

**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES**



**Estados financieros intermedios resumidos  
consolidados correspondientes al período de seis  
meses finalizado al 30 de junio de 2025**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

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

**NOTAS**

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 - DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD	10
NOTA 3 - PRINCIPIOS CONTABLES	11
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	13
NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	13
NOTA 6 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES	15
NOTA 7 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	15
NOTA 8 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE	18
NOTA 9 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	19
NOTA 10 - INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	22
NOTA 11 - ACTIVOS POR DERECHOS DE USO (ARRENDAMIENTOS)	27
NOTA 12 - EXISTENCIAS	28
NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	29
NOTA 14 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	30
NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	31
NOTA 16 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDO	32
NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS	33
NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL	34
NOTA 19 - LITIGIOS	36
NOTA 20 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	36
NOTA 21 - INFORMACIÓN SEGMENTADA	37
NOTA 22 - PLANTILLA MEDIA	40
NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	40
NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES	41

# ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

## 1. BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024)

	Nota	30/6/2025	31/12/2024 (*)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	9	164.777	179.346
Otro inmovilizado intangible	9	121.084	136.433
Inmovilizado material	10	1.781.039	1.852.632
Inversiones inmobiliarias	10	24.302	32.067
Activos por derechos de uso	11	22.579	22.542
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		390	390
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	13	282	413
Activos por impuestos diferidos		135.942	177.683
Otros activos financieros no corrientes	13,15	13.427	13.085
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.263.822</b>	<b>2.414.591</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	12	1.923.395	2.061.560
Clientes y otras cuentas a cobrar	13	727.243	619.107
Otros activos financieros corrientes	13,15	19.718	91.292
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		23.237	17.827
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1.138.128	1.262.806
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.831.721</b>	<b>4.052.592</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6.095.543</b>	<b>6.467.183</b>

(\*) Cifras del 2024 re-expresadas por cierre de la provisionalidad de la valoración del fondo de comercio bajo NIIF-3 (Ver Nota 7.1)

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

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024)

	Nota	30/6/2025	31/12/2024 (*)
<b>PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito	17	62.334	62.334
Prima de emisión		268	268
Reservas		2.335.331	2.260.462
Resultado del ejercicio		-17.544	224.946
Dividendo a cuenta			-77.286
Diferencias de conversión		-232.222	51.248
Otros instrumentos de patrimonio neto	23	6.884	5.591
Acciones de la Sociedad dominante	17	-962	-246
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>2.154.089</b>	<b>2.527.317</b>
Intereses minoritarios		41.092	47.754
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.195.181</b>	<b>2.575.071</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		47.600	45.891
Pasivos financieros con entidades de crédito	13,14	1.385.434	1.464.314
Provisiones no corrientes		218.475	233.180
Pasivos por impuestos diferidos		219.572	248.279
Otros pasivos financieros no corrientes	13,15	22.187	23.533
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.893.268</b>	<b>2.015.197</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	13,14	975.168	918.737
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	874.509	817.226
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		67.713	46.532
Otros pasivos financieros corrientes	13,15	89.704	94.420
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.007.094</b>	<b>1.876.915</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>6.095.543</b>	<b>6.467.183</b>

(\*) Cifras del 2024 re-expresadas por cierre de la provisionalidad de la valoración del fondo de comercio bajo NIIF-3 (Ver Nota 7.1)

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

## 2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2025 y 2024)

	Nota	30-jun-25	30-jun-24
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	21	<b>3.057.562</b>	<b>2.780.876</b>
Otros ingresos de explotación	21	11.895	5.606
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	21	1.189	691
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-35.386	-124.074
Aprovisionamientos		-1.908.601	-1.708.816
Gastos de personal		-415.773	-310.422
Dotación para amortizaciones	9,10,11	-97.769	-81.543
Otros gastos de explotación		-496.869	-407.151
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>116.248</b>	<b>155.167</b>
Ingresos financieros		21.959	48.660
Gastos financieros		-48.928	-52.775
Diferencias de cambio		-22.952	-3.912
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable		7.280	7.536
Deterioro o pérdidas por venta de Inversiones Financieras		-100	
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>73.507</b>	<b>154.676</b>
Impuesto sobre las ganancias		-94.809	-43.832
Otros impuestos	18	-293	-198
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-21.595</b>	<b>110.646</b>
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		-4.051	-3.839
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>-17.544</b>	<b>114.485</b>
<i>Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción (en euros)</i>		-0,07	0,46

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

### 3. ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2025 y 2024)

	30-jun-25	30-jun-24
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>-21.595</b>	<b>110.646</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>3.197</b>	<b>4.268</b>
1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global		
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	4.789	6.343
3. Efecto impositivo	-1.592	-2.075
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>-283.689</b>	<b>78.900</b>
1. Por coberturas de flujos de efectivo		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-1.811	4.880
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.351	408
2. Diferencias de conversión		
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-284.987	75.414
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
3. Efecto impositivo	-1.242	-1.802
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>-302.087</b>	<b>193.814</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	-296.519	195.390
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-5.568	-1.576

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

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

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

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2025 y 2024)

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

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

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

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante								TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
<b>Total fondos propios 31/12/2023</b>	<b>62.334</b>	<b>268</b>	<b>2.390.631</b>	<b>4.157</b>	<b>-7.990</b>	<b>37.346</b>	<b>-77.261</b>	<b>-1.055</b>	<b>2.408.430</b>	<b>54.696</b>	<b>2.463.126</b>
<b>Resultado acumulado a junio 2024</b>			<b>114.485</b>						<b>114.485</b>	<b>-3.839</b>	<b>110.646</b>
Cobertura de flujos de efectivo (neto de impuestos)						3.486			3.486		3.486
Valoración de instrumentos de patrimonio (neto de impuestos)									0		0
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados (neto de impuestos)						4.268			4.268		4.268
Diferencias de conversión					73.151				73.151	2.263	75.414
<b>Resultado neto reconocido directamente en patrimonio</b>					<b>73.151</b>	<b>7.754</b>			<b>80.905</b>	<b>2.263</b>	<b>83.168</b>
<b>Resultado global total</b>			<b>114.485</b>		<b>73.151</b>	<b>7.754</b>			<b>195.390</b>	<b>-1.576</b>	<b>193.814</b>
Distribución de dividendo			-154.522				77.261		-77.261		-77.261
<b>Transacciones con accionistas</b>			<b>-154.522</b>				<b>77.261</b>		<b>-77.261</b>		<b>-77.261</b>
Adquisición de acciones propias									0		0
Plan de incentivos a largo plazo para directivos				1.710					1.710	32	1.742
Otros movimientos			1					-1	0		0
<b>Total Fondos propios 30/06/24</b>	<b>62.334</b>	<b>268</b>	<b>2.350.595</b>	<b>5.867</b>	<b>65.161</b>	<b>45.100</b>		<b>-1.056</b>	<b>2.528.269</b>	<b>53.152</b>	<b>2.581.421</b>

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

## 5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2025 y 2024)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	30-jun-25	30-jun-24
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>73.507</b>	<b>154.676</b>
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	97.769	81.543
Correcciones valorativas por deterioro	-3.003	-27.678
Variación de provisiones	8.576	5.968
Imputación de subvenciones	-5.398	-1.474
Resultado por enajenación de inmovilizado	438	97
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	100	196
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-7.283	-3.463
Ingresos financieros	-21.958	-48.660
Gastos financieros	48.928	52.579
Otros ingresos y gastos	18.976	4.675
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-138.511	56.830
(Aumento) / disminución de existencias	59.117	134.857
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	92.736	-73.165
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-47.450	-46.605
Cobros de intereses	21.247	48.056
Pagos por impuesto sobre beneficios	-50.151	-72.972
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>147.640</b>	<b>265.460</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizado material	-123.516	-77.084
Adquisición de inmovilizado intangible	-1.355	-1.181
Adquisición de otros activos financieros	-320	-234
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	271	84
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	19	364
Dividendos recibidos	344	455
Otros cobros / (pagos) por desinversiones	68.268	
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-56.289</b>	<b>-77.596</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Adquisición de acciones propias	-718	0
Ingresos por recursos ajenos	298.989	447.089
Reembolso de pasivos con interés	-318.871	-229.998
Dividendos pagados	-77.286	-77.261
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-97.886</b>	<b>139.830</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-6.535</b>	<b>327.694</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.262.806	1.793.683
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-118.143	53.894
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>1.138.128</b>	<b>2.175.271</b>

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

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970 por un periodo de tiempo indefinido, siendo su domicilio social la calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España.

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

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

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

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2024, se encuentran a disposición de quien lo requiera en la sede social de la compañía, así como en la página web del grupo [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com) y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En lo que se refiere a la comparabilidad de la información, los cambios en el perímetro ocurridos al cierre de 2024, fundamentalmente referidos a la adquisición del Grupo Haynes y a la venta de Bahru Stainless, Sdn. Bhd., hacen que los datos de la cuenta de resultados no sean comparables de forma directa, ya que en este periodo se incluye la consolidación de Haynes, que forma parte del segmento de aleaciones de alto rendimiento, pero no se incluyen cifras de Bahru Stainless que el pasado año formaba parte del segmento de aceros inoxidables.

De acuerdo con la NIIF-3 relativa a combinaciones de negocio, el Grupo ha procedido a ajustar retroactivamente los importes provisionales del fondo de comercio reconocidos en la fecha de adquisición al haber finalizado el ejercicio de valoración. Tal y como se explica en la **nota 7.1**, el Grupo ha cerrado definitivamente en este periodo el ejercicio de valoración a valor razonable de los activos netos adquiridos y la determinación del fondo de comercio, sin que haya habido variaciones significativas respecto a los valores obtenidos al cierre de 2024.

Estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 23 de julio de 2025.

## NOTA 2 - DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 - Estados Financieros Intermedios. Dichos Estados Financieros no incluyen toda la información requerida para unos Estados financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con las cuentas anuales del Grupo publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024.

### NOTA 3 - PRINCIPIOS CONTABLES

Estos Estados Financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Acerinox han sido preparados, al igual que al cierre, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera disponible. En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 se detallan todas las normas contables aplicadas por el Grupo.

