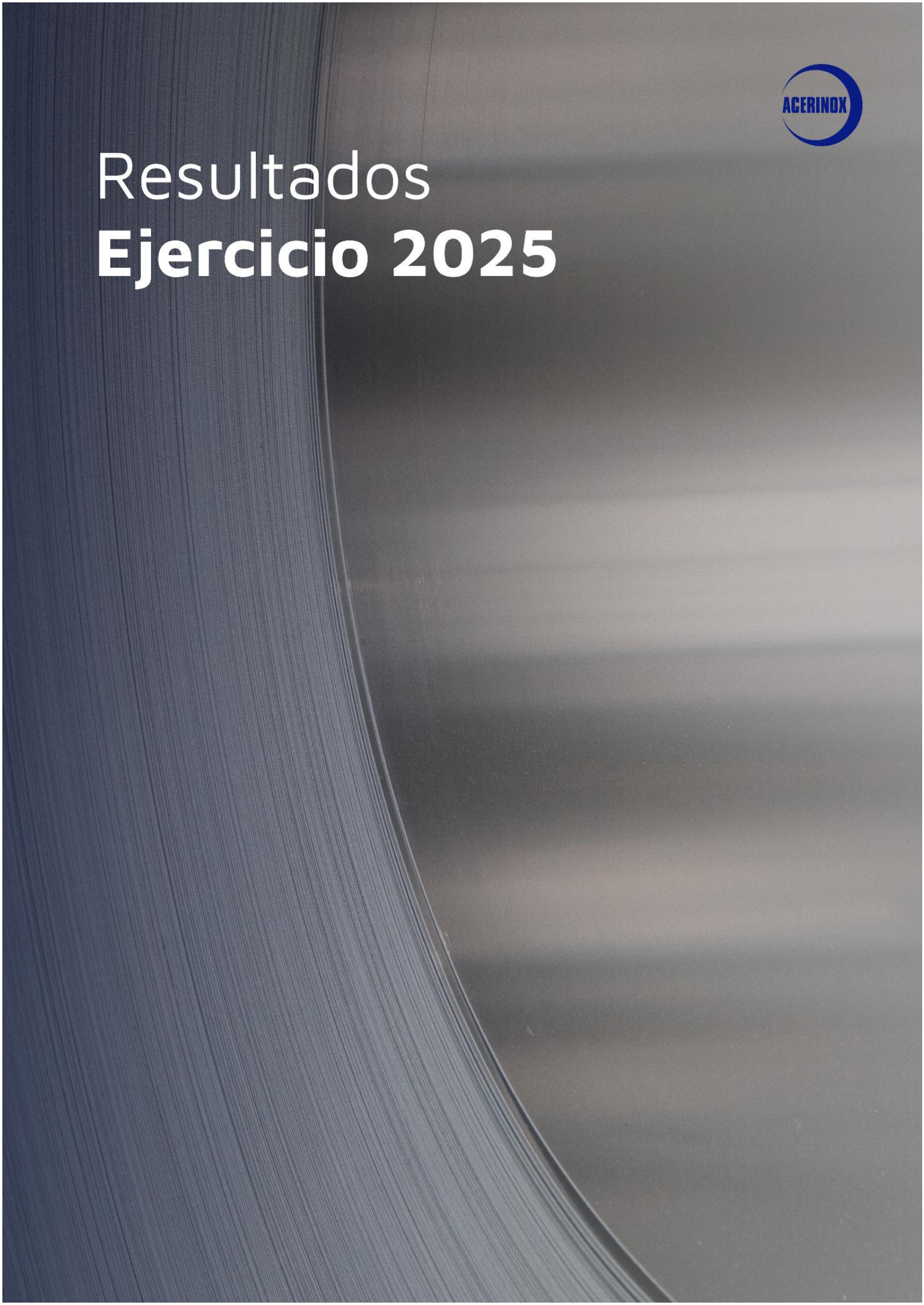


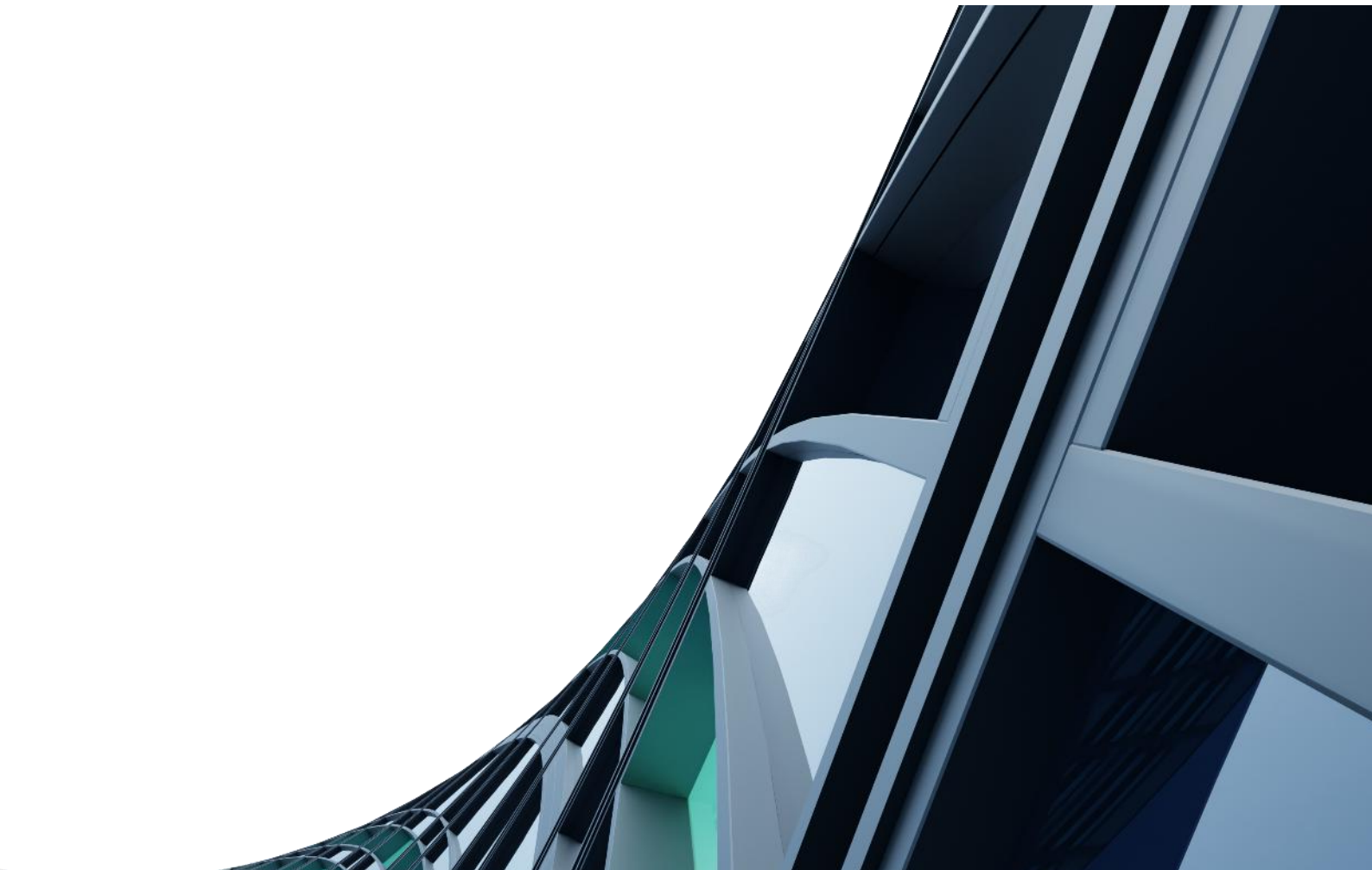
Resultados
Ejercicio 2025

Ejercicio **2025**

Acerinox presenta un EBITDA ajustado en el ejercicio 2025 de €422 millones.

Destacados

- El índice de accidentabilidad LTIFR del Grupo ha disminuido un 15,2% respecto al cierre de 2024.
- 2025 ha sido el primer ejercicio completo de Haynes International, después de la adquisición en noviembre de 2024.
- La producción de acería, 1.866 mil toneladas, ha sido un 6% superior a la del ejercicio precedente.
- La facturación del Grupo durante el ejercicio ha sido de €5.781 millones (un 7% superior a la de 2024).
- El EBITDA ajustado ha ascendido a €422 millones (€445 millones en 2024).
- El EBITDA, €354 millones, ha sido un 29% inferior al de 2024. Esta cifra ha estado afectada por un ajuste de inventarios de €60 millones y una provisión de €9 millones por el Plan de Rejuvenecimiento en Acerinox Europa.
- El *cash flow* operativo ha sido de €455 millones, un 55% superior al ejercicio anterior, debido al plan de reducción del capital circulante, el cual disminuyó en €406 millones.
- La deuda financiera neta del Grupo ha sido de €1.189 millones (€1.120 millones al cierre del ejercicio anterior).
- Se ha abonado un dividendo de €0,62/acción en el ejercicio 2025.



Cuarto trimestre **2025**

Acerinox presenta en el cuarto trimestre un EBITDA ajustado de €101 millones.

Destacados

- La producción de acería, 403 mil toneladas, se ha reducido un 11% respecto a la del 3° trimestre de 2025, afectado por la baja demanda y estacionalidad.
- El EBITDA ajustado ha ascendido a €101 millones.
- El EBITDA, €32 millones, ha estado afectado por un ajuste de inventarios de €60 millones y una provisión de €9 millones por el Plan de Rejuvenecimiento en Acerinox Europa.
- El *cash flow* operativo ha sido de €156 millones, favorecido por la reducción de €240 millones en capital circulante de explotación.
- La deuda financiera neta se ha reducido en €55 millones con respecto al trimestre anterior.

Perspectivas

Las incertidumbres macroeconómicas globales continúan afectando significativamente a la demanda en todos los mercados en los que operamos, pero los niveles de inventario continúan por debajo del promedio histórico, lo que proporciona una base sólida para la normalización del ciclo.

En el mercado de los aceros inoxidables, las medidas de protección comercial, como la Sección 232 en Estados Unidos, y en Europa la entrada en vigor del mecanismo de ajuste en frontera por carbono (CBAM) y las nuevas medidas comerciales previstas, supondrán un claro impulso para los productores con presencia local. En este sentido, Acerinox cuenta con una estructura imbatible y estratégicamente posicionada, con plantas de producción tanto en Estados Unidos como en Europa, lo que permitirá capitalizar plenamente esta situación.

