

Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes
al periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2026

Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2026, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

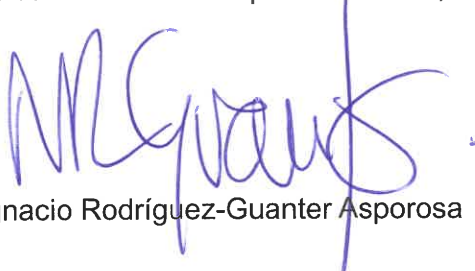
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

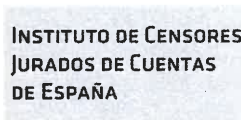
Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ignacio Rodríguez-Guanter Asporosa

23 de julio de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/18693

SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



**Estados financieros intermedios resumidos
consolidados correspondientes al período de seis
meses finalizado al 30 de junio de 2026**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1. BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	3
2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA	5
3. ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	6
4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	7
5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	9

NOTAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 - DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD	10
NOTA 3 - PRINCIPIOS CONTABLES	11
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	13
NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	13
NOTA 6 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES	14
NOTA 7 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	15
NOTA 8 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE	15
NOTA 9 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	17
NOTA 10 - INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	19
NOTA 11 - ACTIVOS POR DERECHOS DE USO (ARRENDAMIENTOS)	23
NOTA 12 - EXISTENCIAS	24
NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	25
NOTA 14 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	26
NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	27
NOTA 16 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDO	29
NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS	29
NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL	30
NOTA 19 - LITIGIOS	31
NOTA 20 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	32
NOTA 21 - INFORMACIÓN SEGMENTADA	32
NOTA 22 - PLANTILLA MEDIA	35
NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	35
NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES	36

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025)

	Nota	30/6/2026	31/12/2025
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	9	168.030	164.486
Otro inmovilizado intangible	9	117.990	117.963
Inmovilizado material	10	1.978.128	1.882.255
Inversiones inmobiliarias	10	25.108	25.091
Activos por derechos de uso	11	23.493	20.223
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		375	390
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	13	282	282
Activos por impuestos diferidos		142.972	142.403
Otros activos financieros no corrientes	13,15	30.084	29.790
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.486.462	2.382.883
Activos corrientes			
Existencias	12	1.895.211	1.678.592
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	767.025	546.720
Otros activos financieros corrientes	13,15	13.713	14.197
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		30.314	28.246
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		916.838	969.890
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.623.101	3.237.645
TOTAL ACTIVO		6.109.563	5.620.528

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025)

	Nota	30/6/2026	31/12/2025
PASIVO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	17	62.334	62.334
Prima de emisión		268	268
Reservas		2.152.120	2.349.945
Resultado del ejercicio		76.601	-40.074
Dividendo a cuenta			-77.292
Diferencias de conversión		-180.844	-237.539
Otros instrumentos de patrimonio neto	23	7.578	6.425
Acciones de la Sociedad dominante	17	-2.799	-97
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		2.115.258	2.063.970
Intereses minoritarios		24.529	33.663
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.139.787	2.097.633
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		22.683	29.355
Pasivos financieros con entidades de crédito	13,14	1.287.161	1.321.519
Provisiones no corrientes		229.779	217.067
Pasivos por impuestos diferidos		213.674	222.484
Otros pasivos financieros no corrientes	13,15	21.053	18.404
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.774.350	1.808.829
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	13,14	990.798	836.970
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	1.085.751	775.200
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		28.087	21.014
Otros pasivos financieros corrientes	13,15	90.790	80.882
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.195.426	1.714.066
TOTAL PASIVO		6.109.563	5.620.528

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2026 y 2025)

	Nota	30-jun-26	30-jun-25
Importe neto de la cifra de negocios	21	2.965.584	3.057.562
Otros ingresos de explotación	21	12.949	11.895
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	21	3.885	1.189
Variación de existencias de productos terminados y en curso		150.091	-35.386
Aprovisionamientos		-1.939.637	-1.908.601
Gastos de personal		-411.033	-415.773
Dotación para amortizaciones	9,10,11	-99.852	-97.769
Otros gastos de explotación		-512.249	-496.869
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		169.738	116.248
Ingresos financieros		12.818	21.959
Gastos financieros		-48.006	-48.928
Diferencias de cambio		5.173	-22.952
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable		-10.604	7.280
Deterioro o pérdidas por venta de Inversiones Financieras			-100
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		129.119	73.507
Impuesto sobre las ganancias		-62.657	-94.809
Otros impuestos	18	-285	-293
RESULTADO DEL EJERCICIO		66.177	-21.595
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		-10.424	-4.051
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		76.601	-17.544
<i>Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción (en euros)</i>		0,31	-0,07

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

3. ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2026 y 2025)

	30-jun-26	30-jun-25
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	66.177	-21.595
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO	5	3.197
1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global		
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	7	4.789
3. Efecto impositivo	-2	-1.592
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO	54.287	-283.689
1. Por coberturas de flujos de efectivo		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-8.137	-1.811
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.678	4.351
2. Diferencias de conversión		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	57.858	-284.987
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
3. Efecto impositivo	1.888	-1.242
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	120.469	-302.087
a) Atribuidos a la entidad dominante	129.730	-296.519
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-9.261	-5.568

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

Los movimientos correspondientes al periodo actual del que se informa son los siguientes:

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2026 y 2025)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante								TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Total fondos propios 31/12/2025	62.334	268	2.260.159	6.425	-237.539	49.712	-77.292	-97	2.063.970	33.663	2.097.633
Resultado acumulado a junio 2026			76.601						76.601	-10.424	66.177
Cobertura de flujos de efectivo (neto de impuestos)						-3.571			-3.571		-3.571
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados (neto de impuestos)						5			5		5
Diferencias de conversión					56.695				56.695	1.163	57.858
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio					56.695	-3.566			53.129	1.163	54.292
Resultado global total			76.601		56.695	-3.566			129.730	-9.261	120.469
Distribución de dividendo			-154.589				77.292		-77.297		-77.297
Transacciones con accionistas			-154.589				77.292		-77.297		-77.297
Adquisición de acciones propias								-2.702	-2.702		-2.702
Compra de minoritarios									0		0
Plan de incentivos a largo plazo para directivos				1.153					1.153		1.153
Traspasos									0		0
Otros movimientos			405					-1	404	127	531
Total Fondos propios 30/06/26	62.334	268	2.182.576	7.578	-180.844	46.146	0	-2.800	2.115.258	24.529	2.139.787

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados

Los movimientos correspondientes al mismo periodo intermedio del ejercicio anterior son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante								TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Total fondos propios 31/12/2024	62.334	268	2.456.753	5.591	51.248	28.655	-77.286	-246	2.527.317	47.754	2.575.071
Resultado acumulado a junio 2025			-17.544						-17.544	-4.051	-21.595
Cobertura de flujos de efectivo (neto de impuestos)						1.298			1.298		1.298
Valoración de instrumentos de patrimonio (neto de impuestos)									0		0
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados (neto de impuestos)						3.197			3.197		3.197
Diferencias de conversión					-283.470				-283.470	-1.517	-284.987
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio					-283.470	4.495			-278.975	-1.517	-280.492
Resultado global total			-17.544		-283.470	4.495			-296.519	-5.568	-302.087
Distribución de dividendo			-154.572				77.286		-77.286		-77.286
Transacciones con accionistas			-154.572				77.286		-77.286		-77.286
Adquisición de acciones propias								-718	-718		-718
Compra de minoritarios									0	-1.122	-1.122
Plan de incentivos a largo plazo para directivos				1.293					1.293	28	1.321
Otros movimientos								2	2		2
Total Fondos propios 30/06/25	62.334	268	2.284.637	6.884	-232.222	33.150		-962	2.154.089	41.092	2.195.181

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados

5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2026 y 2025)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	30-jun-26	30-jun-25
Resultado antes de impuestos	129.119	73.507
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	99.852	97.769
Correcciones valorativas por deterioro	-12.364	-3.003
Variación de provisiones	11.449	8.576
Imputación de subvenciones	-5.614	-5.398
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.328	438
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	0	100
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	12.667	-7.283
Ingresos financieros	-12.818	-21.958
Gastos financieros	48.005	48.928
Otros ingresos y gastos	-19.233	18.976
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-210.473	-138.511
(Aumento) / disminución de existencias	-180.326	59.117
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	278.594	92.736
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-40.493	-47.450
Cobros de intereses	12.147	21.247
Pagos por impuesto sobre beneficios	-69.043	-50.151
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	42.797	147.640
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizado material	-145.096	-123.516
Adquisición de inmovilizado intangible	-3.064	-1.355
Adquisición de otros activos financieros	-189	-320
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	545	271
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible	3	0
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	8	19
Dividendos recibidos	207	344
Otros cobros / (pagos) por desinversiones		68.268
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-147.586	-56.289
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Adquisición de acciones propias	-2.702	-718
Ingresos por recursos ajenos	450.738	298.989
Reembolso de pasivos con interés	-341.639	-318.871
Dividendos pagados	-77.292	-77.286
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	29.105	-97.886
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-75.684	-6.535
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	969.890	1.262.806
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	22.632	-118.143
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	916.838	1.138.128

Las notas resumidas 1 a 24 forman parte integrante de estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970 por un periodo de tiempo indefinido, siendo su domicilio social la calle Santiago de Compostela, n° 100 de Madrid - España.

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados que se presentan incluyen la Sociedad y todas sus dependientes.

El Grupo Acerinox es una compañía de fabricación y distribución de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento de carácter internacional y una de las más competitivas en su sector. Presente en los cinco continentes, el Grupo es líder en Estados Unidos y África y una de las empresas mejor posicionadas del sector en Europa. Es además, la primera empresa del mundo por facturación en el sector de aleaciones de alto rendimiento.

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo Acerinox cuenta con cinco fábricas de acero inoxidable distribuidas en tres continentes que se encuentran localizadas en el Campo de Gibraltar (España), Ponferrada (España) e Igualada (España), Ghent (Kentucky, EE.UU) y Middelburg (Mpumalanga, Sudáfrica). Por su parte, la división de Aleaciones de Alto Rendimiento del Grupo la componen VDM Metals y Haynes International, que disponen de 10 centros de producción repartidos por Alemania y Estados Unidos: cinco plantas en Alemania (Unna, Duisburgo, Siegen, Werdohl y Altena) y cinco en Estados Unidos (Nueva Jersey, Nevada, Indiana, Luisiana y Carolina del Norte). Además, el Grupo posee una amplia red de distribución que le permite vender en alrededor de 80 países.

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2025, se encuentran a disposición de quien lo requiera en la sede social de la compañía, así como en la página web del grupo www.acerinox.com y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 23 de julio de 2026.

NOTA 2 - DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 – Estados Financieros Intermedios. Dichos Estados Financieros no incluyen toda la información requerida para unos Estados financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con las cuentas anuales del Grupo publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2025.

NOTA 3 - PRINCIPIOS CONTABLES

Estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Acerinox han sido preparados, al igual que al cierre, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera disponible. En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 se detallan todas las normas contables aplicadas por el Grupo.

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2026, han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2025, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2026, que se detallan a continuación:

- **Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 — "Modificaciones en la clasificación y valoración de instrumentos financieros"**- Estas modificaciones aclaran los criterios para la clasificación de los activos financieros, incluyendo las pautas para activos "sin recurso" y, adicionalmente, establecen pautas detalladas para evaluar si las características de los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero responden únicamente a pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Asimismo, introducen reglas específicas sobre las fechas en las que un activo o pasivo financiero se puede dar de baja cuando se liquida a través de sistemas electrónicos de pago, e incorporan nuevos requerimientos de desglose cualitativos y cuantitativos para las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambios en otro resultado global. Su aplicación no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo.
- **Modificación a la NIIF 9 y NIIF 7 — "Contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza"**: Esta enmienda adecúa los requerimientos contables a las particularidades de los contratos de compraventa de electricidad a largo plazo procedentes de fuentes renovables (PPA), aclarando las condiciones bajo las cuales califican como contratos para "uso propio" o si deben registrarse como instrumentos financieros derivados, e incorporando nuevos requerimientos de desglose. Su entrada en vigor no ha supuesto una modificación en la contabilización de dichos contratos en el Grupo.
- **Mejoras anuales de las normas NIIF de contabilidad, Volumen 11: Modificaciones menores** destinadas a corregir inconsistencias de redacción y evitar confusiones en las normas NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y la NIC 7. Su aplicación no ha tenido impacto en las magnitudes contables del Grupo.

Las normas, interpretaciones y modificaciones publicadas por el IASB y el Comité de Interpretaciones de NIIF que no han sido adoptadas por la Unión Europea y que, por tanto no pueden adoptarse anticipadamente por el Grupo, pero que pudieran tener impacto, son las que se detallan a continuación:

- **NIIF 19 — "Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses"** (Efectiva para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027): Norma opcional desarrollada para permitir que filiales integradas en un grupo que aplique NIIF puedan reducir y simplificar los requerimientos de revelación de información en las notas de sus estados financieros individuales. Su futura aplicación se evaluará de forma individualizada para las filiales afectadas.
- **Modificación a la NIC 21 — "Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria"** (Efectiva para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027): Establece un método consistente de conversión mediante tipos de cambio de cierre cuando la moneda de presentación elegida corresponde a una economía hiperinflacionaria pero la moneda funcional de la entidad no lo es, requiriendo que los efectos se reconozcan directamente en otro resultado global. No se prevén impactos materiales derivados de su aplicación.

Las normas, modificaciones e interpretaciones que ya han sido aprobadas para su uso en la Unión Europea, que todavía no han entrado en vigor, ni se han adoptado con anticipación son las siguientes:

- NIIF 18 — "Presentación y desgloses de estados financieros" (Efectiva para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027)- Reemplazará por completo a la NIC 1. Sus principales novedades incluyen la introducción de tres subtotales obligatorios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Resultado operativo, Resultado antes de financieros e impuestos, y Resultado del ejercicio) y la clasificación de ingresos y gastos en cinco categorías específicas (operativos, de inversión, financieros, impuestos y operaciones discontinuadas). El Grupo adaptará sus formatos de presentación y desgloses informativos cuando sea obligatoria, si bien ya ha evaluado los impactos que tendrá tal presentación. Las principales modificaciones de la nueva clasificación afectarán al desglose de los resultados financieros entre inversión, por los intereses de los depósitos efectuados por el grupo y financiación por las cargas financieras. Las diferencias de cambio, que hasta ahora el Grupo presentaba como resultados financieros, también van a sufrir modificaciones, al igual que los cambios de valor de los derivados asociados.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el Grupo en este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con las empleadas en las últimas cuentas anuales aprobadas, correspondientes al ejercicio 2025.

