



# Resumen Ejecutivo

Ejercicio 2025

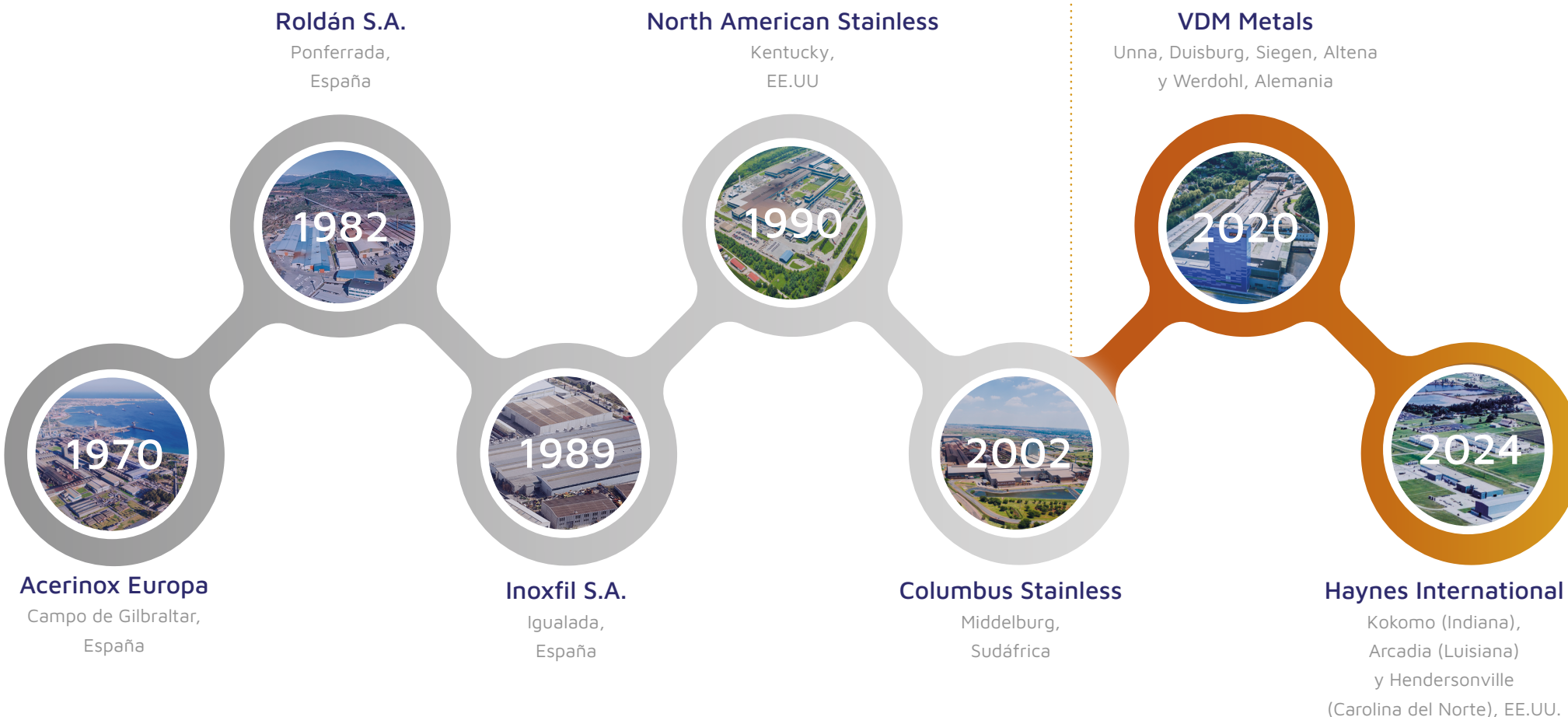


# Sociedades productoras

Fechas de incorporación dentro del Grupo Acerinox

## Acero inoxidable

## Aleaciones Alto Rendimiento



# 1. Nuestra visión

## Quiénes somos

Acerinox es una compañía internacional de fabricación y distribución de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento (HPA, por sus siglas en inglés, High-Performance Alloys).






Acerinox ofrece la más amplia gama de soluciones del mercado de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento, tanto de producto plano como largo.

