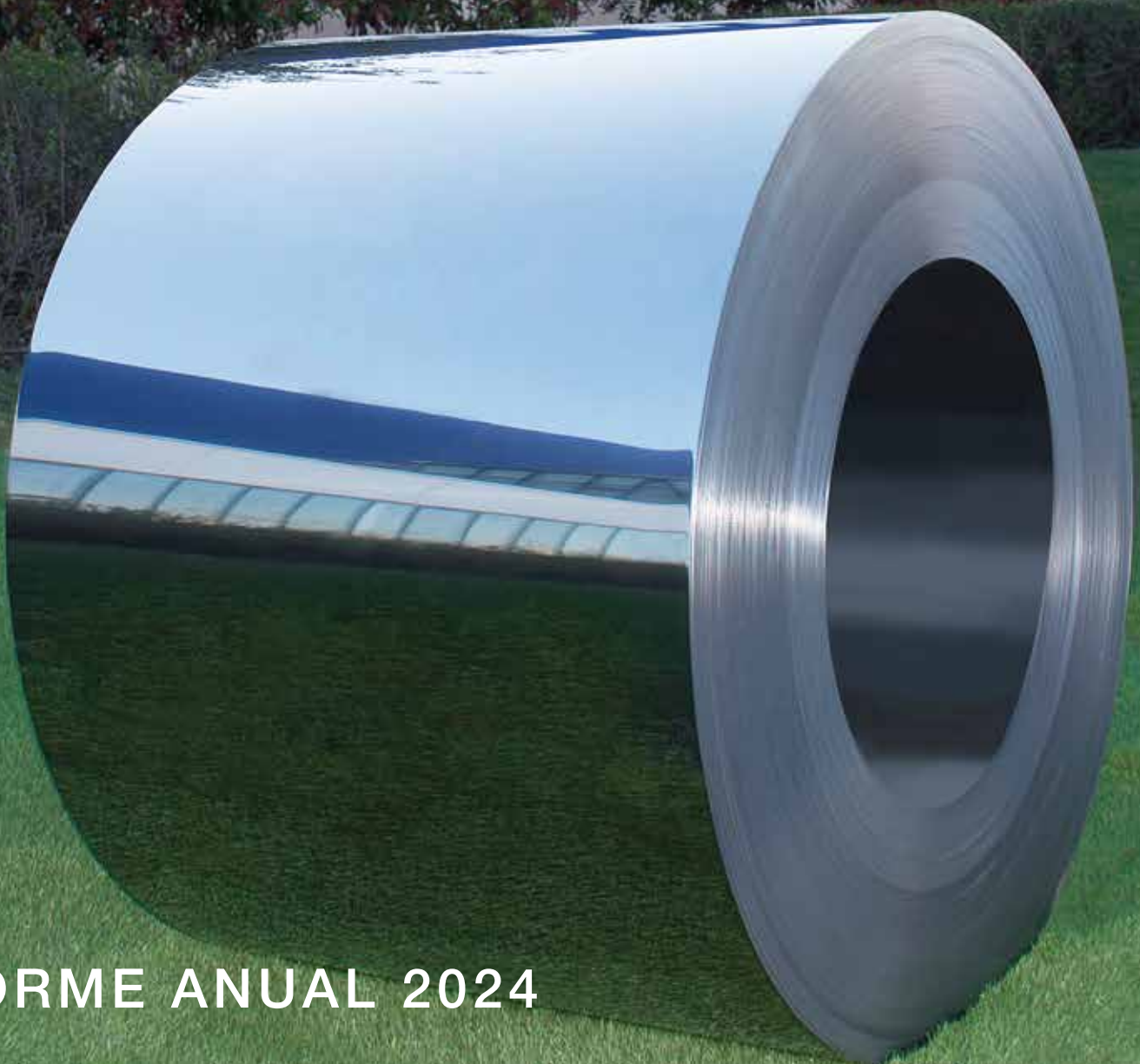




ACERINOX

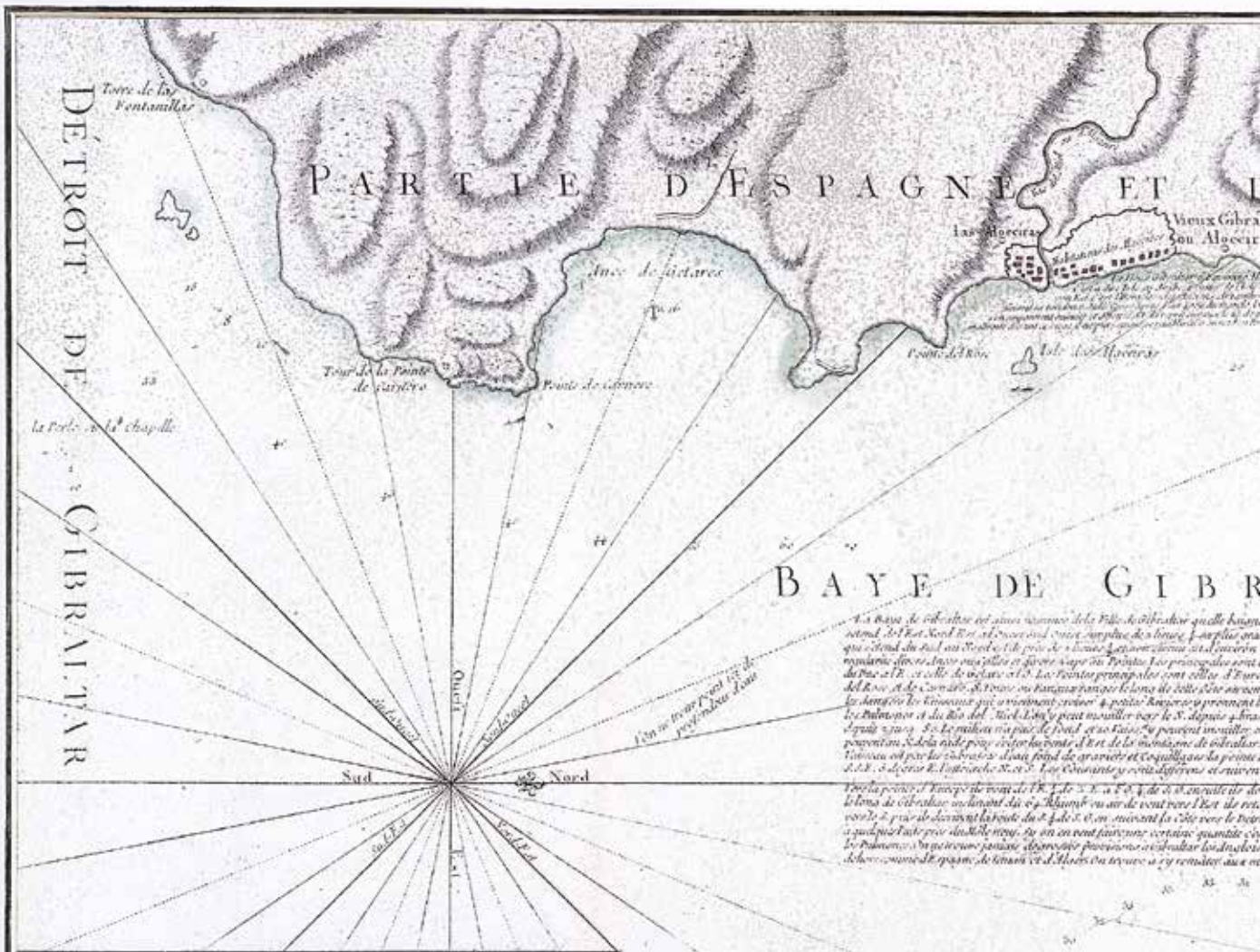


INFORME ANUAL 2024



*informe anual*

**2024**



**PLAN TOPO-HYDROGRAPHIQUE DE LA BAYE DE GIBRALTAR.**  
*d'après un plan de M. le Chevalier Rouquié avec des détails intéressants par M. de Vizcaïno*  
**DESCRIPTION DE LA VILLE DE GIBRALTAR.**

**GIBRALTAR** Ville d'Espagne dans la partie méridionale d'Andalousie, est située au pied d'un roc immense qu'on dit après son nom et sur l'isthme d'où elle a son nom. Elle est sur le 36° 40' de latitude de l'équateur et de 5° 45' de longitude de l'est de l'équateur. Elle a une étendue de 1000 toises de long sur 500 de large. Elle est entourée de toutes parts de rochers escarpés et de hauteurs qui la rendent inaccessible. Elle est située sur un rocher qui s'élève à 1000 toises de hauteur. Elle est entourée de toutes parts de rochers escarpés et de hauteurs qui la rendent inaccessible. Elle est située sur un rocher qui s'élève à 1000 toises de hauteur. Elle est entourée de toutes parts de rochers escarpés et de hauteurs qui la rendent inaccessible.

La ville de Gibraltar est située sur un rocher qui s'élève à 1000 toises de hauteur. Elle est entourée de toutes parts de rochers escarpés et de hauteurs qui la rendent inaccessible. Elle est située sur un rocher qui s'élève à 1000 toises de hauteur. Elle est entourée de toutes parts de rochers escarpés et de hauteurs qui la rendent inaccessible.





# Índice

|  |     |
|--|-----|
| <b>Carta del Presidente</b> .....            | 2   |
| <b>Carta del Consejero Delegado</b> .....    | 6   |
| <b>Informe Anual del Grupo Acerinox 2024</b> |     |
| 1. Acerinox en cifras .....                  | 14  |
| Principales magnitudes .....                 | 18  |
| 2. Sobre el Grupo .....                      | 22  |
| Quiénes somos.....                           | 22  |
| Creamos valor .....                          | 26  |
| 3. 2024: año transformacional .....          | 30  |
| 3.1 Estrategia .....                         | 30  |
| 3.2 Iniciativas relevantes .....             | 31  |
| 3.3 Reconocimientos.....                     | 40  |
| 4. Desempeño económico .....                 | 44  |
| 4.1 Entorno global .....                     | 44  |
| 4.2 Producción .....                         | 52  |
| 4.3 Resultados económicos .....              | 56  |
| 4.4 Periodo medio de pago                    |     |
| a proveedores.....                           | 69  |
| 4.5 La acción de Acerinox .....              | 71  |
| 4.6 Retribución al accionista .....          | 76  |
| 4.7 Medidas alternativas de                  |     |
| rendimiento (MAR).....                       | 78  |
| 4.8 Fiscalidad responsable.....              | 82  |
| 4.9 Hechos posteriores .....                 | 85  |
| 5. Gobierno Corporativo .....                | 88  |
| 6. Gestión de riesgos.....                   | 96  |
| <b>Informe de verificación</b> .....         | 104 |
| <b>Cuentas Anuales del Grupo Consolidado</b> |     |
| Informe de auditoría.....                    | 111 |
| <b>Órganos de Gobierno</b> .....             | 128 |