Los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2025, han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2024, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2025, que se detallan a continuación:

- NIC 21 (Modificación) "Falta de convertibilidad": se añaden requisitos para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y el tipo de cambio al contado a utilizar cuando no lo es. Esto puede suceder, por ejemplo, cuando un Gobierno impone controles a las importaciones y exportaciones de capital, o cuando proporciona un tipo de cambio oficial, pero limita el volumen de transacciones que pueden llevarse a cabo a ese tipo de cambio. En los casos en que una moneda no es intercambiable, es necesario estimar el tipo de cambio al contado en una fecha de valoración con el objetivo de determinar la tasa a la que se llevaría a cabo una transacción en esa fecha entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes.

Cuando una entidad aplica por primera vez los nuevos requerimientos de esta norma, no está permitido re-expresar la información comparativa. Sin embargo, se requiere la conversión de los importes afectados a tipos de cambio al contado estimados en la fecha de aplicación inicial de la modificación, con un ajuste contra reservas.

Esta modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. No se ha producido ningún impacto de la aplicación de esta norma dado que el Grupo no realiza transacciones significativas en este tipo de monedas.

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

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación): Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda, o aporte activos a su asociada o negocio conjunto. El Grupo no espera que la aplicación de esta norma produzca ningún impacto al no ser significativas las participaciones en empresas asociadas y al no haber realizado hasta la fecha este tipo de aportaciones.
- NIIF 18 "Presentación y desglose en los estados financieros": El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los Estados Financieros, reemplazando con ello a la NIC 1 actualmente en vigor. Muchos de los principios existentes en la NIC 1 se mantienen; no obstante, los principales cambios introducidos son:
  - Introducción de subtotales obligatorios en la cuenta de pérdidas y ganancias. En concreto, i) Resultado operativo, ii) Resultado antes de financieros e impuestos y iii) Resultado del ejercicio.
  - Introducción de cinco categorías de ingresos y gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias: i) operativos, ii) de inversión, iii) financieros, iv) impuestos y v) operaciones discontinuadas.
  - Desgloses obligatorios en relación a las medidas de rendimiento establecidas por la Dirección; y
  - Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas de la memoria.
  - Cambios para mejorar la comparabilidad entre entidades del Estado de Flujos de Efectivo.

Esta nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, incluso para los estados financieros intermedios, y requiere una aplicación retrospectiva. Se permite su aplicación anticipada.

El grupo incluirá los formatos de presentación y desgloses necesarios cuando sean obligatorios.

- NIIF 19 – Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública: el objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar opcionalmente en la emisión de sus estados financieros individuales. Por lo general, permite reducir los desgloses que se requieren normalmente por otras normas NIIF. Se debe hacer mención explícita en caso de aplicarse esta norma.

Las normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, ni se han adoptado con anticipación son las siguientes:

- Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 "Modificaciones a clasificación y valoración de instrumentos financieros". Estas modificaciones incluyen:
  - Liquidación de pasivos financieros a través de sistemas de pago electrónicos: se aclaran las fechas en las que un activo o pasivo financiero se puede dar de baja cuando se liquida por estos medios. La norma permite considerar que un pasivo financiero que se liquide en efectivo utilizando el sistema de pago electrónico sea dado de baja antes de la fecha de liquidación si se cumplen una serie de requisitos: i) ha iniciado una orden de pago que no puede cancelar, ii) no puede acceder al efectivo utilizado para el pago, o iii) el riesgo de que no se liquide la transacción es insignificante.
  - Clasificación de activos financieros sin recurso: Se aclara que un activo es "sin recurso" si el derecho final de una entidad para recibir flujos de efectivo está contractualmente limitado a los flujos de efectivo generados por activos específicos.
  - Se aclaran y añaden criterios adicionales para evaluar si un activo cumple con el criterio de pagos de principal e intereses
  - Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas de la memoria.
  - Se introducen requerimientos de desglose adicionales para las inversiones en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global
  - Se incorpora la obligación de reportar una descripción cualitativa sobre los términos contractuales que podrían variar el momento o la cantidad de flujos de efectivo, así como el valor en libros de los activos financieros o el coste amortizado de los pasivos.
- Modificación NIIF 9 y 7 "Contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza". Los contratos de electricidad procedentes de fuentes naturales ayudan a las empresas a garantizar su suministro eléctrico a partir de energías renovables como la energía eólica y solar. La cantidad de electricidad generada en virtud de estos contratos puede variar en función de factores incontrolables, como las condiciones meteorológicas. Las modificaciones de la norma ayudan a las empresas a reflejar mejor estos contratos en los estados financieros. Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada, si bien las modificaciones están pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea.
- Mejoras anuales e las normas NIIF de contabilidad, Volumen 11. Las modificaciones aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2026. El propósito de las modificaciones es evitar posibles confusiones surgidas de inconsistencias de redacción en la normativa, abordando cambios en las siguientes normas: NIIF 1 " Adopción por primera vez de las NIIF"; NIIF 7 " Instrumentos financieros: Información a revelar"; NIIF 9 "Instrumentos financieros"; NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

## NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el Grupo en este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con las empleadas en las últimas cuentas anuales aprobadas, correspondientes al ejercicio 2024.

De acuerdo con la NIC 34, la Dirección del Grupo ha revisado las estimaciones contables realizadas a cierre del ejercicio anterior y ha hecho un seguimiento de las mismas con la nueva información con la que cuenta a cierre de este periodo intermedio, tomando las medidas adecuadas para identificar y reflejar cualquier cambio en estos estados financieros intermedios. De ello se deriva el deterioro de créditos fiscales realizados y detallados en la **nota 18**.

Asimismo el Grupo ha realizado un seguimiento de las hipótesis clave consideradas a 31 de diciembre de 2024 en el test de recuperabilidad de activos efectuado, realizando un ejercicio de escenarios para sensibilizar las mismas en los casos en que se han producido indicios de deterioro en algunas de las UGE's. En la **nota 10** se presentan las conclusiones derivadas del análisis realizado.

## NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En la **nota 4** de las cuentas anuales del Grupo, publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024, se incluye una descripción detallada de los riesgos a los que están expuestas las actividades del Grupo, así como la gestión efectuada para tratar de minimizar el impacto de los mismos.

Durante este periodo no se han producido nuevos riesgos, distintos a los detallados en las cuentas anuales de 2024. Sin embargo, las crecientes tensiones bélicas, acompañadas de la fuerte guerra comercial que están experimentando las principales potencias mundiales, se ha visto traducida en un impacto en la demanda y los mercados, lo que ha afectado a la situación actual del Grupo.

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

### **Riesgos Geopolíticos**

Los conflictos geopolíticos han seguido creando cambios significativos en el panorama de riesgo global y tienen un impacto económico generalizado.

Durante el primer semestre de 2025, la situación geopolítica global ha tenido importantes repercusiones en los mercados internacionales y el comercio mundial. Destaca el aumento de tensiones en zonas estratégicas como el Estrecho de Ormuz y el conflicto en Oriente Medio, con los enfrentamientos directos entre EEUU e Irán, lo que ha incrementado la incertidumbre y volatilidad en los mercados mundiales.

En lo que respecta a la invasión de Ucrania por parte de Rusia, el Grupo Acerinox continúa realizando una monitorización de las entidades y personas que puedan estar sancionadas o que se encuentren en listas negras publicadas por los distintos Estados y Organismos Internacionales.

En cuanto al conflicto bélico entre Israel y Hamás, el principal impacto continúa siendo el incremento en los plazos de transporte y en los precios de los fletes de las materias primas que atravesaban el Canal de Suez, ya que actualmente las navieras continúan utilizando la ruta del cabo de Buena Esperanza. No obstante, en ningún caso se han producido interrupciones en la cadena de suministro.

Paralelamente, el cambio de administración en Estados Unidos ha traído consigo importantes modificaciones para la industria siderúrgica en materia arancelaria en los últimos meses.

El 10 de febrero se revisó la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de EEUU respecto a su alcance inicial (marzo de 2018), aplicando un arancel del 25% a todas las importaciones sin cuotas por país ni exclusiones de productos, y extendiendo la cobertura a productos derivados que contienen acero inoxidable, con efecto a partir del 12 de marzo. Posteriormente, una Proclamación del 3 de junio aumentó el arancel al 50%, efectiva a partir del 4 de junio.

Finalmente, el 16 de junio, el Departamento de Comercio anunció la extensión de los aranceles de la Sección 232 a más productos derivados, incluyendo neveras, congeladores, lavadoras, secadoras, lavavajillas, estufas y más, con efecto a partir del 23 de junio.

Por otro lado, en abril de 2025, la administración estadounidense anunció su intención de imponer nuevos aranceles "recíprocos" a las importaciones de numerosos países y de productos no incluidos en la Sección 232. Inicialmente, muchos de estos aranceles se suspendieron por un periodo de 90 días, hasta el 9 de julio de 2025, para permitir negociaciones comerciales bilaterales. Durante este tiempo, la mayoría de los productos de los países afectados (excepto China, Canadá y México) estuvieron sujetos a un arancel base del 10%. Sin embargo, al finalizar este periodo, la suspensión se extendió hasta el 1 de agosto de 2025, fecha límite para la entrada en vigor de las nuevas tarifas arancelarias.

En estos últimos meses se han enviado cartas a más de 20 naciones, detallando las nuevas tasas arancelarias que se aplicarían, las cuales varían significativamente según el país. Mientras que algunos países como Brasil vieron aumentar sus tasas drásticamente (por ejemplo, al 50%), otros como India obtuvieron una prórroga temporal en sus aranceles debido a negociaciones en curso. La Unión Europea y México también enfrentan un arancel del 30% a partir del 1 de agosto, aunque la UE ha retrasado sus aranceles de represalia. La situación sigue siendo incierta, con posibles acuerdos comerciales antes de la fecha límite.

Por el lado europeo, las medidas de salvaguarda que se implementaron en 2018 han demostrado ser ineficientes en los últimos años, y el mercado sigue bajo una enorme presión de las importaciones, especialmente de Asia, con sobrecapacidad y desviación hacia Europa como resultado del endurecimiento de la Sección 232 en EE. UU.