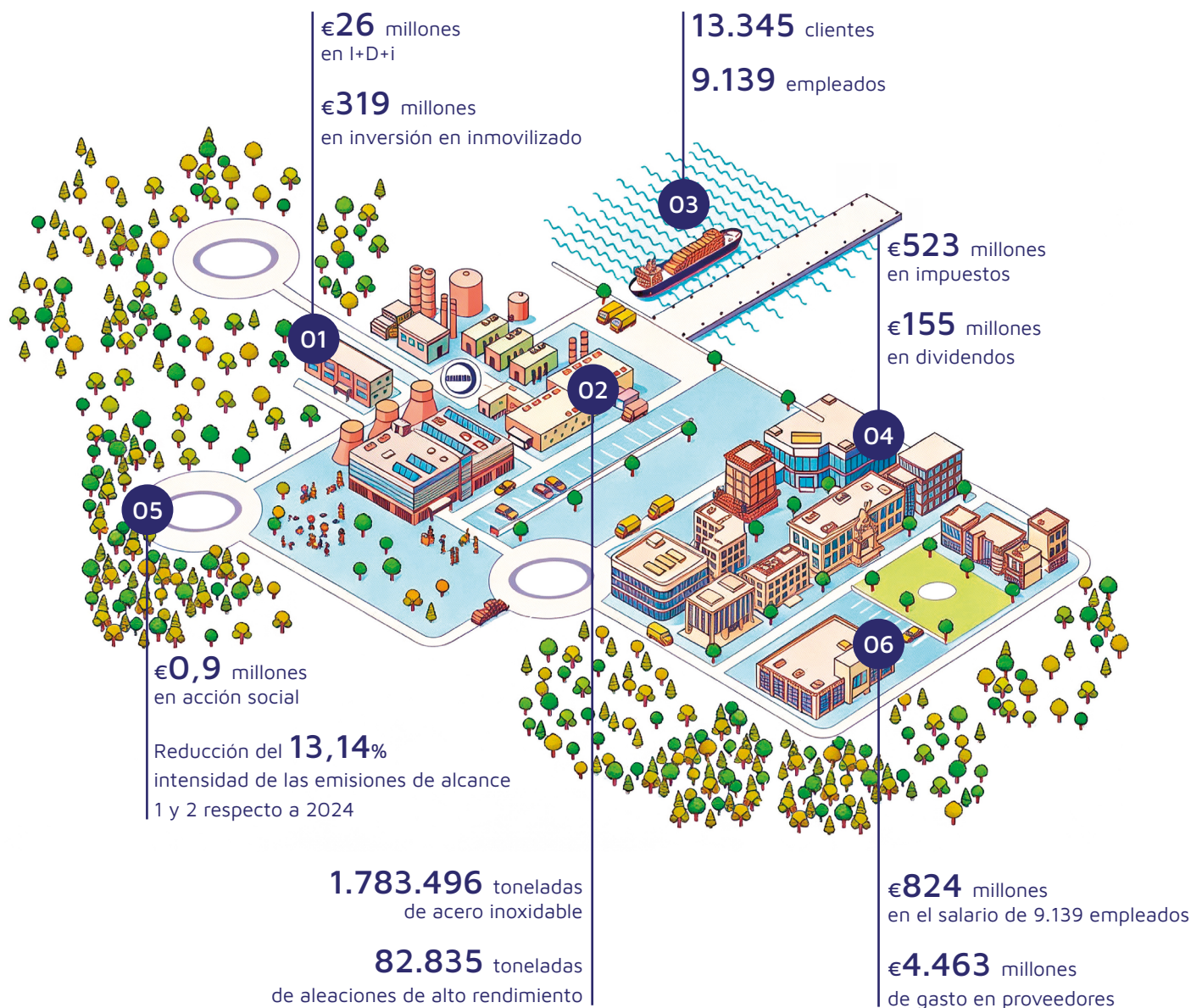
Las fábricas de acero inoxidable del Grupo son integrales y se encuentran en España, EE.UU. y Sudáfrica. Las plantas de aleaciones de alto rendimiento se ubican en Alemania y en EE.UU.

La Misión, Visión y Valores de Acerinox orientan al Grupo hacia un propósito común: crear los materiales más eficientes para el futuro, maximizando los beneficios para la sociedad y creando valor para sus grupos de interés.