# Carta del Presidente

---



## **Estimados accionistas:**

*Es un honor dirigirme a ustedes al concluir el ejercicio 2024.*

*Ha sido un año transformacional para el Grupo Acerinox, caracterizado por grandes desafíos y oportunidades. Nuestros principales sectores, acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento, han estado marcados por un entorno económico complejo, en el que hemos navegado las turbulentas aguas de un mercado global en constante cambio. En este contexto hemos aprovechado la oportunidad para reforzar nuestra presencia en nuestros principales mercados, manteniendo el foco en la excelencia operativa y en el desarrollo de productos y soluciones de mayor valor añadido.*

*En un contexto de ralentización de la demanda y caída de precios en nuestros principales mercados, Acerinox ha registrado unos resultados inferiores a los del año pasado. Sin embargo, el ejercicio ha supuesto un nuevo hito significativo redoblando nuestra apuesta por el mercado americano, adaptando nuestro modelo organizativo y de producción en la planta de Acerinox Europa (Cádiz, España) mediante la negociación del convenio colectivo y con la venta de Bahru Stainless (Malasia).*

*En 2024 hemos reforzado y consolidado nuestra presencia en el mercado norteamericano con la adquisición de Haynes International, negocio líder en aleaciones de alto rendimiento en EE.UU. y con más de 100 años de historia. Esta compra representa un importante hito para nuestro Grupo, abre las puertas a nuevos sectores del potente mercado americano y refuerza nuestra exposición al sector aeroespacial. La fortaleza de Haynes en la investigación y desarrollo potenciará nuestras capacidades tecnológicas y el acceso a segmentos estratégicos que garantizan el crecimiento de Acerinox a largo plazo.*

*Con este nuevo hito hemos logrado, tanto en EE.UU. como en Europa, una combinación muy relevante de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento que nos permitirán ofrecer la más amplia gama de productos a nuestros clientes. Además, es importante recordar la estrategia de diversificación que estamos llevando a cabo en Columbus Stainless (Sudáfrica), produciendo no sólo acero inoxidable, sino también acero al carbono y desarrollando aceros eléctricos y aleaciones de alto rendimiento. Con ello Columbus se convertirá en la fábrica más flexible del mundo.*

## **Preparados para el futuro**

*En un contexto global marcado por las tensiones geopolíticas y los conflictos en Oriente Medio y Ucrania, la situación económica sigue siendo compleja. El crecimiento económico por regiones ha divergido mucho. Mientras Asia y Latinoamérica han registrado crecimientos moderados, Europa se ha enfrentado a desafíos significativos, entre ellos, la desaceleración industrial. Todos estos factores han impactado en la dinámica de los mercados y han condicionado las decisiones estratégicas de empresas globales.*

*Por otra parte, después de casi cinco meses de huelga, logramos un acuerdo con los trabajadores para la firma del convenio colectivo en Acerinox Europa que nos va a permitir la implementación de un nuevo modelo de producción basado en la flexibilidad y movilidad interna. Se trata de un acuerdo clave para optimizar nuestros procesos y adaptarnos rápidamente a las nuevas demandas del mercado. Confiamos que con la firma de este acuerdo podamos poner de nuevo la planta de Acerinox Europa donde se merece. Una Acerinox Europa más fuerte nos beneficia a todos, empleados, colaboradores y grupos de interés.*

*Mientras, al otro lado del Atlántico, Acerinox ha consolidado y ampliado su presencia en EE.UU. La estrategia de Acerinox en Norteamérica se centra en mejorar nuestro liderazgo en acero inoxidable y aleaciones especiales y nuestra exposición al sector aeroespacial, lo que nos permitirá aprovechar el fuerte crecimiento futuro esperado en ese mercado.*

*2024 ha sido también un año marcado por las elecciones, con cambios de administración en EE.UU. y en la Comisión Europea. Los diferentes enfoques sobre la industria repercutirán de manera importante en nuestros sectores y en el comercio internacional. Seguiremos, sin duda, muy de cerca su evolución estando bien preparados para aprovechar las oportunidades que se presenten.*

### **Evolución en bolsa y gobierno corporativo**

*Pese a este escenario incierto, tanto el IBEX 35 como las principales bolsas europeas han experimentado subidas con respecto al año precedente, mientras que las acciones de Acerinox, si bien han tenido un comportamiento mejor que el de nuestros principales competidores europeos, no se han beneficiado de estas subidas. A nivel internacional, nuestra acción también ha cotizado por debajo del promedio de los mercados norteamericanos, que se han mostrado muy sólidos a lo largo de todo el ejercicio.*

*Las recomendaciones de los analistas que cubren Acerinox mejoraron ligeramente durante el ejercicio. Las recomendaciones de compra subieron de un 81% a principios de año, a un 88% de las recomendaciones totales al cierre. El resto de analistas, el 12% del total, aconsejaban mantener o vender. En general, los analistas ven que la cotización sigue teniendo un significativo potencial de revalorización.*

*Un año más hemos vuelto a reafirmar nuestro compromiso con nuestros accionistas, y me complace resaltar que Acerinox ha distribuido un dividendo de €154,5 millones, que supone un 3,3% de incremento con respecto al ejercicio anterior, y un 24% de incremento por acción con respecto al ejercicio 2023. La remuneración se hizo en dos pagos, siguiendo la política del Grupo, uno primero en enero por importe de €0,31/acción y otro en julio por la misma cuantía. El dividendo refleja nuestra estrategia de equilibrar la reinversión en el negocio con la distribución de beneficios, garantizando una retribución al accionista sostenible y creciente.*

*El Consejo de Administración y sus Comisiones desempeñan un papel crucial en la Sociedad, concretamente, en lo que respecta a la dirección y supervisión de sus actividades conforme a la normativa vigente y las mejores prácticas existentes. Además, se han producido notables mejoras en materia de Gobierno Corporativo durante el ejercicio 2024.*

*El Consejo de Administración ha actualizado durante el ejercicio 2024 diversas Políticas: la Política de Cumplimiento, la Política de Protección de Datos Personales del Grupo y la Política en Materia Fiscal.*

*Por otro lado, y siguiendo las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo, el nuevo Reglamento del Consejo de Administración ha incorporado el cargo de Consejero Independiente Coordinador, que desempeña el Consejero Independiente, George Donald Johnston. Ello facilita la coordinación con los Consejeros Independientes, haciéndose eco de sus preocupaciones y sugerencias para el mejor funcionamiento del Consejo.*

### **Un mundo en transformación**

*Como no podía ser de otra manera, la sostenibilidad ha vuelto a ser otro pilar de Acerinox este año. Estamos profundamente comprometidos con nuestro propósito de operar de forma responsable para impulsar la economía circular y el uso racional y sostenible de los recursos naturales.*

*La apuesta por productos sostenibles refleja nuestro compromiso con la reducción del impacto ambiental y responde a la creciente demanda de los consumidores. En 2024 hemos lanzado el producto **EcoACX**<sup>®</sup>, que garantiza una reducción superior al 50% de las emisiones de CO<sub>2</sub> frente al material estándar, utilizando un 100% de energía renovable y más del 90% de material recuperado. Esta iniciativa responde a las necesidades de nuestros clientes, a quienes queremos acompañar en su proceso de descarbonización, y fortalece nuestra posición competitiva.*

*2025 se presenta como un año apasionante en el que priorizaremos la integración de Haynes International en el Grupo, reforzando la presencia americana del Grupo asegurando crecimientos futuros, y el desarrollo del nuevo modelo de negocio en Acerinox Europa. Aspiramos, al mismo tiempo, a que nuestro crecimiento se alinee con las expectativas de nuestros grupos de interés y a ser capaces de afrontar los retos de un mundo en transformación.*

*En resumen, el año 2024 ha sentado las bases para un futuro más innovador, eficiente y sostenible. A pesar de las dificultades, seguimos confiando en nuestra fortaleza estratégica. Acerinox cada vez se encuentra mejor posicionado para afrontar nuevos desafíos, y con nuestro liderazgo regional en EE.UU., Europa y África, para poder aprovechar las oportunidades que se nos presenten en un mercado global en constante cambio y evolución.*

*Antes de terminar, quiero aprovechar esta ocasión para dar la bienvenida a todos los colaboradores de Haynes a la familia Acerinox, y un año más, reconocer y agradecer el desempeño de nuestros trabajadores, que con su compromiso diario han impulsado al Grupo en un año transformacional. Agradecer también a los proveedores por su implicación y a clientes y accionistas por su confianza. Su esfuerzo y apoyo diarios son el punto de partida para que Acerinox sea un grupo líder con envidiables perspectivas a futuro.*

Atentamente,  
Carlos Ortega  
Presidente del Consejo de Administración de Acerinox



*Bobina de acero inoxidable acabado BA en la factoría de NAS*

# Carta del Consejero Delegado

---



Queridos accionistas:

*Es para mí un honor tener de nuevo la oportunidad de dirigirme a ustedes para explicar la actividad de Acerinox en 2024 y el contexto internacional en el que se ha desarrollado.*

*Tras 2023, año en que se produjo una caída del consumo aparente del orden del 20%, tanto en Europa como en los Estados Unidos, en 2024 no se ha producido la recuperación esperada, a pesar de encontrarse los inventarios por debajo de los promedios históricos.*

*Demasiadas incertidumbres, que no animaron a la inversión ni a la actividad industrial: cambios en la Comisión Europea, elecciones en Estados Unidos y la falta de una política industrial clara, entre la desglobalización, la descarbonización y los cambios en la geoestrategia, con dos guerras a las puertas de la Unión Europea. Estamos en un punto de inflexión en el que se están reconsiderando muchos de los axiomas que nos han dirigido durante las últimas décadas: bilateralismo, pérdida de protagonismo de las instituciones internacionales, renacimiento de la autonomía estratégica y, por qué no, renacimiento de la industria local, que adquiere renovada importancia como elemento de crucial importancia para garantizar la seguridad, y del acero y las materias primas como materiales esenciales.*

*En este complejo contexto, nos hemos mantenido fieles a nuestro Plan Estratégico y hemos trabajado en apuntalar los cuatro principios que lo definen: la excelencia en nuestras operaciones, la apuesta por productos de mayor valor añadido, la sostenibilidad como el camino hacia la mayor competitividad y la solidez de nuestra situación financiera. Todos los hitos acontecidos durante 2024 y que nos hacen calificar el ejercicio como año transformacional, responden a esta estrategia, centrada en el cliente y en nuestros principales mercados.*

*Estamos reorientando la actividad de nuestra fábrica española, Acerinox Europa, hacia productos y clientes más sofisticados que nos permitan diferenciarnos del aluvión de importaciones asiáticas, muchas veces calificadas de competencia desleal, anhelando que Europa actúe decididamente para defender la industria. Para ello hemos firmado un nuevo convenio colectivo, con cuatro años de vigencia, que dotará a nuestra empresa de una mayor flexibilidad de la actividad, centrada en las necesidades del cliente y en el buen servicio. No ha sido fácil y hemos tenido que soportar para ello una huelga de casi cinco meses, dolorosa pero necesaria.*