En el mercado de aleaciones de alto rendimiento prevemos un comportamiento mixto condicionado por los distintos mercados finales. Por un lado, Haynes se beneficiará fuertemente del auge actual en el sector aeroespacial. Por otro lado, VDM experimentará el impacto de la desaceleración en sectores industriales clave, concretamente en los mercados de petróleo y gas y la industria química.

Con todo ello, se espera una evolución positiva de manera progresiva durante el ejercicio 2026. El EBITDA ajustado del primer trimestre se estima que sea ligeramente superior al ajustado del cuarto trimestre del año anterior; en un año que debería ir de menos a más, especialmente cuando se aprueben las medidas comerciales.

A nivel operativo, seguimos manteniendo un control riguroso sobre el capital circulante. Nuestros esfuerzos prioritarios continúan centrados en la optimización de la generación de caja.

Comentario de Bernardo Velázquez, CEO, a los resultados

"Los resultados obtenidos en este 2025 ponen de manifiesto la efectividad de nuestra estrategia en un entorno de mucha incertidumbre. Los mercados del acero inoxidable y las aleaciones de alto rendimiento se han enfrentado a una coyuntura compleja marcada por una demanda persistentemente débil en sectores clave y una volatilidad acentuada por las tensiones geopolíticas y la fragmentación del comercio global.

Un hito fundamental en este ejercicio ha sido la integración de Haynes International. Esta adquisición estratégica no solo nos consolida como líderes en el sector de aleaciones de alto rendimiento, sino que mejora nuestra cartera con productos de muy alto valor añadido, menos dependientes de los ciclos y protegidos por una sólida base de patentes y homologaciones técnicas. Las sinergias alcanzadas entre Haynes, NAS y VDM han sido de $12 millones, en línea con lo previsto.

Como respuesta estratégica a la incertidumbre geopolítica, hemos priorizado la generación de caja operativa mediante un nuevo plan de optimización del capital circulante para el bienio 2025-2026. Esta medida busca proporcionar la liquidez para acometer inversiones clave —como la compra de Haynes International y otros proyectos de expansión— y mantener el dividendo, todo ello preservando la salud financiera incluso en los momentos más bajos del ciclo.

Mirando hacia 2026, esperamos que las nuevas medidas regulatorias que está adoptando la UE marquen un cambio de ciclo determinante en el sector. Pese a la cautela respecto a la demanda europea a corto plazo, Acerinox cuenta hoy con un suelo competitivo más sólido gracias a las nuevas medidas comerciales y al CBAM. Estas herramientas, que deberían aprobarse urgentemente, actuarán como catalizadores para el negocio local al frenar la competencia desleal. Aunque no controlamos los ciclos económicos, disponemos del modelo industrial idóneo para capturar el máximo valor en cuanto el mercado mejore.