En este contexto, la Comisión Europea publicó el 19 de marzo el Plan de Acción para el Acero y los Metales (Steel & Metal Action Plan), que incluye el compromiso de implementar una alternativa efectiva a las medidas de salvaguarda, que se anunciará previsiblemente en el tercer trimestre de 2025. Los principales pilares que recoge este plan son los siguientes:

- a) Garantizar un suministro energético limpio y asequible
- b) Prevenir la fuga de carbono
- c) Fortalecer y proteger las capacidades industriales europeas
- d) Promover la circularidad de los metales
- e) Defender los empleos industriales de calidad

La privilegiada diversificación geográfica del Grupo y su fortaleza en Estados Unidos, permite evitar un impacto directo y significativo de los aranceles, pero sí que han impactado de forma indirecta, afectando al consumo general de la industria, sobre todo en Europa donde han aumentado las importaciones e incrementado la presión en precios,

Estas tensiones comerciales y la incertidumbre geopolítica también se ha trasladado a los mercados financieros, provocando una elevada volatilidad en los mercados de divisas y donde las políticas de tipos de intereses adoptadas han sido divergentes según regiones. En respuesta a las señales de desaceleración económica y una menor inflación el BCE llevó a cabo cuatro recortes en el tipo de interés de depósito de 25 p.b. cada uno desde el 3% en diciembre de 2024 hasta el 2% en junio de 2025, mientras que la FED adoptó una postura más prudente ("wait and see") y mantuvo sin cambios los tipos de interés en el rango de 4,25-4,50%. En cuanto al tipo de cambio el mercado de divisas ha sufrido una alta volatilidad siendo el dólar americano la divisa que más se ha depreciado. En el primer semestre de 2025, el dólar americano se deja casi un 13% frente al euro y cierra junio en el nivel de 1,1720 USD/EUR (1,0389 USD/EUR a 31 de diciembre de 2024).

El Grupo no ha visto alterado el acceso a la financiación como consecuencia de los conflictos geopolíticos ni tampoco ha supuesto ninguna variación en los covenants impuestos por los bancos en la concesión de deuda al Grupo.

La depreciación del USD en casi un 13% en este periodo, ha tenido impacto en este semestre tanto en la cuenta de resultados como en las partidas del balance y el patrimonio neto. En concreto, las diferencias de conversión han pasado de 51.248 miles de euros al cierre de 2024 a minorar el patrimonio neto en 232.222 miles de euros al cierre de este periodo.

## NOTA 6 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES

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

## NOTA 7 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En 2025 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo.

Durante el pasado ejercicio 2024, las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo fueron por un lado la incorporación al Grupo de Haynes International y sus sociedades participadas y por otro lado la venta de Bahru Stainless Sdn. Bhd y la liquidación de la filial del Grupo Acerinox Rusia. Estas transacciones aparecen detalladas en las cuentas anuales del Grupo.

En lo que se refiere a la venta de Bahru, tal y como se explica en las cuentas anuales de 2024, ésta se realizó con un pago parcial aplazado, cubierto mediante garantía bancaria. Durante este periodo se ha cobrado el importe pendiente garantizado que ha ascendido a 68.268 miles de euros y que estaba reconocido como cuenta a cobrar al cierre del pasado ejercicio en la partida "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación.

### 7.1 Combinaciones de negocios

En relación con la combinación de negocios llevada a cabo el pasado ejercicio con la compra del Grupo Haynes, y que aparece explicada en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024, el Grupo ha cerrado definitivamente en este periodo el ejercicio de valoración a valor razonable de los activos netos adquiridos y la determinación del fondo de comercio sin que haya habido variaciones significativas respecto a los valores obtenidos al cierre de 2024. Durante este periodo el Grupo ha concluido la estimación de las vidas útiles residuales de los elementos del inmovilizado material resultantes de la revalorización de activos a valor razonable y también la asignación del fondo de comercio generado en esta combinación de negocios a una determinada UGE (Unidad Generadora de Efectivo). Para el ejercicio de valoración concluido se han mantenido tanto los métodos utilizados al cierre del ejercicio, y detallados en dichas cuentas anuales, como las tasas de descuento e hipótesis empleadas para cada una de las partidas,

Tal y como se explica en las cuentas anuales de 2024, el Grupo contrató a un valorador independiente (Kroll Advisory Ltd y Kroll, LLC) para la determinación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, quien ha concluido en este periodo dicho ejercicio de valoración.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio definitivo a fecha de adquisición es como sigue:

	Miles de euros
Efectivo pagado	768.896
<b>Total contraprestación entregada</b>	<b>768.896</b>
Valor razonable de activos netos adquiridos	640.615
<b>FONDO DE COMERCIO</b>	<b>128.281</b>

El detalle definitivo de los valores razonables del balance de adquisición son las que se detallan a continuación:

	Valor razonable (miles de €)	Valor en libros (miles de €)
<b>Activos no corrientes</b>		
Inmovilizado intangible	97.218	8.937
Inmovilizado material	334.019	141.935
Activos por derechos de uso	6.727	6.727
Activos por impuestos diferidos	4.419	4.419
Otros activos financieros no corrientes	29	29
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>442.412</b>	<b>162.047</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	351.209	340.094
Clientes y otras cuentas a cobrar	82.862	82.862
Otros activos financieros corrientes	0	0
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	6.143	6.143
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES (Excluido efectivo)</b>	<b>440.214</b>	<b>429.099</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Pasivos financieros con entidades de crédito	-110.764	-110.764
Provisiones no corrientes	-50.414	-50.414
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-4.728	-4.728
Pasivos por impuestos diferidos	-72.514	-1.453
Otros pasivos financieros no corrientes	-8.684	-8.684
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>-247.104</b>	<b>-176.043</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Pasivos financieros con entidades de crédito	-2	-2
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-54.119	-54.119
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	-393	-393
Otros pasivos financieros corrientes	0	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>-54.514</b>	<b>-54.514</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS (Excluido efectivo)</b>	<b>581.008</b>	<b>360.589</b>
Importe pagado en efectivo	768.896	0
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la adquirida	-59.607	-59.607
<b>Flujo de efectivo neto pagado por la adquisición</b>	<b>709.289</b>	<b>-59.607</b>

Tras la valoración efectuada, el Grupo ha considerado que el valor neto contable de los activos y pasivos a la fecha de adquisición se corresponde con su valor razonable, a excepción de los siguientes elementos:

- Planta maquinaria y equipos
- Patentes y tecnología
- Existencias

Como consecuencia de los incrementos de valor reconocidos frente a sus valores fiscales, se ha reconocido un pasivo por impuesto diferido a fecha de adquisición de 71.061 miles de euros, siendo éste el único valor ajustado respecto a los valores provisionales estimados al cierre del pasado

ejercicio, tras la finalización del ejercicio de valoración efectuado. La variación (2.136 miles de euros) se debe al ajuste de las tasas impositivas estatales a los tipos efectivos aplicables.

Las metodologías utilizadas para la valoración de estos activos son las que se explican en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

La recuperabilidad del Fondo de comercio resultante de la combinación de negocios está basada en el ejercicio de valor razonable realizado a fecha de adquisición que sustenta el precio pagado. Las principales hipótesis consideradas en el cálculo de ese valor razonable son: una tasa de descuento del 10,8%, una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5% y un margen EBITDA sobre ventas promedio presupuestado de 19,91% para el periodo considerado hasta 2039. A la fecha de cierre de este periodo, no se ha producido ningún indicio que justifique la revisión del análisis de recuperabilidad realizado al cierre del ejercicio 2024. La entidad ha cumplido con las previsiones efectuadas al cierre del pasado ejercicio, por lo que el Grupo procederá a actualizar el ejercicio de recuperabilidad del fondo de comercio a cierre del ejercicio 2025.

Otro de los aspectos que quedó pendiente al cierre del pasado ejercicio fue la asignación del fondo de comercio a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) del Grupo sobre la que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

Una UGE es el grupo identificable de activos más pequeño, capaz de generar entradas de efectivo de forma independiente.

Para la asignación del fondo de comercio, el Grupo ha tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- La UGE, debe representar el menor nivel de la entidad gestionado por la Dirección de la empresa y sobre el que la entidad toma decisiones.
- No debe ser superior al segmento operativo reconocido para el negocio adquirido.

Haynes, con 112 años de historia, se dedica a la fabricación de aleaciones de alto rendimiento resistentes a las altas temperaturas y la corrosión. Sus productos están destinados al sector aeroespacial, sector de turbinas de gas e industria química, entre otros. Tiene fábricas en Kokomo (Indiana), Arcadia (Luisiana) y Hendersonville (Carolina del Norte) y una red de distribución que incluye 11 centros de servicios en Estados Unidos, Europa y Asia. La planta de Kokomo está especializada en productos planos, la de Arcadia en productos tubulares y la de Hendersonville en productos de alambre y barras de pequeño diámetro. El Grupo Haynes está formado por 11 entidades y forma parte del segmento operativo de aleaciones de alto rendimiento del Grupo Acerinox, si bien se gestiona como una unidad separada al mismo nivel que las otras fábricas del Grupo y al mismo nivel que el subgrupo VDM.

El proceso productivo de Haynes se encuentra plenamente integrado. La fábrica de Kokomo dispone de acería, laminación en caliente y en frío y es donde se funden las aleaciones y se producen los productos semiterminados, que posteriormente se cortan o se transforman en las otras fábricas y centros de servicios del propio Grupo Haynes, así como productos terminados que se distribuyen al cliente final. Haynes vende más del 50% de los productos a través de su red de centros de servicios y éstos dependen exclusivamente de la fábrica principal del Grupo en Kokomo, por lo que la capacidad de generar flujos por parte de las distintas entidades del Grupo Haynes es dependiente de la fábrica, matriz del subgrupo.

Actualmente las dos unidades que forman parte de la división de aleaciones de alto rendimiento (VDM y Haynes) se gestionan de forma separada por lo que el fondo de comercio generado en la combinación de negocios se ha asignado en su totalidad al Grupo Haynes, dentro del segmento de aleaciones de alto rendimiento, porque representa el menor nivel de la entidad gestionado de forma independiente dentro del segmento.

## **NOTA 8 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE**

### **Entorno de negocio**

#### **Mercado de los aceros inoxidables**

En el sector del acero inoxidable, el primer semestre de 2025 se ha caracterizado por una demanda estabilizada, en niveles bajos. Además, el entorno geopolítico y las guerras arancelarias hacen más complejas las cadenas de suministro y retrasan las decisiones de inversión, afectando al consumo.