*Cabe destacar que, durante el ejercicio, hemos lanzado al mercado un nuevo producto, EcoAcx®, que garantiza la fabricación con más de un 90% de material reciclado, con energía eléctrica renovable y con más de un 50% de reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, datos garantizados y certificados por una entidad independiente.*

*También hemos decidido la venta de nuestra fábrica malaya, Bahru Stainless, reconociendo la dificultad de operar en el mercado asiático, un mercado con una tremenda sobrecapacidad que afecta significativamente a los precios y a la rentabilidad. Cuando estudiamos este proyecto en 2006, China apenas representaba un 19% de la producción mundial de acero inoxidable. Mientras que, en el último año, China más las fábricas chinas en Indonesia han superado el 71%.*

*Quiero agradecer a todos los empleados de Bahru Stainless su dedicación y contribución al Grupo durante todos estos años. Estoy convencido de que esta decisión estratégica es la opción que mejor defiende los intereses de los empleados, clientes y de la comunidad.*

*En cuanto a nuestra fábrica sudafricana, Columbus Stainless, continuamos trabajando en el proceso de diversificación, centrados en el mercado africano en el que hemos logrado una cuota cercana al 50% de todo el continente. Tradicionalmente centrada en la producción de acero inoxidable estándar, actualmente está consiguiendo especializarse en aceros ferríticos, acero al carbono y, muy pronto, en acero eléctrico y aleaciones de alto rendimiento, convirtiéndose en la fábrica más versátil del panorama internacional. Pendientes del potencial del mercado africano y del proceso de regionalización, estamos consolidando nuestra posición y reduciendo la dependencia de las exportaciones para asegurar nuestra competitividad y mejorar nuestros márgenes, en un entorno donde la innovación y la especialización resultan determinantes.*

*En Estados Unidos mantenemos nuestro liderazgo y, North American Stainless, no es sólo el principal fabricante de acero inoxidable sino también el suministrador preferido de los clientes americanos, incrementando su cuota de mercado en un año difícil de gestionar. NAS es hoy el motor de nuestro Grupo. Nuestra apuesta por el mercado estadounidense ha demostrado ser un pleno acierto y, por ello, continuamos con los planes de expansión como explicaré más adelante.*

*A través de iniciativas como Beyond Excellence, seguimos trabajando en mejorar la competitividad, al tiempo que minimizamos el impacto ambiental en las áreas en las que operamos a través de la eficiencia.*

*Esto es lo que buscamos con el nuevo plan, lanzado en 2023, potenciando la excelencia operativa y promoviendo una cultura de mejora continua e innovación en toda la organización. Su fundamento se apoya en seis capítulos: descarbonización, eficiencia, desarrollo de nuevas aleaciones, productividad, cadena de suministro y, todo ello, poniendo al cliente en el centro de nuestra actividad.*

*Este programa, que se desarrollará entre 2024 y 2026, contribuirá a mejorar la cuenta de resultados del Grupo en un importe que estimamos en 100 millones de euros. En 2024, habíamos identificado proyectos para generar un impacto económico de 45 millones de euros en el ejercicio, habiendo conseguido el 91% del objetivo pese a la parada de la actividad de cinco meses en la fábrica del Campo de Gibraltar, lo que nos permite ser optimistas. En 2025 hemos identificado nuevos proyectos que permitirán generar un impacto de 38 millones de euros, más los 7 millones aplazados del año anterior.*

*Nuestra estrategia se basa en la fabricación de productos de mayor valor añadido, motivo por el cual decidimos la compra de VDM Metals, empresa alemana líder mundial en la fabricación de aleaciones de alto rendimiento. Después de cuatro años, esta empresa se encuentra plenamente integrada en el Grupo y contribuye muy positivamente a los resultados, habiendo llegado a doblar el EBITDA que considerábamos en el plan de negocio en el momento de la adquisición.*

*Estamos convencidos de que debemos avanzar hacia la fabricación de materiales más sofisticados y adaptados a las necesidades de los clientes más exigentes, como la mejor solución para blindarnos del exceso de capacidad instalada en los países asiáticos, sobre todo China e Indonesia, este último elevado reciente y rápidamente al ranking de los principales productores gracias a las inversiones de empresas también chinas. Además, estamos potenciando la investigación para desarrollar, junto con nuestros clientes, los aceros inoxidable y las aleaciones de alto rendimiento que mejor se adapten a cada aplicación, completando nuestra gama de productos con súper aceros inoxidable y tipos desarrollados a medida de las necesidades de hoy y de las aplicaciones de la industria del mañana. Buscamos, de este modo, diferenciarnos de los productos estándar, ofrecer la gama de productos más amplia del sector y lograr un mayor valor añadido en nuestras actividades.*

*Fruto de este éxito y de nuestra sólida posición financiera, en 2024 hemos completado la adquisición de Haynes International, la mayor inversión de Acerinox desde su creación. Esta operación constituye un paso estratégico clave para establecer una plataforma de fabricación de acero inoxidable y de aleaciones de alto rendimiento dentro de nuestra organización. Quiero dar una cálida bienvenida a todo el equipo humano de Haynes, altamente cualificado, que nos ayudará en la consecución de nuestros objetivos. Estoy convencido de que juntos el Grupo Acerinox es más fuerte y la contribución de Haynes será muy superior a la simple suma de su resultado. Hemos estimado inicialmente unas sinergias de 75 millones de dólares, pero el potencial de la operación conjunta va más allá. Haynes International tiene una destacada posición en sectores altamente especializados como el aeroespacial. Su cartera de productos presenta un amplio abanico de aplicaciones de alta gama y con patente propia, alineadas con nuestra visión de diversificación e incremento del valor añadido de nuestros productos. Además, incorporamos importantes capacidades de investigación y desarrollo, así como una cartera de patentes, que contribuirán junto con el resto de la organización a desarrollar nuevos tipos de acero inoxidable y de aleaciones de alto rendimiento para dar respuesta a las necesidades de la industria.*

*La adquisición de Haynes International no sólo marca un hito en nuestra expansión en Estados Unidos, sino que también nos posiciona en un mercado de tremendo potencial, donde la demanda de productos de alta calidad sigue creciendo. Esta integración enriquece nuestra oferta y nos proporciona acceso directo a grandes clientes y a proyectos en sectores que exigen los más altos estándares de calidad e innovación.*

*También quiero destacar que hemos aprobado una inversión de alrededor de 200 millones de dólares a ejecutar durante los próximos cuatro años, principalmente en las instalaciones de Haynes International en Kokomo (Indiana), para fortalecer la plataforma de aleaciones de alto rendimiento y acero inoxidable con una nueva forja y un nuevo horno de inducción en vacío, que permitirán integrar todo el proceso de fabricación dentro del Grupo.*

*Los buenos resultados de los últimos años y la buena situación de nuestra deuda, nos están permitiendo invertir en el momento bajo del ciclo del acero inoxidable, lo que dará sus frutos en cuanto mejore la actividad industrial. Confiamos plenamente en el futuro de nuestros productos, englobados dentro del concepto “aleaciones resistentes a la corrosión y a altas temperaturas”, aplicable tanto a aceros inoxidables como a aleaciones de alto rendimiento.*

*Las exigencias crecientes para el comportamiento de los materiales en nuevas tecnologías y nuestra diversificación, única en el sector, no sólo por la gama de aleaciones sino también por la variedad de formatos, tanto planos como largos, así como la necesidad de reindustrializar Europa y Estados Unidos, nuestros principales mercados, garantizan el crecimiento del consumo, el futuro del Grupo y estimulan nuestra razón de ser.*

*En esta línea, la inversión anunciada en 2023 de 244 millones de dólares en nuestra planta de North American Stainless refuerza nuestro compromiso de acompañar a nuestros clientes en su expansión. La modernización de nuestras instalaciones no sólo optimizará nuestra eficiencia operativa, sino que también nos permitirá adaptarnos a las necesidades cambiantes del mercado, garantizando una respuesta más ágil y adecuada a las demandas de nuestros clientes. Esperamos que los nuevos equipos, que permitirán un crecimiento del 20% en esta fábrica, entren en funcionamiento a finales de 2025.*

*También estamos acometiendo una inversión para el crecimiento de VDM Metals, de 67 millones de euros, que permitirá aumentar nuestras ventas un 15% a partir de 2027. El proyecto de expansión en VDM avanza según lo previsto, las compras de materiales y equipos están casi finalizadas y las obras de construcción han comenzado en la acería. Sin duda estas inversiones serán fundamentales para avanzar con la estrategia del Grupo y afianzar nuestro liderazgo en el sector. Asimismo, permitirán procesar aleaciones de alto rendimiento en las instalaciones de fabricación de acero inoxidable del Campo de Gibraltar y aumentar la gama de productos, incluyendo reforzar la fabricación de polvos para la fabricación aditiva.*

*Como apuntaba al inicio de estas líneas, la situación global del sector del acero inoxidable ha estado marcada por la debilidad del consumo aparente en distintas regiones del mundo. Además, en Europa las ineficientes medidas de salvaguarda y la necesidad de competir en un mercado con mayores costes energéticos y medioambientales suponen un reto constante. En Estados Unidos, las importaciones han subido de manera considerable, debido a la mejor situación de precios en este mercado, alcanzando una cuota de mercado del 28%. Todo ello ha provocado que la facturación del Grupo en el ejercicio, 5.413 millones de euros, haya descendido un 18% con respecto al año anterior, el EBITDA, 500 millones de euros, ha sido un 29% inferior al de 2023 y el resultado neto, 225 millones, un 1% menor (en 2023 se registró un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 156 millones). Consideramos estos resultados satisfactorios, en un entorno de mercado tan complejo.*

*La deuda del Grupo, 1.120 millones de euros, ha subido de manera significativa con respecto a 2023, que terminó en 341 millones, por la compra de Haynes International (841 millones teniendo en cuenta el pago más la deuda adquirida). Esto supone una relación deuda / EBITDA de 2,2 veces, que consideramos razonable dado el momento de crecimiento en el que está inmerso el Grupo y la debilidad del mercado global de los aceros inoxidables.*

*Fruto de esta fortaleza financiera, el Consejo de Administración ha decidido mantener, con cargo al ejercicio 2024, el dividendo de 0,62 euros por acción, igual al repartido el año anterior y que supuso un incremento del 3,3%.*

*En definitiva, podemos afirmar que Acerinox se encuentra en un gran momento y que seguimos una de las estrategias más claras e ilusionantes del sector. Confiamos en que todos estos planes se desarrollen satisfactoriamente y nos permitan generar un gran valor para nuestros accionistas y el resto de grupos de interés. Para ello cuentan con la experiencia, la dedicación y el compromiso de todos los que formamos parte del Grupo.*

*Antes de acabar, permítanme reiterar mi profunda gratitud a todos los componentes del equipo humano de Acerinox por su dedicación y esfuerzo en un año de grandes retos y oportunidades, que se han abordado con la determinación que nos caracteriza y siempre comprometidos con un el futuro de la compañía y la creación de valor para nuestros accionistas y la sociedad en general. Pueden tener la certeza de que estamos preparados para seguir fortaleciendo nuestra posición de liderazgo en la producción de soluciones de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento y para continuar transformando los desafíos en oportunidades.*

*Bernardo Velázquez  
Consejero Delegado*



*Aleaciones de Alto Rendimiento de VDM Metals utilizadas en la construcción de turbinas de gas*



Factoría de Acerinox Europa, Campo de Gibraltar (España).