Bernardo Velázquez
CEO

En Estados Unidos, las medidas adoptadas por la Administración favorecen a los fabricantes americanos de acero y, por tanto, favorecen a Acerinox, ya que en este país disponemos de la mayor de nuestras fábricas, North American Stainless, que es hoy la empresa de acero inoxidable líder en Estados Unidos, tanto por cuota de mercado como por competitividad.

Tras el ciclo bajista iniciado en la segunda mitad de 2022, los indicadores apuntan a una estabilización del mercado. Bajo esta premisa, esperamos que 2026 marque el punto de inflexión hacia una reactivación sostenida del sector, como así apuntan los PMI de principios de año publicados en Europa y Estados Unidos.

Acerinox está preparada para liderar esta transición, apoyándose en la descarbonización de nuestros procesos y en la trazabilidad de nuestra producción para garantizar soluciones sostenibles y competitivas.

El futuro inmediato exige flexibilidad operativa y una modernización acelerada. La implantación de nuevos modelos organizativos en Acerinox Europa y la diversificación en Columbus Stainless son pasos críticos para absorber el impacto de los ciclos de mercado. Estamos transformando nuestra estructura para ser más ágiles, centrando nuestro esfuerzo en el cliente final y convirtiendo cada desafío arancelario y regulatorio en una oportunidad para reafirmar nuestro liderazgo global".

1. Principales magnitudes económico-financieras

	Trimestre					Doce Meses	
Grupo Consolidado	**T1 2025**	**T2 2025**	**T3 2025**	**T4 2025**	**2025**	**2024**	**Variación 25/24**
Producción acería (miles de toneladas)	512	500	451	403	1.866	1.753	6%
Facturación (millones EUR)	1.551	1.507	1.415	1.308	5.781	5.413	7%
EBITDA (millones EUR)	**102**	**112**	**108**	**32**	**354**	**500**	**-29%**
% sobre facturación	7%	7%	8%	2%	6%	9%	
Amortización (millones EUR)	-49	-49	-48	-50	-195	-160	22%
EBIT (millones EUR)	53	64	60	-23	153	348	-56%
% sobre facturación	3%	4%	4%	-2%	3%	6%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	28	45	46	-29	90	342	-74%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	10	-28	25	-47	-40	225	---
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,04	-0,11	0,10	-0,19	-0,16	0,90	---
Cash flow operativo	99	48	152	156	455	294	55%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	1.195	1.222	1.243	1.189	1.189	1.120	6%
Ratio de endeudamiento (%)	48%	56%	56%	57%	57%	44%	
ROCE anualizado	6%	7%	7%	5%	5%	9%	
N° de acciones (millones)	249	249	249	249	249	249	0%
Retribución al accionista (por acción)	0,31	---	0,31	---	0,62	0,62	0%
Volumen medio diario de contratación (n° de acciones, millones)	0,94	0,83	0,84	0,79	0,85	0,81	5%
N° de empleados al final del periodo	9.344	9.344	9.276	9.139	9.139	9.293	-2%

1.1 Resultados de grupo consolidado

	Cuarto Trimestre 2025			Doce meses 2025		
Millones EUR	**Inoxidable**	**Aleaciones alto rendimiento**	**Grupo Consolidado**	**Inoxidable**	**Aleaciones alto rendimiento**	**Grupo Consolidado**
Producción acería (miles t)	385	18	403	1.783	83	1.866
Ventas Netas	952	361	1.308	4.119	1.683	5.781
EBITDA	**1**	**31**	**32**	**219**	**135**	**354**
Margen EBITDA	0%	9%	2%	5%	8%	6%
Amortización	-30	-20	-50	-119	-77	-196
EBIT	-34	11	-23	96	58	153
Margen EBIT	-4%	3%	-2%	2%	3%	3%

Ejercicio 2025

En un entorno condicionado por una baja demanda provocada por la fuerte incertidumbre macroeconómica global, los resultados obtenidos por Acerinox en 2025 ratifican la resistencia estructural del Grupo. La solidez del modelo de negocio se ha manifestado con especial fuerza en nuestro comportamiento, actuando como contrapeso estratégico ante las complejidades de otras geografías.

A diferencia del ejercicio 2024, el presente año ha estado marcado por la recuperación de la normalidad operativa en las plantas españolas tras la resolución de los conflictos laborales previos. No obstante, este retorno a la actividad se ha enfrentado a un entorno económico adverso, caracterizado por una demanda final débil y una fuerte presión de los importadores, factores que han derivado en una bajada fuerte de los precios de venta hasta niveles mínimos.

Cabe destacar los siguientes aspectos en los resultados de Acerinox:

A) El Grupo reportó una facturación consolidada de €5.781 millones, lo que representa un incremento del 7% respecto al ejercicio precedente. A pesar de este crecimiento en la cifra de negocios, el EBITDA ajustado se situó en €422 millones (€445 millones en 2024), reflejando el estrechamiento de márgenes derivado del entorno de precios antes mencionado.

B) Un aspecto fundamental del ejercicio ha sido la rápida adaptación de Haynes International dentro del Grupo. Su integración ha demostrado ser un acierto, lo que confirma el éxito de la adquisición y la diversificación hacia segmentos de más valor añadido.

C) La gestión del flujo de caja operativo ha sido muy satisfactoria, alcanzando los €455 millones. Este hito es resultado directo de un plan de reducción del capital circulante, el cual mejoró en €406 millones.

D) La deuda financiera neta cerró el ejercicio en €1.189 millones, lo que supone un incremento marginal de 68 millones respecto al cierre de 2024.

Pese a la baja demanda, el Grupo logró obtener un EBITDA de €354 millones, mostrando su resiliencia en un entorno complejo de mercado. Aún así fue un 29% inferior al de 2024. El margen EBITDA sobre ventas se elevó al 6%. El EBITDA del ejercicio estuvo afectado por los siguientes aspectos extraordinarios:

- Provisión de €-9 millones por el Plan de Rejuvenecimiento de la plantilla de Acerinox Europa.
- Ajuste de inventarios por importe de €-60 millones para ajustarlos a su valor de mercado.

El EBITDA ajustado (descontadas las partidas mencionadas) ha sido de €422 millones. El margen sobre ventas ha sido del 7%.

El EBITDA de la **división de inoxidable**, €219 millones, fue un 43% inferior al de 2024, marcado por la debilidad de la demanda tanto en Estados Unidos como en Europa y Sudáfrica, y a los bajos precios en Europa. Esta cifra incluye un ajuste de inventarios por importe de €48 millones.