La demanda en el mercado estadounidense ha permanecido estable a lo largo del segundo trimestre. Por un lado, el 4 de junio se ha implementado el incremento arancelario del 25% al 50%, favoreciendo a los productores locales; por otro lado, la negociación de las tarifas continúa, hecho que no favorece al mercado, inmerso en una dinámica en la que los grandes distribuidores sólo reponen aquello que venden a la espera de más claridad.

La situación en Europa ha estado marcada por una demanda débil y por el aumento de las importaciones a precios bajos, que representan actualmente un 23% de la cuota de mercado. Estimamos que los inventarios en los almacenes han subido en los últimos meses. Todo esto, provoca una fuerte presión a la baja sobre los precios y refleja la compleja situación que están viviendo los productores europeos, que requieren la sustitución de las medidas de salvaguarda y la puesta en marcha de otras medidas de defensa comercial que favorezcan a la industria europea.

#### **Estados Unidos:**

- El PMI (Purchasing Manager Index) manufacturero del ISM (Institute for Supply Management) de junio ha sido de 49,0, siendo el cuarto mes de contracción.
- La demanda final ha permanecido estable.
- Las importaciones de producto plano representan el 26% del total del mercado según nuestras últimas estimaciones.
- Los inventarios de los distribuidores se han estabilizado en niveles bajos, y se mantienen un 18% inferiores a la media de los últimos años.
- La Administración americana mantiene las medidas de la Sección 232 sin exenciones desde el 12 de marzo, habiendo subido el arancel del 25% al 50% desde el 4 de junio y ampliado las medidas a productos finales con alto contenido de acero inoxidable, como línea blanca, tubos, fregaderos o depósitos.

#### **Europa:**

- El PMI manufacturero de la Eurozona en junio ha sido de 49,6, manteniéndose en zona de contracción por 35 meses consecutivos, si bien con cierta tendencia de recuperación.
- La demanda final ha permanecido estabilizada en unos niveles muy bajos.
- Los inventarios han subido en algunos mercados debido a la presión de las importaciones, que han pasado del 14% al 23% del total del mercado.
- La Unión Europea ha publicado en marzo el Steel & Metal Action Plan, que recoge la preocupación en materia de defensa comercial y otros ámbitos, y debería plasmarse en acciones concretas que protejan la industria y permitan la autonomía estratégica, siendo necesarias las nuevas medidas post salvaguarda que se espera se anuncien en el tercer trimestre, así como una mejora del CBAM (ajuste carbono en frontera) que se espera entre en funcionamiento el 1 enero de 2026.

#### **Mercado de aleaciones de alto rendimiento**

El mercado de las aleaciones de alto rendimiento sigue viéndose afectado por las tensiones macroeconómicas derivadas, en gran medida, de las incertidumbres geopolíticas y arancelarias. Estas tensiones alimentan la cautela empresarial y, a su vez, provocan el retraso de muchas grandes inversiones mundiales.

Los mercados de la Industria de Procesos Químicos (CPI) y del Petróleo y Gas (O&G) siguen siendo algo más débiles debido a las numerosas incertidumbres en regiones clave para estos sectores.



Los mercados de Electrónica e Ingeniería Eléctrica (E&E), Generación de Energía (Turbinas de Gas Industriales) y Automoción han registrado niveles de pedidos acordes con las expectativas. La creciente demanda de motores híbridos ha contribuido a estabilizar la demanda en este último mercado.

El mercado aeroespacial prosigue su mejora gradual, con una recuperación de los volúmenes de los principales productores.

## **Resultados**

Después de dos años de contracción de la demanda aparente, las incertidumbres geopolíticas, unidas a la guerra arancelaria, han ralentizado la recuperación esperada.

La facturación ha sido de 3.058 millones de euros, un 10% superior al mismo periodo del año anterior que estuvo impactado por la huelga en Acerinox Europa. Por su parte, el EBITDA<sup>1</sup> ha ascendido a 214 millones de euros, un 9% inferior al del primer semestre del año anterior por los menores precios en Estados Unidos. Se ha efectuado a 30 de junio un ajuste negativo de inventarios a valor neto de realización de 28 millones de euros.

El EBITDA<sup>1</sup> generado en el primer semestre y la reducción del capital circulante de explotación<sup>2</sup>, 80 millones de euros, han favorecido la obtención de un flujo de caja operativo de 148 millones de euros, que ha permitido continuar con el plan de inversiones del Grupo, 125 millones de euros, y retribuir al accionista, 77 millones de euros.

La deuda financiera neta<sup>3</sup>, 1.222 millones de euros, ha aumentado en 102 millones de euros como consecuencia del efecto de la depreciación del dólar sobre la valoración en euros de la caja de NAS, que ha tenido un impacto de 116 millones de euros.

## **NOTA 9 - INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El cuadro de movimientos del inmovilizado intangible es el siguiente:

---

<sup>1</sup>EBITDA = Resultado de explotación - Dotación para amortizaciones - Deterioro del inmovilizado material - Variación de provisiones por importe de -736 miles de euros recogidas dentro de la partida de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias (-849 miles de euros a 30 de junio de 2024)

<sup>2</sup> Capital circulante de explotación: Existencias + Clientes - Acreedores comerciales

<sup>3</sup> Deuda financiera neta = Emisión de obligaciones y otros valores negociables corrientes y no corrientes + Pasivos financieros con entidades de crédito corrientes y no corrientes - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

(Datos en miles de euros)

COSTE	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	Cartera de clientes	Marcas	SUBTOTAL	Fondo de comercio
<b>Saldo a 1 de enero de 2024</b>	<b>19.630</b>	<b>32.265</b>	<b>55.917</b>	<b>29.200</b>		<b>137.012</b>	<b>118.953</b>
Combinaciones de negocio (*)		35.615		39.465	22.139	97.219	128.282
Adquisiciones	1.520	176	1.944			3.640	
Liquidación por venta			-1.403			-1.403	
Traspasos							
Bajas		-35	-568			-603	
Diferencias de conversión			241			241	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>21.150</b>	<b>68.021</b>	<b>56.131</b>	<b>68.665</b>	<b>22.139</b>	<b>236.106</b>	<b>247.235</b>
Adquisiciones	561		797			1.358	
Traspasos				1.198		1.198	
Bajas			-4			-4	
Diferencias de conversión		-4.045	-293	-4.482	-2.514	-11.334	-14.568
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>21.711</b>	<b>63.976</b>	<b>56.631</b>	<b>65.381</b>	<b>19.625</b>	<b>227.324</b>	<b>232.666</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Gastos de desarrollo</b>	<b>Propiedad industrial</b>	<b>Aplicaciones informáticas y otros</b>	<b>Cartera de clientes</b>	<b>Marcas</b>	<b>SUBTOTAL</b>	<b>Fondo de comercio</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2024</b>	<b>10.393</b>	<b>26.977</b>	<b>50.840</b>	<b>7.463</b>		<b>95.673</b>	<b>-67.889</b>
Combinación de negocios							
Dotación	990	555	2.159	1.957		5.661	
Liquidación por venta			-1.403			-1.403	
Traspasos							
Bajas		-35	-434			-469	
Diferencias de conversión			209	2		211	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>11.383</b>	<b>27.497</b>	<b>51.371</b>	<b>9.422</b>	<b>0</b>	<b>99.673</b>	<b>-67.889</b>
Dotación	495	1.323	1.062	2.263	692	5.835	
Diferencias de conversión		-78	-248	-93	-48	-467	
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>11.878</b>	<b>28.742</b>	<b>52.185</b>	<b>12.790</b>	<b>644</b>	<b>106.239</b>	<b>-67.889</b>
<b>VALOR NETO</b>	<b>Gastos de desarrollo</b>	<b>Propiedad industrial</b>	<b>Aplicaciones informáticas y otros</b>	<b>Cartera de clientes</b>	<b>Marcas</b>	<b>SUBTOTAL</b>	<b>Fondo de comercio</b>
Coste a 1 de enero de 2024	19.630	32.265	55.917	29.200		137.012	118.953
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-10.393	-26.977	-50.840	-7.463		-95.673	-67.889
<b>Valor neto en libros a 1 de enero de 2024</b>	<b>9.237</b>	<b>5.288</b>	<b>5.077</b>	<b>21.737</b>		<b>41.339</b>	<b>51.064</b>
Coste 31 de diciembre de 2024	21.150	68.021	56.131	68.665	22.139	236.106	247.235
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-11.383	-27.497	-51.371	-9.422	0	-99.673	-67.889
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>9.767</b>	<b>40.524</b>	<b>4.760</b>	<b>59.243</b>	<b>22.139</b>	<b>136.433</b>	<b>179.346</b>
Coste 30 de junio de 2025	21.711	63.976	56.631	65.381	19.625	227.324	232.666
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-11.878	-28.742	-52.185	-12.790	-644	-106.239	-67.889
<b>Valor neto en libros a 30 de junio de 2025</b>	<b>9.833</b>	<b>35.234</b>	<b>4.446</b>	<b>52.591</b>	<b>18.980</b>	<b>121.084</b>	<b>164.777</b>

(\*) Cifras del 2024 (combinación de negocios) re-expresadas por cierre de la provisionalidad de la valoración del fondo de comercio bajo NIIF-3 (Ver nota 7.1)

El importe del fondo de comercio registrado por el Grupo a 30 de junio de 2025 asciende a 164.777 miles de euros y recoge tanto el resultante de la combinación de negocios efectuada en 2020 como consecuencia de la adquisición del Grupo VDM Metals cuyo importe asciende a 49.829 miles de euros y está atribuido a la unidad generadora de efectivo (UGE) del subgrupo VDM, como el surgido el pasado ejercicio como consecuencia de la adquisición del Grupo Haynes y que asciende a 113.714 miles de euros y que está asignado a la UGE del subgrupo Haynes. Ambas UGE's pertenecen al segmento de aleaciones de alto rendimiento. La variación del fondo de comercio de Haynes entre el importe

calculado a la fecha de adquisición (128.282 miles de euros), que se explica en la **nota 7.1** y el del cierre de junio (113.714 miles de euros) se debe a las diferencias de conversión frente al dólar.

#### Correcciones valorativas

El Grupo estima anualmente el importe recuperable del fondo de comercio, o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor.

En lo que se refiere al fondo de comercio asignado a la UGE de VDM, tal y como se detalla en las cuentas anuales del ejercicio 2024, el Grupo realizó al cierre del ejercicio el test de deterioro de dicho fondo de comercio que determinó un valor recuperable de la UGE superior al contable por lo que no fue necesario el registro de ningún deterioro. VDM Metals es el mayor fabricante de aleaciones de níquel a nivel mundial.

