# Resultados

## Tercer trimestre 2026

# Resultados del **tercer trimestre de 2026**

El EBITDA del tercer trimestre ha ascendido a €199 millones, un 13% superior al trimestre anterior pese a la estacionalidad típica en Europa, y un 85% superior al mismo periodo de 2025.

## Destacados

- El índice de accidentabilidad LTIFR del Grupo ha sido del 3,6 en los nueve primeros meses de 2026.
- La producción de acería durante el tercer trimestre, 501 mil toneladas, se ha reducido un 7% respecto al segundo trimestre de 2026, marcada por la estacionalidad en Europa. Durante los primeros nueve meses de 2026 se han producido 1,5 millones de toneladas, un 5% más que en el mismo periodo de 2025.
- El EBITDA del Grupo en el tercer trimestre ha sido de €199 millones, un 13% superior al del segundo trimestre de 2026. Durante los primeros nueve meses del año ha sido de €470 millones, un 46% superior al del mismo periodo de 2025.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a €85 millones en el trimestre frente a los €25 millones del tercer trimestre de 2025. En los nueve primeros meses del año ha sido €162 millones y €7 millones en el mismo periodo del año anterior.
- La deuda financiera neta se ha incrementado en €174 millones con respecto al trimestre anterior hasta alcanzar los €1.535 millones, marcado principalmente por una subida del capital circulante de €152 millones y un pago del dividendo de €77 millones.

## Perspectivas

A lo largo de los primeros nueve meses de 2026, el Grupo Acerinox ha registrado una mejora progresiva en sus resultados en un entorno marcado por el estancamiento de la demanda.

En la división de inoxidable, la aportación de la filial estadounidense continúa firme. Por su parte, la recuperación del mercado europeo no se ha producido según lo esperado y tendremos que esperar a principios de 2027, toda vez que el bajo consumo hace que se venda lentamente el producto adquirido antes de la puesta en marcha de las medidas.

En la división de aleaciones de alto rendimiento (HPA), los sectores aeroespacial y de turbinas de gas continúan en trayectoria ascendente. Por otro lado, se empiezan a percibir débiles señales de mejoría en los proyectos vinculados a los sectores químico y de petróleo.

Teniendo en cuenta la habitual estacionalidad de finales de año en Estados Unidos, con un descenso de la actividad para el cuarto trimestre, esperamos que el EBITDA del cuarto trimestre del Grupo sea inferior al del tercero. Por otro lado, anticipamos un descenso en el capital circulante de cara al cierre del ejercicio, lo que se traducirá en la consecuente reducción de la deuda financiera neta.

# Comentario de Bernardo Velázquez, CEO

"Los resultados del tercer trimestre reafirman la consistencia de Acerinox en un entorno de mercado que continúa siendo altamente complejo y desafiante. Durante este periodo, hemos alcanzado un EBITDA trimestral de €199 millones, lo que supone un incremento del 13% respecto al segundo trimestre. En el acumulado de los primeros nueve meses del año, el EBITDA asciende a €470 millones, mejorando en un 46% las cifras del mismo periodo de 2025. Estos resultados, en línea con nuestras previsiones, muestran la solidez de nuestra estrategia a pesar de enfrentarnos a una persistente debilidad de la demanda y a múltiples incertidumbres macroeconómicas.

**Bernardo Velázquez**
CEO

En el apartado de inoxidable, el mercado estadounidense se mantiene como el pilar fundamental de la rentabilidad del Grupo a través de nuestra filial North American Stainless (NAS), demostrando un comportamiento notable frente a la volatilidad global. Esta división ha logrado compensar, en gran medida, los desafíos que seguimos encontrando en todas las geografías, permitiéndonos mantener unos márgenes positivos sostenidos.

En Europa, la situación sigue requiriendo prudencia. Si bien hemos observado una reducción del 42% en las importaciones durante los nueve primeros meses —favorecida por la entrada en vigor del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM) y las nuevas medidas de defensa comercial desde el 1 de julio—, los efectos plenos de estas medidas comerciales aún no se han materializado. El mercado europeo de inoxidable ha estado presionado en el tercer trimestre por la estacionalidad estival y un consumo peor de lo esperado. No obstante, confiamos en que la implementación de estas normativas contribuirá, de forma paulatina, a restablecer un entorno competitivo justo y a fortalecer la industria local.