El EBITDA de la **división de aleaciones de alto rendimiento**, €135 millones, fue un 15% superior al del ejercicio anterior. La incorporación de Haynes permitió mitigar la ralentización de la demanda en sectores como el de petróleo y gas y la industria química. A cierre del año, se realizó un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de €12 millones.

La amortización del Grupo, €195 millones, fue un 22% superior a la del año anterior, debido a la incorporación de Haynes.

El beneficio operativo (EBIT) fue de €153 millones, frente a los €348 millones de 2024.

El beneficio antes de impuestos ascendió a €90 millones (€342 millones en 2024). Después de realizar un deterioro de créditos fiscales, en junio 2025, por importe de €48 millones, el resultado después de impuestos y minoritarios fue de €-40 millones.

La generación de caja sigue siendo uno de los objetivos prioritarios del Grupo, que logró obtener un *cash flow* operativo de €455 millones. Este sólido desempeño ha sido posible gracias a una excelente gestión del capital circulante de explotación, que se ha reducido en €406 millones (71 millones de reducción del año anterior). Esta optimización se debe fundamentalmente a la reducción de existencias de €383 millones.

Además del EBITDA generado y la reducción del capital circulante, otros movimientos de caja reseñables del ejercicio incluyen:

- Inversiones (CAPEX): Se destinaron €311 millones a la ejecución de los planes estratégicos, principalmente en NAS y VDM (frente a los €205 millones de 2024).
- Venta de Bahru Stainless: Se recibió un flujo de caja positivo de €68 millones como última parte del pago derivada de la desinversión de este activo no estratégico.
- Retribución al accionista: Se abonaron €155 millones en concepto de dividendos durante el ejercicio.
- Deuda Financiera Neta: A 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera neta del Grupo se situó en €1.189 millones, lo que supone un incremento de €68 millones con respecto al cierre de 2024. Se generaron diferencias de conversión negativas de €126 millones, fundamentalmente por la depreciación del 13% del dólar con respecto al euro.

Flujo de caja operativo:
€455
millones

Reducción de existencias
€383
millones

CAPEX
€311
millones

La deuda financiera neta del Grupo se incrementó en €68 millones con respecto a 2024

Cuarto trimestre

Los resultados del cuarto trimestre han estado afectados por la incertidumbre existente a nivel mundial, la baja demanda estacional en nuestros principales mercados y las tensiones arancelarias.

La facturación, €1.308 millones, ha disminuido un 8% con respecto al trimestre anterior. Los precios han ido a la baja en Europa, por la presión de las importaciones antes de la imposición del CBAM.

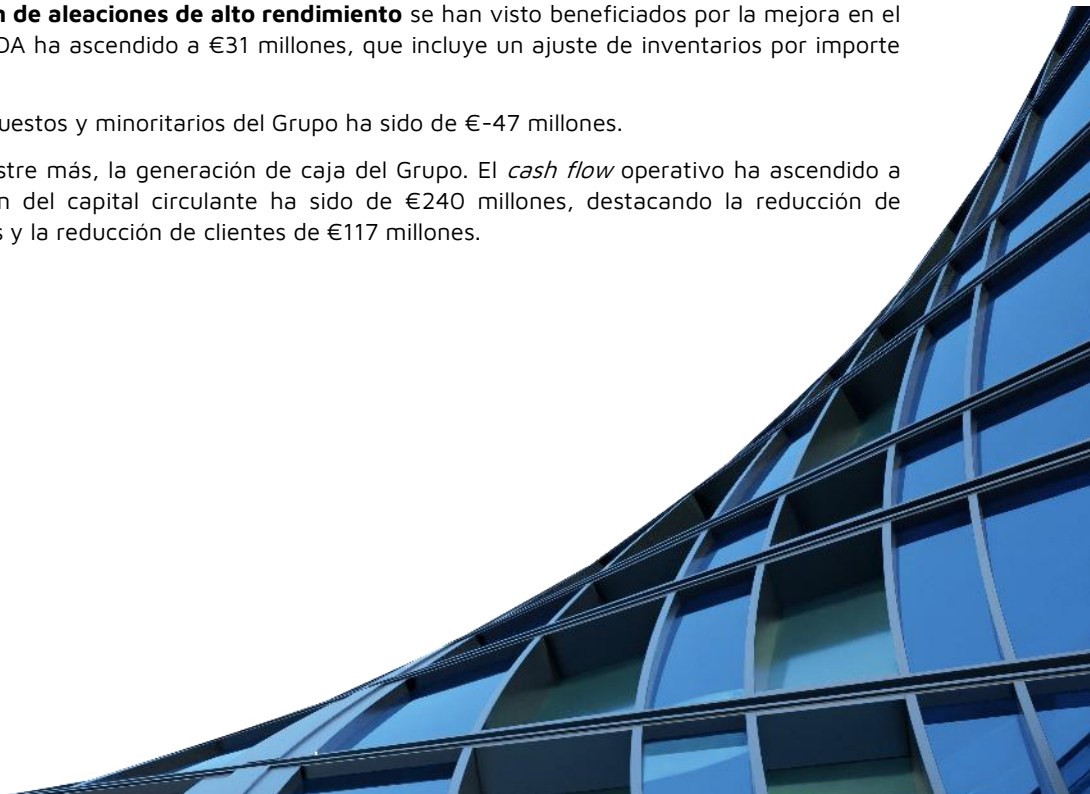
El EBITDA ajustado ha ascendido a €101 millones, obteniendo un margen sobre ventas del 8%. Después de realizar un ajuste de inventarios por importe de €60 millones y una provisión de €9 millones por el Plan de Rejuvenecimiento en Acerinox Europa, el EBITDA reportado ha sido de €32 millones.

El EBITDA de la **división de inoxidable** ha sido de €1 millón después de realizar un ajuste de existencias de €48 millones y la mencionada provisión de €9 millones por el Plan de Rejuvenecimiento en Acerinox Europa.

Los resultados de la **división de aleaciones de alto rendimiento** se han visto beneficiados por la mejora en el sector aeroespacial. El EBITDA ha ascendido a €31 millones, que incluye un ajuste de inventarios por importe de €12 millones.

El resultado después de impuestos y minoritarios del Grupo ha sido de €-47 millones.

Hay que destacar, un trimestre más, la generación de caja del Grupo. El *cash flow* operativo ha ascendido a €156 millones. La reducción del capital circulante ha sido de €240 millones, destacando la reducción de existencias de €183 millones y la reducción de clientes de €117 millones.