-  Países con presencia de Acerinox
-  Plantas de acero inoxidable
-  Plantas de HPA





## Creamos valor

La actividad de Acerinox genera empleo, impulsa la economía regional y fortalece el tejido social.

Acerinox contribuye al desarrollo y bienestar de las comunidades a través de sus productos y servicios: desde piezas para pequeños electrodomésticos hasta grandes infraestructuras. Los compromisos de la Compañía contribuyen a la recaudación de los gobiernos locales para financiar servicios esenciales y atender las necesidades de todos los territorios donde opera.

Los productos de Acerinox son idóneos para multitud de usos y sectores. Por sus resistentes propiedades está muy extendido en el transporte, tanto aéreo como por carretera o ferroviario. También es imprescindible en la industria química y en la de procesamiento de alimentos, en la construcción y hasta en el sector aeroespacial, donde las aleaciones especiales tienen un uso muy generalizado.

El acero inoxidable y las aleaciones de alto rendimiento están presentes en muchos objetos del día a día: cocinas domésticas e industriales, ascensores, frenos de los vehículos o equipamientos médicos, entre otras aplicaciones.



## Productos para todos los ámbitos

Los productos de Acerinox destacan por su resistencia y versatilidad.



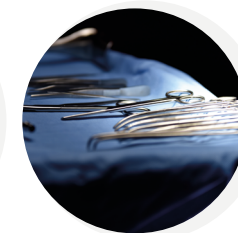
Se utilizan ampliamente en transporte (aéreo, carretera y ferroviario, construcción e infraestructura).



Son clave en la industria química, energías renovables, construcción, aeroespacial y en el sector de petróleo y gas.

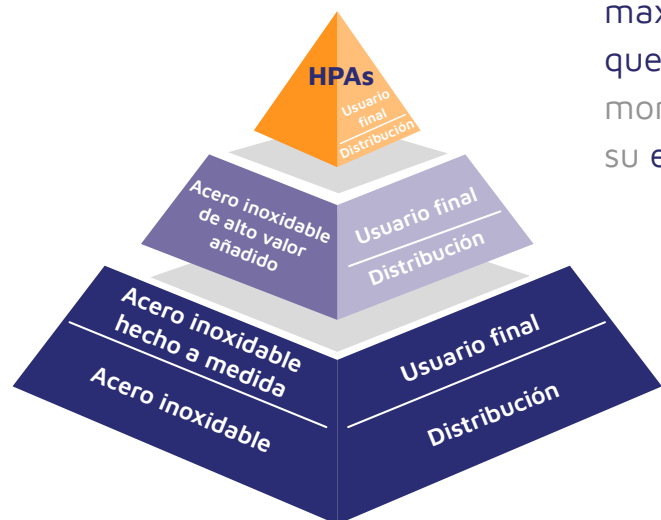


Están presentes en objetos cotidianos como electrodomésticos de alta gama, componentes críticos de vehículos, dispositivos electrónicos de precisión, prótesis e instrumental médico.



# Estrategia: hacia el valor añadido

## Plan Estratégico 2021-2025



Acerinox está preparada para maximizar las oportunidades que surjan en cualquier momento del ciclo gracias a su estrategia a largo plazo.

La estrategia se fundamenta en la visión de Acerinox de convertirse en un suministrador líder que responda a las necesidades presentes y futuras al ofrecer la más amplia gama de materiales y soluciones.

Como referente y motor de la economía circular, el Grupo fabrica de forma eficiente aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento con un enfoque respetuoso con el medio ambiente utilizando materiales duraderos e indefinidamente reciclables.

El Plan Estratégico se asienta sobre cuatro pilares que acompañan iniciativas a corto, medio y largo plazo.

## Los cuatro pilares del Plan Estratégico

Creación de valor a lo largo de todo el ciclo



**Excelencia**  
Motor para impulsar la competitividad del Grupo



**Valor añadido**  
Soluciones de alto valor añadido y HPA



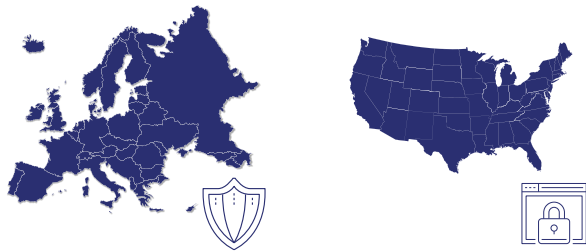
**Sostenibilidad**  
Centro del modelo de negocio e impulsor del valor añadido



**Fortaleza financiera**  
Asignación de capital responsable y transparente a lo largo del ciclo

## 2. Las bases para el resurgimiento industrial

### 2025. Contexto geopolítico



Año caracterizado por el anuncio de las medidas comerciales en Europa y el incremento de estas medidas en EE.UU, fomentando la tendencia a la regionalización.

