Ratio de endeudamiento (%)	48%	56%	56%	7%	651%
ROCE anualizado	6%	7%	7%	11%	-37%
Nº de acciones (millones)	249	249	249	249	—
Retribución al accionista (por acción)	0,31	—	0,31	0,31	—
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	0,94	0,83	0,89	0,80	11%
Nº de empleados al final del periodo	9.344	9.344	9.344	8.077	16%

1.1. Resultados del grupo consolidado

Millones EUR	Segundo Trimestre 2025			Primer Semestre 2025		
	Inoxidable	HPA	Grupo Consolidado	Inoxidable	HPA	Grupo Consolidado
Producción acería (miles tn)	480	21	500	968	45	1.012
Ventas Netas	1.080	433	1.507	2.177	893	3.058
EBITDA	78	34	112	142	72	214
<i>Margen EBITDA</i>	7%	8%	7%	7%	8%	7%
Amortización	-30	-19	-49	-60	-37	-98
EBIT	48	15	64	82	34	116
<i>Margen EBIT</i>	4%	4%	4%	4%	4%	4%

Segundo trimestre

Los resultados del segundo trimestre han mostrado una mejoría con respecto al primer trimestre de 2025 a pesar de la situación de incertidumbre que persiste a nivel mundial, que está paralizando las inversiones y dificultando la recuperación de la demanda.

La facturación ha sido un 3% inferior a la del trimestre precedente debido a los menores precios de venta en Europa y un 16% superior a la del mismo periodo del año anterior, que estuvo afectado por la huelga en Acerinox Europa.

El EBITDA, 112 millones de euros, ha sido un 10% superior al EBITDA del 1º trimestre de 2025 (102 millones de euros) gracias a la mayor contribución de las filiales americanas. El impacto de la depreciación del dólar en el EBITDA del trimestre ha sido de -10 millones de euros.

Se ha efectuado a 30 de junio un ajuste negativo de inventarios a valor neto de realización de 28 millones de euros, principalmente por los bajos precios en Europa.

El EBITDA de la división de inoxidable, 78 millones de euros, ha sido un 20% superior al del trimestre anterior debido a la mejor situación en Estados Unidos.

El EBITDA de la división de aleaciones de alto rendimiento ha ascendido a 34 millones de euros, un 8% inferior al del trimestre precedente, debido a la menor demanda en Europa de sectores como la Industria de Procesos Químicos (CPI) o del Petróleo y Gas (O&G). El margen sobre ventas ha sido del 8%.

El beneficio antes de impuestos del Grupo ha alcanzado 45 millones de euros, un 60% superior al del trimestre precedente.

El Grupo ha realizado un análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales activados en Europa. Como se indica a lo largo de este informe, las incertidumbres motivadas por la situación geopolítica y las guerras arancelarias, unido al incremento de las importaciones, han afectado de forma negativa al mercado europeo, lo que ha dificultado el cumplimiento de las previsiones realizadas al cierre del pasado ejercicio y que justificaron la activación de tales créditos. Por este motivo, el Grupo ha realizado un deterioro de créditos fiscales por importe de 48 millones de euros, obteniendo un resultado después de impuestos y minoritarios de -28 millones de euros. Este deterioro no tiene efecto en la caja.

El flujo de caja operativo del trimestre ha ascendido a 48 millones de euros. Hay que destacar la reducción del capital circulante de explotación en 73 millones de euros, favorecido en parte por la evolución del tipo de cambio. Debido al plan de inversiones que se está llevando a cabo en el Grupo las inversiones en el trimestre han ascendido a 68 millones de euros. Además, se han cobrado 68 millones de euros que quedaban pendientes de la venta de Bahru Stainless.

La deuda financiera neta, 1.222 millones de euros, se ha incrementado en 27 millones de euros con respecto al 31 de marzo de 2025, afectada fundamentalmente en 76 millones de euros por el efecto de la depreciación del dólar sobre la valoración en euros de la caja de su filial North American Stainless (NAS).

Primer semestre

Después de dos años de contracción de la demanda aparente, las incertidumbres geopolíticas, unidas a la guerra arancelaria, han ralentizado la recuperación esperada.