Durante el ejercicio 2025 el mercado de aleaciones de alto rendimiento se ha visto afectado por las tensiones macroeconómicas derivadas, en gran medida, de las actuales tensiones e incertidumbres geopolíticas, lo que está ralentizando en cierta medida la entrada de pedidos y ha hecho que VDM haya obtenido un resultado en este periodo ligeramente por debajo de las estimaciones realizadas al cierre del pasado ejercicio. No obstante, el Grupo no considera que esta situación modifique el plan de negocio o las previsiones a futuro realizadas y se espera que la situación volverá a la normalidad en cuanto desaparezca la incertidumbre que está provocando el retraso de los proyectos de inversión. Adicionalmente, dado el exceso de valor obtenido en el análisis presentado en las cuentas anuales del ejercicio 2024, se mantiene la idoneidad del fondo de comercio registrado. Por tanto, no existen al cierre de este periodo indicios que obliguen a revisar la valoración del posible deterioro de valor del fondo de comercio.

En lo que se refiere a la UGE Haynes tal y como se explica en la **nota 7.1** de combinaciones de negocio, la recuperabilidad del fondo de comercio resultante de la combinación de negocios está basada en el ejercicio de valor razonable realizado a fecha de adquisición y finalizado en este ejercicio que sustenta el precio pagado. A la fecha de cierre de este periodo, no se ha producido ningún indicio que justifique la revisión del análisis de recuperabilidad realizado al cierre. La entidad ha cumplido con las previsiones efectuadas al cierre del pasado ejercicio, por lo que el Grupo procederá a revisar el análisis al cierre del año.

El Grupo actualizará a 31 de diciembre de 2025, los análisis de recuperabilidad del valor de los fondos de comercio.



## NOTA 10 - INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

El cuadro de movimientos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias es el siguiente:  
(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL	Inversiones Inmobiliarias
<b>Saldo a 1 de enero de 2024</b>	<b>1.008.565</b>	<b>4.707.677</b>	<b>200.509</b>	<b>125.480</b>	<b>6.042.231</b>	<b>12.700</b>
Combinación de negocio	98.771	468.910	2.150	21.132	590.963	
Ajustes por hiperinflación	457	82	169		708	
Altas	2.107	38.718	16.428	150.019	207.272	
Provisión por desmantelamiento	-7.308				-7.308	
Traspasos	-6.024	-105.100	7.098	-83.075	-187.101	22.646
Liquidación por venta	-158.805	-492.766	-9.414	-387	-661.372	
Bajas	-269	-13.011	-2.003	-179	-15.462	
Diferencias de conversión	32.917	171.161	2.957	4.336	211.371	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>970.411</b>	<b>4.775.671</b>	<b>217.894</b>	<b>217.326</b>	<b>6.181.302</b>	<b>35.346</b>
Altas	1.052	25.839	4.903	98.255	130.049	495
Traspasos	1.260	18.717	4.663	-24.641	-1	1
Bajas	-102	-5.552	-450	-361	-6.465	
Diferencias de conversión	-52.739	-305.410	-5.663	-16.626	-380.438	-2.572
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>919.882</b>	<b>4.509.265</b>	<b>221.347</b>	<b>273.953</b>	<b>5.924.447</b>	<b>33.270</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>TOTAL</b>	<b>Inversiones Inmobiliarias</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2024</b>	<b>595.319</b>	<b>3.844.499</b>	<b>130.150</b>	<b>364</b>	<b>4.570.332</b>	<b>3.032</b>
Combinación de negocio	35.622	220.692	631		256.945	
Dotación	18.837	120.193	8.022		147.052	247
Dotación de pérdidas por deterioro	-3.086				-3.086	
Ajustes por hiperinflación	294	67	158		519	
Traspasos		-165.962	6		-165.956	
Liquidación por venta	-136.121	-490.089	-9.414	-387	-636.011	
Bajas	-213	-8.969	-1.702		-10.884	
Diferencias de conversión	21.904	145.356	2.476	23	169.759	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>532.556</b>	<b>3.665.787</b>	<b>130.327</b>	<b>0</b>	<b>4.328.670</b>	<b>3.279</b>
Dotación	9.745	68.541	8.886		87.172	434
Traspasos	-5.929				-5.929	5.255
Bajas	-74	-3.272	-442		-3.788	
Diferencias de conversión	-29.799	-228.851	-4.067		-262.717	
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>506.499</b>	<b>3.502.205</b>	<b>134.704</b>	<b>0</b>	<b>4.143.408</b>	<b>8.968</b>
<b>VALOR NETO</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>TOTAL</b>	<b>Inversiones Inmobiliarias</b>
Coste a 1 de enero de 2024	1.008.565	4.707.677	200.509	125.480	6.042.231	12.700
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-595.319	-3.844.499	-130.150	-364	-4.570.332	-3.032
<b>Valor neto en libros a 1 de enero de 2024</b>	<b>413.246</b>	<b>863.178</b>	<b>70.359</b>	<b>125.116</b>	<b>1.471.899</b>	<b>9.668</b>
Coste 31 de diciembre de 2024	970.411	4.775.671	217.894	217.326	6.181.302	35.346
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-532.556	-3.665.787	-130.327		-4.328.670	-3.279
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>437.855</b>	<b>1.109.884</b>	<b>87.567</b>	<b>217.326</b>	<b>1.852.632</b>	<b>32.067</b>
Coste 30 de junio de 2025	919.882	4.509.265	221.347	273.953	5.924.447	33.270
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-506.499	-3.502.205	-134.704		-4.143.408	-8.968
<b>Valor neto en libros a 30 de junio de 2025</b>	<b>413.383</b>	<b>1.007.060</b>	<b>86.643</b>	<b>273.953</b>	<b>1.781.039</b>	<b>24.302</b>

Las inversiones efectuadas en el periodo tanto en inmovilizado material como intangible ascienden a 131.407 miles de euros, de las cuales 17.227 miles de euros se corresponden con las realizadas por Acerinox Europa, 68.249 miles de euros de NAS, 9.388 miles de euros de Columbus, 24.463 miles de euros de VDM y Haynes 9.619 miles de euros. En el primer semestre de 2024 las inversiones realizadas fueron de 70.371 miles de euros, de las cuales 9.421 miles de euros correspondientes a Acerinox Europa, 34.193 miles de euros fueron efectuadas por NAS, 11.822 miles de euros de Columbus y 11.861 miles de euros de VDM.

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

El proyecto de expansión de NAS se encuentra en su tercer año de ejecución en tiempo y presupuesto. Se prevé que la primera bobina se procese a finales de 2025. Las principales inversiones asociadas a este proyecto son:

- Nueva grúa acería: Se encuentra ya operativa desde julio de este año.
- Nuevo tren de laminación en frío: Última fase en la que los contratistas eléctricos y mecánicos ya se encuentran trabajando conjuntamente para preparar su entrega a final de año.
- Modernización de la línea de recocido y decapado: La nueva cámara de enfriamiento del horno está ya en funcionamiento y se han programado paradas en agosto para que la actualización completa del equipo esté lista para final de año.
- Skin-Pass: La cimentación ya está finalizada y se ha comenzado con la entrega de los equipos.

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

El proyecto se encuentra en su segundo año de ejecución y todo avanza de acuerdo al calendario y presupuesto planificado:

- Unna y Altena: La obra civil para incrementar capacidad de hornos de refusión y acabado de barra se encuentra en una fase muy avanzada.
- Werdohl: La producción de alambre para soldadura lleva en funcionamiento desde finales de 2024 y el modernización de la línea de recocido para fleje de precisión estará finalizada en agosto de 2025.

Por último, ligado a la adquisición de Haynes International en 2024, el Grupo ha puesto en marcha un plan de inversiones destinado a modernizar las plantas de Haynes y NAS, incrementar la capacidad, mejorar la calidad y ampliar la gama de productos de aleaciones de alto rendimiento. En esta primera fase se ha trabajado en el diseño técnico de los equipos y se han finalizado las primeras adjudicaciones.

El proyecto supone una inversión total de alrededor de 200 millones de dólares destinada a un horno de inducción, una forja rotativa, líneas de acabados para barras de diámetros grandes y equipos para la laminación en caliente de productos largos. Estos equipos se instalarán en las fábricas de Haynes (Kokomo) y NAS (Ghent).

La duración estimada de ejecución es de 30 meses hasta la fabricación de los primeros productos. Esta inversión servirá como palanca de crecimiento y consecución de sinergias.

### Enajenaciones de inmovilizado

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias a junio de 2025 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende tan solo a 125 miles de euros (78 miles de euros en junio de 2024).

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a junio de 2025 a 563 miles de euros, que se corresponden en su mayoría con bajas de repuestos de inmovilizado (174 miles de euros en junio de 2024).

### Compromisos

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

A 30 de junio de 2024, el Grupo tenía contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 153.218 miles de euros, de los cuales 17.412 miles de euros correspondían a inversiones en Acerinox Europa, 11.281 miles de euros en Columbus, 107.795 miles de euros en NAS, relacionados con las inversiones contratadas como consecuencia del plan de inversión aprobado y 16.209 miles de euros en VDM Metals, también en su mayoría relacionados con las nuevas inversiones aprobadas.

### Correcciones valorativas por deterioro

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

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

Al cierre del ejercicio 2024, las sociedades que presentaron indicios de deterioro fueron las fábricas del Grupo en Sudáfrica (Columbus), y en España (tanto en Acerinox Europa como en Roldan e Inoxfil). El Grupo ha realizado un seguimiento de las hipótesis clave consideradas a 31 de diciembre de 2024 en los test de recuperabilidad de activos efectuados, concluyendo, que únicamente se considera necesario revisar Acerinox Europa, dado que, en el resto se mantienen las provisiones realizadas y no se han dado circunstancias significativas que obliguen a cambiarlas.

### Acerinox Europa, S.A.U.

Tal y como se explica en las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2024, el Grupo llevó a cabo un análisis de deterioro que reflejó un valor recuperable de los activos de 1.164.346 miles de euros, siendo el valor contable de 780.797 miles de euros lo que reflejaba un exceso de 383.549 miles de euros. En consecuencia, no procedió hacer registro de ningún deterioro.