2. Análisis de nuestros principales mercados

2.1 Mercado de acero inoxidable

El mercado de acero inoxidable mantuvo durante 2025 niveles bajos de actividad. No llegó a producirse la recuperación esperada tras el largo periodo de ajuste de inventarios iniciado en la segunda mitad de 2022, y que llevó a niveles mínimos históricos tanto en EE.UU. como en Europa en 2024, niveles que se han mantenido por debajo de los promedios históricos.

La producción de acero inoxidable continuó su recuperación en Estados Unidos, al amparo de los cambios regulatorios de la administración americana. En Europa, en cambio, volvió a retraerse por la ineficacia de las medidas de salvaguarda y el impacto del incremento de las importaciones en anticipación de las medidas CBAM el 1 de enero de 2026.

Estados Unidos

El PMI manufacturero de marzo a diciembre ha estado por debajo de 50.

El consumo aparente de producto plano se mantuvo estable, si bien cabe destacar la recuperación de las entregas locales frente a la caída de las importaciones al amparo de los cambios introducidos en la Sección 232.

La cuota de importaciones ha bajado del 28% en 2024 al 24% en 2025.

Los inventarios de los distribuidores se han estabilizado en niveles por debajo de la media de los últimos años.

La Sección 232 sigue en vigor y no se espera una reducción de estos aranceles.

Europa

El PMI manufacturero ha estado por debajo de 50 todos los meses menos agosto y octubre.

El consumo aparente de producto plano se incrementó un 2,8% en 2025, según nuestras estimaciones.

Las importaciones de producto plano han crecido un 25% respecto al mismo periodo del año pasado, y suponen el 24% del mercado total.

Las medidas de salvaguarda han resultado ineficaces un año más.

Se ha publicado el Steel & Metals Action Plan que demuestra la importancia de la industria para la UE.

El 1 de enero de 2026 ha entrado en vigor el CBAM, que pretende compensar los esfuerzos de los productores europeos en materia de descarbonización.

2.2 Mercado de aleaciones de alto rendimiento

El mercado de aleaciones de alto rendimiento tuvo un comportamiento significativamente más débil que en años anteriores. El sector del petróleo y el gas se mostró poco activo debido a la falta de nuevos proyectos.

El mercado de la industria química registró una demanda significativamente más débil.

Los sectores automovilístico y electrónico mostraron un comportamiento estable.

La industria aeroespacial, en la que Haynes International tiene una gran presencia, mostró una tendencia positiva y obtuvo mejores resultados que en 2024.

3. Proyectos estratégicos destacados del ejercicio 2025

3.1 Integración de Haynes

En 2024, el Grupo Acerinox adquirió Haynes International con el fin de fortalecer su división de aleaciones de alto rendimiento (HPA, por sus siglas en inglés), y anunció una inversión de aproximadamente $200 millones para ampliar su plataforma de producción en EE.UU., con el objetivo de aumentar las capacidades y desarrollar sinergias con la división de acero inoxidable.

Sinergias

El año 2025 ha demostrado que la decisión de inversión "Triple A" de Acerinox (América, Aleaciones, Aeroespacial) fue acertada, incluso en un entorno de mercado volátil, gracias al compromiso y a la estrecha cooperación de todas las partes involucradas. El impulso de integración en el desarrollo de sinergias respalda las estimaciones iniciales de la compañía de alcanzar unas sinergias de $75 millones.

El potencial de fortaleza operativa de la división de HPA, en combinación con la división de acero inoxidable, es resaltable. Durante los últimos meses se realizaron pruebas exhaustivas que demostraron la eficacia de aprovechar las capacidades combinadas de Haynes, NAS y VDM. Esto permite, entre otras cosas, el desarrollo de nuevos productos y la expansión de la gama de dimensiones disponibles.

Las actividades de compras conjuntas con una red de proveedores ampliada han ayudado a garantizar mejores condiciones y precios de materias

Se han lanzado los primeros proyectos conjuntos de I+D+i para apoyar la cartera de innovación a largo plazo del Grupo Acerinox.

En 2025 las sinergias alcanzadas han sido de $12 millones, en línea con lo previsto.

Inversiones estratégicas

Acerinox anunció en 2025 una inversión de alrededor de $200 millones durante los próximos años en la nueva plataforma en EE.UU. para crecer en producto largo y en el sector aeroespacial, así como desarrollar sinergias.

- **VIM (Haynes International):** En cuanto a la tecnología de fusión por inducción al vacío (VIM), se inició el aprovisionamiento de aquellos componentes que requieren mayores plazos de fabricación. Este tipo de horno resulta esencial para obtener materiales de pureza extrema, ya que el proceso de fusión se realiza en una cámara de vacío que elimina cualquier contaminación externa y asegura las propiedades críticas de las aleaciones destinadas a sectores de alta exigencia.
- **Forja rotativa (Haynes International)**: Se finalizó el diseño de distribución en planta, definiendo la ubicación óptima del equipo para maximizar la eficiencia del flujo de trabajo. Un avance significativo en la fabricación de la maquinaria principal es la fundición del bastidor de la forja. Esta pieza constituye

la estructura base de la máquina, diseñada para soportar las altísimas presiones necesarias para dar forma a las aleaciones. Al haber completado ya su fundición, se supera una de las etapas de fabricación más críticas.

- **Líneas de acabado (Haynes International):** Se completó la selección de la maquinaria principal para el procesamiento de barras de alto valor añadido. La incorporación de una nueva descortezadora y una enderezadora resulta fundamental para garantizar la precisión dimensional y la rectitud del producto final, cumpliendo con los exigentes estándares de calidad del sector aeroespacial.
- **Equipos de laminación en caliente (NAS):** Bloque de laminación en caliente de producto largo que permitirá procesar aceros inoxidables especiales y aleaciones de alto rendimiento en NAS.

3.2. Otros proyectos de expansión

North American Stainless (NAS)

En enero de 2023 el Grupo anunció una inversión en NAS de $244 millones para incrementar la capacidad de producción en un 20%. Los nuevos equipos estarán orientados a aumentar el volumen de productos planos.

El proyecto de expansión de NAS se encuentra en su tercer año de ejecución:

La fase de ampliación de la acería ha concluido y ya se encuentra operativa.

La línea de recocido y decapado AP2 registró tres paradas principales durante 2025 para la instalación de la cámara de refrigeración y las granalladoras, y a la fecha de publicación de este informe también está plenamente operativa.

La construcción del nuevo laminador en frío finalizó en 2025, y a la fecha de publicación de este informe ya se ha procesado la primera bobina.