La facturación ha sido de 3.058 millones de euros, un 10% superior al mismo periodo del año anterior que estuvo impactado por la huelga en Acerinox Europa. Por su parte, el EBITDA ha ascendido a 214 millones de euros, un 9% inferior al del primer semestre del año anterior por los menores precios en Estados Unidos. Se ha efectuado a 30 de junio un ajuste negativo de inventarios a valor neto de realización de 28 millones de euros.

El EBITDA generado en el primer semestre, 214 millones de euros, y la reducción del capital circulante de explotación, 80 millones de euros, han favorecido la obtención de un flujo de caja operativo de 148 millones de euros, que ha permitido continuar con el plan de inversiones del Grupo, 125 millones de euros, y retribuir al accionista, 77 millones de euros.

La deuda financiera neta, 1.222 millones de euros, ha aumentado en 102 millones de euros como consecuencia del efecto de la depreciación del dólar sobre la valoración en euros de la caja de NAS, que ha tenido un impacto de 116 millones de euros.

1.2. Objetivos de Sostenibilidad 2030

OBJETIVO 2030	GRADO DE AVANCE
45,3 % Reducción en intensidad de emisiones de CO ₂ (alcance 1 y 2) respecto a 2021*	-25% vs 2021
% Reducción en intensidad energética*	-1% vs 2024
% Reducción intensidad huella hídrica	Objetivo cumplido
90 % Residuos reciclados	78%
10% Reducción del LTIFR respecto a 2024	-8% vs 2024
15 % Mujeres en plantilla en 2030	14,53%

(*) Trabajando en la incorporación de los datos de HAYNES en los objetivos de sostenibilidad 2030 dentro del proceso de integración

Las iniciativas incluidas en el plan de descarbonización 2025-2030 han permitido avanzar en la senda de descarbonización establecida, reduciendo la intensidad en carbono (alcances 1 y 2) un 20% respecto a 2024 y un 25% respecto a 2021, en línea con el nuevo objetivo fijado para 2030.

La intensidad energética ha mejorado ligeramente respecto al año anterior. El objetivo de eficiencia energética a 2030 será revisado a lo largo de 2025 teniendo en cuenta las condiciones del mercado y producción de nuestras fábricas.

El objetivo de reducción de un 20% la intensidad de la extracción de agua para 2030, según el año base de 2015, se superó en 2024 con una reducción aproximada del 30%. A lo largo de 2025, se revisará el objetivo a 2030 teniendo en cuenta el contexto local de nuestras instalaciones.

Adicionalmente, los resultados de accidentalidad están en línea con el cumplimiento del objetivo de reducción del LTIFR. Acerinox sigue apostando por cumplir el resto de objetivos a 2030.

2. Análisis de nuestros principales mercados

2.1. Mercado de los aceros inoxidables

En el sector del acero inoxidable, el primer semestre de 2025 se ha caracterizado por una demanda estabilizada, en niveles bajos. Además, el entorno geopolítico y las guerras arancelarias hacen más complejas las cadenas de suministro y retrasan las decisiones de inversión, afectando al consumo.

La demanda en el mercado estadounidense ha permanecido estable a lo largo del segundo trimestre. Por un lado, el 4 de junio se ha implementado el incremento arancelario del 25% al 50%, favoreciendo a los productores locales; por otro lado, la negociación de las tarifas continúa, hecho que no favorece al mercado, inmerso en una dinámica en la que los grandes distribuidores sólo reponen aquello que venden a la espera de más claridad.

La situación en Europa ha estado marcada por una demanda débil y por el aumento de las importaciones a precios bajos, que representan actualmente un 23% de la cuota de mercado. Estimamos que los inventarios en los almacenes han subido en los últimos meses. Todo esto, provoca una fuerte presión a la baja sobre los precios y refleja la compleja situación que están viviendo los productores europeos, que requieren la sustitución de las medidas de salvaguarda y la puesta en marcha de otras medidas de defensa comercial que favorezcan a la industria europea.

Estados Unidos:

- El PMI manufacturero del ISM de junio ha sido de 49,0, siendo el cuarto mes de contracción.
- La demanda final ha permanecido baja.
- Las importaciones de producto plano representan el 26% del total del mercado según nuestras últimas estimaciones.
- Los inventarios de los distribuidores se han estabilizado en niveles bajos, y se mantienen un 18% inferiores a la media de los últimos años.
- La Administración americana mantiene las medidas de la Sección 232 sin exenciones desde el 12 de marzo, habiendo subido el arancel del 25% al 50% desde el 4 de junio y ampliado las medidas a productos finales con alto contenido de acero inoxidable, como línea blanca, tubos, fregaderos o depósitos.