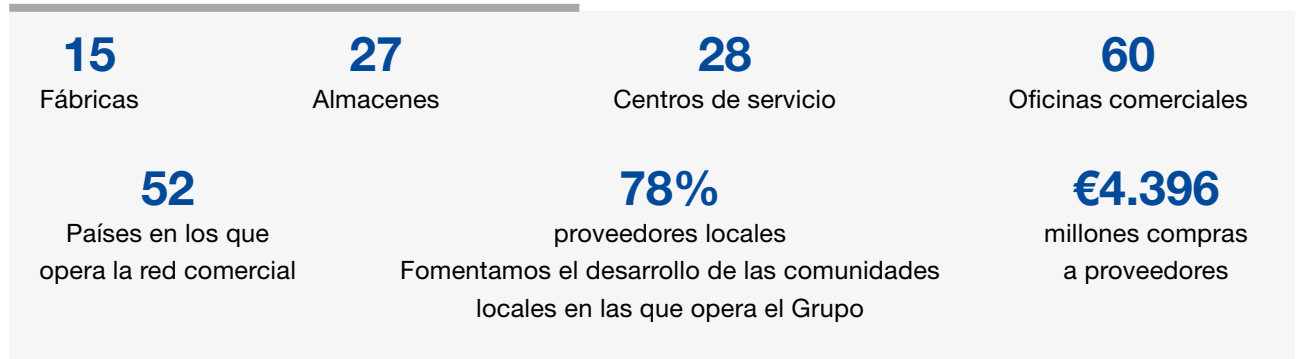


Informe Anual del Grupo Acerinox 2024

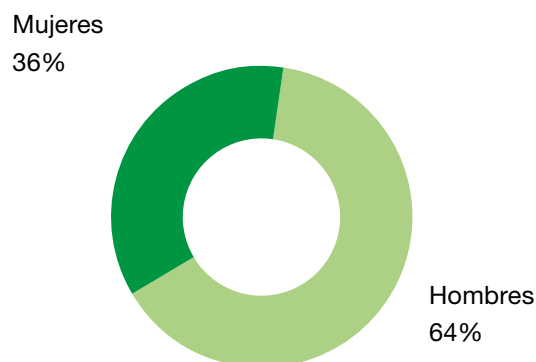
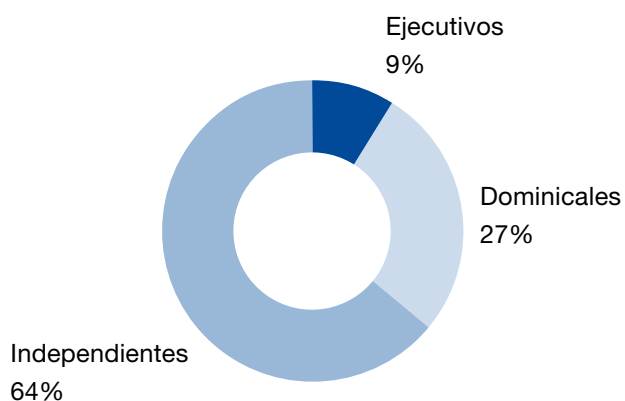
# 1. Acerinox en cifras



Instalaciones de producto largo en la factoría de NAS



## Consejo de Administración



**64%**

Consejeros independientes

**30**

reuniones de las comisiones del Consejo de Administración

**12**

sesiones celebradas del Consejo de Administración

## Volumen de producción

**1.674.491**

Toneladas métricas en aceros inoxidables



Acería en la factoría de Acerinox Europa

**78.258**

Toneladas métricas de aleaciones de alto rendimiento



Laminación en caliente en la factoría de VDM en Siegen

## I+D+i

**€18** millones

Inversión en Investigación, Desarrollo e innovación

## Desempeño económico

**€5.413** millones

Facturación

**€225** millones

Resultado neto

**€500** millones

EBITDA

**€294** millones

Cash flow operativo

Productos  
para todos los  
ámbitos de la  
vida



Transporte



Construcción e Infraestructura



Industria alimentaria



Equipamiento industrial e ingeniería



Aeroespacial



Industria química



Tecnología energética y ambiental



Electrodomésticos, menaje



Industria petróleo y gas

## Nuestra acción

**249.335.371** acciones

**€155** millones Dividendo

**€2.356** millones Capitalización bursátil

**€9,45 /acción** Cotización al cierre del ejercicio

**€62.333.843** Capital social



*Bolsa de Madrid*

## Hitos del año

Adquisición de

**Haynes  
International**

Nuevo modelo organizativo en

**Acerinox  
Europa**

Cese de la actividad en

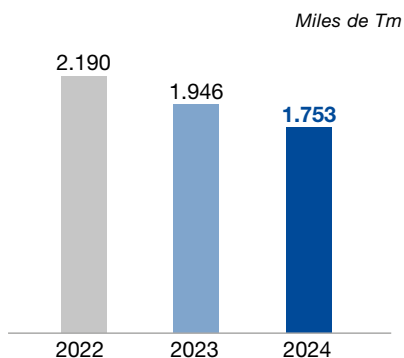
**Bahru  
Stainless**



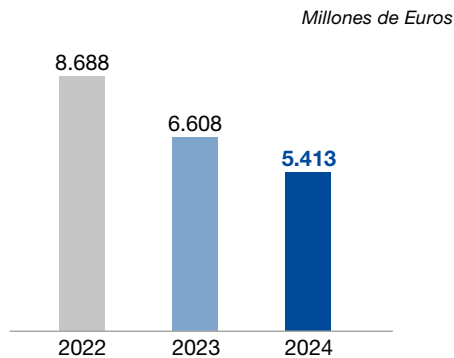
*Instalaciones Centrales de Haynes International en Kokomo, Indiana (USA)*

Principales magnitudes - Evolución en cifras

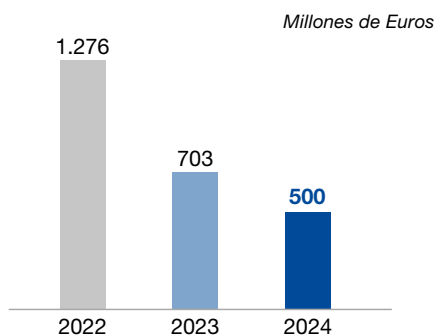
**Producción en Acería**



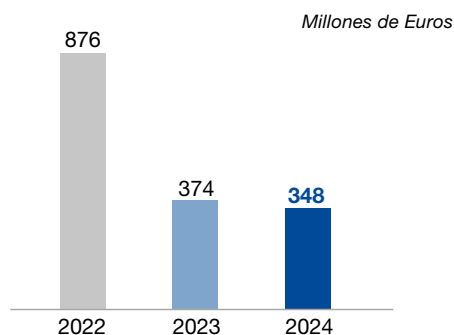
**Facturación**



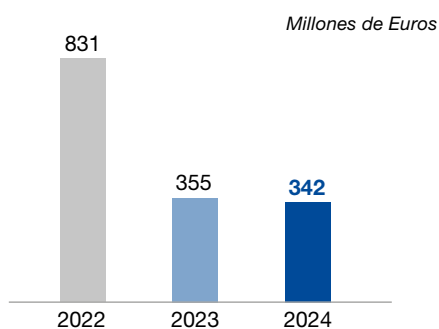
**Resultado bruto de explotación  
E.B.I.T.D.A.**



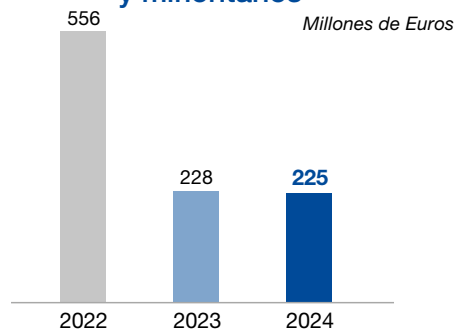
**Resultado neto de explotación  
E.B.I.T.**



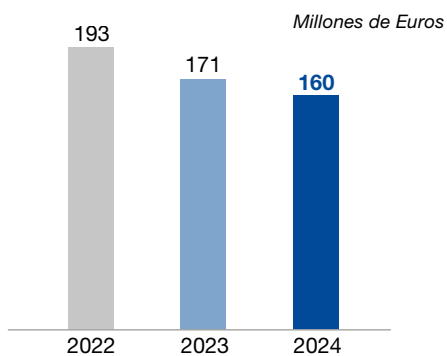
**Resultado antes de impuestos**



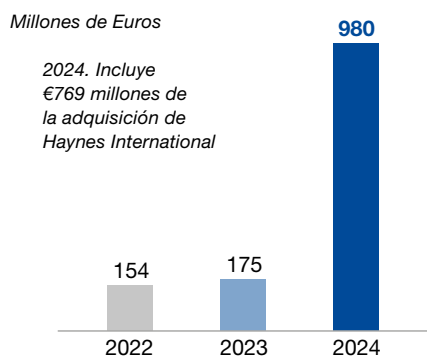
**Resultados después de impuestos  
y minoritarios**



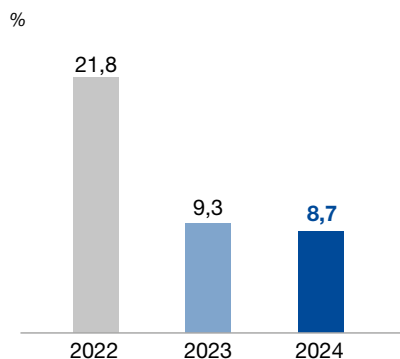
**Amortización**



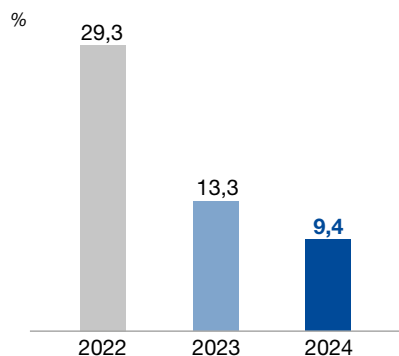
**Inversiones**



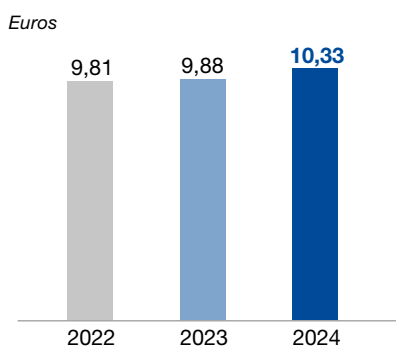
### R.O.E.