Durante el primer semestre de 2025, las incertidumbres motivadas por la situación geopolítica y las guerras arancelarias provocadas por EEUU, han afectado de forma negativa al mercado europeo paralizando inversiones y dificultando la recuperación de la demanda. A esto se une el incremento de las importaciones que representan ya el 23% del mercado europeo. Todo ello, ha provocado un descenso en las toneladas vendidas y ha impedido a la fábrica del Grupo cumplir a 30 de junio con el presupuesto aprobado por el Consejo de Administración para el ejercicio 2025.



El Grupo, debido a la incertidumbre existente, ha procedido a realizar a 30 de junio una revisión del análisis realizado al cierre del pasado ejercicio utilizando un enfoque de flujo de efectivo esperado, y ha realizado un ejercicio de sensibilidad y asignación de probabilidades de ocurrencia a diferentes escenarios. Para la determinación de dichos escenarios, el Grupo ha considerado como variable principal el descenso de las toneladas vendidas. Asimismo, ha efectuado un análisis de las restantes hipótesis clave.

Las hipótesis clave consideradas en los análisis realizados a 31 de diciembre de 2024, como el margen EBIT en el periodo explícito presupuestado, o el margen EBITDA en el año terminal, se han sensibilizado en función de la variación de toneladas estimadas a futuro.

Otras variables que afectan a esas dos hipótesis clave se mantienen sin cambios relevantes. En este sentido, los valores de energía a futuro están siguiendo unas curvas muy similares a las bases consideradas en el plan estratégico. Los precios del gas están ligeramente más baratos. La inflación, como indica el IPC, se mantiene estable. Finalmente, los precios de venta de los productos de acero inoxidable, considerando la misma fuente externa que en el ejercicio 2024, la consultora independiente CRU (<https://www.crugroup.com/>), muestran una tendencia bajista. No obstante, no son relevantes en el ejercicio realizado porque se ven influenciados de forma significativa por la evolución de los precios de las materias primas los cuales tendrían una repercusión positiva a largo plazo en los costes de producción.

En conclusión, una vez analizadas las principales hipótesis clave del test de deterioro realizado en diciembre de 2024 y manteniendo la misma tasa de descuento WACC (9,25%) y g (2%), pues no se derivan cambios significativos en las mismas, del resultado de este análisis no resulta ningún deterioro de activos a 30 de junio de 2025. No obstante, este análisis ha tenido un impacto en el importe de la inversión de Acerinox, S.A. sin efecto en los resultados consolidados del Grupo.

**NOTA 11 - ACTIVOS POR DERECHOS DE USO (ARRENDAMIENTOS)**

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

(Datos en miles de euros)

<b>COSTE</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2024</b>	<b>14.655</b>	<b>9.147</b>	<b>8.433</b>	<b>32.235</b>
Combinaciones de negocio	9.405		1.049	10.454
Altas	591		3.086	3.677
Revalorizaciones			646	646
Traspasos			-583	-583
Bajas	-1.232	-871	-1.193	-3.296
Diferencias de conversión	41	7	264	312
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>23.460</b>	<b>8.283</b>	<b>11.702</b>	<b>43.445</b>
Altas	1.533	1.859	1.792	5.184
Bajas	-9	-35	-1.478	-1.522
Diferencias de conversión	-1.183	-9	-814	-2.006
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>23.801</b>	<b>10.098</b>	<b>11.202</b>	<b>45.101</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2024</b>	<b>5.930</b>	<b>3.432</b>	<b>4.022</b>	<b>13.384</b>
Combinaciones de negocio	3.726			3.726
Dotación	2.841	1.379	2.760	6.980
Bajas	-1.228	-871	-1.292	-3.391
Diferencias de conversión	17	2	185	204
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>11.286</b>	<b>3.942</b>	<b>5.675</b>	<b>20.903</b>
Dotación	1.537	639	1.768	3.944
Bajas	-9	-35	-661	-705
Diferencias de conversión	-517	-7	-1.096	-1.620
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>12.297</b>	<b>4.539</b>	<b>5.686</b>	<b>22.522</b>
<b>VALOR NETO</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>TOTAL</b>
Coste 1 de enero de 2024	14.655	9.147	8.433	32.235
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-5.930	-3.432	-4.022	-13.384
<b>Valor neto en libros a 1 de enero de 2024</b>	<b>8.725</b>	<b>5.715</b>	<b>4.411</b>	<b>18.851</b>
Coste 31 de diciembre de 2024	23.460	8.283	11.702	43.445
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-11.286	-3.942	-5.675	-20.903
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>12.174</b>	<b>4.341</b>	<b>6.027</b>	<b>22.542</b>
Coste 30 de junio de 2025	23.801	10.098	11.202	45.101
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-12.297	-4.539	-5.686	-22.522
<b>Valor neto en libros a 30 de junio de 2025</b>	<b>11.504</b>	<b>5.559</b>	<b>5.516</b>	<b>22.579</b>

El saldo de los pasivos por arrendamientos a 30 de junio de 2025 ascienden a 25.149 miles de euros de los cuales 4.575 miles de euros se encuentran clasificados en el corto plazo y 20.574 miles de euros a largo plazo en las partidas de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (17.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, 4.827 miles de euros clasificados en el corto plazo y 13.052 miles de euros a largo plazo).

Los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento reconocidos por el Grupo a 30 de junio de 2025 ascienden a 572 miles de euros (863 miles de euros a 30 de junio de 2024).

El importe de los gastos por arrendamientos, correspondientes a activos de escaso valor o arrendamientos a corto plazo y que aparecen recogidos como "gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 9.135 miles de euros (8.019 miles de euros a 30 de junio de 2024).

## NOTA 12 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	A 30 de Junio de 2025	A 31 de Diciembre de 2024
Materias primas y otros aprovisionamientos	422.725	471.374
Productos en curso	762.182	778.365
Productos terminados	610.368	672.023
Subproductos, residuos y materias recuperables	128.120	139.798
<b>TOTAL</b>	<b>1.923.395</b>	<b>2.061.560</b>

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos se recogen 63.400 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este periodo (56.313 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

El ajuste registrado a 30 de junio de 2025 para valorar las existencias a su valor realizable neto asciende a 27.782 miles de euros (57.485 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

**NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Los activos financieros del Grupo, a excepción de las inversiones en empresas asociadas, a 30 de junio de 2025 y al cierre del ejercicio 2024 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
Categorías	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos financieros a coste amortizado					8.876	8.574					729.435	692.592
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Instrumentos de patrimonio												
- Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global												
- Valorados a coste	282	413										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias					52	13					14.152	9.811
Derivados de cobertura					4.499	4.498					3.374	7.996
<b>TOTAL</b>	<b>282</b>	<b>413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.427</b>	<b>13.085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>746.961</b>	<b>710.399</b>

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

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
Categorías	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Pasivos financieros a coste amortizado	1.385.434	1.464.314			20.515	21.454	975.168	918.737			951.802	894.519
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						71					4.717	4.292
Derivados de cobertura					1.672	2.008					7.694	12.835
<b>TOTAL</b>	<b>1.385.434</b>	<b>1.464.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.187</b>	<b>23.533</b>	<b>975.168</b>	<b>918.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>964.213</b>	<b>911.646</b>

### 13.1 Determinación del valor razonable

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

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

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

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la situación en el Grupo de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-25			31-dic-24		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (activos)		22.077			22.318	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>22.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.318</b>	<b>0</b>
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		14.083			19.206	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>14.083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.206</b>	<b>0</b>

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

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

### NOTA 14 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El Grupo Acerinox mantiene líneas de financiación en vigor con entidades financieras a 30 de junio de 2025 por importe de 2.942 millones de euros (3.049 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 530 millones de euros a 30 de junio de 2025 (530 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). El importe dispuesto de las líneas de financiación a 30 de junio de 2025 asciende a 2.361 millones de euros, (2.367 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2024), y 235 millones de las líneas de factoring, (240 millones de líneas de factoring dispuestos a 31 de diciembre de 2024).

Las operaciones de financiación más relevantes durante el primer semestre de 2025 han sido las siguientes:

- Firma de cuatro préstamos nuevos a tipo de interés variable por importe total de 135 millones de euros
- Renovación de tres pólizas de crédito: dos en euros por importe total de 195 millones de euros y una en dólares por importe total de 20 millones de dólares
- Renovación del Factoring Sindicado en España hasta 2027 por importe máximo total de hasta 380 millones de euros. El agente y estructurador de la operación continúa siendo Santander Factoring y Confirming y se mantienen los mismos cedentes y cesionarios (aunque se ha modificado el importe de participación de alguno de los mismos)

Ni durante este ejercicio ni en 2024, han tenido lugar refinanciaciones de deuda.

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

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

Ninguno de los préstamos firmados durante el primer semestre de 2025 está condicionado al cumplimiento de ratios financieros anuales relativos a resultados.

Están sometidos a covenants los préstamos detallados en las cuentas anuales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2024, así como la deuda del Grupo VDM Metals y el "Borrowing Base Facility" de Columbus

Todas las empresas del Grupo Acerinox han cumplido a cierre de este periodo con todos los ratios exigidos.

## NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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

(Datos en miles de euros)

	30-jun-25		31-dic-24	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	7.873	9.366	12.494	14.843
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	14.204	4.717	9.824	4.363
<b>TOTAL</b>	<b>22.077</b>	<b>14.083</b>	<b>22.318</b>	<b>19.206</b>

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-25		31-dic-24	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	14.203	4.717	9.824	4.363
Permutas de tipos de interés	7.476	3.732	11.947	1.729
Contratos a futuros de commodities	398	5.634	547	13.114
<b>TOTAL</b>	<b>22.077</b>	<b>14.083</b>	<b>22.318</b>	<b>19.206</b>

A 30 de junio del 2025, los seguros de tipo de cambio contratados por el Grupo no cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. A 30 de junio de 2025, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de

estos derivados a valor de mercado ha sido positivo y asciende a 7.280 miles de euros. Aparecen recogidos en la partida "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para la determinación del valor razonable el Grupo ha tenido en cuenta variables observables en el mercado como las curvas de tipos de interés, el plazo contratado de los préstamos, etc., por lo que la determinación del valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía de NIVEL 2.