Europa:

- El PMI manufacturero de la Eurozona en junio ha sido de 49,6, manteniéndose en zona de contracción por 35 meses consecutivos, si bien con cierta tendencia de recuperación.
- La demanda final ha permanecido estabilizada en unos niveles muy bajos.
- Los inventarios han subido en algunos mercados debido a la presión de las importaciones, que han pasado del 14% al 23% del total del mercado.
- La Unión Europea ha publicado en marzo el Steel & Metal Action Plan, que recoge la preocupación en materia de defensa comercial y otros ámbitos, y debería plasmarse en acciones concretas que protejan la industria y permitan la autonomía estratégica, siendo necesarias las nuevas medidas post salvaguarda que se espera se anuncien en el tercer trimestre, así como una mejora del CBAM (ajuste carbono en frontera) que se espera entre en funcionamiento el 1 enero de 2026.

2.2. Mercado de aleaciones de alto rendimiento

El mercado de las aleaciones de alto rendimiento sigue viéndose afectado por las tensiones macroeconómicas derivadas, en gran medida, de las incertidumbres geopolíticas y arancelarias. Estas tensiones alimentan la cautela empresarial y, a su vez, provocan el retraso de muchas grandes inversiones mundiales.

Los mercados de la Industria de Procesos Químicos (CPI) y del Petróleo y Gas (O&G) siguen siendo algo más débiles debido a las numerosas incertidumbres en regiones clave para estos sectores.

Los mercados de Electrónica e Ingeniería Eléctrica (E&E), Generación de Energía (Turbinas de Gas Industriales) y Automoción han registrado niveles de pedidos acordes con las expectativas. La creciente demanda de motores híbridos ha contribuido a estabilizar la demanda en este último mercado.

El mercado aeroespacial prosigue su mejora gradual, con una recuperación de los volúmenes de los principales productores.

3. Otros aspectos destacados del semestre

3.1. EcoACX®

Acerinox sigue respondiendo a las necesidades de la sociedad con EcoACX®, un producto diferencial orientado a clientes que abogan por adquirir materiales de calidad, duraderos y reciclables como el inoxidable, pero que además encuentran valor en la fabricación responsable, sostenible y quieran reducir su huella de carbono.

EcoACX® garantiza su fabricación con más de un 90% de material reciclado, utilizando energía 100% renovable y adaptando el proceso para lograr una reducción del 50% de emisiones de CO₂ respecto al producto estándar, datos certificados por una entidad independiente.

Con todo ello, Acerinox se alinea perfectamente con las nuevas regulaciones de sostenibilidad de la UE que exigen mayor transparencia y reporte ambiental. EcoACX® no solo mejora la huella de carbono de sus productos, sino que también facilita a sus clientes cumplir con sus propias obligaciones de sostenibilidad, reforzando su ventaja competitiva en un mercado que valora cada vez más estos aspectos.

EcoACX® no es solo una línea de productos, sino una consecuencia clave de la estrategia de sostenibilidad, cumplimiento regulatorio y diferenciación competitiva del grupo Acerinox, que cobra especial relevancia en 2025 por la intensificación de las demandas regulatorias y de mercado en materia ambiental.

3.2. Inversiones

North American Stainless (NAS)

En enero de 2023 el Grupo anunció la inversión en NAS de 244 millones de dólares para incrementar la capacidad de producción en un 20%.

El proyecto de expansión de NAS se encuentra en su tercer año de ejecución en tiempo y presupuesto. Se prevé que la primera bobina se procese a finales de 2025.

- Nueva grúa acería: se encuentra ya operativa desde julio de este año.
- Nuevo tren de laminación en frío: última fase en la que los contratistas eléctricos y mecánicos ya se encuentran trabajando conjuntamente para preparar su entrega a final de año.
- Modernización de la línea de recocido y decapado: la nueva cámara de enfriamiento del horno está ya en funcionamiento y se han programado paradas en agosto para que la actualización completa del equipo esté lista para final de año.
- Skin-Pass: la cimentación ya está finalizada y se ha comenzado con la entrega de los equipos.