Por su parte, la división de Aleaciones de Alto Rendimiento (HPA) presenta un comportamiento desigual. Mientras que la integración de Haynes avanza y seguimos posicionándonos en sectores estratégicos como el aeroespacial, hemos enfrentado una demanda aún débil en industrias clave como el petróleo y gas e industria química, que han atenuado parcialmente el rendimiento de esta división en el trimestre.

De cara al cuarto trimestre, nuestra prioridad absoluta seguirá siendo la disciplina financiera, la optimización del capital circulante y la excelencia operativa. Mantenemos nuestra hoja de ruta para asegurar que Acerinox siga siendo un referente global, preparado para capitalizar la normalización del ciclo económico cuando éste se consolide".

# 1. Principales magnitudes

| | Trimestre | | | Nueve meses | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Grupo Consolidado | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 | 2026 | 2025 | Variación 26/25 |
| Producción acería (miles de toneladas) | 493 | 540 | 501 | 1.534 | 1.463 | 5% |
| Facturación (millones EUR) | 1.384 | 1.582 | 1.591 | 4.556 | 4.473 | 2% |
| **EBITDA (millones EUR)** | **95** | **176** | **199** | **470** | **321** | **46%** |
| **Margen EBITDA** | **7%** | **11%** | **13%** | **10%** | **7%** | - |
| Amortización (millones EUR) | -49 | -51 | -54 | -153 | -146 | 5% |
| EBIT (millones EUR) | 45 | 125 | 146 | 315 | 176 | 79% |
| Margen EBIT | 3% | 8% | 9% | 7% | 4% | - |
| Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR) | 27 | 102 | 123 | 252 | 119 | 112% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR) | 5 | 71 | 85 | 162 | 7 | 2.144% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios por acción | 0,02 | 0,29 | 0,34 | 0,62 | 0,03 | 2.237% |
| | | | | | | |
| Cash flow operativo | 34 | 9 | -16 | 27 | 299 | -91% |
| Deuda Financiera Neta (millones EUR) | 1.295 | 1.361 | 1.535 | 1.535 | 1.243 | 23% |
| Ratio de endeudamiento (%) | 61% | 64% | 69% | 69% | 56% | - |
| ROCE anualizado | 5% | 9% | 11% | 11% | 7% | - |
| | | | | | | |
| N° de acciones (millones) | 249 | 249 | 249 | 249 | 249 | - |
| Retribución al accionista (por acción) | 0,31 | - | 0,31 | 0,62 | 0,62 | - |
| Volumen medio diario de contratación (n° de acciones, millones) | 1,32 | 0,89 | 0,67 | 0,95 | 0,87 | 9% |
| | | | | | | |
| N° de empleados al final del periodo | 9.094 | 9.168 | 9.151 | 9.151 | 9.276 | -1% |

# 1.1 Resultados del grupo consolidado

| | Tercer Trimestre 2026 | | | Nueve meses 2026 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Millones EUR** | **Inoxidable** | **Aleaciones alto rendimiento** | **Grupo Consolidado** | **Inoxidable** | **Aleaciones alto rendimiento** | **Grupo Consolidado** |
| Producción acería (miles t) | 482 | 19 | 501 | 1.474 | 59 | 1.534 |
| Ventas Netas | 1.232 | 367 | 1.591 | 3.479 | 1.096 | 4.556 |
| **EBITDA** | **175** | **24** | **199** | **411** | **59** | **470** |
| **Margen EBITDA** | **14%** | **7%** | **13%** | **12%** | **5%** | **10%** |
| Amortización | -31 | -22 | -54 | -94 | -60 | -153 |
| EBIT | 144 | 2 | 146 | 317 | -1 | 315 |
| Margen EBIT | 12% | 0% | 9% | 9% | 0% | 7% |

# Tercer trimestre

La solidez operativa del Grupo y la leve mejoría de su mercado clave, Estados Unidos, han continuado a lo largo del tercer trimestre. Esta evolución positiva se refleja en la fortaleza de los resultados presentados, los cuales reafirman el modelo de negocio de la compañía en un complejo contexto macroeconómico.

En un tercer trimestre marcado por la estacionalidad del mercado europeo, la facturación ha sido de €1.591 millones (€1.582 millones el anterior), lo que supone un crecimiento del 1% respecto al trimestre anterior.