Surge el concepto de “autonomía estratégica” y la Comisión Europea publica el Steel and Metals Action Plan para fortalecer la competitividad de la industria siderúrgica.

Acerinox tiene el modelo industrial idóneo para maximizar el retorno y beneficiarse de esta situación en cuanto la actividad económica se normalice.

### Iniciativas relevantes

#### Integración de Haynes International

- Acerinox adquirió Haynes International en 2024 con el fin de fortalecer su división de aleaciones de alto rendimiento, que se complementa con la división de VDM Metals.
- El año 2025 ha demostrado que la decisión de inversión “Triple A” (América, Aleaciones, Aeroespacial) ha sido acertada. Un hito fundamental en este ejercicio ha sido el primer año completo de la integración de Haynes International.
- Las sinergias alcanzadas han sido de \$12 millones en 2025, en línea con lo previsto. En total, se estiman sinergias de \$75 millones.

#### Nueva plataforma en EE.UU

- Acerinox invertirá alrededor de \$200 millones en los próximos años en la plataforma de EE.UU. para crecer en producto largo y en el sector aeroespacial, así como desarrollar sinergias.
- La compañía aprovechará al máximo la fortaleza operativa de la división de HPA, en combinación con la red de la división de acero inoxidable.
- Tendrá mayor capacidad para el desarrollo de nuevos productos, compras con mejores condiciones y proyectos de I+D+i conjuntos.

#### Plan de reducción del capital circulante

- Ante un entorno de incertidumbre geopolítica, el Grupo lanzó un nuevo plan de reducción del capital circulante para 2025 y 2026 como una respuesta estratégica.
- La prioridad es la generación de caja operativa y garantizar la liquidez necesaria para financiar el ambicioso plan de inversiones estratégicas.



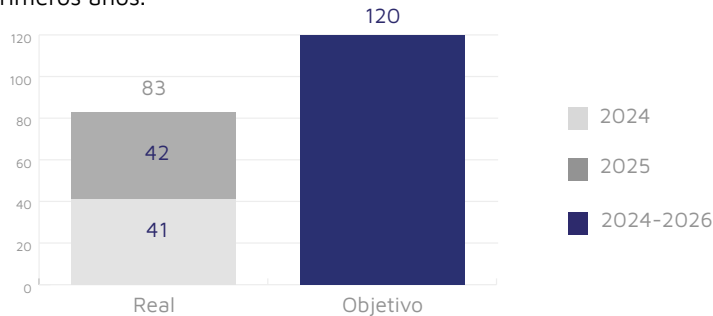
## Iniciativas relevantes

### Inversiones

- Se ha finalizado una inversión en NAS de \$244 millones para incrementar la capacidad de producción en un 20%.
- Se están destinando €67 millones en VDM Metals para incrementar la capacidad de producción un 15%, plan que se encuentra en su tercer año de ejecución.
- Mejoras técnicas en la planta de Acerinox Europa para que pueda procesar productos de mayor valor añadido.
- Nueva línea para optimizar el product-mix en Columbus.