VDM Metals

En enero de 2024, el Grupo anunció inversiones en VDM Metals valoradas en 67 millones de euros con el objetivo de incrementar un 15% su capacidad de producción. Entre las mismas destaca un atomizador destinado a la producción de polvo para la fabricación aditiva.

El proyecto se encuentra en su segundo año de ejecución y todo avanza de acuerdo al calendario y presupuesto planificado.

- Unna y Altena: La obra civil para incrementar capacidad de hornos de refusión y acabado de barra se encuentra en una fase muy avanzada.
- Werdohl: La producción de alambre para soldadura lleva en funcionamiento desde finales de 2024 y la modernización de la línea de recocido para fleje de precisión estará finalizada en agosto de 2025.

Plataforma en EE.UU de Inoxidable y HPA

Durante el primer semestre de 2025 se ha puesto en marcha el plan de inversiones destinado a modernizar las plantas de Haynes y NAS, incrementar la capacidad, mejorar la calidad y ampliar la gama de productos de HPA. En esta primera fase se ha trabajado en el diseño técnico de los equipos y se han finalizado las primeras adjudicaciones.

El proyecto supone una inversión total de alrededor de 200 millones de dólares destinada a un horno de inducción, una forja rotativa, líneas de acabados para barras de diámetros grandes y equipos para la laminación en caliente de productos largos. Estos equipos se instalarán en las fábricas de Haynes (Kokomo) y NAS (Ghent).

La duración estimada de ejecución es de 30 meses hasta la fabricación de los primeros productos. Esta inversión servirá como palanca de crecimiento y consecución de sinergias.

3.3. Plan Beyond Excellence

Dentro del Plan Estratégico, el Grupo Acerinox continúa su impulso por la excelencia operacional a través de su Plan Beyond Excellence (2024-2026) con la finalidad de potenciar la competitividad mediante nuevos proyectos de mejora continua. La transformación digital, la colaboración interfuncional y el compromiso con la innovación son aspectos clave en el desarrollo del mismo.

El objetivo del Plan Beyond Excellence es conseguir una mejora en el EBITDA de 100 millones de euros durante el periodo 2024-2026. Para el año 2025, el objetivo del Grupo es de 45 millones de euros.

Hechos destacados:

- En los dieciocho primeros meses de ejecución, el ahorro del plan ha sido de 64 millones de euros, sobre los 100 millones de euros de objetivo a tres años.
- La contribución de este primer semestre al plan ha sido de 23 millones de euros, lo que supone un 50% de consecución sobre el objetivo del 2025.
- 190 proyectos han contribuido a generar los ahorros del primer semestre.
- Los ahorros obtenidos en el primer semestre de 2025 se pueden clasificar en base a los 6 pilares estratégicos del plan.
 - **Productividad** (7 millones de euros): mejora en la modernización y automatización de procesos productivos, así como la reducción de defectos generados en las líneas de producción.
 - **Eficiencia** (6 millones de euros): optimización del uso de consumibles y consumo de las materias primas.
 - **Cliente** en el centro (4 millones de euros): mejora de calidad mediante técnicas de visión artificial y análisis de datos.
 - **Productos de valor añadido e I+D+i** (3 millones de euros): desarrollo y venta de nuevos tipos de acero de alto valor añadido, incluyendo la nueva línea de productos EcoACX®.
 - **Cadena de suministro** (2 millones de euros): reducción del coste logístico de los consumibles y optimización del proceso de compra.
 - **Descarbonización** (1 millón de euros): reducción de emisiones de CO₂ mediante la optimización de consumos energéticos.

3.4. Remuneración al accionista

El 6 de mayo de 2025 se celebró la Junta General de Accionistas que aprobó la propuesta de distribución de un dividendo de 0,62 euros por acción. En enero se abonó un dividendo a cuenta de 0,31 euros por acción y en julio se distribuyó un dividendo complementario de 0,31 euros por acción.

Con ello, Acerinox mantiene la misma retribución al accionista del año anterior.