El EBITDA del Grupo ha ascendido a €199 millones frente a los €176 millones del segundo trimestre (un 13% más) y frente a los €108 millones del mismo periodo del año anterior.

El resultado de la división de inoxidable ha sido muy positivo. El EBITDA ha sido de €175 millones frente a los €154 millones del segundo trimestre y los €76 millones del mismo periodo del año anterior.

En la división de aleaciones de alto rendimiento se mantiene la buena situación en el sector aeroespacial. El EBITDA ha ascendido a €24 millones frente a los €22 millones del segundo trimestre de 2026 y los €32 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 €16 millones a nivel EBITDA marcado por mayores costes de energía y transporte.

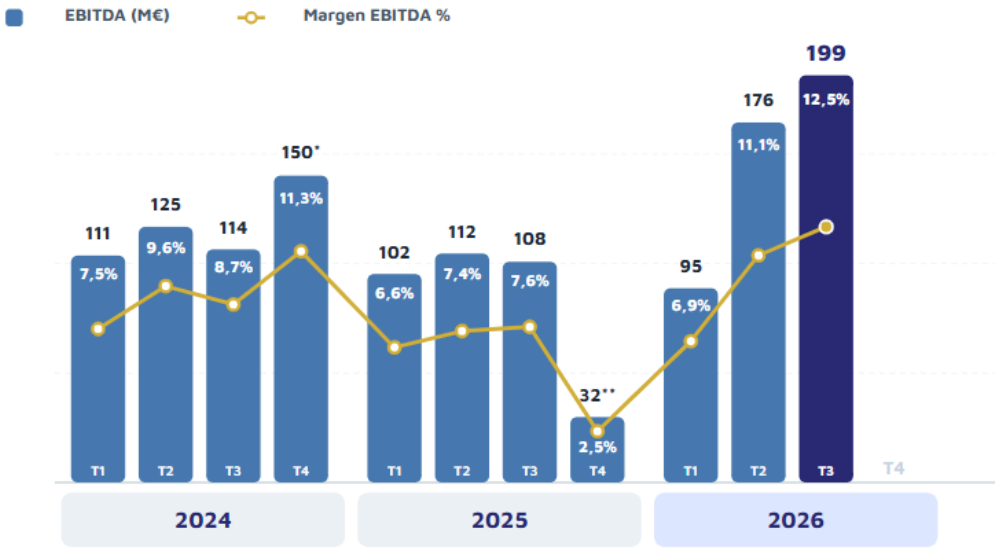
El resultado después de impuestos y minoritarios del Grupo ha sido de €85 millones frente a los €71 millones del segundo trimestre de 2026 y los €25 millones del mismo periodo del año anterior.

El flujo de caja operativo ha sido de €-16 millones marcado por el pago de impuestos de €38 millones y un incremento del capital circulante de €152 millones. La buena cartera de pedidos en el sector aeroespacial, unido a unas mayores producciones anticipando paradas de producción en el cuarto trimestre han provocado un incremento de existencias de €71 millones.

A lo largo del trimestre se han producido pagos por inversiones por valor de €80 millones y el pago semestral por dividendo de €77 millones.

Con todo ello, la deuda financiera neta se ha incrementado en €174 millones con respecto al trimestre anterior hasta alcanzar los €1.535 millones.

### EBITDA y margen EBITDA




* afectado por la venta de Bahru Stainless (ingreso EBITDA de €146 millones); gastos asociados a la adquisición de Haynes Intl. (€-17 millones); provisión para el Plan de Rejuvenecimiento de Acerinox Europa (€-12 millones); y una regularización de inventario (€-58 millones).

** afectado por un ajuste de inventario (€60 millones) y una provisión para el Plan de Rejuvenecimiento de Acerinox Europa (€9 millones).

# Nueve meses

A pesar de un contexto complejo, Acerinox logra una mejora en sus resultados que reafirma el acierto de su estrategia. 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.

La facturación ha sido de €4.556 millones, un 2% superior que el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el EBITDA ha ascendido a €470 millones (€411 millones en la división de inoxidable y €59 millones en la división de aleaciones), un 46% superior al del mismo periodo del año anterior.

El impacto directo del conflicto en Oriente Medio se estima en 24 millones de euros, atribuible al encarecimiento de la energía y del transporte. Esta situación afecta con especial intensidad al sector del petróleo y el gas.