De acuerdo con la NIC 34, la Dirección del Grupo ha revisado las estimaciones contables realizadas a cierre del ejercicio anterior y ha hecho un seguimiento de las mismas con la nueva información con la que cuenta a cierre de este periodo intermedio, tomando las medidas adecuadas para identificar y reflejar cualquier cambio en estos estados financieros intermedios.

NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En la **nota 4** de las cuentas anuales del Grupo, publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2025, se incluye una descripción detallada de los riesgos a los que están expuestas las actividades del Grupo, así como la gestión efectuada para tratar de minimizar el impacto de los mismos.

Durante este periodo no se han producido nuevos riesgos, distintos a los detallados en las cuentas anuales de 2025. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica, así como las nuevas medidas comerciales implantadas en ciertas regiones, han generado impactos en la demanda y los mercados, lo que ha afectado a la situación actual del Grupo.

A continuación se incluye un resumen de la evolución de los riesgos geopolíticos durante este semestre.

Riesgos Geopolíticos

Los conflictos geopolíticos continúan afectando al panorama de riesgo global y tienen un impacto económico generalizado manifestado en incertidumbre, desaceleración de la producción industrial y volatilidad de las tasas de inflación.

Durante la primera mitad del ejercicio de 2026, la situación geopolítica global ha seguido teniendo importantes repercusiones en los mercados internacionales y el comercio mundial. La escalada de tensiones en el Estrecho de Ormuz, marcada por la implicación directa de Irán, Israel y EE. UU., se ha mantenido como un factor de incertidumbre en los mercados internacionales. Si bien la firma del Memorandum de Islamabad entre EE. UU. e Irán el 17 de junio de 2026 estableció las bases para una progresiva reapertura de los flujos de navegación comercial en dicho estrecho, la normalización total todavía parece estar lejos, manteniendo la prima de riesgo energético y condicionando el coste de la electricidad y de los hidrocarburos.

En relación con el conflicto bélico entre Israel y Hamás, una de sus derivadas ha sido la reorganización de las rutas comerciales de transporte marítimo, consolidándose en este ejercicio el desvío hacia la ruta del cabo de Buena Esperanza como la vía preferente de navegación para las principales navieras globales. Esto ha supuesto un incremento sostenido en los plazos de entrega y costes de transporte, aunque en ningún caso se han producido disrupciones en la cadena de suministro de las fábricas del Grupo.

El impacto directo del conflicto en Oriente Medio, más allá de la caída del sector de petróleo y gas, se estima en 9 millones de euros marcado por mayores costes de suministro de gas y transporte.

Respecto al conflicto entre Rusia y Ucrania, y a pesar de que las sanciones comerciales impuestas a Rusia no implican un embargo total de la importación y exportación, el Grupo Acerinox no realiza actividad comercial con Rusia, ni de compra ni de venta. El Grupo mantiene únicamente en Rusia una oficina de representación, perteneciente a VDM Metals, pero ésta se encuentra sin actividad ni costes significativos asociados. El Grupo Acerinox continúa realizando una monitorización sistemática de las entidades y personas físicas que puedan estar sancionadas o que se encuentren en listas negras publicadas por los distintos Estados y Organismos Internacionales.

Paralelamente, el entorno normativo en Estados Unidos se ha visto modificado por decisiones de gran calado comercial y judicial. La industria siderúrgica estadounidense continúa operando bajo un modelo de defensa comercial consolidado que se articula a través de la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial, que aplica un arancel del 50% a las importaciones de acero y aluminio. Esta medida ha propiciado una reducción de la cuota de mercado de las importaciones extranjeras de acero plano en

EE. UU., las cuales cayeron del 24% al 22%, favoreciendo unas condiciones de mercado doméstico estables a pesar de la debilidad de la demanda.

Adicionalmente, el escenario normativo norteamericano ha registrado un hito judicial de gran trascendencia tras dictaminarse la sentencia de la Corte Suprema de los EE. UU. de 20 de febrero de 2026, la cual determinó que la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) no autorizara la imposición de los aranceles de emergencia decretados en 2025. Esta sentencia ha conllevado la consecuente anulación de las denominadas "tarifas recíprocas" de tipo base del 10% (y superiores) aplicadas a las compras de bienes de equipo procedentes de diversos socios comerciales bilaterales. Para el Grupo Acerinox, esta invalidación judicial representa un impacto positivo al suprimir el sobrecoste arancelario que venía incrementando el CAPEX destinado a la adquisición de bienes de equipo europeos para las plantas de Haynes International y NAS.

Por el lado europeo, las medidas de salvaguarda que se implementaron en 2018 han sido reemplazadas definitivamente a partir del 1 de julio de 2026 por un nuevo marco regulatorio de defensa comercial amparado en el artículo 28 del GATT e integrado en el Plan de Acción para el Acero y los Metales de la Comisión Europea. Este nuevo sistema endurece significativamente el control de las importaciones exteriores a fin de mitigar los efectos de la sobrecapacidad global y evitar el desvío de flujos comerciales, fundamentalmente asiáticos, hacia la Unión Europea. El nuevo mecanismo se asienta sobre tres ejes fundamentales:

- Reducción del 55% en las cuotas anuales totales libres de aranceles para el acero inoxidable respecto a los contingentes vigentes en 2024
- La duplicación del arancel aplicable a todos los volúmenes que excedan las cuotas asignadas (pasando del 25% al 50%)

Asimismo, desde el 1 de enero de 2026 se aplica la fase definitiva del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM), obligando a verificar las emisiones de los materiales importados, lo que ha motivado una bajada significativa de las importaciones en Europa y ha favorecido una paulatina normalización competitiva para la industria europea. Si bien esta medida también ha tenido cierto impacto en el Grupo por las importaciones de ciertas materias primas, son mucho mayores los beneficios que aporta por los incrementos de producciones y ventas de nuestras fábricas en Europa como consecuencia de la bajada de las importaciones.

Estas tensiones comerciales internacionales y la incertidumbre geopolítica general también se han trasladado a los mercados financieros, provocando una elevada volatilidad en los mercados de divisas y una clara divergencia regional en las políticas monetarias. En respuesta a la persistencia de las presiones inflacionarias vinculadas en parte al coste de la energía en Oriente Próximo, el Banco Central Europeo (BCE) decidió el pasado 11 de junio de 2026 elevar los tipos de interés en 25 puntos básicos tras un año de estabilidad. En una coyuntura caracterizada por la desaceleración del crecimiento económico en la Eurozona, esta medida situó la facilidad de depósito en el 2,25%, el tipo de refinanciación principal en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.

En esta línea, en su reunión de junio de 2026, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED), bajo el mandato de su nuevo presidente, Kevin Warsh, adoptó una postura restrictiva ("hawkish"). En su comparecencia, la mitad de los miembros del FOMC se mostraron a favor de realizar al menos una subida adicional de los tipos de interés antes de finales de año ante la persistencia de riesgos inflacionistas.

Esta divergencia monetaria y la evolución cambiaria han propiciado una paulatina estabilización del tipo de cambio euro-dólar en el entorno de los 1,16 USD/EUR. Esto ha permitido detener el impacto negativo generado durante el ejercicio 2025, periodo en el cual la depreciación del 13% del dólar estadounidense redujo el patrimonio neto consolidado por diferencias de conversión negativas. En este periodo, la evolución de las diferencias de conversión ha sido positiva para el Grupo, tal y como se aprecia en el estado de cambios en el patrimonio neto.

A pesar de este entorno, el Grupo no ha visto alterado su libre acceso a la financiación como consecuencia de los conflictos geopolíticos internacionales.

NOTA 6 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES

Las actividades desarrolladas por el Grupo Acerinox no están sujetas a estacionalidad.

NOTA 7 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En 2026, al igual que en 2025 no se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo.

En este periodo, con el fin de favorecer la consolidación de las entidades americanas en una misma plataforma y la integración con Haynes se ha transmitido la propiedad de VDM Metals USA LLC, filial de VDM Metals GmbH, que ha sido comprada por la matriz del Grupo, Acerinox, S.A. y posteriormente aportada por ésta a su filial íntegramente participada North American Stainless Inc. Al tratarse de una transacción entre empresas del Grupo, no ha tenido impacto en los estados financieros consolidados intermedios ni ha supuesto un cambio en el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox. La transmisión se ha efectuado a precio de mercado y se ha utilizado a una firma independiente para la valoración de VDM Metals USA LLC.

Por otro lado en este ejercicio la sociedad del Grupo VDM Metals GmbH ha vendido su participación minoritaria en la entidad MOL Katalysator technik GmbH, lo que le ha generado un beneficio de 224 miles de euros recogido en la partida de "otros ingresos de explotación".

NOTA 8 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE

Entorno de negocio

Mercado de los aceros inoxidables

En el sector del acero inoxidable, el primer semestre de 2026 se ha caracterizado por una demanda final estabilizada en niveles bajos en todas las regiones.

En el mercado estadounidense, a pesar de que la coyuntura económica ha mostrado mayor confianza, todavía no se ha materializado en una mejora del consumo. El incremento de los precios de las materias primas se ha trasladado a los precios finales de acero inoxidable gracias a la subida de los extras de aleación.

A pesar de que el mercado europeo ha registrado una notable reducción en las importaciones, la demanda final ha seguido débil y el consumo aparente ha continuado reduciéndose a lo largo del semestre. Se estima que los inventarios en los almacenes en Europa han bajado en los últimos meses, lo que supondría que un repunte de la demanda podría favorecer una mejora de los volúmenes de venta. Los precios han tenido una evolución positiva en línea con el incremento en el precio de las materias primas.

Las nuevas regulaciones de la Unión Europea están reconfigurando el flujo comercial y favoreciendo el posicionamiento del producto doméstico frente a las importaciones:

- La implementación del CBAM (mecanismo de ajuste en frontera por emisiones de carbono) equilibra el terreno de juego frente a productores de fuera de la UE con menores estándares ambientales.
- El 1 de julio de 2026 entró en vigor la nueva medida comercial frente al exceso de capacidad mundial en el mercado, con cambios drásticos con respecto a las Medidas de Salvaguarda y que aliviará significativamente la presión de las importaciones. El nuevo mecanismo se asienta sobre dos ejes fundamentales: la reducción del 55% en las cuotas anuales y la duplicación del arancel aplicable a todos los volúmenes que excedan las cuotas asignadas (pasando del 25% al 50%).

Mercado de inoxidable

Estados Unidos:

- El consumo aparente de producto plano ha disminuido, según nuestras estimaciones, un 8% en el primer semestre de 2026.
- La cuota de importaciones ha bajado del 24% en 2025 al 22% a abril de 2026.
- Los inventarios de los distribuidores se han estabilizado en niveles por debajo de la media de los últimos años, viendo en los últimos meses un repunte en los niveles de entregas.
- La Sección 232 sigue en vigor y no se espera una reducción de estos aranceles.

Europa:

- El consumo aparente de producto plano ha caído, según nuestras estimaciones, un 3% en el primer semestre de 2026.
- Las importaciones de producto plano han caído un 31% respecto al mismo periodo del año pasado, y suponen el 16% del mercado total.
- El 1 de enero de 2026 entró en vigor el CBAM, siendo este el principal motivo de la drástica bajada del nivel de importaciones del inicio de año.
- El 1 de julio de 2026 han entrado en vigor las nuevas medidas de defensa comercial de la Unión europea.

Mercado de aleaciones de alto rendimiento

El mercado de aleaciones de alto rendimiento ha tenido un comportamiento dispar según las regiones y los sectores finales.

El aumento del gasto en defensa y una notable aceleración en la industria aeroespacial se han reflejado de manera directa en la mejora de la cartera de pedidos de Haynes a partir del segundo trimestre.

El sector de turbinas de gas ha experimentado una fase de fuerte expansión. El consumo de estas turbinas está subiendo de forma considerable gracias a la construcción de nuevos centros de datos, la transición hacia energías limpias y la electrificación industrial.

Las actividades vinculadas a la electrónica y la automoción se han mantenido en una situación estable.

Por su parte, la actual coyuntura geopolítica y los diversos conflictos en regiones estratégicas han complicado el panorama para el sector del petróleo y el gas. Particularmente en Europa, el mercado de la industria química ha experimentado una bajada significativa de la demanda.

Resultados

La facturación ha sido de 2.966 millones de euros, un 3% inferior a la de 2025 (3% mayor en inoxidable y 18% inferior en HPA). Por su parte, el EBITDA¹ ha ascendido a 271 millones de euros (236 millones de euros en la división de inoxidable y 35 millones de euros en la división de aleaciones), un 27% superior al de 2025. El impacto directo del conflicto en Oriente Medio, más allá de la caída del sector de petróleo y gas, se estima en 9 millones de euros marcado por mayores costes de suministro de gas y transporte.

El resultado después de impuestos y minoritarios del Grupo ha sido de 77 millones de euros frente a los -18 millones de euros del primer semestre de 2025.

El flujo de caja operativo ha ascendido a 43 millones de euros. Este resultado ha estado marcado por el incremento un capital circulante de explotación² de 146 millones de euros. El aumento de los proveedores de 277 millones de euros ha sido mayor que el de clientes, 206 millones de euros, mientras que las existencias han aumentado en 217 millones de euros.

La deuda financiera neta³, 1.361 millones de euros, se ha incrementado en 173 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2025. Esta subida se ha producido después de un pago por inversiones de 148 millones de euros y de un pago de dividendo a cuenta del ejercicio 2025 por importe de 77 millones de euros.