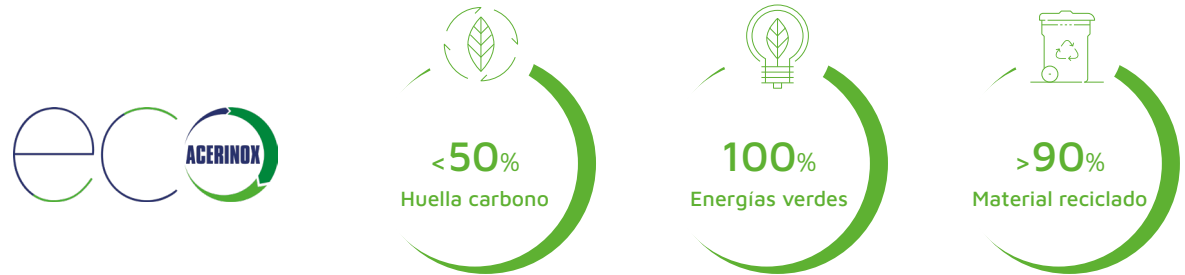
### Beyond Excellence

- Programa para aumentar la competitividad a través de proyectos de mejora continua.
- Al cierre de su segundo ejercicio, la ejecución del programa consolida un acumulado de €83 millones.
- Se ha incrementado el objetivo de ahorro recurrente del plan de €100 a €120 millones tras alcanzar €83 millones en los dos primeros años.



### EcoACX®

- EcoACX® representa la materialización de los esfuerzos de Acerinox por integrar la sostenibilidad en el núcleo de su actividad. Es el acero del Grupo más responsable: misma resistencia, misma durabilidad, más sostenible. Se asegura un contenido de material reciclado por encima del 90%, una huella de carbono de producto reducida al menos al 50% respecto a su estándar y un 100% de energía verde con garantía de origen.



### Plan de descarbonización

- El Plan de Descarbonización 2025-2030 es una herramienta clave para mitigar riesgos climáticos y capitalizar nuevas oportunidades. Su diseño está plenamente alineado con el compromiso Plan Impacto Positivo 360° y la estrategia global del Grupo. Consta de diferentes palancas que permiten, por un lado, descarbonizar progresivamente las propias actividades y, por otro, contribuir a la descarbonización de la cadena de valor. Incorpora objetivos exigentes para la reducción de emisiones de alcance 1 y 2 que buscan ser compatibles con la limitación del calentamiento global a 1,5°C.

# 3. Datos financieros

## Entorno global



**2025**  
 Marcado por la incertidumbre geopolítica, guerra arancelaria y debilidad de la demanda.



**Fortaleza financiera**  
 La generación de caja sigue siendo uno de los objetivos prioritarios del Grupo, que logró obtener un flujo de caja 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.



**Inoxidable**  
 Los resultados de la división de inoxidable se han visto afectados por la debilidad de la demanda tanto en Estados Unidos, como en Europa y Sudáfrica.

Facturación  
 En línea con la de 2024

EBITDA ajustado  
 €276 millones -13% vs 2024



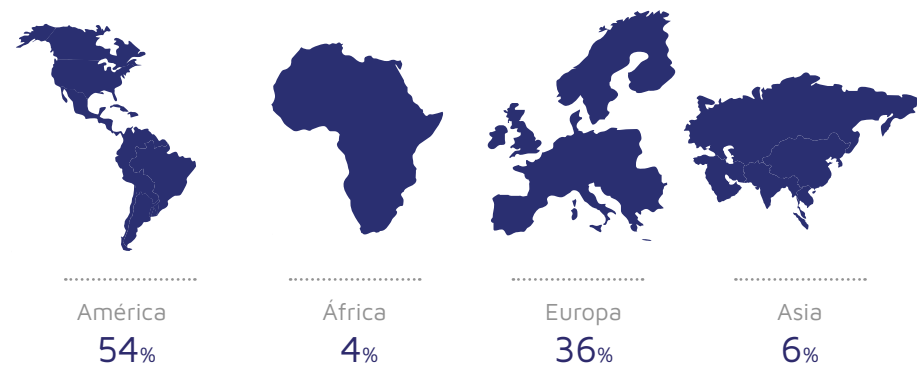
**Aleaciones alto rendimiento**  
 Aumento impulsado por la integración de Haynes (primer año completo) y la mejora del sector aeroespacial, a pesar de la ralentización de los sectores CPI y Oil & Gas.