El resultado después de impuestos y minoritarios del Grupo ha sido de €162 millones frente a los €7 millones de los nueve primeros meses de 2025, que se vieron afectados por un deterioro de créditos fiscales de 48 millones de euros.

El flujo de caja operativo ha sido de €27 millones. Este resultado ha estado marcado por el incremento del capital circulante de explotación por valor de €297 millones. Los precios de las materias primas y la mayor actividad han supuesto un aumento de existencias por valor de €288 millones.

La deuda financiera neta, €1.535 millones, se ha incrementado en €347 millones con respecto al 31 de diciembre de 2025. Esta subida se ha producido después de un pago por inversiones €228 millones y de un pago de dividendo por importe de €155 millones.

# 2. Análisis de los principales mercados

## 2.1 Mercado de acero inoxidable

Durante los primeros nueve meses de 2026, tanto el mercado estadounidense como el europeo continúan registrando niveles de demanda bajos.

### Estados Unidos

La sección 232 y el arancel global del 15% a las importaciones proporcionan estabilidad en el mercado, a nivel de precios y volúmenes, y continúan respaldando a los principales fabricantes locales.

- El consumo aparente de producto plano ha aumentado un 6% en el tercer trimestre, según las estimaciones, si bien se mantiene con una caída del 2% en los primeros nueve meses de 2026.
- La cuota de importaciones ha bajado del 24% en 2025 al 21% a septiembre de 2026. Esta bajada supone un 5% en el trimestre y un 18% en los nueve primeros meses.
- 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

En Europa, el CBAM (mecanismo de ajuste en frontera por carbono) y las medidas comerciales han provocado una importante disminución de las importaciones. Los productores locales no han logrado aprovechar esta caída debido al nivel elevado de los inventarios y la débil situación de la economía.

Las medidas están reconfigurando el flujo comercial y favoreciendo el posicionamiento del producto doméstico frente a las importaciones: el CBAM equilibra el terreno de juego frente a productores de fuera de la UE con menores estándares ambientales. La nueva medida comercial 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%).

- El consumo aparente de producto plano ha caído un 22% en el tercer trimestre, según las estimaciones, y un 11% en los primeros nueve meses de 2026.
- Las importaciones de producto plano han caído un 50% en el trimestre y un 42% respecto a los nueve primeros meses, y suponen el 16% del mercado total.
- Estimamos que los inventarios subieron al final del segundo trimestre como consecuencia de las mayores importaciones anticipándose a las nuevas medidas comerciales.
- 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 comportamiento del mercado de aleaciones de alto rendimiento ha reflejado dinámicas dispares según el ámbito geográfico y la industria de destino.

Desde el segundo trimestre, las carteras de pedidos de Haynes han registrado un impulso positivo respaldado por el aumento de las inversiones en el ámbito de la defensa y la clara aceleración del sector aeroespacial.

Del mismo modo, las necesidades crecientes de energía han dinamizado significativamente las aplicaciones de turbinas de gas.

Entretanto, áreas como la automoción y el sector electrónico han mostrado una evolución sostenida y sin grandes variaciones.

En sentido opuesto, las tensiones geopolíticas globales continúan pesando sobre la actividad de petróleo y gas, al tiempo que el sector químico acusa una marcada debilidad en la demanda, condicionando especialmente la evolución del mercado europeo.

# 3. Otros aspectos destacados del trimestre

## 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. La retribución total en el año ha ascendido a €155 millones.

# 4. Presentación de resultados del tercer trimestre 2026

Acerinox realizará la presentación de los resultados del tercer trimestre hoy, 30 de octubre, a las 11:00 horas (CET), dirigida por el director general corporativo, Miguel Ferrandis; la directora financiera, Esther Camós; y el director de Relación con Inversores, Comunicación y Reporting, Carlos Lora-Tamayo, acompañados por el equipo de Relación con Inversores.

Para acceder a la presentación por teléfono, rogamos conectarse 5-10 minutos antes del evento.

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.