¹EBITDA = Resultado de explotación - Dotación para amortizaciones - Deterioro del inmovilizado material - Variación de provisiones por importe de -1.026 miles de euros recogidas dentro de la partida de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias (380 miles de euros a 30 de junio de 2025)

² Capital circulante de explotación: Existencias + Clientes - Acreedores comerciales

³ Deuda financiera neta = Pasivos financieros con entidades de crédito corrientes y no corrientes - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

NOTA 9 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El cuadro de movimientos del inmovilizado intangible es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	Cartera de clientes	Marcas	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2025	21.150	68.021	56.131	68.665	22.139	236.106	247.235
Combinaciones de negocio (*)							
Adquisiciones	1.866	51	2.959			4.876	
Traspasos				1.352		1.352	
Bajas	-216	-34	-1.409			-1.659	
Diferencias de conversión		-4.125	-184	-4.728	-2.564	-11.601	-14.860
Saldo a 31 de diciembre de 2025	22.800	63.913	57.497	65.289	19.574	229.073	232.375
Adquisiciones	858		2.212			3.070	
Bajas			-8			-8	
Diferencias de conversión		983	161	1.128	612	2.884	3.545
Saldo a 30 de junio de 2026	23.658	64.896	59.862	66.416	20.186	235.019	235.919
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	Cartera de clientes	Marcas	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2025	11.383	27.497	51.371	9.422		99.673	-67.889
Dotación	990	2.929	2.020	4.689	1.477	12.105	
Traspasos			-35	1.352		1.317	
Bajas		-34	-1.393			-1.427	
Diferencias de conversión		-102	-114	-279	-63	-558	
Saldo a 31 de diciembre de 2025	12.373	30.290	51.849	15.184	1.414	111.110	-67.889
Dotación	471	867	861	2.197	1.098	5.494	
Bajas			-3			-3	
Diferencias de conversión		86	124	148	70	429	
Saldo a 30 de junio de 2026	12.844	31.243	52.831	17.529	2.582	117.029	-67.889
VALOR NETO	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	Cartera de clientes	Marcas	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste a 1 de enero de 2025	21.150	68.021	56.131	68.665	22.139	236.106	247.235
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-11.383	-27.497	-51.371	-9.422		-99.673	-67.889
Valor neto en libros a 1 de enero de 2025	9.767	40.524	4.760	59.243	22.139	136.433	179.346
Coste 31 de diciembre de 2025	22.800	63.913	57.497	65.289	19.574	229.073	232.375
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-12.373	-30.290	-51.849	-15.184	-1.414	-111.110	-67.889
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2025	10.427	33.623	5.648	50.105	18.160	117.963	164.486
Coste 30 de junio de 2026	23.658	64.896	59.862	66.416	20.186	235.019	235.919
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-12.844	-31.243	-52.831	-17.529	-2.582	-117.028	-67.889
Valor neto en libros a 30 de junio de 2026	10.814	33.653	7.031	48.888	17.604	117.990	168.030

El importe del fondo de comercio registrado por el Grupo a 30 de junio de 2026 asciende a 168.030 miles de euros y recoge tanto el resultante de la combinación de negocios efectuada en 2020 como consecuencia de la adquisición del Grupo VDM Metals cuyo importe asciende a 49.829 miles de euros y está atribuido a la unidad generadora de efectivo (UGE) del subgrupo VDM, como el surgido como consecuencia de la adquisición del Grupo Haynes en el año 2024 y que asciende a 113.714 miles de euros y que está asignado a la UGE del subgrupo Haynes. Ambas UGE's pertenecen al segmento de

aleaciones de alto rendimiento. La variación en el periodo se debe a las diferencias de conversión en el fondo de comercio de Haynes ya que éste está denominado en dólares.

Correcciones valorativas

El Grupo estima anualmente el importe recuperable del fondo de comercio, o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor. Para ello, el fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) de la empresa sobre la que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

Tal y como se detalla en las cuentas anuales del ejercicio 2025, el Grupo realizó al cierre del ejercicio el test de deterioro de ambos fondos de comercio, que resultaron en la obtención de un valor recuperable de la UGE superior al contable por lo que no fue necesario el registro de ningún deterioro.

En el ejercicio 2026, tal y como se describe en la **nota 8**, el mercado de aleaciones de alto rendimiento ha tenido un comportamiento dispar según las regiones y los sectores finales. La industria aeroespacial y la de turbinas de gas han registrado una tendencia favorable, mientras que la industria química ha experimentado una bajada significativa de la demanda. Esta situación ya se anticipaba al cierre del ejercicio y fue considerada en las estimaciones realizadas para el cálculo de dichos análisis, por lo que no se considera que existan indicios, al cierre de este periodo, que obliguen a revisar la valoración del posible deterioro de valor del fondo de comercio.

El Grupo actualizará a 31 de diciembre de 2026, los análisis de recuperabilidad del valor de los fondos de comercio.

NOTA 10 - INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

El cuadro de movimientos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL	Inversiones Inmobiliarias
Saldo a 1 de enero de 2025	970.411	4.775.671	217.894	217.326	6.181.302	35.346
Ajustes por hiperinflación	170	30	64		264	
Altas	5.860	63.813	12.008	232.485	314.166	1.794
Traspasos	23.898	59.969	6.828	-90.902	-207	1
Bajas	-318	-54.291	-8.027	-366	-63.002	
Diferencias de conversión	-51.530	-287.642	-5.049	-15.510	-359.731	-2.623
Saldo a 31 de diciembre de 2025	948.491	4.557.550	223.718	343.033	6.072.792	34.518
Altas	2.140	28.056	5.290	118.304	153.790	
Traspasos	17.816	185.061	5.018	-207.895	0	
Bajas	-62	-63.031	-544		-63.637	
Diferencias de conversión	13.551	85.990	1.778	8.208	109.527	670
Saldo a 30 de junio de 2026	981.936	4.793.626	235.260	261.650	6.272.472	35.188
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL	Inversiones Inmobiliarias
Saldo a 1 de enero de 2025	532.556	3.665.787	130.327	0	4.328.670	3.279
Dotación	20.429	137.519	17.256		175.204	901
Ajustes por hiperinflación	118	24	60		202	
Traspasos					0	5.242
Bajas	-6.181	-49.386	-7.890		-63.457	
Diferencias de conversión	-29.656	-216.671	-3.755		-250.082	5
Saldo a 31 de diciembre de 2025	517.266	3.537.273	135.998	0	4.190.537	9.427
Dotación	9.698	70.731	9.112		89.541	473
Bajas	-88	-59.484	-516		-60.088	
Diferencias de conversión	7.758	65.242	1.354		74.354	180
Saldo a 30 de junio de 2026	534.634	3.613.762	145.948	0	4.294.344	10.080
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL	Inversiones Inmobiliarias
Coste a 1 de enero de 2025	970.411	4.775.671	217.894	217.326	6.181.302	35.346
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-532.556	-3.665.787	-130.327		-4.328.670	-3.279
Valor neto en libros a 1 de enero de 2025	437.855	1.109.884	87.567	217.326	1.852.632	32.067
Coste a 31 de diciembre de 2025	948.491	4.557.550	223.718	343.033	6.072.792	34.518
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-517.266	-3.537.273	-135.998		-4.190.537	-9.427
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2025	431.225	1.020.277	87.720	343.033	1.882.255	25.091
Coste 30 de junio de 2026	981.936	4.793.626	235.260	261.650	6.272.472	35.188
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-534.634	-3.613.762	-145.948		-4.294.344	-10.080
Valor neto en libros a 30 de junio de 2026	447.302	1.179.864	89.312	261.650	1.978.128	25.108

Las inversiones efectuadas en el periodo tanto en inmovilizado material como intangible ascienden a 156.860 miles de euros, de las cuales 22.416 miles de euros se corresponden con las realizadas por

Acerinox Europa, 73.302 miles de euros de NAS, 8.676 miles de euros de Columbus, 23.370 miles de euros de VDM y Haynes 25.989 miles de euros. Estas inversiones incluyen también inversiones de mantenimiento. En el primer semestre de 2025 las inversiones realizadas fueron de 131.407 miles de euros, de las cuales 17.227 miles de euros correspondientes a Acerinox Europa, 68.249 miles de euros fueron efectuadas por NAS, 9.388 miles de euros de Columbus, 24.463 miles de euros de VDM y 9.619 miles de euros de Haynes.

Tal y como se explicaba en las cuentas de 2023, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A aprobó una inversión en la sociedad del Grupo North American Stainless de 244 millones de dólares lo que le permitiría aumentar su capacidad de producción en 200.000 toneladas (un 20% más). NAS contará con un nuevo tren de laminación en frío, la modernización de sus líneas de recocido y decapado y la ampliación de la nave de acería, entre otros equipos.

El proyecto de expansión de NAS ha concluido de forma satisfactoria y se han efectuado los traspasos de inmovilizado en curso a terminado de las líneas que han entrado en funcionamiento. Las principales inversiones asociadas a este proyecto son:

- La grúa del AOD realizó su puesta en marcha en junio de 2025.
- La primera bobina del nuevo tren de laminación en frío fue procesada el 17 de febrero de 2026 y la línea ha entrado definitivamente en servicio en junio de 2026.
- En la AP2 (Línea de Recocido y Decapado), todas las actualizaciones previstas se encuentran completamente terminadas y operando en servicio.
- La inversión en el Skin-Pass avanza según lo planeado. Está en su fase final de ejecución tras la recepción de equipos, manteniendo el objetivo de procesar la primera bobina en julio de 2026.

Por otro lado, el Consejo de administración de diciembre de 2023 también aprobó un plan de inversiones para la división de aleaciones de alto rendimiento de 67 millones de euros en sus plantas alemanas de Unna, Altena y Werdohl, que le permitirán aumentar gradualmente su capacidad productiva en fleje de precisión, barras, y alambres, así como la capacidad de producción en un 15%. Entre las inversiones previstas destaca la ampliación de tres hornos de refusión, la actualización de una línea de recocido y decapado, otra línea de detección de defectos para barras y un atomizador destinado a la producción de polvos de aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento para fabricación aditiva.

El proyecto avanza de acuerdo al calendario y presupuesto planificado:

- Planta de Unna: El atomizador de polvo tras superar con éxito las demoras administrativas reportadas en el ejercicio anterior previendo su puesta en marcha para el segundo trimestre de 2027. La nueva planta de refusión ha iniciado de manera exitosa sus pruebas de funcionamiento tras su puesta en marcha en junio de 2026.
- Plantas de Altena y Werdohl: La nueva línea de acabado de barras en Altena se encuentra totalmente finalizada, mientras que las líneas de alambre de soldadura y fleje de precisión (optimizadas en fases previas) continúan operando con un rendimiento excelente.

Por último, ligado a la adquisición de Haynes International en 2024, el Grupo ha puesto en marcha un 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 aleaciones de alto rendimiento. En esta primera fase se ha trabajado en el diseño técnico de los equipos y se han finalizado las primeras adjudicaciones. El proyecto avanza enfocado en tres vectores:

- Los nuevos equipos se distribuirán estratégicamente entre las plantas de Haynes (Kokomo) y NAS (Ghent) para maximizar la eficiencia de la red productiva.
- Incorporación de un horno de inducción, una forja rotativa, líneas de acabado para barras de grandes diámetros y equipos para la laminación en caliente de productos largos.
- Consolidar e incrementar la presencia del Grupo en el exigente sector aeroespacial, diversificar la oferta de productos largos de alto rendimiento y generar sinergias.

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.

Enajenaciones de inmovilizado

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias a junio de 2026 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende tan solo a 236 miles de euros (125 miles de euros en junio de 2025).

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a junio de 2026 a 1.789 miles de euros, que se corresponden en su mayoría con bajas de repuestos de inmovilizado (563 miles de euros en junio de 2025).

Compromisos

A 30 de junio de 2026 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 234.002 miles de euros, de los cuales 21.799 miles de euros corresponden a inversiones en Acerinox Europa, 11.999 miles de euros en Columbus, 44.049 miles de euros en NAS, que se corresponden con las inversiones contratadas como consecuencia del plan de inversión aprobado, 22.597 miles de euros en VDM Metals y 132.122 miles de euros de Haynes, relativas en su mayoría con las nuevas inversiones aprobadas.

A 30 de junio de 2025, el Grupo tenía contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 200.679 miles de euros, de los cuales 981 miles de euros correspondían a inversiones en Acerinox Europa, 13.566 miles de euros en Columbus, 105.157 miles de euros en NAS, que se correspondían con las inversiones contratadas como consecuencia del plan de inversión aprobado, 32.102 miles de euros en VDM Metals y 48.507 miles de euros de Haynes, relativas también en su mayoría con las nuevas inversiones aprobadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como se establece en las cuentas anuales del Grupo Acerinox, el Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existen indicios de deterioro de valor de los activos que obliguen a la realización de un análisis de recuperabilidad de los mismos. En los periodos intermedios, el Grupo revisa las estimaciones contables realizadas al cierre del ejercicio y hace un seguimiento de las mismas con la nueva información con la que cuenta relativa a este periodo intermedio, tomando las medidas adecuadas para identificar y reflejar cualquier cambio en estos estados financieros intermedios.

El Grupo considera que existen indicios de deterioro cuando se produce una disminución significativa del valor del activo, cambios significativos en el entorno legal, económico o tecnológico que puedan afectar a la valoración de los activos, obsolescencia o deterioro físico, activos ociosos, bajos rendimientos de los activos, planes de discontinuación o reestructuración, pérdidas continuadas en la entidad o desviación sustancial respecto a las estimaciones realizadas.

Al cierre del ejercicio se produjeron indicios de deterioro en las sociedades Columbus Stainless PTY Ltd, Acerinox Europa S.A.U., Roldan, S.A. e Inoxfil, S.A., basados fundamentalmente en la existencia de pérdidas continuadas de las sociedades y por la desviación sustancial respecto a las estimaciones realizadas. El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2025 en todas ellas reflejó un valor recuperable superior al valor contable registrado. En consecuencia, no procedió hacer registro alguno de deterioro.

El Grupo ha realizado un seguimiento de las hipótesis clave consideradas a 31 de diciembre de 2025, en los test de recuperabilidad de activos efectuados, así como un análisis de la existencia de indicios que obliguen a revisar las previsiones realizadas, concluyendo que no es necesario revisar en este periodo intermedio los presupuestos a 5 años elaborados, dado que no se ha producido ninguna circunstancia que haga pensar que éstos no serán alcanzables.