3.5. Junta General de Accionistas

Los acuerdos más relevantes aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, que se celebró en segunda convocatoria el día 6 de mayo de 2025, han sido los siguientes:

- Aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de Acerinox, S.A. y de su Grupo Consolidado, así como del Estado de Información no Financiera Consolidado correspondiente al ejercicio 2024.
- Entre las modificaciones estatutarias aprobadas, destaca la reducción de la duración del cargo de los Consejeros de cuatro a dos años, lo que representa una mejora significativa en el gobierno corporativo.
- Reelección de tres Consejeras Independientes, un Consejero Independiente y un Consejero Dominical, así como el nombramiento de una nueva Consejera Independiente.
- Reelección de la firma PricewaterhouseCoopers, S.L. (PwC) como auditores de cuentas, tanto de Acerinox, S.A. como de su Grupo Consolidado, para el ejercicio 2025.
- Autorización al Consejo de Administración por un plazo de dos años para la adquisición de acciones propias, bien por sí misma o mediante cualquiera de las sociedades del Grupo Acerinox.

4. Hechos posteriores

Con fecha 18 de julio de 2025 se ha hecho efectivo el pago de un dividendo por importe de 0,31 euros por acción, que asciende a un total de 77 millones de euros. Este dividendo complementa el dividendo a cuenta abonado en enero por el mismo importe.

La retribución total en el año asciende a 0,62 euros por acción, 155 millones de euros.

5. Presentación de resultados del segundo trimestre 2025

Acerinox realizará la presentación de los resultados del segundo trimestre 2025, hoy 24 de julio, a las 11:00 horas (CEST), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez; el Director General Corporativo, Miguel Ferrandis; la Directora Financiera, Esther Camós y el Director de Relación con Inversores, Comunicación, Consolidación y Reporting, Carlos Lora-Tamayo; acompañados por el equipo de Relación con Inversores.

Para acceder a la presentación por teléfono, rogamos conectarse 5-10 minutos antes del evento, a través de los siguientes números:

Desde España: 919 01 16 44. Código: 963526

Desde Reino Unido: 020 3936 2999. Código: 963526

Desde Estados Unidos: 1 646 233 4753. Código: 963526

Resto de países +44 20 3936 2999. Código: 963526

La presentación podrá ser seguida desde la página web de Acerinox (www.acerinox.com), en la sección de [Accionistas e Inversores](#).

Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de [Acerinox](#).

6. Cifras más relevantes

Grupo Consolidado

<i>Millones EUR</i>	T2 2025	T2 2024	T1 2025	S1 2025	S1 2024	% T2 25 / T2 24	% S1 25 / S1 24
Producción acería (miles de toneladas)	500	405	512	1.012	866	24%	17%
Ventas Netas	1.507	1.299	1.551	3.058	2.781	16%	10%
EBITDA	112	125	102	214	236	-11%	-9%
<i>Margen EBITDA</i>	7%	10%	7%	7%	8%	-	-
EBIT	64	84	53	116	155	-25%	-25%
<i>Margen EBIT</i>	4%	6%	3%	4%	6%	-	-
Resultado antes de Impuestos	45	84	28	74	155	-46%	-52%
Resultado después de impuestos y minoritarios	-28	62	10	-18	114	-	-
Cash Flow Operativo	48	77	99	148	266	-37%	-44%
Deuda Financiera Neta	1.222	191	1.195	1.222	191	539%	539%

División de inoxidable

<i>Millones EUR</i>	T2 2025	T2 2024	T1 2025	S1 2025	S1 2024	% T2 25 / T2 24	% S1 25 / S1 24
Producción acería (miles de toneladas)	480	384	488	968	824	25%	17%
Ventas Netas	1.080	993	1.097	2.177	2.102	9%	4%
EBITDA	78	92	65	142	171	-15%	-17%
<i>Margen EBITDA</i>	7%	9%	6%	7%	8%	-	-
Amortización	-30	-32	-31	-60	-64	-7%	-5%
EBIT	48	59	34	82	108	-18%	-24%
<i>Margen EBIT</i>	4%	6%	3%	4%	5%	-	-

División de aleaciones de alto rendimiento

<i>Millones EUR</i>	T2 2025	T2 2024	T1 2025	S1 2025	S1 2024	% T2 25 / T2 24	% S1 25 / S1 24
Producción acería (miles de toneladas)	21	20	24	45	42	2%	8%
Ventas Netas	433	311	460	893	689	39%	30%
EBITDA	34	34	37	72	65	2%	11%
<i>Margen EBITDA</i>	8%	11%	8%	8%	9%	-	-
Amortización	-19	-9	-18	-37	-18	121%	112%
EBIT	15	25	19	34	48	-39%	-28%
<i>Margen EBIT</i>	4%	8%	4%	4%	7%	-	-