Facturación  
 +26% vs 2024

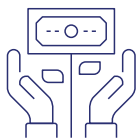
EBITDA ajustado  
 €146 millones +15% vs 2024



## Distribución geográfica en ventas

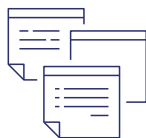


## La acción de Acerinox



### Capital social

€62.333.843



### Número acciones

249.335.371 acciones  
Valor nominal €0,25/acción

Las acciones de Acerinox cotizan en las bolsas de Madrid y Barcelona, se contratan a través del Mercado Continuo y forman parte del índice IBEX 35

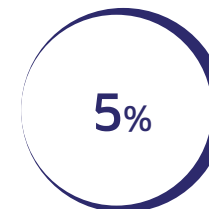
## Retribución del accionista

En 2025 los accionista percibieron en concepto de dividendo ordinario:

€155 millones



€0,62  
Por acción



Lo que supone una rentabilidad del 5% con respecto a la cotización del cierre del ejercicio

€12,66/acción

## Recomendaciones de analistas



22%

MANTENER

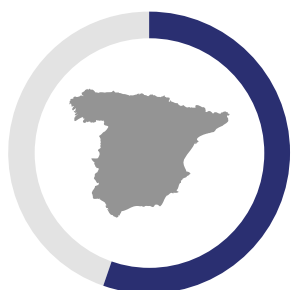
78%

COMPRAR

El precio objetivo promedio de los analistas financieros:

€13,49/acción

La diferencia con el precio de cierre refleja que los analistas anticipan el resurgimiento industrial en Europa, apoyado en la mejora que supondrán las medidas regulatorias de la Unión Europea previstas para 2026 y la normalización operativa tras los retos de 2024.



59,3%

Accionistas españoles



40,7%

Accionistas extranjeros

La acción de Acerinox experimentó una recuperación progresiva durante el año, cerrando el ejercicio en:

€12,66/acción

La capitalización bursátil de Acerinox se situó en:

€3.157 millones

a 31 de diciembre 2025

# 4. Sostenibilidad

## Compromiso con la sostenibilidad

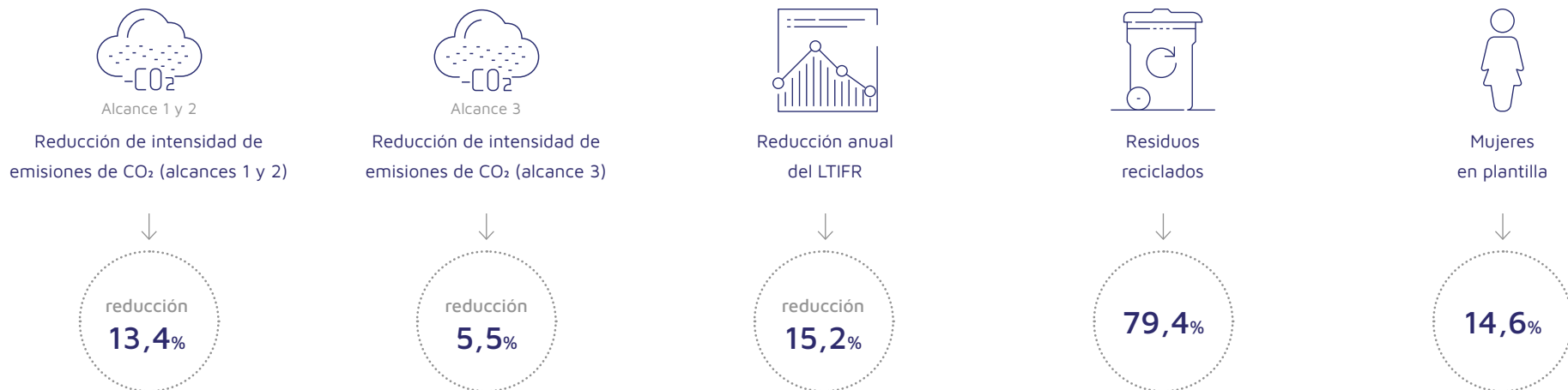
Acerinox persigue garantizar que todas sus actividades empresariales se lleven a cabo promoviendo la creación de valor de forma sostenible para todos sus grupos de interés.

## Plan Impacto Positivo 360°

El Plan de sostenibilidad de Acerinox es un modelo de gestión integral que se articula en cinco pilares estratégicos. Estos pilares constituyen los ejes sobre los que se organiza la respuesta del Grupo a los resultados de la doble materialidad.

Los cinco pilares son: Gobierno ético, responsable y transparente; Equipo comprometido, cultura, diversidad y seguridad; Ecoeficiencia y mitigación del cambio climático; Cadena de suministro e impacto en la sociedad; Economía circular y producto sostenible.