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

Durante el primer semestre de 2025 el Grupo ha contratado un derivado de tipo de interés con CaixaBank por importe total de 50 millones de euros y vencimiento final hasta 2029, con el objetivo de cubrir los flujos futuros altamente probables referenciados al tipo de interés variable derivados del préstamo.

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

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

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

Al cierre del periodo todos los instrumentos financieros contratados para cubrir este riesgo cumplen las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. A 30 de junio de 2025 las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de la valoración a valor razonable e imputadas al estado consolidado del resultado global ascienden a -857 miles de euros. Durante este ejercicio se han traspasado del estado consolidado del resultado global al resultado del ejercicio 8.189 miles de euros por este concepto.

## NOTA 16 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDO

Con fecha 6 de mayo de 2025, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2024 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

(Datos en euros)

	<b>2024</b>
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	101.478.498
<b>Aplicación:</b>	
A distribución de dividendos	154.587.930
Reparto de dividendos contra reservas de ejercicios anteriores	-53.109.432

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

- el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2024 por importe de 0,31 Euros brutos por acción acordado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 18 de diciembre de 2024, que se hizo efectivo el día 24 de enero de 2025, y un dividendo complementario parte con cargo al ejercicio 2024, parte con cargo a reservas de libre disposición por importe de otros 0,31 euros brutos por acción para cada una de las 249.335.371 acciones existentes (sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital respecto de las acciones existentes en autocartera en el momento del devengo). Este dividendo complementario se abonará a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear), el día 18 de julio de 2025.

El Grupo ha reconocido el dividendo a pagar que aparece recogido en el epígrafe "otros pasivos financieros corrientes" del balance consolidado y que asciende a 77.286 miles de euros al no corresponder dividendo a las acciones en autocartera.

En lo que se refiere al ejercicio 2024, la Junta General de accionistas celebrada el 22 de abril de 2024 acordó la distribución de un dividendo de 0,62 euros por acción, de los cuales 0,31 euros fueron pagados como dividendo a cuenta el día 26 de enero de 2024 y los otros 0,31 euros por acción se abonaron el 19 de julio de 2024. El importe total abonado ascendió a 154.538 miles de euros.

#### **NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES PROPIAS**

Al igual que al cierre del pasado ejercicio, el capital a la fecha de cierre (30 de junio de 2025) consta de 249.335.371 acciones ordinarias de un valor nominal de 25 céntimos de euros cada una de ellas, por lo que la cifra de capital es de 62.334 miles euros.

En cuanto a las acciones propias, a 30 de junio de 2025, ascienden a 91.840 títulos. Con fecha 30 de junio el Grupo ha comprado 66.697 acciones (ya incluidas en el total de autocartera) por un importe de 718 miles de euros, cuyo objetivo es atender los planes de retribución plurianual dirigidos a Consejeros, Alta Dirección y directivos del Grupo Acerinox. Se prevé que en el mes de julio se entreguen aproximadamente 85 miles de estas acciones a los beneficiarios de los correspondientes planes.

## NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL

### • **Modificaciones legislativas**

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han producido modificaciones normativas significativas que vayan a tener impacto en el Grupo, más allá de las nuevas medidas arancelarias explicadas en la **nota 5**. En las cuentas anuales de 2024 se explican las modificaciones normativas ocurridas el pasado ejercicio y los posibles impactos.

En lo que respecta a Estados Unidos y con posterioridad al cierre de estas cuentas, con fecha 4 de julio de 2025, se ha aprobado la denominada "One Big Beautiful Bill Act". Esta reforma fiscal incluye cambios en la ley tributaria referidos a aspectos como mayor financiación para el control de la inmigración y la defensa nacional, y reducciones de gastos que afectan a programas de seguro de salud público y a otros programas federales.

Las principales modificaciones en el ámbito del Impuesto sobre sociedades son las siguientes:

- Se amplían las deducciones de gastos de investigación y desarrollo (I+D).
- Limitación de gastos por intereses: se establecen nuevas reglas para el cálculo de la limitación. En principio no se espera que tenga impacto en el Grupo al no tener apenas financiación en Estados Unidos.
- Depreciación acelerada: Restauración de la depreciación acelerada para propiedades (de cualquier tipo) adquiridas y puestas en servicio después del 19 de enero de 2025.
- Amortización Especial para Propiedades de Producción Calificadas: la Ley permite a los contribuyentes aplicar el 100% de la depreciación adicional a propiedades de producción calificadas.
- Modificación y eliminación gradual de una amplia gama Créditos de Energía Limpia de la Ley de Reducción de la Inflación (IRA).

Implicaciones Fiscales Internacionales incluidas en dicha reforma:

- Incremento de la tasa Anti-Abuso (BEAT-Base Erosion Anti-abuse Tax): Se trata de un impuesto mínimo aplicable a ciertos obligados tributarios y grava determinados pagos realizados al extranjero. La tasa de BEAT aumenta del 10% al 10.5% del ingreso gravable.
- Con respecto a la tributación de ingresos procedentes de fuentes extranjeras (global intangible low-taxed income (GILTI) y foreign-derived intangible income (FDII)) se disminuyen las deducciones al 40% (antes 50%) y 33,34% (antes 36,5%) respectivamente para años fiscales que comiencen después del 31 de diciembre de 2025, lo que resultaría en una tasa impositiva efectiva del 14% para ambos.
- Limitación del Crédito Fiscal Extranjero (FTC): Se limitan las deducciones asignables al ingreso de fuente extranjera y tienen en cuenta los ingresos netos de sociedades controladas por entidades extranjeras.

Todas estas modificaciones referidas al impuesto de sociedades aplicarían para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2026, pero no se espera que tengan impactos significativos.

### Pilar 2- GloBE

Como ya se explicó en las cuentas anuales de 2024, en relación con Pilar II, el 20 de diciembre de 2024, España traspuso la Directiva anteriormente mencionada mediante la Ley 7/2024, de 20 de diciembre con efecto desde 2024.

Las normas GloBE, y por ende la Ley 7/2024, prevén la posibilidad de aplicar puertos seguros, en función de una serie de parámetros establecidos que se calculan por jurisdicción, a partir de los datos publicados en el informe país por país. El cumplimiento de estos parámetros permite limitar el número de jurisdicciones afectadas por el cálculo del pago mínimo. La aplicación de los puertos seguros es una medida temporal aplicable durante los primeros tres años de aplicación de la ley, es decir, de 2024 a 2026.

Del análisis efectuado por el Grupo, se deriva que todas las jurisdicciones significativas para el Grupo quedarían eliminadas de la aplicación del impuesto mínimo por lo que el Grupo no prevé que la aplicación de esta norma tenga impacto significativo.

- **Actualización situación fiscal primer semestre 2025**

El gasto por impuesto en este semestre se ha visto afectado por el deterioro de créditos fiscales efectuado por importe 47.628 miles de euros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han disminuido en este semestre en 41.741 miles de euros y 28.707 miles de euros respectivamente.

En relación con los activos por impuesto diferido activados, éstos proceden en su mayoría del consolidado fiscal español. Durante este ejercicio el Grupo no solo no ha activado nuevos créditos fiscales en ese perímetro, sino que ha procedido a efectuar un deterioro adicional tal y como se explica a continuación, derivado del análisis de recuperabilidad efectuado.

En lo que se refiere al análisis de recuperabilidad de créditos fiscales, al cierre del ejercicio el Grupo tenía créditos fiscales activados derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 99.021 miles de euros, siendo la mayor parte procedentes de las empresas que forman parte del consolidado fiscal español (60.418 miles de euros). A éstos se añaden 65.688 miles de euros derivados de la limitación temporal de compensación de resultados negativos dentro del Grupo consolidado fiscal aplicable en España, así como 21.990 miles de euros de deducciones fiscales pendientes de aplicar.

Las incertidumbres motivadas por la situación geopolítica y las guerras arancelarias provocadas por EEUU, han afectado de forma negativa al mercado europeo paralizando inversiones y dificultando la recuperación de la demanda. El incremento de las importaciones también ha ejercido una presión a la baja sobre los precios lo que ha dificultado el cumplimiento de las previsiones realizadas al cierre del pasado ejercicio y que justificaron la activación de tales créditos. Ante esta situación y teniendo en cuenta el Informe de recomendaciones publicado por el ESMA (European Securities and Markets Authority) relativo al reconocimiento de activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales no utilizadas, el Grupo ha revisado tanto las evidencias positivas que permiten garantizar la recuperabilidad de esos créditos fiscales, como las negativas, así como la probabilidad de que dichas evidencias ocurran. De este modo, y debido a la recurrencia de las pérdidas acumuladas en el consolidado fiscal español, el Grupo ha evaluado, para el análisis de recuperabilidad de créditos fiscales de este perímetro, únicamente aquellas evidencia positivas con una probabilidad de ocurrencia superior al 50%, como son la obtención de dividendos por la matriz o las reclamaciones interpuestas por la declaración de inconstitucionalidad del Real Decreto 3/2016 explicadas en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

Con base en lo anterior el Grupo ha reconocido en este periodo un desreconocimiento de créditos fiscales por importe de 47.628 miles de euros en ciertas entidades españolas del Grupo.

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

- **Actualización inspecciones y litigios fiscales primer semestre 2025**

En lo que respecta a las inspecciones y litigios fiscales abiertos, explicados en las cuentas anuales del Grupo Acerinox del 2024, las modificaciones producidas en este semestre son las siguientes:

#### **Italia**

Tal y como se explica en las cuentas anuales de 2024, al cierre del pasado ejercicio el Grupo tenía pendientes de resolución parcial en Italia diversos procedimientos derivados de inspecciones fiscales de los años 2007 a 2017, lo que dio lugar a una provisión en Italia de 4.004 miles de euros.

En este primer semestre la sociedad ha pagado 702 mil euros por estos acuerdos, por lo que ha procedido a dar de baja esos importes de la provisión.

Siguen pendientes de liquidación en Italia los acuerdos amistosos relativos a los años 2014 a 2016, los cuales ya fueron ejecutados en España.

En lo que se refiere a las actas relativas al año 2017, recibidas al cierre del pasado ejercicio y con las que la Sociedad presentó su disconformidad, durante este ejercicio la Sociedad ha presentado ante la Corte de Milán sus alegaciones. Adicionalmente, el Grupo ha presentado en Mayo de 2025 solicitud de eliminación de la doble imposición mediante el Procedimiento de Acuerdo Amistoso.