Finalmente, la instalación de la línea de acabados Skin-Pass se encuentra prácticamente completada en su fase mecánica, con el desarrollo de los trabajos eléctricos previsto para el primer trimestre de 2026.

VDM Metals

Tras la inversión anunciada en enero de 2024 de €67 millones en VDM Metals para incrementar sus ventas un 15%, el Grupo progresa en la ejecución de su plan estratégico.

El proyecto del nuevo atomizador en la fábrica de Unna, destinado a incrementar la producción de polvos para fabricación aditiva, superó los retrasos administrativos previos y obtuvo la aprobación de las autoridades. El comienzo de las obras de construcción se sitúa en febrero de 2026, previendo su puesta en marcha definitiva para el segundo trimestre de 2027.

Por otro lado, la producción de alambre de soldadura en Werdohl ya está en operación desde diciembre de 2024. En esta misma planta, la ampliación de la capacidad de fleje concluyó según el calendario previsto y se encuentra operativa desde agosto de 2025.

Respecto al resto de inversiones, la nueva línea de producción de barra en Altena mantiene como objetivo el inicio de su producción en el primer trimestre de 2026. Finalmente, la instalación de la planta de refusión en Unna avanza en su montaje, situando el comienzo de la actividad productiva en el tercer trimestre de 2026.

3.3. Beyond Excellence

El Grupo prosigue con su impulso por la excelencia operativa mediante el desarrollo del programa Beyond Excellence 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.

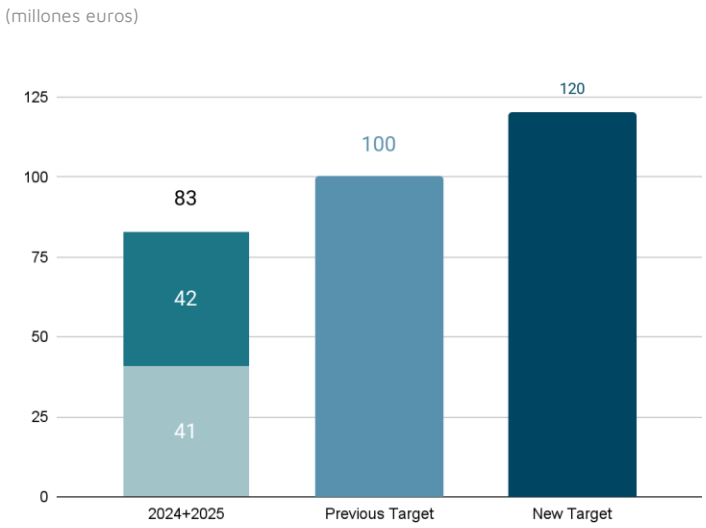
Este plan tiene como objetivo estratégico alcanzar, en un horizonte de tres años, una mejora recurrente de EBITDA de €100 millones. Al cierre de su segundo ejercicio, la ejecución del programa consolida un acumulado

de €83 millones, tras incorporar la contribución de €42 millones generada durante 2025. Esta evolución sitúa el grado de cumplimiento en el 83% del total, superando ampliamente el ritmo de ejecución lineal previsto para el trienio.

El desglose de la cifra alcanzada en el ejercicio de acuerdo a los seis pilares estratégicos, junto con algunos proyectos destacados, es el siguiente:

- Productividad (€4 millones): mejora e incremento de los equipos en los diferentes talleres del proceso productivo.
- Eficiencia (€10 millones): mejora de los rendimientos de los procesos y proyectos de gestión de la demanda energética. Optimización del uso de chatarra interna originada en los procesos para su posterior reutilización. Optimización del mix de materias primas.
- Cadena de suministro (€4 millones): optimización de costes logísticos. Diversificación de fuentes de suministro. Reducción de la dependencia de compra de ferroaleaciones.
- Cliente en el centro (€17 millones): incremento de la satisfacción de los clientes. Mejoras de calidad predictiva a través de analítica de datos para la reducción y eliminación de defectos en los materiales.
- Productos de valor añadido e I+D+i (€5 millones): desarrollo y venta de nuevos tipos de acero, acordes a la estrategia comercial del Grupo. Consolidación de la línea de productos sostenibles premium EcoACX®.
- Descarbonización (€2 millones): optimización de consumos energéticos en bombas, compresores, etc., con la consiguiente reducción de emisiones de CO2.

Resultados Beyond Excellence



Ante la excelente integración del programa en la compañía y la identificación de una sólida cartera de nuevos proyectos, el Grupo ha decidido revisar al alza su nivel de ambición, elevando el objetivo final del plan hasta los 120 millones de euros para el trienio.

3.4 Plan de reducción del capital circulante

Ante un entorno de incertidumbre geopolítica, el Grupo lanzó un nuevo plan de reducción del capital circulante para los años 2025 y 2026 como una respuesta estratégica. Se definió como prioridad la generación de caja operativa. El objetivo fundamental de este enfoque es garantizar la liquidez necesaria para financiar el ambicioso plan de inversiones estratégicas (incluyendo la adquisición de Haynes International y los planes de expansión anunciados) y asegurar la retribución al accionista sin comprometer la solidez del balance en la parte baja del ciclo económico.

En términos operativos, el plan consiste en una gestión rigurosa del capital circulante de explotación, logrando una reducción acumulada de €406 millones en comparación al cierre del ejercicio 2024. Esta optimización se ha centrado particularmente en la optimización de los inventarios a lo largo de toda la cadena de suministro.

3.5 EcoACX®

Acerinox lanzó EcoACX® en 2024 como una respuesta directa a la demanda de soluciones de bajo carbono en la industria, permitiendo a sus clientes reducir sus propias emisiones de "Alcance 3". Durante el ejercicio 2025, la Compañía ha intensificado su comunicación y despliegue comercial.

EcoACX® representa la materialización de los esfuerzos de Acerinox por integrar la sostenibilidad en el núcleo de su actividad, transformando su compromiso ambiental en un producto tangible y de alto valor, soportado por una metodología validada por una tercera parte acreditada. Esta propuesta de valor se fundamenta en tres indicadores clave que garantizan un impacto mínimo en el entorno: el uso de al menos un 90% de material reciclado, una reducción de emisiones de CO2 de al menos el 50% y el empleo de energía 100% renovable. Estos pilares permiten a los clientes de la Compañía mitigar sus emisiones de Alcance 3 y avanzar con garantías hacia la descarbonización.