# 5. Cifras más relevantes

## Grupo Consolidado

| Millones EUR | T3 2026 | T3 2025 | T2 2026 | 9M 2026 | 9M 2025 | %T3 26 / T3 25 | % 9M26 / 9M25 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Producción acería (miles de toneladas) | 501 | 451 | 540 | 1.534 | 1.463 | 11% | 5% |
| Ventas Netas | 1.591 | 1.415 | 1.582 | 4.556 | 4.473 | 12% | 2% |
| **EBITDA** | **199** | **108** | **176** | **470** | 321 | **85%** | **46%** |
| **Margen EBITDA** | **13%** | **8%** | **11%** | **10%** | **7%** | - | - |
| EBIT | 146 | 60 | 125 | 315 | 176 | 144% | 79% |
| Margen EBIT | 9% | 4% | 8% | 7% | 4% | - | - |
| Resultado antes de impuestos | 123 | 46 | 102 | 252 | 119 | 169% | 112% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios | 85 | 25 | 71 | 162 | 7 | 245% | 2.144% |
| **Cash Flow Operativo** | **-16** | **152** | **9** | **27** | **299** | **-** | **-91%** |
| Deuda Financiera Neta | 1.535 | 1.243 | 1.361 | 1.535 | 1.243 | 24% | 24% |

## División de inoxidable

| Millones EUR | T3 2026 | T3 2025 | T2 2026 | 9M 2026 | 9M 2025 | %T3 26 / T3 25 | % 9M26 / 9M25 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Producción acería (miles de toneladas) | 482 | 431 | 521 | 1.474 | 1.399 | 12% | 5% |
| Ventas Netas | 1.232 | 991 | 1.234 | 3.479 | 3.167 | 24% | 9% |
| **EBITDA** | **175** | **76** | **154** | **411** | **218** | **131%** | **89%** |
| **Margen EBITDA** | **14%** | **8%** | **12%** | **12%** | 7% | **-** | - |
| Amortización | -31 | -28 | -32 | -94 | -89 | 10% | 5% |
| EBIT | 144 | 47 | 122 | 317 | 129 | 204% | 145% |
| Margen EBIT | 12% | 5% | 10% | 9% | 4% | - | - |

## División de aleaciones de alto rendimiento

| Millones EUR | T3 2026 | T3 2025 | T2 2026 | 9M 2026 | 9M 2025 | %T3 26 / T3 25 | % 9M26 / 9M25 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Producción acería (miles de toneladas) | 19 | 20 | 19 | 59 | 64 | -2% | -8% |
| Ventas Netas | 367 | 429 | 353 | 1.096 | 1.322 | -14% | -17% |
| **EBITDA** | **24** | **32** | **22** | **59** | **103** | **-24%** | **-43%** |
| **Margen EBITDA** | **7%** | **7%** | **6%** | **5%** | **8%** | **-** | **-** |
| Amortización | -22 | -19 | -19 | -60 | -57 | 15% | 5% |
| EBIT | 2 | 12 | 3 | -1 | 47 | -87% | - |
| Margen EBIT | 0% | 3% | 1% | 0% | 4% | - | - |

# Generación de caja

## Grupo Consolidado

| Cash Flow (Millones EUR) | T3 2026 | T3 2025 | T2 2026 | 9M 2026 | 9M 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **EBITDA** | **199** | **108** | **176** | **470** | **321** |
| Cambios en el capital circulante de explotación | -152 | 85 | -98 | -297 | 165 |
| Impuesto sobre beneficios | -38 | -15 | -62 | -107 | -65 |
| Cargas financieras | -19 | -11 | -16 | -47 | -38 |
| Otros ajustes | -7 | -15 | 10 | 8 | -84 |
| **Cash flow operativo** | **-16** | **152** | **9** | **27** | **299** |
| Venta de activos (Bahru Stainless) | - | - | - | - | 68 |
| Pagos por inversiones | -80 | - | -75 | -228 | -212 |
| **Cash flow libre** | **-96** | **64** | **-66** | **-201** | **155** |
| Dividendos y autocartera | -77 | -77 | -3 | -157 | -155 |
| **Cash flow después de dividendos** | -173 | -13 | -68 | **-358** | **0** |
| Diferencias de conversión y otros | -1 | -7 | 2 | 12 | -123 |
| **Variación deuda financiera neta** | **-174** | **-21** | **-66** | **-347** | **-123** |