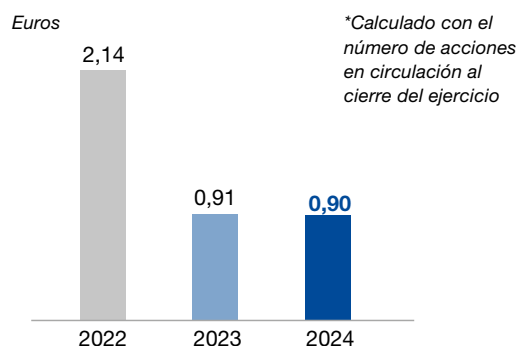
### R.O.C.E.



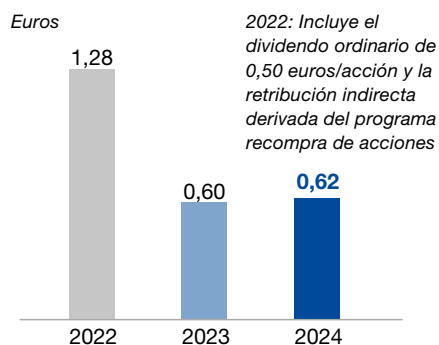
### Valor contable por acción



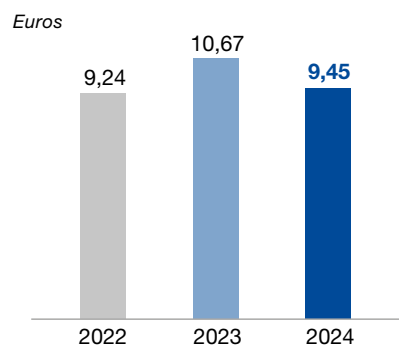
### Beneficio por acción\*



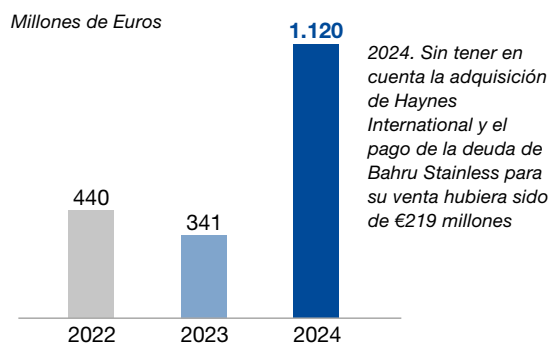
### Retribución al accionista por acción



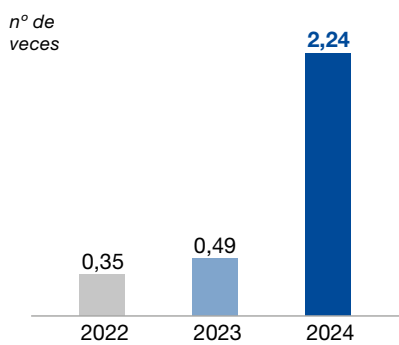
### Cotización de la acción al cierre del ejercicio



### Deuda financiera neta



### Deuda neta /E.B.I.T.D.A





Factoría de North American Stainless en Kentucky (Estados Unidos)



# Quiénes somos

---

Acerinox es una compañía de fabricación y distribución de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento de carácter internacional: presente en los cinco continentes, el Grupo es líder en EE.UU. y África y una de las empresas mejor posicionadas del sector en Europa.

Actualmente cuenta con una red comercial internacional integrada por 28 centros de servicio, 27 almacenes y 60 oficinas. Gracias a este conjunto de activos, Acerinox tiene presencia en 52 países.

Las fábricas de acero inoxidable del Grupo se encuentran en España (en el Campo de Gibraltar, Ponferrada e Igualada), en EE.UU. (Ghent, Kentucky) y en Sudáfrica (Middelburg, Mpumalanga).

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

Respecto a las plantas de aleaciones de alto rendimiento, cinco de ellas se ubican en Alemania (Unna, Duisburgo, Siegen, Werdohl y en Altena) y otras cinco en EE.UU. (Nueva Jersey, Nevada, Indiana, Carolina del Norte y Luisiana).

La Misión, Visión y Valores de Acerinox orientan a todo el Grupo hacia un propósito: crear los materiales más eficientes para el futuro, maximizando los beneficios para la sociedad y creando valor para sus grupos de interés. En su amplia gama de soluciones Acerinox incluye un elevado número de referencias empleadas en sectores diversos: transporte, construcción, aeroespacial, industria química, tecnología energética y ambiental o industria alimentaria, entre otros.

Gracias a su resistencia a la corrosión, a las altas temperaturas, durabilidad, versatilidad, propiedades mecánicas, belleza estética y bajo mantenimiento, nuestros productos son idóneos para multitud de usos y sectores.

El principal accionista de Acerinox es Corporación Financiera Alba (19%)



## Sociedad matriz: Acerinox S.A.

Acerinox S.A. es la entidad holding que dirige y monitoriza las líneas estratégicas del negocio. Además, presta servicios corporativos como jurídicos, contables y de asesoramiento, entre otros, y lleva a cabo la dirección y gestión de la financiación del Grupo, así como la aprobación de las estrategias de crecimiento tanto orgánico como inorgánico y de CAPEX.

Las oficinas centrales se encuentran en Madrid y cuentan con 121 empleados. En ellas se concentran los principales órganos de decisión y gestión.

Las acciones de Acerinox están admitidas a negociación en la Bolsa de Madrid y la Compañía forma parte del selectivo español IBEX 35. Cerca de 47.500 accionistas, entre personas físicas y jurídicas, son propietarios de los títulos.

A 31 de diciembre de 2024, el capital social de Acerinox estaba compuesto por 249.335.371 acciones ordinarias de €0,25 de valor nominal cada una.



Oficina Central de Acerinox, S.A. en Madrid

## Divisiones





Acerinox, centrado en sus inicios en la producción y comercialización de acero inoxidable, comenzó en el año 2020 la diversificación del negocio con la adquisición de VDM Metals, compañía líder en la producción de aleaciones de alto rendimiento y ha sido reforzada en este ejercicio con la adquisición de Haynes International. Desde entonces, el Grupo cuenta con dos divisiones en función del producto:

**División de acero inoxidable:** incluye los productos planos y largos de acero inoxidable. Lo conforman las fábricas: Acerinox Europa, North American Stainless (NAS), Columbus Stainless, Roldan e Inoxfil.

**División de aleaciones de alto rendimiento:** incluye productos planos y largos de las aleaciones de alto rendimiento. Lo conforman las fábricas de VDM Metals y Haynes International.

Ambas divisiones se completan con una extensa red comercial que les permite distribuir en todos los países.

## Sociedades del Grupo

| División acero inoxidable   |           | División aleaciones de alto rendimiento |           |
|---|-----------|---|-----------|
|  | <b>5</b>  | Fábricas                                | <b>10</b> |
|  | <b>17</b> | Centros de Servicio                     | <b>11</b> |
|  | <b>26</b> | Almacenes                               | <b>1</b>  |
|  | <b>34</b> | Oficinas comerciales                    | <b>26</b> |

Sociedades productoras

Acero Inoxidable



**Acerinox Europa**  
Campo de Gibraltar (España)  
1.947 empleados

1970



Fábrica integral de producto plano. Su producción de acería alcanzó las **294.002 toneladas**



**Roldán S.A.**  
Ponferrada (España)  
350 empleados

1957



**42.227 toneladas** de producto de laminación en caliente  
Su gama de productos incluye barras, alambón, ángulos, hexagonales y corrugado, todo ello producto largo.



**Inoxfil S.A.**  
Igalada (España)  
100 empleados

1989



**5.857 toneladas** de producción  
Se dedica a la fabricación de alambre de acero inoxidable



**North American Stainless**  
Kentucky (Estados Unidos)  
1.688 empleados

1990



Fábrica integral de producto plano y largo. Su producción de acería sumó **905.747 toneladas**





**Columbus Stainless**  
Middelburg (Sudáfrica)  
**1.319** empleados

2002



Fábrica integral de producto plano. Su producción de acería alcanzó las **474.742 toneladas**



## Aleaciones de Alto Rendimiento

**VDM Metals**

**VDM Metals**  
Unna, Duisberg, Siegen, Altena y Werdohl (Alemania).  
Nueva Jersey y Nevada (EE.UU.).  
**2.074** empleados

2020



**77.345 toneladas de producción de acería.** Es líder mundial en producción de aleaciones de alto rendimiento desde sus cinco fábricas ubicadas en Alemania y dos en EE.UU.



**HAYNES International**

**Haynes International**  
Kokomo (Indiana), Arcadia (Luisiana) y Hendersonville (Carolina del Norte) (EE.UU.).  
**1.276** empleados

2024



**913 toneladas de producción de acería.** Haynes International es uno de los mayores desarrolladores, fabricantes y distribuidores del mundo de aleaciones de alto rendimiento



## Producto ecoeficiente

Nuestros productos contribuyen a:

- Economía circular.
- Ofrecer materiales duraderos.
- Alternativas 100% reciclables.
- Reducir la huella de carbono de los productos de diferentes sectores.
- Mejorar la calidad de vida con menor impacto medioambiente

### Creamos valor

Acerinox contribuye a la sociedad en las comunidades en las que opera, aportando beneficios a través del desarrollo responsable de sus operaciones. La actividad del Grupo genera empleo local y, como resultado, impulsa la economía regional y fortalece el tejido social. Además, contribuye al desarrollo y bienestar de las comunidades a través de sus productos y servicios: desde piezas para pequeños electrodomésticos hasta la construcción de grandes infraestructuras, como puentes y estadios de fútbol.

Por otro lado, los compromisos tributarios de Acerinox contribuyen a la recaudación de los gobiernos locales para financiar servicios esenciales y atender las necesidades de todos los territorios donde opera, tanto a nivel local como global. Actualmente, el Grupo está inmerso en un proceso de diversificación de su cartera de productos para ofrecer soluciones de mayor valor añadido, con un doble objetivo: seguir impulsando el crecimiento de Acerinox y maximizar el impacto positivo en las personas y en el entorno.