#### **Alemania**

Las inspecciones fiscales de las entidades del Grupo VDM en Alemania, correspondientes a Impuesto sobre la energía, ejercicios 2020 y 2021 (iniciadas en septiembre de 2024) han finalizado sin ajustes significativos.

Siguen en curso la inspección fiscal de las entidades del Grupo VDM en Alemania en concepto de Impuesto sobre sociedades e IVA relativo a los ejercicios 2019-2021. Se ha presentado la información solicitada hasta la fecha y no se esperan impactos significativos.

Por otro lado, sigue en curso la renovación del Acuerdo previo de valoración bilateral entre las fábricas del Grupo en España y la distribuidora del Grupo en Alemania (Acerinox Deutschland GmbH). La solicitud fue presentada con fecha 29 de junio de 2021, en los mismos términos que los que han estado vigentes hasta el 31 de diciembre de 2021. El Grupo prevé recibir dicha renovación a lo largo del segundo semestre.

#### **España**

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

#### **Chile**

La inspección iniciada en el mes de diciembre de 2023 sigue su curso, habiéndose aportado hasta la fecha, toda la información solicitada.

### **NOTA 19 - LITIGIOS**

No se han producido nuevos litigios significativos en este periodo.

En lo que respecta a los litigios abiertos con las Autoridades fiscales de Italia explicados en las cuentas anuales del Grupo del pasado ejercicio y tal y como se explica en la **nota 18**, durante este semestre se ha procedido a reducir la provisión en los importes abonados a las Autoridades fiscales italianas por los acuerdos liquidados en el periodo.

Al cierre de este periodo la Sociedad Acerinox Italia mantiene una provisión por este concepto por importe de 3.301 miles de euros. El Grupo, de acuerdo con la opinión recibida de los expertos que le asesoran en la materia considera que la provisión le permitirá cubrir los importes pendientes de ejecución y las cantidades resultantes de los posibles ajustes relativos a 2017.

### **NOTA 20 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

#### **20.1 Provisiones no corrientes**

Tal y como se describe en las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2024, se recogen en este apartado tanto las provisiones por prestaciones a empleados, así como otras provisiones

fundamentalmente derivadas del tratamiento de las emisiones de CO<sub>2</sub>, litigios y las obligaciones relacionadas con la contribución al Tesoro establecida en la Disposición Adicional Decimosexta de la Ley 27/2011, derivadas de los Expedientes de Regulación de Empleo aplicados en los años 2019 y 2025 en una de las fábricas del Grupo en España.

La actualización de provisión realizada en este periodo deriva de la externalización del Plan de Rejuvenecimiento de Acerinox Europa aprobado el pasado ejercicio.

Las condiciones del citado plan para el año 2025 está fundamentalmente basadas en un principio de adhesión voluntaria, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

- Haber nacido entre 1962 y 1963.
- Haber transmitido su conocimiento profesional a quien designe la Compañía como su sucesor en el puesto de trabajo.
- Renunciar a solicitar el subsidio de desempleo una vez agotados los dos años de prestación por desempleo.

Una vez finalizado el plazo de inscripción el 31 de marzo de 2025, se han acogido finalmente al programa de rejuvenecimiento de empleo un total de 96 trabajadores: 77 saldrán durante el año 2025 (de los cuales 51 ya han salido a fecha 30 de junio), 16 en 2026 y 3 en 2027.

En este ejercicio la Sociedad ha procedido a la externalización de las obligaciones para el año 2025 por importe de 3.084 miles de euros con una compañía de seguros y al pago de indemnizaciones por importe de 917 miles de euros, correspondiente a los 51 empleados que han dejado la compañía.

Tal y como se explica en las cuentas anuales del año 2024, al cierre del pasado ejercicio la Sociedad procedió a efectuar el cálculo de la provisión basándose en la mejor estimación de las obligaciones derivadas del plan de jubilaciones aprobado. El importe estimado ascendió a 12.174 miles de euros. Este importe recogía por un lado el coste de las indemnizaciones salariales (estimadas en ese momento en 7.953 miles de euros) y por otro el posible coste por la aportación al Tesoro establecida en la Disposición Adicional Decimosexta de la Ley 27/2011, por importe de 4.221 miles de euros. Durante este ejercicio se ha revisado el importe de la provisión de acuerdo con las nuevas circunstancias acontecidas y se ha procedido a revertir el exceso de provisión registrado por importe de 1.949 miles de euros.

La provisión a 30 de junio correspondiente a indemnizaciones salariales asciende a 2.017 miles de euros y se mantiene sin variaciones la provisión derivada del posible coste por la aportación al Tesoro establecida en la Disposición Adicional Decimosexta de la Ley 27/2011.

## 20.1 Contingencias

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

## NOTA 21 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

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

- Aceros inoxidables: incluye los productos tanto planos como largos de acero inoxidable.
- Aleaciones de alto rendimiento: aleaciones especiales con alto contenido en níquel. Se incluyen como parte de este segmento todas las entidades que componen tanto el subgrupo VDM Metals como Haynes.

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

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

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

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

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

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

No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos atribuidos a cada uno de los segmentos, respecto a los que se presentaban en las Cuentas anuales del Grupo a 31 de diciembre de 2024.

Las inversiones llevadas a cabo en este periodo irían en su mayoría asignadas al segmento de aceros inoxidables, a excepción de las efectuadas por VDM y que se detallan en la **nota 10**.

## 21.1 Segmentos operativos

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

(Datos en miles de euros)

	30-jun-25			30-jun-24		
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios
Acero inoxidable	2.172.787	5.696	2.178.483	2.095.233	3.735	2.098.968
Aleaciones de alto rendimiento	895.709	668	896.377	690.860	499	691.359
No asignado	2.150		2.150	1.080	0	1.080
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos		-6.364	-6.364		-4.234	-4.234
<b>TOTAL</b>	<b>3.070.646</b>	<b>0</b>	<b>3.070.646</b>	<b>2.787.173</b>	<b>0</b>	<b>2.787.173</b>

No existen transacciones con ningún cliente externo que superen el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado, ni a junio de 2025 ni de 2024.

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

(Datos en miles de euros)

	A 30 de Junio de 2025	A 30 de Junio de 2024
Acero inoxidable	109.727	159.968
Aleaciones de alto rendimiento	18.235	42.033
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>127.962</b>	<b>202.001</b>
(+/-) Resultados no asignados	-54.455	-47.326
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>73.507</b>	<b>154.676</b>

## 21.2 Segmentos geográficos

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

El desglose del importe de la cifra de negocio por área geográfica a 30 de junio de 2025 y 2024 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de Junio de 2025	A 30 de Junio de 2024
España	221.207	143.486
Resto de Europa	941.114	801.591
América	1.600.113	1.486.548
África	125.015	147.002
Asia	166.299	197.462
Otros	3.814	4.788
<b>TOTAL</b>	<b>3.057.562</b>	<b>2.780.876</b>

## NOTA 22 - PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo en el primer semestre de 2025 es de 9.343 (7.985 hombres y 1.358 mujeres). Al cierre del primer semestre del ejercicio anterior, el número medio de empleados era de 8.231 (7.130 hombres y 1.101 mujeres).

A 30 de junio de 2025 de este ejercicio el número de empleados es de 9.344 (8.077 a 30 de junio de 2024). Esta cifra no incluye 58 trabajadores en régimen de jubilación parcial (58 a 30 de junio de 2024).

## NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

- **Identificación de partes vinculadas**

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

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

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

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

- **Saldos y transacciones con partes vinculadas**

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

- **Administradores y personal clave de la Dirección**

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

A 30 de junio de 2024 las remuneraciones recibidas por los 24 miembros del Comité de Dirección del Grupo que no ostentaban puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascendieron a 6.907 miles de euros, de los cuales 2.763 miles de euros se correspondieron con salarios, 3.875 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 269 miles de euros de retribuciones en especie. Además en el periodo anterior, se pagaron indemnizaciones por desvinculación por importe de 2.409 miles de euros.

A 30 de junio de 2025, los importes retributivos recibidos por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 1.498 miles de euros (2.171 miles de euros en el mismo periodo de 2024), de los cuales 1.198 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros (958 miles de euros en 2024), 291 miles de euros en retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior, y 9 miles de euros de retribuciones en especie (262 en dietas, 937 miles de euros de retribución variable y 14 miles de euros de retribución en especie en 2024).

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

Las obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección y que ascendían a 31 de diciembre de 2024 a 19,5 millones de euros y de los cuales 5,6 millones corresponden al Consejero Delegado, se encuentran debidamente aseguradas y cubierto su importe estimado con los flujos derivados de las pólizas contratadas, por lo que no existe un pasivo reconocido por este concepto. A 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las obligaciones, al no haberse realizado modificaciones en los contratos. Del mismo modo, todas las obligaciones se encuentran debidamente aseguradas.

A 30 de junio de 2025 y 2024 no existen anticipos, saldos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni a los miembros de la Alta Dirección.

En relación con el Plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP), el gasto devengado hasta 30 de junio de 2025 correspondiente al Consejero Delegado y a los directivos del Grupo, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 1.319 miles de euros, de los cuales 341 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (1.741 mil euros hasta junio de 2024, de los cuales 373 mil euros corresponden al Consejero Delegado). Durante este periodo aún no se ha hecho entrega de las acciones que corresponden a la cancelación del ciclo 2022-2024 ya que serán entregadas en el mes de julio.

Durante el primer semestre de 2025 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

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

El Grupo tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil, que incluye a los Administradores y miembros de la Alta Dirección, así como a los empleados del Grupo. El importe de la prima pagada en 2025 ha ascendido a 510 mil euros. El importe de la prima pagada en 2024 ascendió a 702 mil euros.

## **NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad a la formulación de estos estados financieros intermedios no ha ocurrido ningún hecho posterior significativo, que pueda tener impacto en los Estados financieros del Grupo.

### **Dividendo**

Con fecha 18 de julio de 2025 se ha hecho efectivo el pago del dividendo por importe de 0,31 euros por acción, que asciende a un total a 77.284 miles de euros. Este dividendo complementa el dividendo a cuenta abonado en enero por el mismo importe. Dicho dividendo al haber sido aprobado por la Junta ya estaba reflejado en los estados financieros a junio como "otros pasivos financieros corrientes".