Generación de caja

Grupo Consolidado

<i>Cash Flow (Millones EUR)</i>	T2 2025	T2 2024	T1 2025	S1 2025	S1 2024
EBITDA	112	125	102	214	236
Cambios en el capital circulante de explotación	73	21	6	80	84
Impuesto sobre beneficios	-47	-72	-3	-50	-73
Cargas financieras	-13	3	-14	-26	1
Otros ajustes	-77	-1	8	-69	17
CASH FLOW OPERATIVO	48	77	99	148	266
Pago compra Haynes International	-	-	-	-	-
Venta Bahru Stainless	68	-	-	68	-
Pagos por inversiones	-68	-41	-57	-125	-78
CASH FLOW LIBRE	49	36	42	91	188
Dividendos y autocartera	-1	-	-77	-78	-77
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	48	36	-35	13	111
Diferencias de conversión y otros	-76	7	-40	-116	39
Variación deuda financiera neta	-27	43	-75	-102	150

División de inoxidable

<i>Millones EUR</i>	T2 2025	T2 2024	T1 2025	S1 2025	S1 2024
EBITDA	78	92	65	142	171
Cambios en el capital circulante de explotación	25	30	-23	2	41
Impuesto sobre beneficios	-11	-71	0	-11	-73
Cargas financieras	-10	7	-8	-18	10
Otros ajustes	-39	11	8	-31	31
CASH FLOW OPERATIVO	43	69	41	84	182

División de aleaciones de alto rendimiento

<i>Millones EUR</i>	T2 2025	T2 2024	T1 2025	S1 2025	S1 2024
EBITDA	34	34	37	72	65
Cambios en el capital circulante de explotación	48	-9	30	78	43
Impuesto sobre beneficios	-37	-1	-3	-39	-
Cargas financieras	-3	-4	-6	-8	-9
Otros ajustes	-38	-12	0	-38	-14
CASH FLOW OPERATIVO	6	8	58	64	84

Balance de situación

ACTIVO					PASIVO				
Millones EUR	Jun 25	2024 (*)	Jun 24	Variación	Millones EUR	Jun 25	2024 (*)	Jun 24	Variación
ACTIVO NO CORRIENTE	2.264	2.415	1.826	-6%	PATRIMONIO NETO	2.195	2.575	2.581	-15%
ACTIVO CORRIENTE	3.832	4.053	4.578	-5%	PASIVO NO CORRIENTE	1.893	2.015	1.786	-6%
Existencias	1.923	2.062	1.782	-7%	Deudas con entidades de crédito	1.385	1.464	1.356	-5%
Deudores	709	606	557	17%	Otros pasivos no corrientes	508	551	430	-8%
Clientes	638	551	503	16%					
Otros deudores	71	55	54	30%	PASIVO CORRIENTE	2.007	1.877	2.037	7%
Tesorería	1.138	1.263	2.175	-10%	Deudas con entidades de crédito	975	919	1.011	6%
Otros activos financieros corrientes	61	123	64	-50%	Acreedores comerciales	695	666	735	4%
					Otros pasivos corrientes	337	292	291	15%
TOTAL ACTIVO	6.096	6.467	6.404	-6%	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6.096	6.467	6.404	-6%

(*) Cifras del 2024 re-expresadas por cierre de la provisionalidad de la valoración del fondo de comercio bajo NIIF-3

Producción división de inoxidable

Miles de toneladas	2024					2025			Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	S1	T2 25 / T2 24	S1 25 / S1 24
Acería	440	384	473	378	1.674	488	480	968	25%	17%
Laminación en frío	282	247	303	256	1.088	306	318	624	29%	18%
Producto Largo (L. Caliente)	32	37	41	29	140	39	42	81	13%	16%

Producción división de aleaciones de alto rendimiento

Miles de toneladas	2024					2025			Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	S1	T2 25 / T2 24	S1 25 / S1 24
Acería	21	20	18	18	78	24	21	45	2%	8%
Acabados	11	10	11	10	42	13	12	25	23%	20%

Medidas Alternativas de Rendimiento

De acuerdo con las directrices de la Autoridad Europea sobre Valores y Mercados (ESMA, por sus siglas en inglés) se incluye la descripción de los principales indicadores en este Informe. Estos indicadores se utilizan frecuentemente y de forma consistente por el Grupo para evaluar el rendimiento financiero y explicar la evolución de su actividad:

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con la cuenta de resultados

EBIT: Resultado de explotación. El EBIT correspondiente al segundo trimestre de 2025 ha ascendido a 64 millones de euros

EBITDA (o Resultado Bruto de Explotación): Resultado de explotación + Deterioro de activos + Amortización + Variación de provisiones corrientes

Millones euros	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025
EBIT	77	116	53	64
Amortización	38	40	49	49
Variación provisiones corrientes	0,3	7	0	0,4
EBITDA	114	150	102	112

EBITDA ajustado 2024: EBITDA incluyendo la venta de Bahru Stainless, los gastos de compra de Haynes International, la provisión del Plan de Rejuvenecimiento de la Plantilla de Acerinox Europa y el ajuste de existencias al cierre del ejercicio:

Millones euros	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025
EBITDA	114	150	102	112
Venta activos (Bahru Stainless)	-	-146	-	-
Gastos compra Haynes International	-	+17	-	-
Provisión Plan Rejuvenecimiento Plantilla Acerinox Europa	-	+12	-	-
Ajuste existencias	-	+58	-	-
EBITDA ajustado	114	91	102	112

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con el Balance y ratios de apalancamiento

Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito corrientes + Deudas con entidades de crédito no corrientes - Tesorería

Millones euros	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025
Deuda entidades crédito no corrientes	1.320	1.464	1.450	1.385
Deuda entidades crédito corriente	1.015	919	829	975
Tesorería	1.882	1.263	1.084	1.138
Deuda Financiera Neta (DFN)	453	1.120	1.195	1.222

Deuda Financiera Neta / EBITDA:

Millones euros	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025
Deuda Financiera Neta	453	1.120	1.195	1.222
EBITDA anualizado	457	600	407	448
Deuda Financiera Neta/EBITDA anualizado	1,0x	2,0x	2,9x	2,7x

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

Millones euros	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025
Deuda Financiera Neta	453	1.120	1.195	1.222
Patrimonio neto	2.524	2.575	2.498	2.195
Deuda Financiera Neta/Patrimonio Neto	18%	44%	48%	56%

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con el cash flow

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

Millones euros	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025
Existencias	1.880	2.062	2.074	1.923
Clientes	546	551	657	638
Acreedores comerciales	754	666	791	695
Capital Circulante de Explotación	1.672	1.946	1.940	1.867

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con la rentabilidad de la empresa

ROCE: Resultado de explotación anualizado / (Patrimonio neto + Deuda financiera neta)

Millones euros	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025
EBIT anualizado	307	465	211	254
Patrimonio Neto	2.524	2.575	2.498	2.195
Deuda Financiera Neta	453	1.120	1.195	1.222
ROCE anualizado	10%	13%	6%	7%

Otras Medidas alternativas de rendimiento

Valor contable por acción: Patrimonio neto / nº acciones (249.335.371)

	30/09/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025
Patrimonio Neto (millones euros)	2.524	2.575	2.498	2.195
Número acciones al cierre (miles)	249.335	249.335	249.335	249.335
Valor contable por acción (euros)	10,12	10,33	10,02	8,80

Beneficio por acción: Resultado después de impuestos y minoritarios / nº acciones (249.335.371)

	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones euros)	48	63	10	-28
Número acciones al cierre (miles)	249.335	249.335	249.335	249.335
Beneficio por acción (euros)	0,19	0,25	0,04	-0,11

Índice de accidentabilidad LTIFR:

(Nº total de accidentes registrados / Nº horas trabajadas) * 1.000.000

	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025
LTIFR	3,92	3,94	3,84	2,69

Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado de buena fe y con base en los datos y circunstancias disponibles al día de su publicación y debe leerse junto con toda la información pública facilitada y/o publicada por ACERINOX, S.A.

Este documento puede contener información y declaraciones prospectivas sobre ACERINOX, S.A., sus filiales y/o su administración, incluyendo, pero no limitado a, proyecciones y estimaciones financieras y sus supuestos subyacentes, declaraciones sobre la intención, creencia, manifestaciones, objetivos o expectativas o previsiones de ACERINOX, S.A. y/o su administración, así como declaraciones sobre el rendimiento futuro, planes, objetivos, operaciones, negocios, estrategia, gastos de capital, resultados de operaciones, mercados y productos. También puede contener referencias a la situación y tendencias de los mercados de materias primas, en especial sobre el níquel y el cromo.