En Europa, las importaciones de producto plano han caído un 31% respecto al mismo periodo del año pasado. Las nuevas regulaciones de la Unión Europea están reconfigurando el flujo comercial y favoreciendo el posicionamiento del producto doméstico frente a las importaciones:

- La implementación del CBAM (mecanismo de ajuste en frontera por emisiones de carbono) equilibra el terreno de juego frente a productores de fuera de la UE con menores estándares ambientales.

- El 1 de julio de 2026 entró en vigor la nueva medida comercial frente al exceso de capacidad mundial en el mercado, con cambios drásticos con respecto a las Medidas de Salvaguarda y que aliviará significativamente la presión de las importaciones. El nuevo mecanismo se asienta sobre dos ejes fundamentales: la reducción del 55% en las cuotas anuales y la duplicación del arancel aplicable a todos los volúmenes que excedan las cuotas asignadas (pasando del 25% al 50%).

La situación del mercado europeo es cada vez más favorable y está permitiendo una recuperación de los volúmenes de producción de Acerinox Europa, así como un incremento de precios que ya estimábamos en nuestras previsiones lo que ha hecho que haya cumplido a junio las previsiones realizadas el pasado ejercicio.

Por su parte, en Columbus, el retraso en la aprobación de las medidas arancelarias, que en principio estimábamos para el mes de abril, ha hecho que no se hayan podido alcanzar los presupuestos estimados para el segundo trimestre (si bien sí en el primero). A pesar de estas desviaciones presupuestarias sufridas, la empresa considera que las previsiones para el periodo 2027-2030 siguen siendo válidas por los siguientes motivos:

- El impacto es un retraso temporal, no estructural. La recuperación del mercado local se ha desplazado del segundo al tercer trimestre de 2026 debido a los tiempos de implementación de los aranceles, tanto al acero inoxidable como a otros sectores a los que Columbus vende, los cuales se espera que se firmen en la segunda mitad del año. Evidencia de ello, son las medidas arancelarias ya aprobadas, entre las que se encuentran los aranceles a ciertos productos terminados de acero al carbón en el mes de mayo 2026, que favorecerán el consumo en Sudáfrica y también las medidas antidumping a determinados productores de acero al carbón en China, Japón y Taiwán que han permitido un incremento significativo de las ventas de acero al carbono en el mercado local en los últimos dos meses del primer semestre de 2026, incluso por encima de los niveles del presupuesto
- El impacto negativo del retraso arancelario en acero inoxidable en el mercado local se verá compensado por beneficios adicionales que no estaban contemplados en el presupuesto original, principalmente el ahorro en costes de electricidad.
- Restricciones comerciales en la Unión Europea: Las cuotas finalmente puestas por la Unión Europea a Sudáfrica son significativamente superiores a las inicialmente contempladas, eliminando la incertidumbre a las exportaciones de Columbus que penalizaron las toneladas vendidas principalmente en los meses de marzo y abril.
- La construcción de la nueva línea de acero eléctrico avanza según el calendario y el presupuesto previsto, asegurando el inicio de su producción para enero de 2027.
- Las proyecciones futuras se basan en una dilución de costes fijos mediante la recuperación progresiva de los volúmenes de venta (estimando alcanzar de forma conservadora el 69% de los niveles de 2019), una estrategia que se mantiene intacta una vez que las protecciones comerciales estén operativas.

NOTA 11 - ACTIVOS POR DERECHOS DE USO (ARRENDAMIENTOS)

El detalle y movimiento de los activos por derecho de uso en este periodo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2025	23.460	8.283	11.702	43.445
Combinaciones de negocio				0
Altas	2.206	1.863	3.006	7.075
Revalorizaciones	-125		92	-33
Traspasos	-20	20		0
Bajas	-343	-35	-3.532	-3.910
Diferencias de conversión	-1.210	-10	-824	-2.044
Saldo a 31 de diciembre de 2025	23.968	10.121	10.444	44.533
Altas	2.044		2.407	4.451
Bajas	-1.219		-694	-1.913
Diferencias de conversión	330	-3	2.373	2.700
Saldo a 30 de junio de 2026	25.123	10.118	14.530	49.771
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2025	11.286	3.942	5.675	20.903
Dotación	2.774	1.504	3.174	7.452
Bajas	-146	-35	-2.928	-3.109
Diferencias de conversión	-521	-9	-406	-936
Saldo a 31 de diciembre de 2025	13.393	5.402	5.515	24.310
Dotación	1.156	850	1.509	3.515
Bajas	-1.217		-318	-1.535
Diferencias de conversión	158	-120	-50	-12
Saldo a 30 de junio de 2026	13.490	6.132	6.656	26.278
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	TOTAL
Coste 1 de enero de 2025	23.460	8.283	11.702	43.445
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-11.286	-3.942	-5.675	-20.903
Valor neto en libros a 1 de enero de 2025	12.174	4.341	6.027	22.542
Coste 31 de diciembre de 2025	23.968	10.121	10.444	44.533
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-13.393	-5.402	-5.515	-24.310
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2025	10.575	4.719	4.929	20.223
Coste 30 de junio de 2026	25.123	10.118	14.530	49.771
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-13.490	-6.132	-6.656	-26.278
Valor neto en libros a 30 de junio de 2026	11.633	3.986	7.874	23.493

El saldo de los pasivos por arrendamientos a 30 de junio de 2026 ascienden a 25.398 miles de euros de los cuales 6.831 miles de euros se encuentran clasificados en el corto plazo y 18.567 miles de euros a largo plazo en las partidas de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (22.084 miles de euros a 31 de diciembre de 2025, 5.557 miles de euros clasificados en el corto plazo y 16.527 miles de euros a largo plazo).

Los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento reconocidos por el Grupo a 30 de junio de 2026 ascienden a 720 miles de euros (572 miles de euros a 30 de junio de 2025).

El importe de los gastos por arrendamientos, correspondientes a activos de escaso valor o arrendamientos a corto plazo y que aparecen recogidos como "gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 10.204 miles de euros (9.135 miles de euros a 30 de junio de 2025).

NOTA 12 - EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2026	A 31 de diciembre de 2025
Materias primas y otros aprovisionamientos	432.672	402.696
Productos en curso	744.244	613.327
Productos terminados	594.986	541.757
Subproductos, residuos y materias recuperables	123.309	120.812
TOTAL	1.895.211	1.678.592

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos se recogen 47.498 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este periodo (45.782 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

El ajuste registrado a 30 de junio de 2026 para valorar las existencias a su valor realizable neto asciende a 25.862 miles de euros (59.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

El incremento en el importe de existencias al cierre de este periodo responde a la mayor actividad del Grupo y las carteras de pedidos a futuro, que obligan a tener mayores niveles de existencias, así como a los mayores precios de las materias primas.

NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos financieros del Grupo, a excepción de las inversiones en empresas asociadas, a 30 de junio de 2026 y al cierre del ejercicio 2025 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
Categorías	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Activos financieros a coste amortizado					28.103	27.460					774.231	549.220
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Instrumentos de patrimonio												
- Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global												
- Valorados a coste	282	282										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias					6						2.338	4.140
Derivados de cobertura					1.975	2.330					4.169	7.557
TOTAL	282	282	0	0	30.084	29.790	0	0	0	0	780.738	560.917

Los pasivos financieros de la empresa al cierre del ejercicio son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
Categorías	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Pasivos financieros a coste amortizado	1.287.161	1.321.519			20.860	17.931	990.798	836.970			1.163.054	852.498
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias					19						9.989	2.274
Derivados de cobertura					174	473					3.498	1.310
TOTAL	1.287.161	1.321.519	0	0	21.053	18.404	990.798	836.970	0	0	1.176.541	856.082

13.1 Determinación del valor razonable

El Grupo valora a valor razonable los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global y los instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros valorados a valor razonable se clasifican, según el método de valoración, en las siguientes jerarquías:

- NIVEL 1: precios cotizados en mercados activos
- NIVEL 2: otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado
- NIVEL 3: variables no observables en el mercado

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la situación en el Grupo de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-26			31-dic-25		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (activos)		8.488			14.027	
TOTAL	0	8.488	0	0	14.027	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		13.680			4.057	
TOTAL	0	13.680	0	0	4.057	0

No se han producido transferencias entre niveles de valoración de activos o pasivos financieros valorados a valor razonable.

En lo que respecta a los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 2, el Grupo utiliza técnicas de valoración generalmente aceptadas, que tienen en cuenta los tipos de cambio spot y futuros a la fecha de la valoración, tipos de interés a plazo, diferenciales de tipos de interés y riesgo crediticio tanto del Grupo como de la contraparte, es decir, de las instituciones financieras con las que opera. Para la determinación de los valores razonables de los contratos de futuros sobre materias primas cotizadas en el LME ("London Metal Exchange") el Grupo tiene en cuenta la diferencia entre los precios futuros cotizados en el LME de la referida materia prima al vencimiento contratado y el precio futuro fijado en cada contrato.

NOTA 14 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El Grupo Acerinox mantiene líneas de financiación en vigor con entidades financieras a 30 de junio de 2026 por importe de 3.029 millones de euros (2.905 millones de euros a 31 de diciembre de 2025), así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 530 millones de euros a 30 de junio de 2026 (530 millones de euros a 31 de diciembre de 2025). El importe dispuesto de las líneas de financiación a 30 de junio de 2026 asciende a 2.278 millones de euros (2.158 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2025), y 186 millones de las líneas de factoring (228 millones de líneas de factoring dispuestos a 31 de diciembre de 2025).

Las operaciones de financiación más relevantes durante el primer semestre de 2026 han sido las siguientes:

- Firma de cinco nuevos préstamos a tipo de interés variable por un importe total de 270 millones de euros, uno de ellos firmado por Acerinox Europa
- Renovación de seis pólizas de crédito: cuatro en euros (por un total de 220 millones) y dos en dólares (por un total de 35 millones)
- Firma de una línea de crédito (Revolving Credit Facility, RCF) por parte de VDM por importe de 30 millones de euros
- Firma de dos líneas de financiación a corto plazo para Columbus por un importe aproximado de 50 millones de euros

- Firma de una póliza de crédito y un préstamo a tres años por parte de Haynes, por un importe de 25 millones de dólares cada uno

Ni durante este ejercicio ni en 2025 han tenido lugar refinanciaciones de deuda.

El Grupo Acerinox ha atendido de manera satisfactoria los importes de sus deudas financieras a su vencimiento.

La valoración de la deuda financiera a valor razonable no difiere significativamente de su valor a coste amortizado. Para la determinación del valor razonable el Grupo ha tenido en cuenta variables observables en el mercado como las curvas de tipos de interés, el plazo contratado de los préstamos, etc., por lo que la determinación del valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía de NIVEL 2.

Ninguno de los préstamos firmados durante el primer semestre de 2026 ni los ya existentes están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales relativos a resultados.

Sin embargo, continúan sometidos a covenants financieros los préstamos detallados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2025. Adicionalmente, de los nuevos contratos firmados durante 2026, existen dos préstamos por un importe total de 140 millones de euros con covenants financieros relativos al ratio DFN/FFPP (Deuda Financiera Neta / Fondos Propios).

A cierre de junio de 2026, todas las sociedades del Grupo Acerinox han cumplido con los ratios exigidos en sus respectivas financiaciones, con la única excepción de Columbus. Esta filial ha incurrido en pérdidas debido a la debilidad del mercado local sudafricano tanto de inoxidable como de acero al carbono por el retraso en la aplicación de las medidas arancelarias esperadas, así como por las menores exportaciones, tal y como se explica en la nota 10. Esta situación ha provocado la reducción de su patrimonio neto y consecuentemente el incumplimiento del covenant financiero asociado a su línea "Borrowing Base Facility", que mide el requerimiento de mantener un nivel mínimo de fondos propios. Como consecuencia de ello, el Grupo se encuentra actualmente negociando la obtención de un waiver con las entidades financieras. El préstamo se encuentra clasificado en el corto plazo, tal y como establece el contrato, por lo que no ha sido necesario efectuar ajuste alguno en las cuentas del periodo. Adicionalmente, la sociedad matriz ha otorgado a Columbus una línea de crédito de hasta 100 millones de euros y por su parte, el socio minoritario, Industrial Development Corporation, en su Consejo del día 29 de junio, ha aprobado también un compromiso de otorgar una línea de financiación de hasta 1.000 millones de rands sudafricanos (53,6 millones de euros), cuyas condiciones se encuentran en negociación al cierre de estas cuentas, dado el compromiso de ambos socios con la entidad. El importe dispuesto del "Borrowing Base Facility" asciende al cierre del periodo a 138 millones de euros.

NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Tal y como se detalla en las cuentas anuales del Grupo, éste está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

El Grupo clasifica los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas en la categoría de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados. Aquellos que cumplen los requisitos para considerarse instrumentos de cobertura se clasifican en la categoría de derivados de cobertura.

El desglose de los instrumentos financieros derivados clasificados por categorías es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-26		31-dic-25	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	6.144	3.672	9.887	1.783
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	2.344	10.008	4.140	2.274
TOTAL	8.488	13.680	14.027	4.057

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-26		31-dic-25	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	2.344	10.008	4.140	2.274
Permutas de tipos de interés	5.343	420	5.407	1.283
Contratos a futuros de commodities	801	3.252	4.480	500
TOTAL	8.488	13.680	14.027	4.057

Coberturas para mitigar el riesgo de tipo de cambio:

A 30 de junio del 2026, los seguros de tipo de cambio contratados por el Grupo no cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. A 30 de junio de 2026, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado ha sido negativa y asciende a -10.604 miles de euros (positivas por importe de 7.280 miles de euros en el mismo periodo del año anterior). Aparecen recogidos en la partida "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para la determinación del valor razonable el Grupo ha tenido en cuenta variables observables en el mercado como las curvas de tipos de interés, el plazo contratado de los préstamos, etc., por lo que la determinación del valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía de NIVEL 2.

Coberturas para mitigar el riesgo de tipo de interés

En lo que se refiere a las permutas de tipos de interés, generalmente el Grupo contrata este tipo de derivados para cubrir los flujos de efectivo referenciados a tipo de interés variable provenientes de instrumentos de deuda.