**1,7**  
millones de  
toneladas  
de acero  
inoxidable

**78.258**  
toneladas  
de acero  
de aleaciones  
de alto  
rendimiento

**€18**  
millones  
en I+D+i

**€0,9**  
millones  
en acción social

**€671**  
millones  
en el salario  
de 9.293 empleados

**13.781**  
clientes  
a los que vendemos

**€551**  
millones  
en ventas a clientes

**€501**  
millones  
en impuestos

**€155**  
millones  
en dividendos

**€980**  
millones  
en inversión en  
inmovilizado

**€4.396**  
millones  
de gasto en proveedores





Factoría de Columbus Stainless en Middelburg (Sudáfrica)



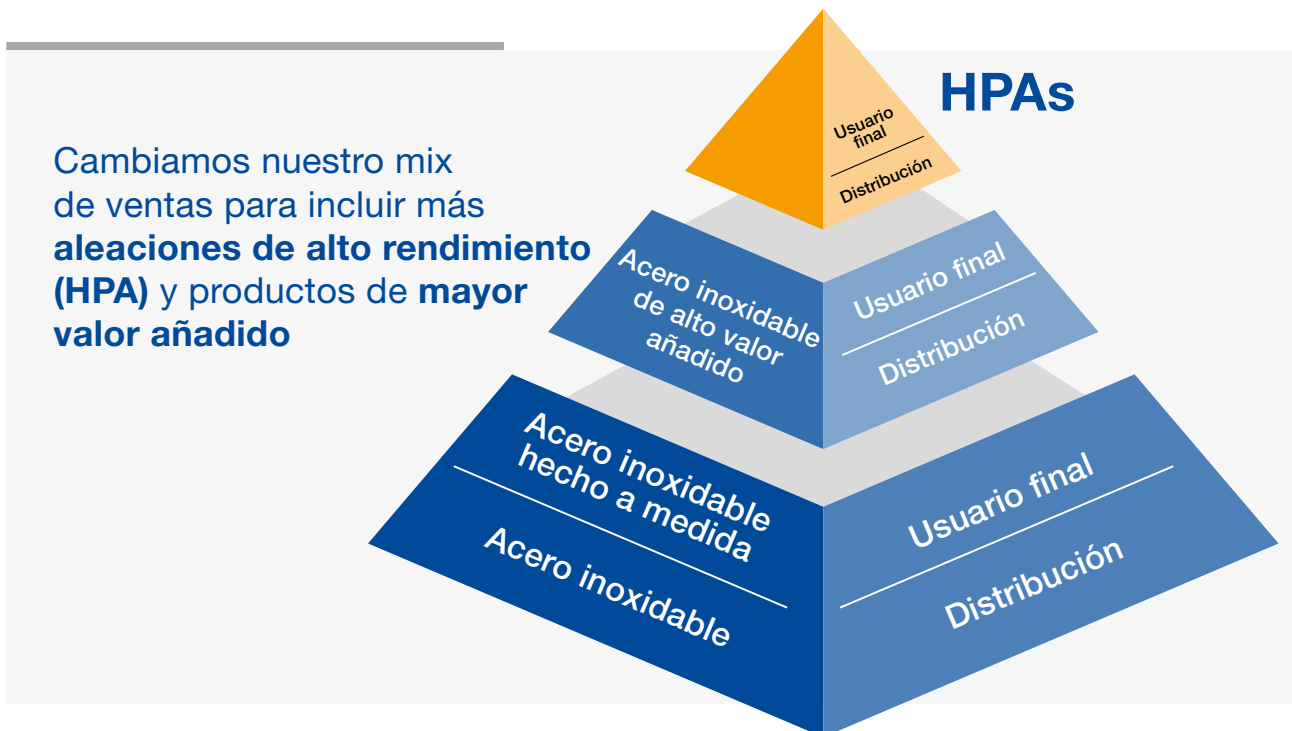
## 3. 2024: año transformacional

### 3.1 Estrategia

Acerinox avanza con éxito en su plan estratégico 2021-2025.

Su despliegue se fundamenta en la visión de Acerinox de convertirse en un suministrador líder que responda a las necesidades presentes y futuras al ofrecer la más amplia gama de materiales y soluciones. Como referente y motor de la economía circular, el Grupo fabrica de forma eficiente aceros inoxidables y aleaciones de alto rendimiento con un enfoque respetuoso con el medio ambiente.

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



## 3.2 Iniciativas relevantes

El propósito de Acerinox es ser líder en la fabricación de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento, creando los materiales más eficientes para el futuro, maximizando los beneficios para la sociedad y construyendo valor para sus grupos de interés.

2024 ha sido un año clave con cambios transformacionales. Por un lado, se ha cerrado la compra de Haynes International, compañía americana de aleaciones de alto rendimiento con gran exposición al sector aeroespacial. Se ha vendido la planta de Malasia, Bahru Stainless, un activo que ya no era estratégico; y se ha firmado un nuevo convenio colectivo en Acerinox Europa que facilitará la implantación de la nueva estrategia basada en la producción de materiales de alto valor añadido y un mayor acceso al cliente final. Todo ello, sin olvidar el firme compromiso del Grupo con la sostenibilidad, que ha llevado a impulsar el lanzamiento del producto EcoACX® y un nuevo plan de descarbonización.

### A. Adquisición de Haynes: inversión triple A (América Aleaciones Aeroespacial)

Acerinox mantiene su firme estrategia orientada al desarrollo y expansión de soluciones de mayor valor añadido. En 2024 el Grupo incorporó a Haynes International, compañía líder en el sector de aleaciones de alto rendimiento en EE.UU. y con más de 100 años de historia.

Haynes International proporciona acceso a nuevos mercados y sectores industriales como el aeroespacial y aporta su fortaleza en la investigación y desarrollo de nuevas aleaciones. Con la integración de Haynes se generarán sinergias para el Grupo en términos de costes, ventas, eficiencia y optimización de procesos. La compañía americana ha sido adquirida por la filial del Grupo en EE.UU., NAS, y formará parte de la División de Aleaciones de Alto Rendimiento (HPA, por sus siglas en inglés), creada en 2020 con la adquisición de VDM Metals.

Acerinox invertirá alrededor de \$200 millones durante los próximos cuatro años en la nueva plataforma en EE.UU. para aumentar capacidad y desarrollar las sinergias.

La operación se cerró nueve meses después de su anuncio, mediante el pago en efectivo de \$799 millones, tras haber recibido luz verde de todas las autoridades regulatorias.



*Instalaciones de Haynes International en Arcadia, Luisiana (USA)*

### 3. 2024: año transformacional

Los principales beneficios para el Grupo son los siguientes:

- Refuerzo de la posición de liderazgo mundial de Acerinox en el segmento de aleaciones de alto rendimiento.
- Ampliación de la presencia en EE.UU.
- Aumento de oportunidades significativas en el sector aeroespacial.
- Unas sinergias inicialmente estimadas de \$75 millones.
- Creación de valor añadido con la combinación de negocios complementarios, el crecimiento de las capacidades operativas en EE.UU. y una red de distribución y ventas locales con nuevas ubicaciones a escala internacional.
- Una sólida plataforma para acelerar el crecimiento del negocio de aleaciones de alto rendimiento y aceros inoxidables especiales en Norteamérica.
- Refuerza las capacidades de investigación y desarrollo e incorpora una importante cartera de patentes y homologaciones.
- Expectativas de generar un importante crecimiento, así como mejoras en los márgenes, apoyadas por la trayectoria de Haynes International.
- El servicio de alta calidad de Haynes International ofrece una gran proximidad a los clientes para su fidelización.
- Ampliación del equipo humano incorporando personas de gran talento y experiencia.

#### B. Nuevo modelo organizativo de Acerinox Europa

A la vista de las condiciones de mercado y de los resultados económicos de los últimos años, el Grupo decidió implantar un nuevo modelo organizativo y de producción en la fábrica de Acerinox Europa situada en el Campo de Gibraltar (Cádiz, España).

Tras casi cinco meses de huelga, Acerinox Europa y el Comité de Empresa firmaron el IV Convenio Colectivo de la planta. Un acuerdo, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2027.

El convenio busca fortalecer la relación entre empresa y empleados, promoviendo la flexibilidad y un ambiente laboral positivo y colaborativo. Todo ello es necesario para implementar la estrategia del Grupo de realizar producto de alto valor añadido y aumentar la presencia en el cliente final.

Entre otras medidas, destacan las siguientes:

- a) Polivalencia voluntaria remunerada dotando de capacitación a la plantilla.
- b) Disponibilidad voluntaria remunerada de los empleados.
- c) Nueva prima de producción alineada con la estrategia del Grupo que retribuye la calidad, la ampliación de la gama de productos y la producción de aleaciones de alto rendimiento.
- d) Cierre de la fábrica 2 semanas en agosto, periodo del año donde hay menor nivel de actividad. Se aprovechará para hacer paradas de mantenimiento.
- e) Subida salarial aproximada del 12% en 4 años.

Adicionalmente, en dicho convenio se acordaba, entre otras condiciones, el compromiso de suscribir un acuerdo de pacto social por el empleo. Con fecha 20 de diciembre de este ejercicio, se firmó, junto con los principales sindicatos, el principio de dicho acuerdo en el que se recogen, entre otros aspectos, un programa de rejuvenecimiento del empleo basado en la adhesión voluntaria de las personas que cumplan los requisitos que se acuerden específicamente el mismo. Con esa misma fecha se acordaron las condiciones del plan de rejuvenecimiento aplicables para el ejercicio 2025. Este acuerdo permitirá a los trabajadores adscritos a dicho plan, su jubilación anticipada con unas condiciones establecidas en el Plan, una vez alcanzada una determinada edad.



*Planta de tratamiento de escoria en la factoría de Acerinox Europa*

### 3. 2024: año transformacional

#### C. EcoACX®: innovación sostenible

En 2024, Acerinox alcanzó un hito significativo que da respuesta al compromiso con la sostenibilidad con el lanzamiento del producto sostenible, EcoACX®. Este innovador producto representa un gran salto en la industria del acero inoxidable, al garantizar una reducción superior al 50% de las emisiones de CO<sub>2</sub> frente al material estándar, utilizando un 100% de energía renovable y más del 90% de material reciclado. Con EcoACX®, no solo superamos los estándares de la industria, sino que establecemos un nuevo referente en sostenibilidad, avalado por una compañía externa independiente.

EcoACX® es, por tanto, más que un producto todo un símbolo de nuestro compromiso con un futuro sostenible. Al elegirlo, nuestros clientes se unen a nosotros en este viaje y se convierten también en parte de la solución.

## EcoACX®: compromiso sostenible con nuestros clientes



Primera bobina EcoACX® fabricada en la factoría de Acerinox Europa

## D. Cese de la actividad de Bahru Stainless en Malasia

Bahru Stainless, la planta del Grupo ubicada en Johor (Malasia), anunció a sus clientes en mayo de 2024 el cese de su actividad. La fuerte competencia asiática, en ocasiones desleal, y la evolución del mercado dificultó el desarrollo y rentabilidad de este activo, que dejó de ser estratégico para el Grupo.

Bahru Stainless se constituyó en 2008, orientada a abastecer al mercado asiático, además de sumar a la producción global del Grupo mediante la compra de semiproducto a otras fábricas.

El 10 de octubre se suscribió un contrato con Worldwide Stainless Sdn. Bhd, sociedad de nacionalidad malasia, para traspasar la propiedad de Bahru Stainless por \$95 millones. El cierre definitivo de la transacción tuvo lugar el 3 diciembre.

Se trata de una decisión estratégica importante para Acerinox y que, además, supone la mejor fórmula posible para los diferentes grupos de interés.

## E. Proyectos de expansión

### Proyecto de expansión de NAS

En enero de 2023 el Grupo anunció la inversión en NAS de \$244 millones para incrementar la capacidad de producción en un 20%. Los nuevos equipos estarán orientados a aumentar el volumen de productos planos, con especial foco en incrementar aquellos de mayor valor añadido.

