# 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.



**Bernardo Velázquez**
CEO

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 geográfica 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".

# 1. Principales magnitudes

| | Trimestre | | Primer semestre | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Grupo Consolidado | 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% | - |
| | | | | | |
| N° de acciones (millones) | 249 | 249 | 249 | 249 | - |
| Retribución al accionista (por acción) | 0,31 | - | 0,31 | 0,31 | - |
| Volumen medio diario de contratación (n° de acciones, millones) | 1,32 | 0,89 | 1,10 | 0,89 | 24% |
| | | | | | |
| N° de empleados al final del periodo | 9.094 | 9.168 | 9.168 | 9.344 | -2% |

# 1.1 Resultados de grupo consolidado

| | Segundo Trimestre 2026 | | | Primer Semestre 2026 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Millones EUR** | **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 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.

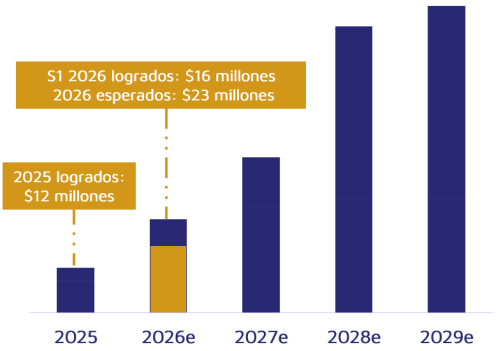
- **NAS:** La expansión de NAS de $244 millones ha concluido de forma satisfactoria:
  - La grúa del AOD ha completado su puesta en marcha en junio de 2025.
  - La primera bobina del nuevo tren de laminación en frío ha sido procesada el 17 de febrero de 2026 y la línea ha entrado definitivamente en servicio 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 período 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.

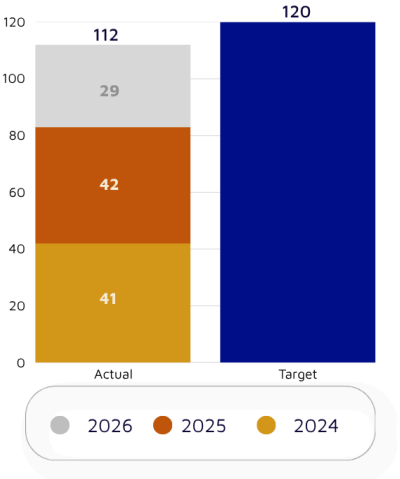



# Plan Beyond Excellence (€120 millones)

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% |
| Clientes | 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

| | 2025 | | | | | 2026 | | | Variación | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Miles de toneladas** | **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

| | 2025 | | | | | 2026 | | | Variación | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Miles de toneladas** | **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 / nº 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 / nº 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:** (Nº total de accidentes registrados / Nº 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.