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo VDM ha contratado un derivado de tipo de interés con BBVA por un importe inicial de 30 millones de euros y vencimiento en 2028. El objetivo de esta operación es cubrir los flujos de efectivo futuros altamente probables, referenciados a tipo variable, derivados de dicho préstamo.

Adicionalmente, el Grupo ha evaluado si las relaciones de cobertura vivas al 30 de junio de 2026 cumplen con los requisitos de eficacia tanto en la fecha de designación como al cierre del ejercicio. A 30 de junio de 2026, todos los derivados de tipo de interés vivos cumplen con las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura contable de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de 2.144 miles de euros (-954 miles de euros en el mismo periodo del año anterior). Durante el primer semestre del ejercicio 2026 se han traspasado del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio -1.258 miles de euros (-3.826 a junio de 2025).

Coberturas para mitigar el riesgo de materia prima:

Tal y como se explica en las cuentas anuales las aleaciones de alto rendimiento tienen un alto contenido metálico, fundamentalmente de níquel, pero también de otros metales que cotizan en la Bolsa de Metales de Londres (LME). El Grupo, fundamentalmente en esta división, está sometido al riesgo de volatilidad de los precios de las materias primas, al no poder repercutir a los clientes en el precio de venta dichas oscilaciones. Es por ello que el Grupo VDM utiliza instrumentos financieros derivados, con el fin de poder garantizar precios fijos a sus clientes y asegurar que los mismos están alineados con sus costes, de forma que le permita mantener los márgenes. Los instrumentos financieros utilizados consisten en la contratación de futuros sobre los precios cotizados en la Bolsa de Metales de Londres (LME).

El Grupo VDM documenta las relaciones de cobertura y cuenta con un modelo que garantiza la eficacia de las coberturas.

Al cierre del periodo todos los instrumentos financieros contratados para cubrir el riesgo de materia prima cumplen las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. A 30 de junio de 2026 las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de la valoración a

valor razonable e imputadas al estado consolidado del resultado global ascienden a -10.281 miles de euros debido a la volatilidad del níquel en este periodo (-857 miles de euros a junio de 2025). Durante este ejercicio se han traspasado del estado consolidado del resultado global al resultado del ejercicio 3.935 miles de euros por este concepto (8.189 miles de euros a junio 2025).

NOTA 16 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDO

Con fecha 6 de mayo de 2026, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2025 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

(Datos en euros)

	2025
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	202.307.452
Aplicación:	
A distribución de dividendos	154.587.930
A reservas voluntarias	47.719.522

La cuantía destinada a la distribución de dividendos es el resultado agregado de la suma de las siguientes cantidades:

- el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2025 por importe de 0,31 Euros brutos por acción acordado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 17 de diciembre de 2025, que se hizo efectivo el día 23 de enero de 2026, y
- un dividendo complementario por importe de 0,31 Euros brutos por acción para cada una de las 249.335.371 acciones existentes (sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital respecto de las acciones existentes en autocartera en el momento del devengo). Este dividendo complementario se abonará a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear), el día 17 de julio de 2026.

El Grupo ha reconocido el dividendo a pagar que aparece recogido en el epígrafe “otros pasivos financieros corrientes” del balance consolidado y que asciende a 77.296 miles de euros al no corresponder dividendo a las acciones en autocartera.

Por otro lado, en el año 2025, la Junta General de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2025 acordó la distribución de un dividendo de 0,62 Euros brutos por acción, de los cuales 0,31 euros fueron pagados como dividendo a cuenta del ejercicio 2024 el día 24 de enero de 2025 y los otros 0,31 euros por acción se abonaron el 18 de julio de 2025. El importe total abonado ascendió a 154.576 miles de euros.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS

Al igual que al cierre del pasado ejercicio, el capital a la fecha de cierre (30 de junio de 2026) consta de 249.335.371 acciones ordinarias de un valor nominal de 25 céntimos de euros cada una de ellas, por lo que la cifra de capital es de 62.334 miles de euros.

En cuanto a las acciones propias, a 30 de junio de 2026, ascienden a 176.622 títulos y un importe de 2.799 miles de euros. Con fecha 30 de junio el Grupo ha comprado 169.622 acciones (ya incluidas en el total de autocartera) por un importe de 2.702 miles de euros, cuyo objetivo es atender a los planes de retribución plurianual dirigidos a Consejeros, Alta Dirección y directivos del Grupo Acerinox. Se prevé que en el mes de julio se entreguen aproximadamente 140 miles de estas acciones a los beneficiarios de los correspondientes planes.

NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL

- **Modificaciones legislativas**

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 no se han producido modificaciones normativas significativas que vayan a tener impacto en el Grupo, distintas de las mencionadas en las cuentas anuales publicadas del ejercicio 2025. En las cuentas anuales de 2025 se explican las modificaciones normativas ocurridas el pasado ejercicio y los posibles impactos.

Las novedades más destacables de este periodo son las que se detallan a continuación:

Informe público país por país (CbC público)

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 28/2022, de 21 de diciembre de 2025, por la que se modifica el Código de Comercio y otras normas para la transparencia informativa de las empresas, el Grupo ha publicado el informe obligatorio relativo al Impuesto sobre Sociedades (CbC público).

Dicho informe, correspondiente al ejercicio 2025, ha sido publicado en el Registro Mercantil y en la web de Acerinox con anterioridad al 30 de junio de 2026.

Pilar 2- GloBE

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, no se han producido novedades normativas ni variaciones significativas respecto a la situación descrita en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 en relación con el marco de imposición mínima global (Pilar 2). El Grupo continúa bajo el amparo de los Puertos Seguros Transitorios (Transitional Safe Harbours) en la mayor parte de las jurisdicciones clave en las que opera.

El Grupo ha cumplido formalmente en este periodo con sus obligaciones de presentación de la Declaración de Información GloBE (GIR) correspondiente al ejercicio 2024, así como con las restantes obligaciones de declaración e información exigibles en el resto de las jurisdicciones afectadas, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 7/2024 y demás normativa local aplicable.

- **Actualización situación fiscal primer semestre 2026**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han variado en este semestre en 569 miles de euros de aumento, en el caso de los activos por impuestos diferidos, y una reducción de 8.810 miles de euros en el caso de los pasivos por impuestos diferidos.

En relación con los activos por impuesto diferido registrados en el balance de situación, éstos proceden en su mayoría del consolidado fiscal español y Columbus. Durante este ejercicio, se ha mantenido el plazo de recuperación que se estableció a cierre del ejercicio 2025, al no haberse producido cambios relevantes en el contexto y por tanto, se mantiene el mismo importe de créditos fiscales activados. Las evidencias que se tuvieron en cuenta en el análisis de recuperabilidad efectuado al cierre del ejercicio siguen vigentes. Así, el Grupo no ha activado nuevos créditos fiscales en ese perímetro.

En lo que se refiere al análisis de recuperabilidad de créditos fiscales, al cierre del pasado ejercicio el Grupo tenía créditos fiscales activados derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 76.861 miles de euros, siendo la mayor parte procedentes de las empresas que forman parte del consolidado fiscal español (19.051 miles de euros) y de Columbus (46.584 miles de euros). A éstos se añaden 58.765 miles de euros en España derivados de la limitación temporal de compensación de resultados negativos dentro del Grupo consolidado fiscal aplicable en España, así como 9.243 miles de euros de deducciones fiscales pendientes de aplicar.

En lo que se refiere a los créditos fiscales activados en otras jurisdicciones, el cumplimiento de las previsiones realizadas hacen que el Grupo siga considerando razonable la recuperabilidad de dichos créditos.

- **Actualización inspecciones y litigios fiscales primer semestre 2026**

En lo que respecta a las inspecciones y litigios fiscales abiertos, explicados en las cuentas anuales del Grupo Acerinox del 2025, las modificaciones producidas en este semestre son las siguientes:

Italia

Tal y como se explica en las cuentas anuales de 2025, al cierre del pasado ejercicio el Grupo tenía pendientes de resolución parcial en Italia diversos procedimientos derivados de inspecciones fiscales de los años 2014 a 2016, lo que dio lugar a una provisión en Italia de 2.801 miles de euros.

Esta provisión se considera suficiente para cubrir la responsabilidad final estimada.

Respecto a las actas del ejercicio 2017, la Sociedad ha aceptado formalmente, en enero de 2026, el resultado del Procedimiento de Acuerdo Amistoso (MAP) alcanzado entre las autoridades de España e Italia, el cual ha permitido reducir de forma muy significativa el ajuste inicial propuesto. A la fecha de formulación de esta información semestral, está pendiente la ejecución formal de dichos acuerdos.

Durante el primer semestre de 2026 se han iniciado actuaciones inspectoras a VDM Italy en relación con el Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2021 a 2024.

Alemania

Siguen en curso la inspección fiscal de las entidades del Grupo VDM en Alemania en concepto de Impuesto sobre sociedades e IVA relativo a los ejercicios 2019-2021. Hasta la fecha se ha presentado toda la información solicitada,

España

Con fecha 30 de junio de 2025 se ha comunicado el inicio de actuaciones inspectoras con carácter general a Acerinox SA y algunas de las sociedades que forman parte del consolidado fiscal español en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2020 a 2022 e Impuesto sobre el Valor Añadido, Impuesto sobre la renta de las personas físicas y Retenciones a cuenta desde junio 2021 hasta Diciembre 2022.

Las actuaciones siguen el proceso habitual, aportando la información y documentación requerida.

Chile

Tal y como se explica en las cuentas anuales de 2025, en agosto de 2025 las Autoridades tributarias de Chile notificaron liquidaciones del ejercicio fiscal 2021 por 1.692 miles de euros derivados de la inspección efectuada. Tras la resolución del Recurso de Reposición Administrativa Voluntaria (RAV) el 2 de febrero de 2026, el importe quedó reducido a 795 miles de euros, sin que se registrara provisión al considerarse probable el éxito de la defensa por los errores materiales cometidos por la inspección en el cálculo de los ajustes. En fecha 7 de abril de 2026 se ha interpuesto reclamo tributario contra la Resolución del Recurso de Reposición Administrativa Voluntaria (RAV) recibido el 2 de febrero de 2026.

En la actualidad estamos pendientes de que el Tribunal admita a trámite la reclamación presentada.

NOTA 19 - LITIGIOS

No se han producido nuevos litigios significativos en este periodo.

En lo que respecta a los litigios abiertos con las Autoridades fiscales de Italia explicados en las cuentas anuales del Grupo del pasado ejercicio, durante este semestre no se han producido variaciones en el importe provisionado al no haberse efectuado ninguna liquidación por parte de la Administración tributaria. Siguen pendientes de resolución y aplicación de los procedimientos amistosos acordados con la Administración española las actas de los ejercicios 2014 a 2017, tal y como se explica en la **nota 18**.

Al cierre de este periodo la Sociedad Acerinox Italia mantiene una provisión por este concepto por importe de 2.801 miles de euros. El Grupo, de acuerdo con la opinión recibida de los expertos que le asesoran en la materia considera que la provisión le permitirá cubrir los importes pendientes de ejecución y las cantidades resultantes de los posibles ajustes relativos a 2017.

NOTA 20 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

20.1 Provisiones no corrientes

Tal y como se describe en las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2025, se recogen en este apartado tanto las provisiones por prestaciones a empleados, así como otras provisiones fundamentalmente derivadas del tratamiento de las emisiones de CO₂, litigios y las obligaciones relacionadas con la contribución al Tesoro establecida en la Disposición Adicional Decimosexta de la Ley 27/2011, derivadas de los Expedientes de Regulación de Empleo aplicados en los años 2019, 2024 y 2025 en una de las fábricas del Grupo en España.

Durante este periodo no se ha producido variaciones en las provisiones más allá de la actualización de la valoración de las obligaciones por pensiones o los movimientos derivados del consumo o entrega de derechos de emisión. No se han producido variaciones por otros conceptos y en ningún caso las variaciones han sido significativas.

20.2 Contingencias

En lo que se refiere al Grupo Acerinox, no existen a la fecha de cierre del semestre activos ni pasivos contingentes.

NOTA 21 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, que son las unidades estratégicas del negocio, las cuales están constituidas por diferentes productos y servicios que se gestionan separadamente, de forma que, para cada una de ellas, la Dirección del Grupo revisa reportes internos al menos mensualmente. Los segmentos operativos del Grupo cuentan además con Direcciones separadas.

Los segmentos operativos que presenta el Grupo, asociados a los tipos de productos vendidos, son los siguientes:

- **Aceros inoxidables:** incluye los productos tanto planos como largos de acero inoxidable, así como la producción y venta de acero al carbono en Sudáfrica, que no es significativa en el conjunto de las cifras del grupo.
- **Aleaciones de alto rendimiento:** aleaciones especiales con alto contenido en níquel. Se incluyen como parte de este segmento todas las entidades que componen tanto el subgrupo VDM Metals como Haynes.

Los resultados, activos y pasivos de un segmento, incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente. No existen activos significativos utilizados conjuntamente.

El segmento reconocido como "No asignado" recoge aquellas actividades propias de la entidad matriz del Grupo o no imputables a ninguno de los segmentos operativos específicos. La actividad principal de la entidad holding, matriz del Grupo Acerinox, consiste en aprobar y monitorizar las líneas estratégicas del negocio. Además, presta servicios diversos de tipo corporativo y de asesoramiento en diversas áreas y lleva a cabo la dirección y gestión de la financiación dentro del Grupo, ya que es a través de Acerinox, S.A., donde se centraliza la misma.

El resultado del segmento "No asignado" no refleja apenas ingresos ya que éstos, en la entidad matriz, son siempre con empresas del Grupo por lo que han sido eliminados en el proceso de consolidación. Los gastos financieros de este segmento son los más elevados, debido a la centralización de la financiación mencionada.

Los ingresos ordinarios y todas las partidas reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos, se presentan en términos consolidados, es decir, una vez eliminados los ingresos y gastos procedentes de empresas del Grupo, salvo para las ventas entre segmentos que aparecen reflejadas de forma separada.