El proyecto de expansión de NAS se encuentra en su segundo año de ejecución en tiempo y presupuesto:

- La fase de ampliación de la acería incluye la extensión de la estructura del edificio ya entregada y pendiente de instalación.
- Se recibieron también los componentes necesarios para la modernización de la línea de recocido y decapado.
- En lo que respecta al nuevo tren de laminación y al tren de acabados Skin-Pass, actualmente se están llevando a cabo los trabajos de cimentación e instalación.

### Plan de expansión de VDM Metals

El pasado mes de enero de 2024, el Grupo anunció inversiones en VDM Metals valoradas en €67 millones con el objetivo de incrementar un 15% sus ventas. Entre las mismas destaca 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 primer año de desarrollo y avanza según el calendario previsto. Las compras de materiales y equipos están casi finalizadas y las obras de construcción ya han comenzado en la acería localizada en Unna (Alemania). Por otra parte, también está en marcha la producción de alambre de soldadura en la fábrica de Werdohl (Alemania), iniciada en el cuarto trimestre, después del aumento de capacidad de las líneas.

Sin embargo, el nuevo atomizador de polvo está experimentando retrasos debido a procesos administrativos más largos de lo esperado.

3. 2024: año transformacional



*Línea AP-5 en la factoría de Acerinox Europa*

## F. Beyond Excellence

El Grupo prosigue con su impulso por la excelencia operativa mediante el lanzamiento del programa Beyond Excellence, entre 2024 y 2026. Su propósito es aumentar la competitividad a través de nuevos proyectos de mejora continua. La transformación digital, el compromiso con la innovación y la colaboración interfuncional son elementos claves en su desarrollo.

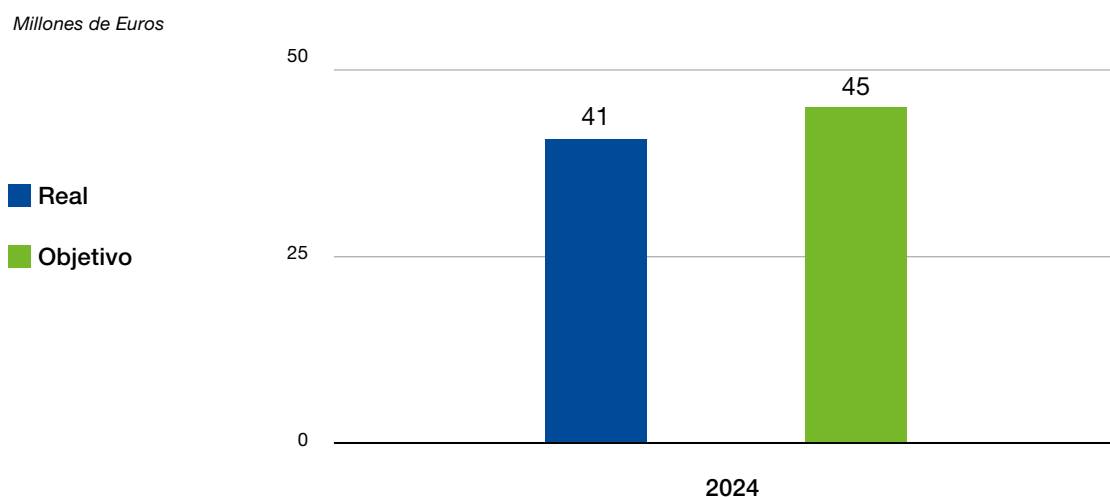
Este nuevo plan tiene como objetivo conseguir una mejora a nivel EBITDA de €100 millones a lo largo del periodo 2024-2026, con el objetivo de €45 millones en 2024.

Los ahorros conseguidos en este primer año ascienden a €41 millones, lo que supone un 91% de consecución sobre el objetivo del 2024. Cabe destacar que los proyectos de Acerinox Europa se retrasaron varios meses con motivo de la huelga que tuvo lugar entre febrero y junio. El impacto de esta circunstancia se cifra en €-7 millones.

El desglose de los €41 millones ahorrados de acuerdo a los 6 pilares estratégicos del Plan es el siguiente:

- **Productividad (€6 millones):** mejora e incremento de la Eficiencia General de los Equipos (OEE, por sus siglas en inglés) en los diferentes talleres del proceso productivo aplicando metodología SMED (Single-Minute Exchange of Die) y TPM (Total Productive Maintenance).
- **Eficiencia (€19 millones):** mejora de los rendimientos en taller de laminación en frío, mejoras en el tiempo de vida útil de refractarios y mejor y mayor segregación de chatarra interna originada en nuestros procesos para su posterior reutilización. Optimización del mix de materias primas en la cesta de carga.
- **Cadena de suministro (€4 millones):** optimización de costes energéticos.
- **Cliente en el centro (€6 millones):** incremento de la satisfacción de los clientes. Mejoras de calidad predictiva a través de analítica de datos.
- **Productos de valor añadido e I+D+i (€4 millones):** desarrollo y venta de nuevos tipos de acero, acordes a la estrategia del Grupo.
- **Descarbonización (€2 millones):** optimización de consumos energéticos de bombas, compresores, etc., con la consiguiente reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>.

### Resultados Beyond Excellence



### 3. 2024: año transformacional

#### G. Plan de descarbonización

En 2020 Acerinox se comprometió con la descarbonización de su actividad con el despliegue del compromiso de sostenibilidad. Uno de sus cinco pilares en los que se estructura es la ecoeficiencia y la mitigación del cambio climático. En concreto, se establece el objetivo de reducir un 20% la intensidad de emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) de alcance 1 y 2 para 2030 según el año base de 2015.

En 2024 se avanzó en este compromiso con el desarrollo y aprobación a principios de 2025 por parte del Consejo de Administración del Plan de Descarbonización con horizonte 2030 con objetivos de reducción de emisiones de carbono más ambiciosos.

Este plan, que incluye las principales iniciativas relacionadas con la mejora de la eficiencia energética, los sistemas de recuperación de calor, la electrificación de sistemas o el uso de electricidad y combustibles renovables, está alineado con el plan Beyond Excellence 2024-2026.

Los nuevos objetivos de reducción, además de ser más desafiantes, buscan ser compatibles con la limitación del calentamiento global a 1,5°C y están basados en la ciencia (SBTi); contemplan la reducción de las emisiones de los alcances 1 y 2 en un 45,3% para 2030 frente a 2021. Además, se ha fijado un objetivo de reducción del 15% del alcance 3 para el mismo año.

#### H. Inversión en I+D+i

En 2024 Acerinox destinó a inversiones y gastos de I+D+i €18 millones en diversos proyectos.

Entre ellos, cabe destacar que se completó con éxito el primer ciclo del proyecto llamado “Materials for the day after tomorrow” (Materiales para el día después de mañana) bajo el lema “Energy of the future” (Energía del futuro). Los grupos de expertos se reunieron en Acerinox Europa para desarrollar las ideas generadas en el ciclo. Los equipos organizaron talleres centrados en almacenamiento de hidrógeno, combustión, pilas de combustible y electrólisis, con el objetivo de incorporarlas a los procesos de desarrollo del Grupo.

Los proyectos en marcha permiten ampliar la cartera común del Grupo, profundizando en las sinergias y aprovechando las instalaciones complementarias.

Otra sinergia clave consiste en la oportunidad de contar con los equipos de I+D de aleaciones de alto rendimiento y de acero inoxidable, ambos simultáneamente involucrados en nuevos proyectos financiados con un gran potencial de impacto para Acerinox.

La integración de Haynes International permitió comenzar una nueva línea de trabajo en I+D, colaborando con VDM Metals para reforzar aún más la capacidad de innovación. Con ella, se esperan sinergias clave en el intercambio de conocimientos y en el uso mutuo de patentes de aleaciones de alto rendimiento, con la cooperación en proyectos de I+D relevantes para impulsar la innovación, con la integración de experiencia en modelización de procesos y con el uso mutuo de instalaciones de investigación a nivel de Grupo, incluyendo también la división de acero inoxidable.



Tanque para almacenamiento de Hidrógeno fabricado con acero inoxidable suministrado por NAS

### 3.3 Reconocimientos

Los reconocimientos externos obtenidos por Acerinox en 2024 avalan el firme compromiso del Grupo con un crecimiento sólido, ético y responsable. La Compañía dirige todos sus esfuerzos a la inclusión de los aspectos ESG en la estrategia corporativa, consolidando un modelo de gestión que genera impactos positivos en la sociedad y en el planeta. Esta visión con propósito ha sido valorada de forma positiva por distintos organismos de referencia, reafirmando el compromiso de Acerinox en materia de sostenibilidad.



#### Stainless Steel Industry Awards

WorldStainless destacó el trabajo desarrollado por distintas sociedades del Grupo. En concreto, concedió la Medalla de plata a Columbus Stainless en la categoría de Seguridad por su solución para voltear muelas abrasivas y el galardón de bronce a Roldán, por su iniciativa de color y señalización para mejorar la identificación de los movimientos del puente grúa.

Por su parte, Acerinox Europa logró la medalla de plata en la categoría de Sostenibilidad por su plan de reducción de la contaminación ambiental en las zonas exteriores de la planta. Bahru Stainless se hizo con el bronce por la solución de un material de embalaje sostenible para su continua reutilización.

En la categoría de Desarrollo de Mercado, NAS logró la plata por el proyecto de diseño de una tubería ranurada para aplicaciones de agua subterránea.



#### GOLD Ecovadis

EcoVadis, proveedor de calificaciones empresariales de sostenibilidad, reconoció a Acerinox con el distintivo GOLD, que sitúa al Grupo entre el 5% de las compañías mejor valoradas por su desempeño en materia de sostenibilidad. En su análisis, el proveedor de calificaciones consideró las buenas prácticas del Grupo en materia de medio ambiente, ética, derechos humanos y compras sostenibles y la huelga de Algeciras tuvo un impacto relevante para no obtener la calificación platino. Trabajaremos para volver a obtener esta calificación lo antes posible, como VDM Metals lo ha conseguido en 2024.



#### ISS ESG Prime

Acerinox también obtuvo la clasificación Prime por parte de ISS ESG Corporate Ratings gracias a su desempeño de sostenibilidad. Esta distinción se otorga a compañías que destacan por su compromiso superior y sobresaliente (respecto a la media del sector) en asuntos ambientales, sociales y de gobernanza.



### Sello T de transparencia fiscal

Acerinox recibió el sello T de transparencia en su máxima categoría, tres estrellas, concedido por la Fundación Haz. Este distintivo, que certifica al Grupo un porcentaje de cumplimiento superior al 90% de los indicadores, refleja el firme compromiso de la Compañía con la transparencia tributaria, materializado en la información pública.



PROGRAMA DE CAPACITACIÓN

PROVEEDORES  
SOSTENIBLES



### Empresa impulsora de proveedores sostenibles

Acerinox obtuvo el reconocimiento como “empresa impulsora” en la segunda edición del Programa de capacitación: Proveedores sostenibles del Pacto Mundial de la ONU, ICEX y la Fundación ICO con el fin de promover cadenas de valor más sostenibles.