La solidez técnica de este producto de bajas emisiones se refleja en la fabricación exitosa de una amplia gama de calidades. Actualmente, Acerinox ha suministrado con éxito productos de las familias Austenítico (1.4301, 1.4307, 1.4404), Ferrítico (1.4509), Dúplex (1.4162) y Martensítico (1.4031, 1.4021). Esta versatilidad demuestra que la innovación de Acerinox permite mantener la máxima excelencia operativa y calidad de producto bajo los criterios de sostenibilidad más exigentes del mercado.

La respuesta comercial confirma que EcoACX® es ya una línea de crecimiento estratégico para el Grupo. Con una base de clientes en expansión y un volumen creciente de toneladas comercializadas, el proyecto ha logrado una buena acogida en mercados de referencia como Escandinavia, España, Alemania, Suiza y el Reino Unido. El propósito de Acerinox es liderar el camino hacia un futuro sostenible, mediante una cadena de suministro responsable con un producto de bajo impacto para los clientes, que se unen para ser parte de la solución hacia un futuro más sostenible.

4. Retribución al accionista

En 2025 los accionistas de Acerinox percibieron €155 millones en concepto de dividendo. La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 6 de mayo de 2025, aprobó a propuesta del Consejo de Administración el pago del dividendo correspondiente al ejercicio de 2024 (abonado en 2025) por un importe total de €0,62 brutos por acción.

5. Hechos posteriores

El Consejo de Administración de Acerinox, celebrado el 17 de diciembre de 2025, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2025 pagadero en efectivo por 0,31 euros brutos por acción a cada título existente y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo. El 23 de enero de 2026 se pagó el dividendo a cuenta del ejercicio 2025.

A partir del 1 de enero de 2026, el CBAM ha entrado en su fase operativa. Los importadores deben comprar certificados CBAM para cubrir las emisiones de carbono de sus productos. El precio de estos certificados está ligado al precio de los derechos de emisión del mercado europeo (ETS).

Ante las tensiones comerciales con EE.UU. y el desvío de acero asiático hacia Europa, en octubre de 2025 la Comisión Europea propuso un endurecimiento histórico de las medidas de defensa comercial, que entrarán previsiblemente en vigor el 1 de julio de 2026. Se está avanzando en la tramitación de estas medidas y a fecha de la publicación de este informe están pendientes de la aprobación final.

La anulación de las tarifas recíprocas en Estados Unidos añade incertidumbre al mercado.

6. Presentación de resultados del Cuarto Trimestre y ejercicio 2025

Acerinox realizará la presentación de los resultados del Cuarto Trimestre y Ejercicio 2025, hoy 27 de febrero, a las 10:00 horas (CET), dirigida por el Presidente, Carlos Ortega, el CEO, Bernardo Velázquez; el Chief Corporate Officer, Miguel Ferrandis; y la Chief Financial Officer, 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: 314131/ Desde Reino Unido: 020 3936 2999. Código: 314131/ Desde Estados Unidos: 1 646 233 4753. Código: 314131/ Resto de países +44 20 3936 2999. Código: 314131

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	T4 2025	T3 2025	T4 2024	2025	2024	% T4 25/24	% 2025/2024
Producción acería (miles de toneladas)	403	451	396	1.866	1.753	2%	6%
Ventas Netas	1.308	1.415	1.325	5.781	5.413	-1%	7%
EBITDA	**32**	**108**	**150**	**354**	**500**	**-78%**	**-29%**
Margen EBITDA	2%	8%	11%	6%	9%		
EBIT	-23	60	116	153	348	---	-56%
Margen EBIT	-2%	4%	9%	3%	6%		
Resultado antes de Impuestos	-29	46	120	90	342	---	-74%
Resultado después de impuestos y minoritarios	**-47**	**25**	**63**	**-40**	**225**	---	---
Deuda Financiera Neta	1.189	1.243	1.120	1.189	1.120	6%	6%

División de inoxidable

Millones EUR	T4 2025	T3 2025	T4 2024	2025	2024	% T4 25/24	% 2025/2024
Producción acería (miles de toneladas)	385	431	378	1.783	1.674	2%	7%
Ventas Netas	952	991	997	4.119	4.100	-5%	0%
EBITDA	**1**	**76**	**126**	**219**	**384**	**-99%**	**-43%**
Margen EBITDA	0%	8%	13%	5%	9%		
Amortización	-30	-28	-31	-119	-124	-3%	-4%
EBIT	-34	47	102	96	267	---	-64%
Margen EBIT	-4%	5%	10%	2%	7%		

División de aleaciones de alto rendimiento

Millones EUR	T4 2025	T3 2025	T4 2024	2025	2024	% T4 25/24	% 2025/2024
Producción acería (miles de toneladas)	18	20	18	83	78	0%	6%
Ventas Netas	361	429	333	1.683	1.334	8%	26%
EBITDA	**31**	**32**	**24**	**135**	**117**	**30%**	**15%**
Margen EBITDA	9%	7%	7%	8%	9%		
Amortización	-20	-19	-10	-77	-36	104%	112%
EBIT	11	12	14	58	81	-23%	-29%
Margen EBIT	3%	3%	4%	3%	6%		

Generación de caja

Grupo Consolidado

Cash Flow (Millones EUR)	T4 2025	T3 2025	T4 2024	2025	2024
EBITDA	**32**	**108**	**150**	**354**	**500**
Cambios en el capital circulante de explotación	240	85	109	406	71
Impuesto sobre beneficios	-97	-15	-38	-161	-131
Cargas financieras	-10	-11	-7	-47	-10
Otros ajustes	-11	-15	-123	-95	-136
Cash flow operativo	**156**	**152**	**91**	**455**	**294**
Pagos adquisición Haynes International	0	0	-769	0	-769
Venta de activos (Bahru Stainless)	0	0	18	68	18
Pagos por inversiones	-98	-88	-79	-311	-205
Cash flow libre	**58**	**64**	**-740**	**213**	**-662**
Dividendos y autocartera	0	-77	0	-155	-156
Cash flow después de dividendos	**58**	**-13**	**-740**	**58**	**-818**
Diferencias de conversión y otros	-3	-7	123	-126	90
Deuda financiera neta adquirida de Haynes Int.	0	0	-51	0	-51
Variación deuda financiera neta	**55**	**-21**	**-667**	**-68**	**-779**

División de inoxidable

Millones EUR	T4 2025	T3 2025	T4 2024	2025	2024
EBITDA	**1**	**76**	**126**	**219**	**384**
Cambios en el capital circulante de explotación	189	12	89	202	13
Impuesto sobre beneficios	-82	-5	-40	-98	-130
Cargas financieras	-10	-7	-3	-36	7
Otros ajustes	6	7	-115	-18	-119
CASH FLOW OPERATIVO	**104**	**82**	**57**	**269**	**154**