## División de inoxidable

| Millones EUR | T3 2026 | T3 2025 | T2 2026 | 9M 2026 | 9M 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **EBITDA** | **175** | **76** | **154** | **411** | **218** |
| Cambios en el capital circulante de explotación | -103 | 12 | -45 | -194 | 13 |
| Impuesto sobre beneficios | -32 | -5 | -61 | -94 | -16 |
| Cargas financieras | -16 | -7 | -13 | -38 | -25 |
| Otros ajustes | -5 | 7 | 4 | -11 | -24 |
| **CASH FLOW OPERATIVO** | **20** | **82** | **38** | **73** | **165** |

## División de aleaciones de alto rendimiento

| Millones EUR | T3 2026 | T3 2025 | T2 2026 | 9M 2026 | 9M 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **EBITDA** | **24** | **32** | **22** | **59** | **103** |
| Cambios en el capital circulante de explotación | -49 | 74 | -53 | -103 | 152 |
| Impuesto sobre beneficios | -6 | -9 | -1 | -12 | -49 |
| Cargas financieras | -3 | -4 | -3 | -9 | -12 |
| Otros ajustes | -1 | -22 | 6 | 19 | -60 |
| **CASH FLOW OPERATIVO** | **-36** | **70** | **-28** | **-47** | **134** |

## Balance de situación

**ACTIVO**

| Millones EUR | Sep 2026 | 2025 | Sep 2025 | Variación Sep 26/Dic 25 |
|---|---|---|---|---|
| **Activo no corriente** | **2.524** | **2.383** | **2.323** | **6%** |
| **Activo corriente** | **3.686** | **3.238** | **3.777** | **14%** |
| Existencias | 1.966 | 1.679 | 1.861 | 17% |
| Deudores | 761 | 541 | 689 | 41% |
| Clientes | 673 | 476 | 593 | 41% |
| Otros deudores | 88 | 65 | 96 | 36% |
| Tesorería | 903 | 970 | 1.178 | -7% |
| Otros activos financieros corrientes | 56 | 48 | 49 | 16% |
| **TOTAL ACTIVO** | **6.210** | **5.621** | **6.099** | **10%** |

**PASIVO**

| Millones EUR | Sep 2026 | 2025 | Sep 2025 | Variación Sep 26/Dic 25 |
|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio neto** | **2.229** | **2.098** | **2.213** | **6%** |
| **Pasivo no corriente** | **1.829** | **1.809** | **1.947** | **1%** |
| Deudas con entidades de crédito | 1.334 | 1.322 | 1.450 | 1% |
| Otros pasivos no corrientes | 495 | 487 | 497 | 2% |
| **Pasivo corriente** | **2.151** | **1.714** | **1.939** | **26%** |
| Deudas con entidades de crédito | 1.104 | 837 | 971 | 32% |
| Acreedores comerciales | 801 | 614 | 673 | 30% |
| Otros pasivos corrientes | 246 | 263 | 295 | -6% |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO** | **6.210** | **5.621** | **6.099** | **10%** |

## Producción división de inoxidable

| | 2025 | | | | | 2026 | | | | Variación | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Miles de toneladas** | **T1** | **T2** | **T3** | **T4** | **12M** | **T1** | **T2** | **T3** | **9M** | **T3´26 /T3´25** | **9M´26 /9M´25** |
| Acería | 488 | 480 | 431 | 385 | 1.783 | 471 | 521 | 482 | 1.474 | 12% | 5% |
| Laminación en frío | 306 | 318 | 286 | 250 | 1.160 | 297 | 318 | 272 | 887 | -5% | -3% |
| Producto Largo (L. Caliente) | 35 | 39 | 33 | 30 | 137 | 36 | 42 | 39 | 117 | 17% | 9% |

## Producción división de aleaciones de alto rendimiento

| | 2025 | | | | | 2026 | | | | Variación | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Miles de toneladas** | **T1** | **T2** | **T3** | **T4** | **12M** | **T1** | **T2** | **T3** | **9M** | **T3´26 /T3´25** | **9M´26 /9M´25** |
| Acería | 24 | 21 | 20 | 18 | 83 | 21 | 19 | 19 | 59 | -2% | -8% |
| Acabados | 13 | 12 | 11 | 10 | 47 | 11 | 10 | 9 | 30 | -20% | -19% |

# 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 tercer trimestre de 2026 ha ascendido a €146 millones.

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

| Millones euros | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| EBIT | 60 | -23 | 45 | 125 | 146 |
| Amortización | 48 | 50 | 49 | 51 | 54 |
| Variación provisiones corrientes | 0,2 | -5,5 | -0,6 | -0,4 | 0,1 |
| EBITDA | 108 | 32 | 95 | 176 | 199 |