Los traspasos o transacciones entre segmentos se hacen bajo los términos y condiciones comerciales de mercado que estarían disponibles para terceros no vinculados.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre su beneficio bruto de explotación y sobre el beneficio neto antes de impuestos. El Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación del segmento, en relación con otros comparables del sector.

No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos atribuidos a cada uno de los segmentos, respecto a los que se presentaban en las Cuentas anuales del Grupo a 31 de diciembre de 2025.

Las inversiones llevadas a cabo en este periodo se desglosan en la **nota 10**, siendo las correspondientes al segmento de aleaciones de alto rendimiento las efectuadas por VDM y Haynes.

21.1 Segmentos operativos

El detalle de los ingresos ordinarios por segmento operativo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-26			30-jun-25		
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios
Acero inoxidable	2.246.559	2.204	2.248.763	2.172.787	5.696	2.178.483
Aleaciones de alto rendimiento	733.594	448	734.042	895.709	668	896.377
No asignado	2.265		2.265	2.150		2.150
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos		-2.652	-2.652		-6.364	-6.364
TOTAL	2.982.418	0	2.982.418	3.070.646	0	3.070.646

Los ingresos ordinarios recogen no solo el importe de la cifra de negocios de la cuenta de resultados sino también otros ingresos de explotación y los trabajos realizados para el inmovilizado.

No existen transacciones con ningún cliente externo que superen el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado, ni a junio de 2026 ni de 2025.

El detalle de los resultados consolidados por segmento operativo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2026	A 30 de junio de 2025
Acero inoxidable	191.495	109.727
Aleaciones de alto rendimiento	-14.920	18.235
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	176.575	127.962
(+/-) Resultados no asignados	-47.456	-54.455
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	129.119	73.507

21.2 Segmentos geográficos

Al presentar la información sobre segmentos geográficos, el ingreso del segmento se determina tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes.

El desglose del importe de la cifra de negocio por área geográfica a 30 de junio de 2026 y 2025 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2026	A 30 de junio de 2025
España	208.581	221.207
Resto de Europa	855.015	941.114
América	1.634.788	1.600.113
África	126.436	125.015
Asia	136.947	166.299
Otros	3.817	3.814
TOTAL	2.965.584	3.057.562

NOTA 22 - PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo en el primer semestre de 2026 es de 9.103 (7.747 hombres y 1.356 mujeres). Al cierre del primer semestre del ejercicio anterior, el número medio de empleados era de 9.343 (7.985 hombres y 1.358 mujeres).

A 30 de junio de 2026 el número de empleados es de 9.164 (9.344 a 30 de junio de 2025). Esta cifra no incluye 56 trabajadores en régimen de jubilación parcial (58 a 30 de junio de 2025).

NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

• Identificación de partes vinculadas

Los Estados Financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- Personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo, así como sus vinculadas.
- Accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado.

• Saldos y transacciones con partes vinculadas

Las únicas transacciones efectuadas con partes vinculadas corresponden a los Administradores y personal clave de la Dirección en pago a las funciones realizadas.

• Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones recibidas a 30 de junio de 2026 por los 25 miembros del Comité de Dirección del Grupo que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 5.997 miles de euros. De éstos, 3.338 miles de euros se corresponden con salarios, 2.444 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 215 miles de euros de retribuciones en especie.

A 30 de junio de 2025 las remuneraciones recibidas por los 24 miembros del Comité de Dirección del Grupo que no ostentaban puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascendieron a 5.301 miles de euros, de los cuales 3.133 miles de euros se correspondieron con salarios, 1.967 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 201 miles de euros de retribuciones en especie.

A 30 de junio de 2026, los importes retributivos recibidos por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 1.436 miles de euros (1.498 miles de euros en el mismo periodo de 2025), de los cuales 1.200 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros (1.198 miles de euros en 2025), 226 miles de euros en retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior, y 10 miles de euros de retribuciones en especie (291 miles de euros de retribución variable y 9 miles de euros de retribución en especie en 2025).

Por lo que se refiere a la retribución variable del Consejero Delegado, las métricas utilizadas para su cálculo combinaron aspectos financieros, medioambientales y otros del negocio que se especifican en el Informe Anual sobre remuneraciones de los Consejeros del citado ejercicio.

Las obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección y que ascendían a 31 de diciembre de 2025 a 13,669 miles de euros y de los cuales 5,817 miles corresponden al Consejero Delegado (19,540 miles de euros a diciembre de 2024, de los cuales 5,648 miles correspondían al Consejero Delegado), se encuentran debidamente aseguradas y cubierto su importe estimado con los flujos derivados de las pólizas contratadas, por lo que no existe un pasivo reconocido por este concepto.

A 30 de junio de 2026 y 2025 no existen anticipos, saldos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni a los miembros de la Alta Dirección.

En relación con el Plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP), el gasto devengado hasta 30 de junio de 2026 correspondiente al Consejero Delegado y a los directivos del Grupo, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto, asciende a 1.154 miles de euros, de los cuales 307 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (1.319 mil euros hasta junio de 2025, de los cuales 341 mil euros corresponden al Consejero Delegado). Durante este periodo aún no se ha hecho entrega de las acciones que corresponden a la cancelación del ciclo 2023-2025 ya que serán entregadas durante el mes de julio.

Durante el primer semestre de 2026 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

El Grupo tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil, que incluye a los Administradores y miembros de la Alta Dirección, así como a los empleados del Grupo. El importe de la prima pagada en 2026 ha ascendido a 449 mil euros. El importe de la prima pagada en 2025 ascendió a 510 mil euros.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del periodo y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios, no ha ocurrido ningún hecho posterior significativo, que pueda tener impacto en los Estados financieros del Grupo.

Dividendo

Con fecha 17 de julio de 2026 se ha hecho efectivo el pago del dividendo por importe de 0,31 euros por acción, que asciende a un total a 77.303 miles de euros. Este dividendo complementa el dividendo a cuenta abonado en enero por el mismo importe. Dicho dividendo al haber sido aprobado por la Junta ya estaba reflejado en los estados financieros a junio como "otros pasivos financieros corrientes".



Informe de gestión intermedio

Primer semestre
2026

Primer semestre 2026

Acerinox afianza su estrategia con un EBITDA de €271 millones en el primer semestre marcados por su solidez en América y la mejora de la situación en Europa.

El EBITDA del segundo trimestre de €176 millones supone una evolución muy favorable frente a los €95 millones del primer trimestre (EBITDA ajustado de €119 millones).

Destacados

- El índice de accidentabilidad LTIFR del Grupo ha sido del 3,3 en el primer semestre de 2026.
- Las importaciones se han reducido en Europa un 31% a lo largo del primer semestre. Tanto el CBAM (mecanismo de ajuste en frontera por carbono) desde el 1 de enero de 2026, como la anticipación de las nuevas medidas del acero desde el 1 de julio han favorecido dicha reducción.
- La producción de acería durante el segundo trimestre, 540 mil toneladas, se ha incrementado un 10% respecto al primer trimestre de 2026 favorecida por el arranque de la línea P4 en Acerinox Europa. Durante el primer semestre se han producido 1 millón de toneladas, un 2% más que el primer semestre de 2025.
- El EBITDA del Grupo en el segundo trimestre ha sido de €176 millones, un 85% superior al del primer trimestre de 2026. En el primer semestre ha sido de €271 millones, un 27% superior al del mismo periodo de 2025.
- El incremento de la actividad y precios de la materia prima han provocado una subida del capital circulante en el trimestre de €98 millones, €146 millones a lo largo del semestre. El cash flow operativo ha ascendido a €9 millones, €43 millones en el semestre.
- Durante el trimestre se han producido pagos por inversiones por valor de €75 millones. En el total del semestre asciende a €148 millones.
- La deuda financiera neta se ha incrementado en €66 millones con respecto al trimestre anterior hasta alcanzar los €1.361 millones.

Perspectivas

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo Acerinox ha mejorado sus resultados aun en momentos de incertidumbre.

En la división de inoxidable se prevé que continúe la tendencia favorable del año, a pesar de verse condicionada por la típica estacionalidad de los meses de verano en Europa y por las paradas programadas en los principales centros de producción.

La contribución de la filial en Estados Unidos sigue siendo sólida pese a que la demanda permanece en niveles bajos. La reciente bajada de los precios del níquel se espera que tenga impacto en los extras de aleación, repercutiendo sobre los precios de transacción.

En Europa, a pesar de la debilidad del consumo y del periodo estacional típico de verano, se espera que la evolución sea positiva gracias a la entrada en vigor, el pasado 1 de julio, de las nuevas medidas de defensa comercial, que permitirá aumentar las ventas.

Respecto a la división de aleaciones de alto rendimiento (HPA), se mantiene una tendencia ascendente en el sector aeroespacial y de turbinas de gas. Se espera una recuperación del sector de petróleo y gas una vez finalice el conflicto en Oriente Medio; mientras que la debilidad de la industria química prosigue a lo largo de 2026.

Bajo estas circunstancias y apoyados en la solidez en Estados Unidos y la progresiva mejora en el mercado europeo, esperamos que el EBITDA del tercer trimestre del Grupo sea ligeramente superior al del segundo.

Comentario de Bernardo Velázquez, CEO

"Los resultados del segundo trimestre de 2026 confirman un claro punto de inflexión y demuestran la capacidad de recuperación y la solidez de Acerinox, mostrando una significativa mejoría respecto a los datos del primer trimestre. La trayectoria del Grupo es ascendente, mostrando un crecimiento en ventas y márgenes en comparación con el trimestre anterior; de hecho, junio ha cerrado como el mejor mes del semestre. Es especialmente destacable el cambio de tendencia en Acerinox Europa.

Nuestra posición en el mercado norteamericano sigue siendo el gran motor de nuestra rentabilidad. La solidez de nuestra cartera de pedidos en Estados Unidos se ha traducido en unos márgenes muy robustos para el Grupo, tanto en la división de inoxidable como en la de aleaciones de alto rendimiento. Las medidas de defensa comercial siguen vigentes y nos aseguran un entorno estable.

En Europa, la incipiente recuperación coincide con la implementación, desde enero de este año, del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM), al que se suman desde este mes de julio las nuevas medidas de defensa comercial de la Comisión Europea que veníamos reclamando, que fijan un descenso de las cuotas del 55% y aranceles del 50% para excedentes.

Estas medidas son fundamentales para mitigar los excedentes de producción exportados desde países con sobrecapacidad y devolver la competitividad a la industria europea. Ante la inestabilidad en las cadenas de suministro globales, la autonomía estratégica y el suministro local han situado al acero en el eje de la política industrial y como motor de empleo de calidad.

Por otro lado, seguimos adelante con paso firme en la ejecución de nuestro Plan Estratégico. La integración de Haynes está demostrando ser un movimiento decisivo para el Grupo, alcanzando hasta la fecha un total de \$16 millones de sinergias. Su cartera de pedidos sigue aumentando gracias a la demanda en los sectores aeroespacial y turbinas de gas industriales, lo que nos posiciona de manera inmejorable con nuestras sofisticadas aleaciones con patente propia en mercados de altísimo valor añadido.

En definitiva, estos buenos resultados, con un EBITDA trimestral de €176 millones que supera en un 85% al del trimestre anterior, reafirman nuestra hoja de ruta. El esfuerzo por diversificar geográficamente y sectorialmente nuestro negocio está dando sus frutos. Nos mantenemos centrados en la excelencia operativa, en maximizar las sinergias de nuestras nuevas incorporaciones y en mantener la disciplina financiera para seguir liderando nuestro sector a nivel global".



**Bernardo
Velázquez**
CEO

1. Principales magnitudes

Grupo Consolidado	Trimestre		Primer semestre		
	T1 2026	T2 2026	2026	2025	Variación 26/25
Producción acería (miles de toneladas)	493	540	1.032	1.012	2%
Facturación (millones EUR)	1.384	1.582	2.966	3.058	-3%
EBITDA (millones EUR)	95	176	271	214	27%
Margen EBITDA	7%	11%	9%	7%	-
Amortización (millones EUR)	-49	-51	-100	-98	2%
EBIT (millones EUR)	45	125	170	116	46%
Margen EBIT	3%	8%	6%	4%	-
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	27	102	129	74	76%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	5	71	77	-18	-
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,02	0,29	0,31	-0,07	-
Cash flow operativo	34	9	43	148	-71%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	1.295	1.361	1.361	1.222	11%
Ratio de endeudamiento (%)	61%	64%	64%	56%	-
ROCE anualizado	5%	10%	10%	7%	-
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)	1,32	0,89	1,10	0,89	24%
Nº de empleados al final del periodo	9.094	9.168	9.168	9.344	-2%

1.1 Resultados de grupo consolidado

Millones EUR	Segundo Trimestre 2026			Primer Semestre 2026		
	Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado	Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado
Producción acería (miles t)	521	19	540	992	40	1.032
Ventas Netas	1.234	353	1.582	2.246	729	2.966
EBITDA	154	22	176	236	35	271
Margen EBITDA	12%	6%	11%	11%	5%	9%
Amortización	-32	-19	-51	-62	-37	-100
EBIT	122	3	125	173	-3	170
Margen EBIT	10%	1%	8%	8%	0%	6%

Segundo trimestre

Los resultados del segundo trimestre evidencian la fortaleza del Grupo y la consistencia del principal mercado en el que opera, Estados Unidos.

La facturación ha sido de €1.582 millones, lo que supone un crecimiento del 14% respecto al trimestre anterior, gracias a los mayores volúmenes y la subida de los precios de las materias primas.

En el ámbito regulatorio, la Sección 232 en EE.UU. y la implementación del CBAM en Europa han logrado una reducción progresiva de las importaciones. Se espera que las nuevas medidas de defensa comercial de la Unión Europea ayuden a consolidar esta situación.

El EBITDA del Grupo ha ascendido a €176 millones frente a los €95 millones (€119 millones de EBITDA ajustado) del primer trimestre de 2026, un 85% más.

El resultado de la división de inoxidable ha sido muy positivo a lo largo del trimestre. El EBITDA ha sido de €154 millones frente a los €82 millones del primer trimestre de 2026 y los €78 millones del año anterior. La puesta en marcha de la línea P4 en Acerinox Europa tras el incendio sufrido en la segunda mitad del pasado año, ha permitido aumentar producciones y mejorar márgenes.