División de aleaciones de alto rendimiento

Millones EUR	T4 2025	T3 2025	T4 2024	2025	2024
EBITDA	**31**	**32**	**24**	**135**	**117**
Cambios en el capital circulante de explotación	52	74	21	204	58
Impuesto sobre beneficios	-15	-9	1	-63	-1
Cargas financieras	1	-4	-5	-12	-18
Otros ajustes	-17	-22	-7	-77	-17
CASH FLOW OPERATIVO	**52**	**70**	**34**	**186**	**140**

Balance de situación

ACTIVO				PASIVO			
Millones EUR	**2025**	**2024***	**Variación**	**Millones EUR**	**2025**	**2024***	**Variación**
Activo no corriente	**2.383**	**2.415**	**-1%**	**Patrimonio neto**	**2.098**	**2.575**	**-19%**
Activo corriente	**3.238**	**4.053**	**-20%**	**Pasivo no corriente**	**1.809**	**2.015**	**-10%**
Existencias	1.679	2.062	-19%	Deudas con entidades de crédito	1.322	1.464	-10%
Deudores	541	606	-11%	Otros pasivos no corrientes	487	551	-12%
Clientes	476	551	-14%	**Pasivo corriente**	**1.714**	**1.877**	**-9%**
Otros deudores	65	55	18%	Deudas con entidades de crédito	837	919	-9%
Tesorería	970	1.263	-23%	Acreedores comerciales	614	666	-8%
Otros activos financieros corrientes	48	123	-61%	Otros pasivos corrientes	263	292	-10%
TOTAL ACTIVO	**5.621**	**6.467**	**-13%**	**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**	**5.621**	**6.467**	**-13%**

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

Producción división de inoxidable

	2024					2025					Variación
Miles de toneladas	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**12M**	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**12M**	**12M 25 / 12M 24**
Acería	440	384	473	378	1.674	488	480	431	385	1.783	7%
Laminación en frío	282	247	303	256	1.088	306	318	286	250	1.160	7%
Producto Largo (L. Caliente)	32	37	41	29	140	39	42	32	31	144	3%

Producción división de aleaciones de alto rendimiento

	2024					2025					Variación
Miles de toneladas	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**12M**	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**12M**	**12M 25/12M 24**
Acería	21	20	18	18	78	24	21	20	18	83	6%

Acabados	11	10	11	10	42	13	12	11	10	47	12%

Medidas Alternativas **de Rendimiento**

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

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con la cuenta de resultados

EBIT: Resultado de explotación. El EBIT correspondiente al año 2025 ha ascendido a €153 millones

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

Millones euros	2025	2024
EBIT	153	348
Amortización	195	160
Variación provisiones corrientes	5	-8
EBITDA	354	500

EBITDA ajustado: EBITDA descontando los hechos extraordinarios del año

Millones euros	2025	2024
EBITDA	354	500
Venta activos (Bahru Stainless)		-146
Gastos compra Haynes International		21
Provisión Plan Rejuvenecimiento Plantilla Acerinox Europa	9	12
Ajuste existencias	60	58
EBITDA ajustado	422	445

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	2025	2024
Deuda entidades crédito corrientes	1.322	1.464
Deuda entidades crédito no corriente	837	919
Tesorería	970	1.263
Deuda Financiera Neta (DFN)	1.189	1.120

Deuda Financiera Neta / EBITDA:

Millones euros	2025	2024
Deuda Financiera Neta	1.189	1.120
EBITDA	354	500
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,4x	2,2x

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

Millones euros	2025	2024
Deuda Financiera Neta	1.189	1.120
Patrimonio neto	2.098	2.575
Deuda Financiera Neta/Patrimonio Neto	57%	44%

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con el cash flow

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

Millones euros	2025	2024	Variación
Existencias	1.679	2.062	-383
Clientes	476	551	-74
Acreedores comerciales	614	666	-52
Capital Circulante de Explotación	1.541	1.946	-406

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con la rentabilidad de la empresa

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

Millones euros	2025	2024
EBIT	153	348
Patrimonio Neto	2.098	2.575
Deuda Financiera Neta	1.189	1.120
ROCE	5%	9%

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios/Patrimonio neto

Millones euros	2025	2024
Resultado después impuestos y minoritarios	-40	225
Patrimonio Neto	2.098	2.575
ROE	-2%	9%

Otras Medidas alternativas de rendimiento

Payout: Retribución al accionista / Resultado después de impuestos y minoritarios

Millones euros	2025	2024
Retribución al accionista	155	155
Resultado después impuestos y minoritarios	-40	225
Payout	---	69%

Valor contable por acción: Patrimonio neto / nº acciones

	2025	2024
Patrimonio Neto (millones euros)	2.098	2.575
Número acciones al cierre ejercicio	249.335.371	249.335.371
Valor contable por acción (euros)	8,4	10,3

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

	2025	2024
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones euros)	-40	225
Número acciones al cierre ejercicio	249.335.371	249.335.371
Beneficio por acción (euros)	-0,16	0,90

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

	2025	2024
LTIFR	3,01	3,55

Aviso **legal**

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

Este documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, previsiones o estimaciones de futuro de ACERINOX, S.A. y su negocio. Este tipo de manifestaciones y/o contenidos pueden incluir declaraciones o expectativas sobre planes, objetivos y previsiones actuales de la compañía y su grupo, incluyendo declaraciones sobre tendencias o circunstancias que afecten a su situación financiera actual, sus ratios, resultados, estrategias, volúmenes de producción, gastos, costes, tipos de cambio, inversiones y/o política de dividendos. También puede contener referencias a la situación y tendencias del mercado de materias primas, en especial sobre el níquel y el cromo.

Estas manifestaciones o contenidos han sido emitidos de buena fe con base en el conocimiento e información disponible en la fecha de esta comunicación y, pese a ser razonables, no constituyen una garantía de un futuro cumplimiento. Dichas manifestaciones y/o contenidos se encuentran sujetos a riesgos, incertidumbres, cambios y situaciones al margen del control de ACERINOX, S.A., que pueden hacer que aquellas no se cumplan total o parcialmente en relación con lo esperado y/o manifestado.

Excepto en la medida que lo requiera la ley aplicable, ACERINOX, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente sus afirmaciones o manifestaciones de futuro, aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

ACERINOX, S.A. facilita información sobre estos y otros factores que puedan afectar a sus manifestaciones de futuro sobre su negocio, expectativas y/o resultados financieros en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todos los interesados a consultar dichos documentos.

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

ACERINOX, S.A. ni sus filiales asumen responsabilidad alguna en relación con cualesquiera daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.