## Seguimiento de objetivos 2025



## Hitos relevantes



### Ambientales

- Aprobación del Plan de Descarbonización.
- Análisis de riesgos climáticos.
- Huella hídrica: monitorización y eficiencia.
- Protección de la biodiversidad y ecosistemas.
- Impulso de la economía circular.
- EcoACX® soluciones sostenibles de acero inoxidable.



### Sociales

- Nuevo Plan de Igualdad.
- Desarrollo del talento.
- Encuesta de compromiso.
- Certificación Organización Saludable.
- Certificación Compras Sostenibles ISO 20400.
- Acerinox Direct: plataforma para clientes.



### Gobernanza

- Actualización del Código de Conducta.
- Certificación Sistema de Gestión Antisoborno ISO 37001.
- Modelo de debida diligencia en Derechos Humanos.
- Excelencia en Transparencia Fiscal.

## Participación en ratings ESG



## Reconocimientos en sostenibilidad



# ANEXO: cifras en detalle

## Grupo Consolidado

Millones euros	2025	2024	25/24
Producción en acería (miles toneladas métricas)	1.866	1.753	6%
Ventas Netas	5.781	5.413	7%
EBITDA	354	500	-29%
Margen EBITDA	6%	9%	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>422</b>	<b>445</b>	<b>-5%</b>
<b>% Margen ajustado</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	
EBIT	153	348	-56%
Margen EBIT	3%	6%	
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>90</b>	<b>342</b>	<b>-74%</b>
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>-40</b>	<b>225</b>	<b>---</b>
Cash Flow Operativo	455	294	55%
Deuda Financiera Neta	1.189	1.120	6%

## Cash flow

Millones euros	2025	2024
<b>EBITDA</b>	<b>354</b>	<b>500</b>
Cambios en el capital circulante de explotación	406	71
Impuesto sobre beneficios	-161	-131
Cargas financieras	-47	-10
Otros ajustes	-95	-136
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>455</b>	<b>294</b>
Pago compra Haynes International	0	-769
Venta Bahru Stainless	68	18
Pagos por inversiones	-311	-205
<b>CASH FLOW LIBRE</b>	<b>213</b>	<b>-662</b>
Dividendos y autocartera	-155	-156
<b>CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS</b>	<b>58</b>	<b>-818</b>
Diferencias de conversión	-126	90
Deuda financiera neta adquirida de Haynes	0	-51
<b>Variación deuda financiera neta</b>	<b>-68</b>	<b>-779</b>

## División inoxidable

### Resultados de la división inoxidable

Millones euros	2025	2024	25/24
Producción en acería (miles toneladas métricas)	1.783	1.674	7%
Ventas Netas	4.119	4.100	0%
EBITDA	219	384	-43%
Margen EBITDA	5%	9%	
Amortización	-119	-124	-4%
EBIT	96	267	-64%
Margen EBIT	2%	7%	

### Cash flow

Millones euros	2025	2024
EBITDA	219	384
Cambios en el capital circulante de explotación	202	13
Impuesto sobre beneficios	-98	-130
Cargas financieras	-36	7
Otros ajustes	-18	-119
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>269</b>	<b>154</b>

## División HPA

### Resultados de la división de aleaciones de alto rendimiento

Millones euros	2025	2024	25/24
Producción en acería (miles toneladas métricas)	83	78	6%
Ventas Netas	1.683	1.334	26%
EBITDA	135	117	15%
Margen EBITDA	8%	9%	
Amortización	-77	-36	112%
EBIT	58	81	-29%
Margen EBIT	3%	6%	

### Cash flow

Millones euros	2025	2024
EBITDA	135	117
Cambios en el capital circulante de explotación	204	58
Impuesto sobre beneficios	-63	-1
Cargas financieras	-12	-18
Otros ajustes	-77	-17
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>186</b>	<b>140</b>

## Aviso legal

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

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

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

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

Estas declaraciones prospectivas o expectativas de futuro, incluyendo las proyecciones y estimaciones financieras, se

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

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

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

Si se materializan uno o más de estos u otros riesgos o incertidumbres, o si los supuestos subyacentes de ACERINOX resultan ser incorrectos, los resultados reales de ACERINOX pueden variar materialmente de lo que ACERINOX haya

expresado o implícito en sus declaraciones prospectivas o expectativas de futuro.

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

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

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

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



[acerinox.com](http://acerinox.com)