En la mayoría de los casos, palabras o frases como "anticipa", "cree", "confía", "podría", "estima", "espera", "tiene la intención", "objetivo", "potencial", "puede", "será", "podría", "planea", "camino", "debería", "aproximadamente", "nuestros supuestos de planificación", "previsión", "perspectiva" y variaciones o la negativa de estos términos y expresiones similares, o verbos futuros o condicionales, identifican declaraciones prospectivas y/o expectativas de futuro.

Estas declaraciones prospectivas o expectativas de futuro se refieren únicamente a eventos a partir de la fecha en que se realizan las declaraciones y no incluyen hechos históricos o actuales. Salvo que lo exija la ley aplicable, ACERINOX, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna declaración prospectiva o expectativas o informaciones de futuro, incluso en caso de que se publique nueva información o se produzcan nuevos eventos.

Estas declaraciones prospectivas o expectativas de futuro, incluyendo las proyecciones y estimaciones financieras, se basan en gran medida en la información actualmente disponible para ACERINOX, S.A., y están sujetas a diversos riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los resultados históricos o de aquellos expresados o implícitos en dichas declaraciones prospectivas o expectativas de futuro.

Aunque ACERINOX, S.A. considera que estas expectativas se basan en estimaciones y supuestos razonables, ello no es garantía de cumplimiento, rendimiento, precios, resultados de operaciones, beneficios o políticas de pago de dividendos. No hay garantía alguna de que las expectativas de ACERINOX, S.A. se cumplan o de que las estimaciones o supuestos sean correctos, y ACERINOX, S.A. advierte a los inversores y a todos los terceros que no depositen una confianza indebida en dichas declaraciones prospectivas o expectativas de futuro.

Los factores, riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de dichos planes, estimaciones o expectativas incluyen, pero no se limitan a la imprevisibilidad y gravedad de los riesgos e incertidumbres de los mercados y aquellos establecidos en el informe anual más reciente de ACERINOX, S.A. Dichos factores de riesgo pueden ser modificados, complementados o reemplazados oportunamente por otros informes o comunicaciones presentados por ACERINOX, S.A. ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, quién los pondrá a disposición del público general en su página web <https://cnmv.es/>. Además, tales factores no deben interpretarse como exhaustivos y deben leerse junto con las demás declaraciones prospectivas o expectativas de futuro y el desarrollo de los acontecimientos internacionales y de aquellos mercados locales en que ACERINOX, S.A. está situada.

Si se materializan uno o más de estos u otros riesgos o incertidumbres, o si los supuestos subyacentes de ACERINOX resultan ser incorrectos, los resultados reales de ACERINOX pueden variar materialmente de lo que ACERINOX haya expresado o implícito en sus declaraciones prospectivas o expectativas de futuro.

Todas las declaraciones o informaciones prospectivas orales o escritas posteriores atribuibles a ACERINOX, S.A. o a cualquiera de sus miembros, consejeros, directores, empleados o cualquier persona que actúe en su nombre están expresamente calificadas en su totalidad por esta declaración cautelar.

Ni el presente documento ni la información en él contenida constituye una oferta de venta, de compra o de canje, ni una invitación a formular una oferta de compra, de venta o de canje, ni una recomendación o asesoramiento sobre cualquier valor o instrumento financiero emitido por el Grupo Acerinox. Cualquier persona que adquiera valores debe realizarlo sobre la base de su propio juicio después de haber recibido el asesoramiento profesional que considere adecuado. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora sobre la base de la información o previsiones contenidas en este documento.

El presente documento y las manifestaciones en él contenidas carecen de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su imparcialidad, exactitud, integridad o corrección. Ni ACERINOX ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes tendrán responsabilidad alguna por cualquier pérdida derivada de cualquier uso de este documento, o de su contenido, o que surja de otro modo en relación con este documento.

Los puntos contenidos en esta exención de responsabilidad deben ser tenidos plenamente en cuenta por todas las personas o entidades obligadas a tomar decisiones o a elaborar o publicar opiniones sobre valores emitidos por ACERINOX, S.A., en particular, por los analistas e inversores que lean este documento.