En la división de aleaciones de alto rendimiento, marcada por la debilidad de los sectores de petróleo y gas e industria química, el EBITDA ha ascendido a €22 millones frente a los €13 millones del primer trimestre de 2026 y los €34 millones del mismo periodo del año anterior.

El impacto directo del conflicto en Oriente Medio, más allá de la caída del sector de petróleo y gas, se estima en €6 millones a nivel EBITDA marcado por mayores costes de suministro de gas y transporte.

El resultado después de impuestos y minoritarios del Grupo ha sido de €71 millones frente a los €5 millones del primer trimestre de 2026.

El flujo de caja operativo ha sido de €9 millones marcado por unos pagos por impuestos de €62 millones y un incremento en el capital circulante de €98 millones. La mejora de la actividad y el incremento en los precios de la materia prima han provocado una subida de la partida de proveedores en €151 millones, de los que €119 millones se reflejan en un incremento en la partida de existencias y €130 millones en clientes.

A lo largo del trimestre se han producido pagos por inversiones por valor de €75 millones.

La deuda financiera neta se ha incrementado en €66 millones con respecto al trimestre anterior hasta alcanzar los €1.361 millones.

Primer semestre

Acerinox ha mejorado sus resultados en un entorno complejo y consolida lo acertado de su estrategia.

La facturación ha sido de €2.966 millones, un 3% inferior que el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el EBITDA ha ascendido a €271 millones (€236 millones en la división de inoxidable y €35 millones en la división de aleaciones), un 27% superior al del primer semestre del año anterior. El impacto directo del conflicto en Oriente Medio, más allá de la caída del sector de petróleo y gas, se estima en €9 millones marcado por mayores costes de suministro de gas y transporte.

El resultado después de impuestos y minoritarios del Grupo ha sido de €77 millones frente a los -€18 millones del primer semestre de 2025.

El flujo de caja operativo ha sido de €43 millones. Este resultado ha estado marcado por el incremento del capital circulante de explotación por valor de €146 millones. El aumento de los proveedores de €277 millones ha sido mayor que el de clientes, €206 millones, mientras que las existencias han aumentado en €217 millones.

La deuda financiera neta, €1.361 millones, se ha incrementado en €173 millones con respecto al 31 de diciembre de 2025. Esta subida se ha producido después de un pago por inversiones €148 millones y de un pago de dividendo a cuenta del ejercicio 2025 por importe de €77 millones.

2. Análisis de los principales mercados

2.1 Mercado de acero inoxidable

En el sector del acero inoxidable, el primer semestre de 2026 se ha caracterizado por una demanda final estabilizada en niveles bajos en todas las regiones.

En el mercado estadounidense, a pesar de que la coyuntura económica ha mostrado mayor confianza, todavía no se ha materializado en una mejora del consumo. El incremento de los precios de las materias primas se ha trasladado a los precios finales de acero inoxidable gracias a la subida de los extras de aleación.

A pesar de que el mercado europeo ha registrado una notable reducción en las importaciones, la demanda final ha seguido débil y el consumo aparente ha continuado reduciéndose a lo largo del semestre. Se estima que los inventarios en los almacenes en Europa han bajado en los últimos meses, lo que supondría que un repunte de la demanda podría favorecer una mejora de los volúmenes de venta. Los precios han tenido una evolución positiva en línea con el incremento en el precio de las materias primas.

Las nuevas regulaciones de la Unión Europea están reconfigurando el flujo comercial y favoreciendo el posicionamiento del producto doméstico frente a las importaciones:

- **La implementación del CBAM** (mecanismo de ajuste en frontera por emisiones de carbono) equilibra el terreno de juego frente a productores de fuera de la UE con menores estándares ambientales.
- El 1 de julio de 2026 entró en vigor **la nueva medida comercial** frente al exceso de capacidad mundial en el mercado, con cambios drásticos con respecto a las Medidas de Salvaguarda y que aliviará significativamente la presión de las importaciones. El nuevo mecanismo se asienta sobre dos ejes fundamentales: la reducción del 55% en las cuotas anuales y la duplicación del arancel aplicable a todos los volúmenes que excedan las cuotas asignadas (pasando del 25% al 50%).

Estados Unidos

- El consumo aparente de producto plano ha disminuido, según las estimaciones, un 8% en el primer semestre de 2026.
- La cuota de importaciones ha bajado del 24% en 2025 al 22% a abril de 2026.
- Los inventarios de los distribuidores se han estabilizado en niveles por debajo de la media de los últimos años, viendo en los últimos meses un repunte en los niveles de entregas.
- La Sección 232 sigue en vigor y no se espera una reducción de estos aranceles.

Europa

- El consumo aparente de producto plano ha caído, según las estimaciones, un 3% en el primer semestre de 2026.
- Las importaciones de producto plano han caído un 31% respecto al mismo periodo del año pasado, y suponen el 16% del mercado total.
- El 1 de enero de 2026 entró en vigor el CBAM, siendo este el principal motivo de la drástica bajada del nivel de importaciones del inicio de año.
- El 1 de julio de 2026 han entrado en vigor las nuevas medidas de defensa comercial de la Unión Europea.

2.2 Mercado de aleaciones de alto rendimiento

El mercado de aleaciones de alto rendimiento ha tenido un comportamiento dispar según las regiones y los sectores finales.

El aumento del gasto en defensa y una notable aceleración en la industria aeroespacial se han reflejado de manera directa en la mejora de la cartera de pedidos de Haynes a partir del segundo trimestre.

El sector de turbinas de gas ha experimentado una fase de fuerte expansión gracias a la electrificación necesaria para la construcción de nuevos centros de datos.

Las actividades vinculadas a la electrónica y la automoción se han mantenido en una situación estable.

Por su parte, la actual coyuntura geopolítica y los diversos conflictos en regiones estratégicas han complicado el panorama para el sector del petróleo y el gas. Particularmente en Europa, el mercado de la industria química ha experimentado una bajada significativa de la demanda.

3. Estrategia

Los avances logrados durante este ejercicio consolidan las bases reportadas al cierre de 2025, aceleran la captura de sinergias y robustecen la capacidad industrial del Grupo.

Esta ambiciosa visión de crecimiento, respaldada por la diversificación geográfica y de producto, está diseñada para garantizar el liderazgo de Acerinox en un contexto global marcado por la relocalización de las cadenas de suministro y la autonomía estratégica, proyectando una aportación estimada de **€500 millones al EBITDA** del Grupo en los próximos años gracias al plan de inversiones, las sinergias y el Beyond Excellence Plan.

Inversiones (€300 millones)

- **Inversiones en aleaciones de alto rendimiento en Estados Unidos:** Tras la adquisición de Haynes International, el Grupo avanza en su plan de inversión estratégica de aproximadamente \$200 millones para los próximos años. Superada la fase inicial de diseño técnico y adjudicaciones de finales de 2025, el proyecto, que se espera que esté listo para 2028, está enfocado en tres vectores:
 - Los nuevos equipos se distribuirán estratégicamente entre las plantas de Haynes (Kokomo) y NAS (Ghent) para maximizar la eficiencia de la red productiva.
 - Incorporación de un horno de inducción, una forja rotativa, líneas de acabado para barras de grandes diámetros y equipos para la laminación en caliente de productos largos.
 - Consolidar e incrementar la presencia del Grupo en el exigente sector aeroespacial, diversificar la oferta de productos largos de alto rendimiento y generar sinergias.
- **VDM:** El plan de crecimiento de VDM Metals, respaldado por la inversión de €67 millones comunicada en 2024 con el objetivo de incrementar las ventas un 15%, se consolida a través de los siguientes hitos en 2026:
 - Planta de Unna: El proyecto del atomizador de polvo, tras superar con éxito las demoras administrativas reportadas en el ejercicio anterior, previendo su puesta en marcha para el segundo trimestre de 2027. La nueva planta de refusión ha iniciado de manera exitosa sus pruebas de funcionamiento tras su puesta en marcha en junio de 2026.
 - Plantas de Altena y Werdohl: La nueva línea de acabado de barras en Altena se encuentra totalmente finalizada, mientras que las líneas de alambre de soldadura y fleje de precisión (optimizadas en fases previas) continúan operando con un rendimiento excelente.

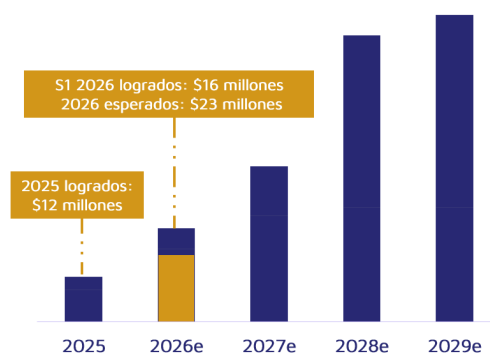
- **NAS:** La expansión de NAS de \$244 millones ha concluido de forma satisfactoria:
 - La grúa del AOD ha completado su puesta en marcha en junio de 2025.
 - La primera bobina del nuevo tren de laminación en frío ha sido procesada el 17 de febrero de 2026 y la línea ha entrado definitivamente en servicio en junio de 2026.
 - En la AP2 (Línea de Recocido y Decapado), todas las actualizaciones previstas se encuentran completamente terminadas y operando en servicio.
 - La inversión en el Skin-Pass avanza según lo planeado. Está en su fase final de ejecución tras la recepción de equipos, habiendo procesado la primera bobina en julio de 2026.
- **Columbus:** Las inversiones para la producción de acero eléctrico avanzan según el calendario y el presupuesto previsto, €13 millones, asegurando el inicio de su producción para enero de 2027.

Sinergias (€68 millones)

El primer semestre del segundo año tras la adquisición de Haynes ha marcado otro periodo de fuerte progreso en el proceso de integración.

La continua y exitosa ejecución de la hoja de ruta de integración nos ha permitido alcanzar más de \$16 millones en sinergias hasta la fecha de un objetivo total hasta el 2029 de €68 millones, demostrando la capacidad del Grupo para traducir iniciativas estratégicas en un valor financiero medible de acuerdo con la planificación inicial.

Se están construyendo las bases para una organización más ágil que pueda responder rápida y eficazmente a las condiciones del mercado. Estos esfuerzos y la proximidad a los clientes permitirán aprovechar las capacidades globales del Grupo.

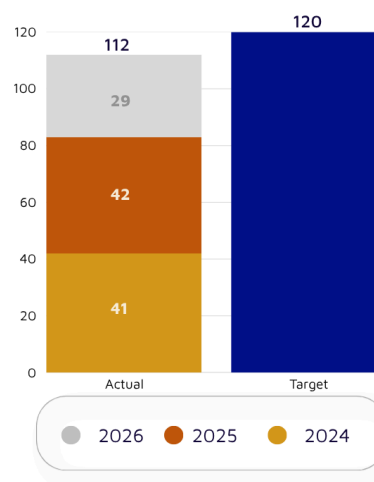


Plan Beyond Excellence (€120 millones)

El Grupo continúa con su impulso por la excelencia operativa a través del Beyond Excellence Plan durante el periodo 2024-2026. Su propósito radica en aumentar la competitividad a través de nuevos proyectos de mejora continua, apoyándose en la transformación digital, la innovación y la colaboración interfuncional.

Este plan tiene como objetivo estratégico alcanzar, en un horizonte de tres años, una mejora recurrente de EBITDA de €120 millones tras su última revisión. Al cierre del primer semestre del 2026, la ejecución del programa consolida un acumulado de €112 millones, tras incorporar la contribución de €29 millones generada durante el primer semestre de 2026. Esta evolución sitúa el grado de cumplimiento en el 93% del total, superando ampliamente el ritmo de ejecución lineal previsto para el trienio.

Cabe mencionar los proyectos transversales a todas las áreas de mejora de calidad y eficiencia. Otros proyectos relevantes abarcan el incremento de recuperación metálica de la escoria generada, mejoras de rendimiento de proceso en las distintas fábricas, optimización de mix de carga de materias primas y mejoras de productividad en diversas líneas de producción.



4. Otros aspectos destacados del trimestre

Sostenibilidad

OBJETIVO 2030	GRADO DE AVANCE
46 % Reducción en intensidad de emisiones de CO ₂ (alcance 1 y 2) respecto a 2021	-20% vs 2021
90 % Residuos reciclados	80%
10% Reducción del LTIFR anual	+10% vs 2025
15 % mujeres en el Grupo en 2030	15%

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 5% respecto a 2025 y un 20% respecto a 2021, en línea con el objetivo fijado para 2030.

Acerinox ha alcanzado el 80% de residuos reciclados, mejorando un 1% respecto al año anterior, y en línea con el objetivo de alcanzar el 90% en 2030.

El índice de accidentabilidad del Grupo cerró el semestre en un 3,3. Aunque representa un incremento del 10% respecto al cierre de 2025, se mantiene significativamente por debajo de los niveles históricos. Prevemos alcanzar el objetivo anual del 2,9.

Acerinox continúa promocionando el empleo femenino, alcanzando en el primer semestre de 2026 el 15% del total, mejorando un 3% respecto al año anterior, y alcanzando el objetivo marcado para 2030. Actualmente, se está definiendo un nuevo objetivo.

Además, Acerinox ha revalidado su medalla de Oro en la evaluación de EcoVadis y ha sido incluida por primera vez en el Sustainability Yearbook de S&P.

Retribución al accionista

El 6 de mayo de 2026 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 ha distribuido un dividendo complementario de 0,31 euros por acción.

5. Hechos posteriores

Con fecha 17 de julio de 2026 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. 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.