**EBITDA ajustado:** EBITDA descontando los hechos extraordinarios del año

| Millones euros | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| EBITDA | 108 | 32 | 95 | 176 | 199 |
| Provisión Plan Rejuvenecimiento Plantilla Acerinox Europa | - | 9 | - | - | - |
| Ajuste existencias | - | 60 | 25 | - | - |
| EBITDA ajustado | 108 | 101 | 119 | 176 | 199 |

## 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 | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| Deuda entidades crédito corrientes | 971 | 837 | 858 | 991 | 1.104 |
| Deuda entidades crédito no corriente | 1.450 | 1.322 | 1.281 | 1.287 | 1.334 |
| Tesorería | 1.178 | 970 | 845 | 917 | 903 |
| Deuda Financiera Neta (DFN) | 1.243 | 1.189 | 1.295 | 1.361 | 1.535 |

**Deuda Financiera Neta / EBITDA:**

| Millones euros | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| Deuda Financiera Neta | 1.243 | 1.189 | 1.295 | 1.361 | 1.535 |
| EBITDA | 108 | 32 | 95 | 176 | 199 |
| Deuda Financiera Neta/EBITDA anualizado | 2,9x | 3,4x | 3,4x | 2,5x | 2,5x |

**Ratio de Endeudamiento:** Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

| Millones euros | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| Deuda Financiera Neta | 1.243 | 1.189 | 1.295 | 1.361 | 1.535 |
| Patrimonio neto | 2.213 | 2.098 | 2.136 | 2.140 | 2.229 |
| Deuda Financiera Neta/Patrimonio Neto | 56% | 57% | 61% | 64% | 69% |

## Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con el cash flow

**Capital Circulante de Explotación:** Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

| Millones euros | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| Existencias | 1.861 | 1.679 | 1.777 | 1.895 | 1.966 |
| Clientes | 593 | 476 | 552 | 682 | 673 |
| Acreedores comerciales | 674 | 615 | 741 | 891 | 801 |
| Capital Circulante de Explotación | 1.781 | 1.541 | 1.588 | 1.686 | 1.838 |

## Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con la rentabilidad de la empresa

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

| Millones euros | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| EBIT | 60 | -23 | 45 | 125 | 146 |
| Patrimonio Neto | 2.213 | 2.098 | 2.136 | 2.140 | 2.229 |
| Deuda Financiera Neta | 1.243 | 1.189 | 1.295 | 1.361 | 1.535 |
| ROCE | 7% | 5% | 5% | 10% | 11% |

**ROE:** Resultado después de impuestos y minoritarios/Patrimonio neto

| Millones euros | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| Resultado después de impuestos y minoritarios | 25 | -47 | 5 | 71 | 85 |
| Patrimonio Neto | 2.213 | 2.098 | 2.136 | 2.140 | 2.229 |
| ROE | 0% | -2% | 1% | 7% | 9% |

## Otras Medidas alternativas de rendimiento

**Valor contable por acción:** Patrimonio neto / nº acciones

| | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| Patrimonio Neto (millones euros) | 2.213 | 2.098 | 2.136 | 2.140 | 2.229 |
| Número de acciones al cierre del ejercicio | 249.335.371 | 249.335.371 | 249.335.371 | 249.335.371 | 249.335.371 |
| Valor contable por acción (euros) | 8,88 | 8,41 | 8,57 | 8,58 | 8,94 |

**Beneficio por acción:** Resultado después de impuestos y minoritarios / nº acciones

| | T3 2025 | T4 2025 | T1 2026 | T2 2026 | T3 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| Resultado después de impuestos y minoritarios (millones euros) | 25 | -47 | 5 | 71 | 85 |
| Número de acciones al cierre del ejercicio | 249.335.371 | 249.335.371 | 249.335.371 | 249.335.371 | 249.335.371 |
| Beneficio por acción (euros) | 0,10 | -0,19 | 0,02 | 0,29 | 0,34 |

**Índice de accidentabilidad LTIFR:** (Nº total de accidentes registrados / Nº horas trabajadas) * 1.000.000

| | 2024 | 2025 | 2026 |
|---|---|---|---|
| LTIFR | 3,8 | 3,0 | 3,6 |

# 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 estos 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 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.