6. Presentación de resultados del segundo trimestre 2026

Acerinox realizará la presentación de los resultados del segundo trimestre, hoy 24 de julio, a las 10:00 horas (CEST), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez; el Director General Corporativo, Miguel Ferrandis y la Directora Financiera, Esther Camós; 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: 958652
- Desde Reino Unido: 020 3936 2999. Código: 958652
- Desde Estados Unidos: 1 646 664 1960. Código: 958652
- Resto de países +44 20 3936 2999. Código: 958652

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

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

7. Cifras más relevantes

Grupo Consolidado

Millones EUR	T2 2026	T2 2025	T1 2026	S1 2026	S1 2025	% T2 26 / T2 25	% S1 26 / S1 25
Producción acería (miles de toneladas)	540	500	493	1.032	1.012	8%	2%
Ventas Netas	1.582	1.507	1.384	2.966	3.058	5%	-3%
EBITDA	176	112	95	271	214	57%	27%
Margen EBITDA	11%	7%	7%	9%	7%	-	-
EBIT	125	64	45	170	116	96%	46%
Margen EBIT	8%	4%	3%	6%	4%	-	-
Resultado antes de Impuestos	102	45	27	129	74	126%	76%
Resultado después de impuestos y minoritarios	71	-28	5	77	-18	-	-
Cash Flow Operativo	9	48	34	43	148	-81%	-71%
Deuda Financiera Neta	1.361	1.222	1.295	1.361	1.222	15%	11%

División de inoxidable

Millones EUR	T2 2026	T2 2025	T1 2026	S1 2026	S1 2025	% T2 26 / T2 25	% S1 26 / S1 25
Producción acería (miles de toneladas)	521	480	471	992	968	9%	3%
Ventas Netas	1.234	1.080	1.012	2.246	2.177	14%	3%
EBITDA	154	78	82	236	142	98%	66%
Margen EBITDA	12%	7%	8%	11%	7%	-	-
Amortización	-32	-30	-31	62	-60	7%	-3%
EBIT	122	48	51	173	82	152%	110%
Margen EBIT	10%	4%	5%	8%	4%	-	-

División de aleaciones de alto rendimiento

Millones EUR	T2 2026	T2 2025	T1 2026	S1 2026	S1 2025	% T2 26 / T2 25	% S1 26 / S1 25
Producción acería (miles de toneladas)	19	21	21	40	45	-10%	-10%
Ventas Netas	353	433	376	729	893	-18%	-18%
EBITDA	22	34	13	35	72	-36%	-52%
Margen EBITDA	6%	8%	3%	5%	8%	-	-
Amortización	-19	-19	-18	-37	-37	0%	0%
EBIT	3	15	-6	-3	34	-80%	-
Margen EBIT	1%	4%	-2%	0%	4%	-	-

Generación de caja

Grupo Consolidado

Cash Flow (Millones EUR)	T2 2026	T2 2025	T1 2026	S1 2026	S1 2025
EBITDA	176	112	95	271	214
Cambios en el capital circulante de explotación	-98	73	-47	-146	80
Impuesto sobre beneficios	-62	-47	-7	-69	-50
Cargas financieras	-16	-13	-13	-28	-26
Otros ajustes	10	-77	6	15	-69
Cash flow operativo	9	48	34	43	148
Venta de activos (Bahru Stainless)	-	68	-	-	68
Pagos por inversiones	-75	-68	-73	-148	-125
Cash flow libre	-66	49	-39	-105	91
Dividendos y autocartera	-3	-1	-77	-80	-78
Cash flow después de dividendos	-68	48	-116	-185	13
Diferencias de conversión y otros	2	-76	10	12	-116
Variación deuda financiera neta	-66	-27	-106	-173	-102

División de inoxidable

Millones EUR	T2 2026	T2 2025	T1 2026	S1 2026	S1 2025
EBITDA	154	78	82	236	142
Cambios en el capital circulante de explotación	-45	25	-46	-92	2
Impuesto sobre beneficios	-61	-11	-1	-63	-11
Cargas financieras	-13	-10	-10	-23	-18
Otros ajustes	4	-39	-9	-5	-31
CASH FLOW OPERATIVO	38	43	16	54	84

División de aleaciones de alto rendimiento

Millones EUR	T2 2026	T2 2025	T1 2026	S1 2026	S1 2025
EBITDA	22	34	13	35	72
Cambios en el capital circulante de explotación	-53	48	-1	-54	78
Impuesto sobre beneficios	-1	-37	-6	-7	-39
Cargas financieras	-3	-3	-3	-5	-8
Otros ajustes	6	-38	14	20	-38
CASH FLOW OPERATIVO	-28	6	17	-11	64

Balance de situación

ACTIVO					PASIVO				
Millones EUR	Jun 2026	2025	Jun 2025	Variación Jun 26/Dic 25	Millones EUR	Jun 2026	2025	Jun 2025	Variación Jun 26/Dic 25
Activo no corriente	2.486	2.383	2.264	4%	Patrimonio neto	2.140	2.098	2.195	2%
Activo corriente	3.623	3.238	3.832	12%	Pasivo no corriente	1.774	1.809	1.893	-2%
Existencias	1.895	1.679	1.923	13%	Deudas con entidades de crédito	1.287	1.322	1.385	-3%
Deudores	755	541	709	39%	Otros pasivos no corrientes	487	487	508	0%
Cientes	682	476	638	43%	Pasivo corriente	2.195	1.714	2.007	28%
Otros deudores	72	65	71	11%	Deudas con entidades de crédito	991	837	975	18%
Tesorería	917	970	1.138	-5%	Acreedores comerciales	891	614	695	45%
Otros activos financieros corrientes	57	48	61	18%	Otros pasivos corrientes	313	263	337	19%
TOTAL ACTIVO	6.110	5.621	6.096	9%	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6.110	5.621	6.096	9%

Producción división de inoxidable

Miles de toneladas	2025					2026			Variación	
	T1	T2	T3	T4	12M	T1	T2	S1	T2 26 / T2 25	S1 26 / S1 25
Acería	488	480	431	385	1.783	471	521	992	9%	3%
Laminación en frío	306	318	286	250	1.160	297	318	615	0%	-1%
Producto Largo (L. Caliente)	35	39	33	30	137	36	42	78	9%	6%

Producción división de aleaciones de alto rendimiento

Miles de toneladas	2025					2026			Variación	
	T1	T2	T3	T4	12M	T1	T2	S1	T2 26 / T2 25	S1 26 / S1 25
Acería	24	21	20	18	83	21	19	40	-10%	-10%
Acabados	13	12	11	10	47	11	10	21	-19%	-18%

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: El EBIT correspondiente al primer trimestre del 2026 ha ascendido a €45 millones

EBITDA: Resultado de explotación + Amortización + Variación de provisiones corrientes

Millones euros	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
EBIT	64	60	-23	45	125
Amortización	49	48	50	49	51
Variación provisiones corrientes	0,4	0,2	-5,5	-0,6	-0,4
EBITDA	112	108	32	95	176

EBITDA ajustado: EBITDA descontando los hechos extraordinarios del año

Millones euros	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
EBITDA	112	108	32	95	176
Provisión Plan Rejuvenecimiento Plantilla Acerinox Europa	-	-	9	-	-
Ajuste existencias	-	-	60	25	-
EBITDA ajustado	112	108	101	119	176

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	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Deuda entidades crédito corrientes	975	971	837	858	991
Deuda entidades crédito no corriente	1.385	1.450	1.322	1.281	1.287
Tesorería	1.138	1.178	970	845	917
Deuda Financiera Neta (DFN)	1.222	1.243	1.189	1.295	1.361

Deuda Financiera Neta / EBITDA:

Millones euros	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Deuda Financiera Neta	1.222	1.243	1.189	1.295	1.361
EBITDA	112	108	32	95	176
Deuda Financiera Neta/EBITDA anualizada	2,7x	2,9x	3,4x	3,4x	2,5x

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

Millones euros	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Deuda Financiera Neta	1.222	1.243	1.189	1.295	1.361
Patrimonio neto	2.195	2.213	2.098	2.136	2.140
Deuda Financiera Neta/Patrimonio Neto	56%	56%	57%	61%	64%

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con el cash flow**Capital Circulante de Explotación:** Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

Millones euros	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Existencias	1.923	1.861	1.679	1.777	1.895
Clientes	638	593	476	552	682
Acreedores comerciales	695	674	615	741	891
Capital Circulante de Explotación	1.867	1.781	1.541	1.588	1.686

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con la rentabilidad de la empresa**ROCE:** Resultado de explotación/(Patrimonio neto + Deuda financiera neta)

Millones euros	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
EBIT	64	60	-23	45	125
Patrimonio Neto	2.195	2.213	2.098	2.136	2.140
Deuda Financiera Neta	1.222	1.243	1.189	1.295	1.361
ROCE	7%	7%	5%	5%	10%

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios/Patrimonio neto

Millones euros	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Resultado después impuestos y minoritarios	-28	25	-47	5	71
Patrimonio Neto	2.195	2.213	2.098	2.136	2.140
ROE	-2%	0%	-2%	1%	7%

Otras Medidas alternativas de rendimiento**Valor contable por acción:** Patrimonio neto / n° acciones

	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Patrimonio Neto (millones euros)	2.195	2.213	2.098	2.136	2.140
Número acciones al cierre ejercicio	249.335.371	249.335.371	249.335.371	249.335.371	249.335.371
Valor contable por acción (euros)	8,80	8,88	8,41	8,57	8,58

Beneficio por acción: Resultado después de impuestos y minoritarios / n° acciones

	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones euros)	-28	25	-47	5	71
Número acciones al cierre ejercicio	249.335.371	249.335.371	249.335.371	249.335.371	249.335.371
Beneficio por acción (euros)	-0,11	0,10	-0,19	0,02	0,29

Índice de accidentabilidad LTIFR: (N° total de accidentes registrados / N° horas trabajadas) * 1.000.000

	2024	2025	2026
LTIFR	3,8	3,0	3,3

Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado de buena fe por ACERINOX, S.A. (en adelante, "**Acerinox**"), con domicilio social en calle Santiago de Compostela 100, 28035, Madrid, España y con N.I.F. A-28250777, con base en los datos y circunstancias disponibles al día de su publicación. Este documento debe leerse junto con toda la información pública facilitada y/o publicada por Acerinox ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), disponible en www.cnmv.es, así como en la página web corporativa www.acerinox.com.

Tanto este documento como su contenido, incluyendo los textos, imágenes, gráficos, logotipos, iconos, diseños y datos, son propiedad exclusiva de Acerinox. En consecuencia, queda expresamente prohibida la reproducción total o parcial, distribución, comunicación pública, transformación o cualquier otra forma de explotación de este documento o de su contenido, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa, expresa y por escrito de Acerinox. El incumplimiento de esta prohibición podrá dar lugar al ejercicio de las acciones que, en protección de los derechos de Acerinox, correspondan.

Este documento puede contener información y declaraciones prospectivas sobre Acerinox, sus filiales y/o su gestión y/o administración, incluyendo, pero no limitado a, proyecciones y estimaciones financieras y sus supuestos subyacentes, declaraciones de intención, creencia, manifestaciones, objetivos o expectativas o previsiones de Acerinox 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, además de menciones a los costes energéticos (gas, electricidad, etc.) y su previsible evolución.

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/o expresiones similares, y/o verbos futuros o condicionales, identifican declaraciones prospectivas y/o expectativas de futuro y se refieren a ellas.

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 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 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 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 se cumplan o de que las estimaciones o supuestos sean correctos, y Acerinox 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. Dichos factores de riesgo pueden ser modificados, complementados o reemplazados oportunamente por otros informes o comunicaciones presentados por Acerinox ante la CNMV. 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 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 oficiales de Acerinox pueden variar materialmente de lo que Acerinox haya indicado, expresa o implícitamente, en sus declaraciones prospectivas o expectativas de futuro.

Todas las declaraciones o informaciones prospectivas orales o escritas posteriores atribuibles a Acerinox o a cualquiera de sus miembros, consejeros, directores, empleados o cualquier persona que actúe en su nombre están expresamente incluidas, 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.

Este documento no constituye investigación en materia de inversión ni asesoramiento financiero y no ha sido elaborado con arreglo a los requisitos de independencia exigidos para el análisis financiero independiente. 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.

En los supuestos en los que este documento contenga determinados indicadores de sostenibilidad, Acerinox advierte que éstos pueden estar sujetos a metodologías de medición en evolución (no definitiva), por lo que los datos presentados deben interpretarse en el contexto de los estándares vigentes en el momento de la publicación del documento. La información no financiera no ha sido objeto de verificación externa con el mismo alcance que la información financiera auditada, salvo que se expresamente se manifieste lo contrario.

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.

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, en particular, por los analistas e inversores que lean este documento.

El presente Aviso Legal, se encuentra sometido, en todo caso, al Derecho español aplicable en el momento de su elaboración y, en particular, se hace constar que no va dirigido a ninguna persona física o jurídica localizada en otras jurisdicciones, donde puede no adecuarse a las normas imperativas o a los requisitos legales que resulten de obligada observación.

**INFORME FINANCIERO SEMESTRAL
DE ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
PERIODO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2026**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., D. Luis Gimeno Valledor, para hacer constar que el presente documento contiene los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados (Cuentas anuales resumidas) y el Informe de Gestión Intermedio consolidado de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026, que han sido formulados por acuerdo del Consejo de Administración adoptado válidamente en el día de hoy y son visadas por el propio Secretario del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., D. Luis Gimeno Valledor. De conformidad con lo establecido en el artículo 11.3 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, los Administradores que forman parte del Consejo de Administración de Acerinox, S.A. muestran su conformidad a dicho documento en la presente hoja, última de éste.

Asimismo, hace constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que los estados financieros intermedios consolidados condensados que se presentan, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Madrid, a 23 de julio de 2026

Fdo. Luis Gimeno Valledor

D. Carlos Ortega Arias-Paz <u>Presidente</u>	Dña. Ana Mª García Fau <u>Consejera</u>	Dña. Rosa Mª García Piñeiro <u>Consejera</u>
D. Francisco J. García Sanz <u>Consejero</u>	D. Tomás Hevia Armengol <u>Consejero</u>	Dña. Leticia Iglesias Herraiz <u>Consejera</u>
D. George Donald Johnston (*) <u>Consejero</u>	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín <u>Consejero</u>	Dña. Marta Martínez Alonso <u>Consejera</u>
D. Pedro Sainz de Baranda Riva <u>Consejero</u>	D. Bernardo Velázquez Herreros <u>Consejero</u>	

(*) El Consejero D. George Donald Johnston miembro del Consejo de Administración asiste a la reunión de forma telemática y manifiesta su conformidad con los Estados Financieros Intermedios Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado del primer semestre del ejercicio 2026.