Depósitos para la industria alimentaria fabricados por Parcitanck con acero inoxidable suministrado por Acerinox Europa



Factoría de VDM Metals en Werdohl (Alemania)



## 4. Desempeño económico

### 4.1 Entorno global

El ejercicio 2024 volvió a estar marcado por las incertidumbres derivadas de las tensiones geopolíticas como la prolongación de los conflictos entre Ucrania y Rusia, y el conflicto en Gaza. También fue un ejercicio de elecciones en muchos países, con cambios de administración en EE.UU. y en la Comisión Europea, en un marco de creciente regionalización con el giro hacia políticas de autonomía estratégica y protección de la industria local.

#### Sector de Acero Inoxidable

El mercado de acero inoxidable volvió a tener un ejercicio de baja actividad. La principal causa fue la prolongación del periodo de ajuste de inventarios iniciado en la segunda mitad de 2022, por el que se llegó a niveles mínimos históricos tanto en EE.UU. como en Europa.

En este sentido, la producción de acero inoxidable se mantuvo en niveles reducidos, con crecimientos moderados frente a 2023 pero sin recuperar los de años anteriores. La excepción fueron los productores chinos, tanto en China como en Indonesia, que siguieron generando excedentes con un impacto muy negativo en los mercados.

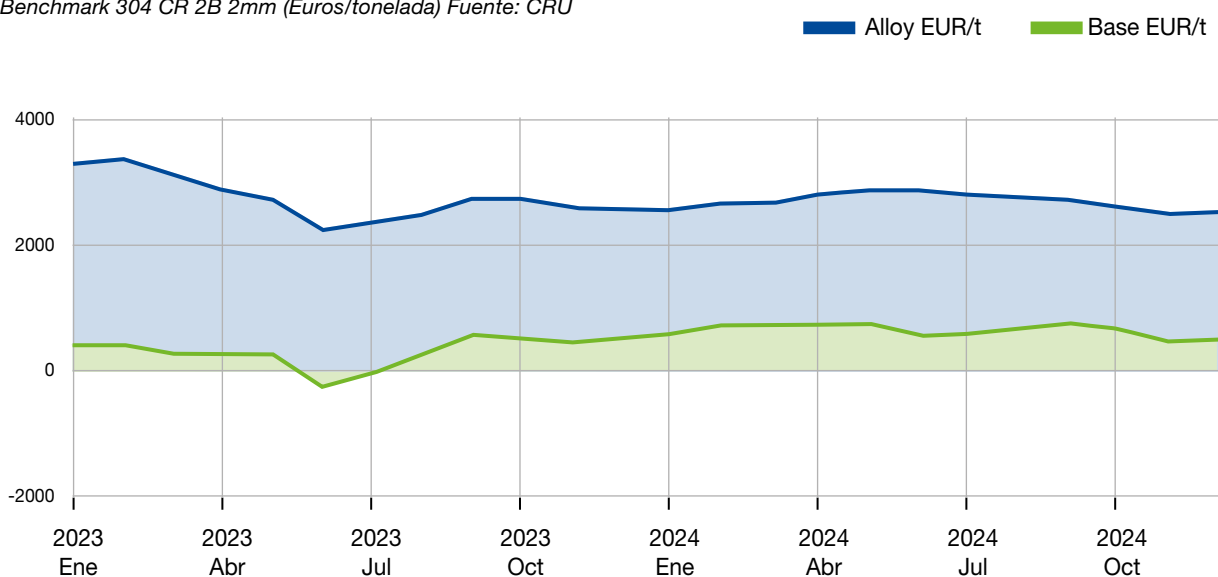
#### Europa

El consumo aparente en Europa subió ligeramente en 2024 con respecto a 2023, con un crecimiento del 3% frente a las caídas del 21% en el ejercicio precedente.

Las importaciones volvieron a incrementar cuota de mercado frente a los productores europeos, en buena medida por la caída de actividad en Acerinox Europa debido a la huelga en la planta del Campo de Gibraltar. Aún así, la cuota de las importaciones se mantuvo en niveles por debajo del 20%, debido a los bajos precios y las medidas de defensa comercial en vigor para la mayoría de materiales asiáticos.

#### Evolución precio base + extra en Europa

Benchmark 304 CR 2B 2mm (Euros/tonelada) Fuente: CRU



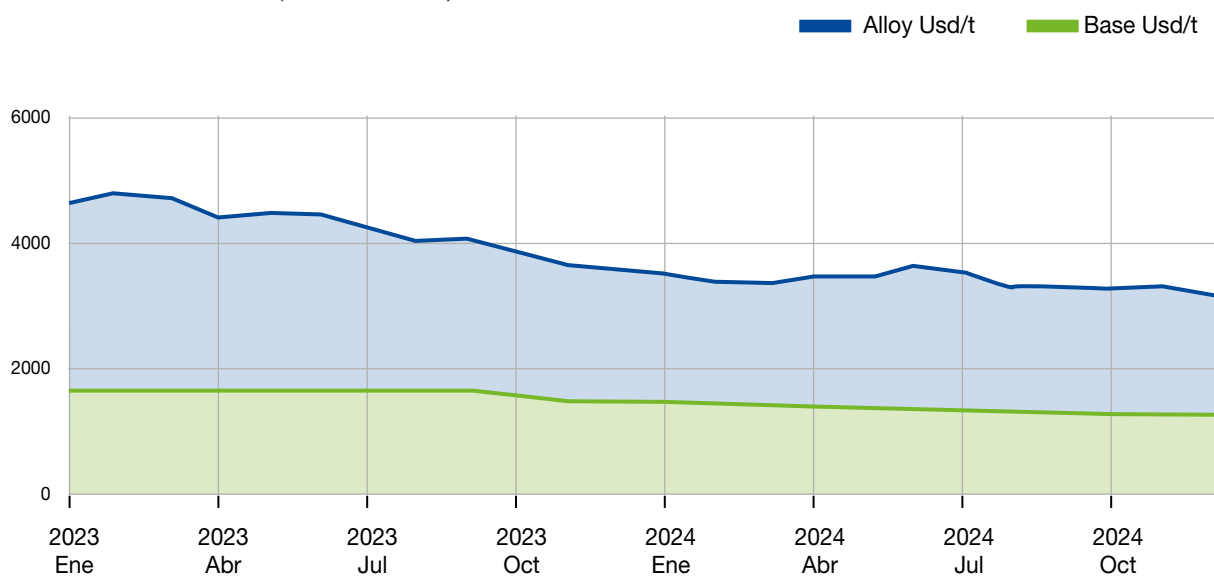
## Estados Unidos

Con una dinámica bastante parecida a la de Europa por la extensión del periodo de ajuste de inventarios, el consumo aparente en EE.UU. se mantuvo plano en 2024, frente a la caída del 20% del año anterior.

En EE.UU. las importaciones aumentaron de manera significativa respecto al año anterior (21%) y representan ya un 28% del total del mercado.

Evolución precio base. + extra en Estados Unidos

Benchmark 304 CR 2B 2mm (Dólares/tonelada) Fuente: CRU



Alambre de acero inoxidable en la fábrica de NAS

## 4. Desempeño económico

### Sudáfrica

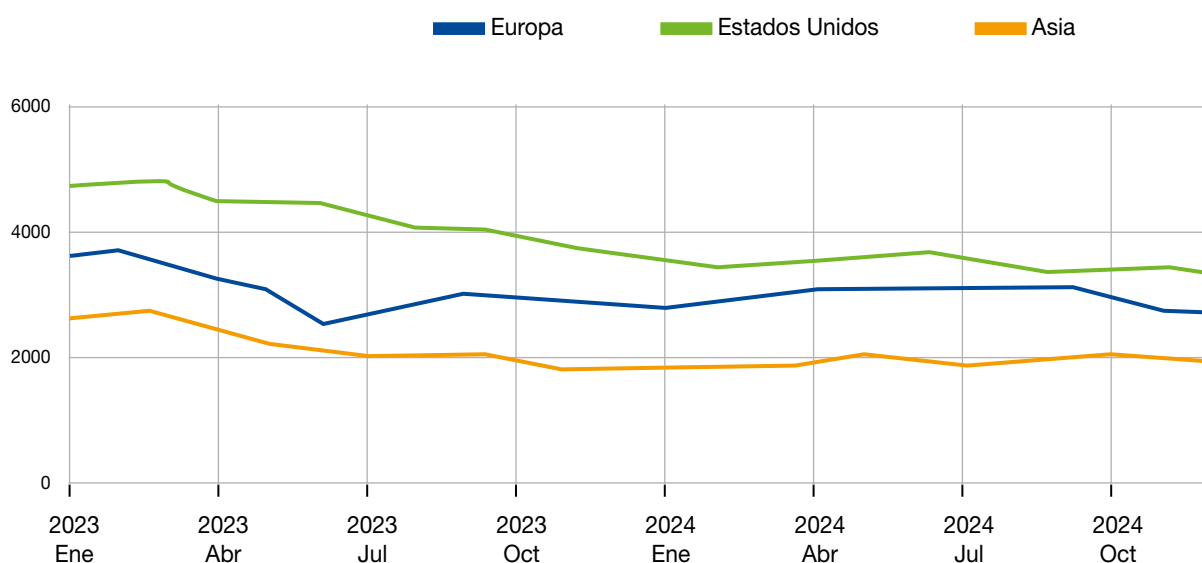
El mercado sudafricano del acero inoxidable evidenció un comportamiento positivo en el transcurso del año 2024, con un aumento del consumo aparente del 5%.

Los principales sectores de consumo se mantuvieron en niveles iguales o superiores a los del año precedente. Destacó el desempeño particularmente satisfactorio del sector de tubos.

El desarrollo de nuevas aplicaciones en Columbus Stainless se tradujo en una mejora sustancial de las ventas.

### Evolución precios por regiones

(Dólares/tonelada)



### Crecimiento del PIB (FMI - World Economic Outlook)

|           | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------|------|------|------|
| China     | 5,2  | 4,8  | 4,5  |
| Alemania  | -0,3 | 0,0  | 0,8  |
| India     | 8,2  | 7,0  | 6,5  |
| Sudáfrica | 0,7  | 1,1  | 1,5  |
| España    | 2,7  | 2,9  | 2,1  |
| EEUU      | 2,9  | 2,8  | 2,2  |
| ASEAN-5   | 4,0  | 4,5  | 4,5  |
| Eurozona  | 0,4  | 0,8  | 1,2  |
| Mundo     | 3,3  | 3,2  | 3,2  |

## Sector de Aleaciones de Alto Rendimiento

El mercado de aleaciones de alto rendimiento mantuvo una posición sólida en 2024 aunque presentó un comportamiento más débil que en 2023.

El sector de petróleo y gas siguió disfrutando de una elevada demanda mientras el mercado de los procesos químicos mostró señales de debilidad.

Por su parte, el sector de automoción tuvo un desempeño más sólido que en 2023, al igual que el mercado de electrónica, que superó expectativas gracias a la demanda de OLED y a las aplicaciones de energías renovables.

La industria aeroespacial, en la que Haynes International tiene una gran presencia, tuvo un comportamiento por debajo de lo esperado debido a diversas disrupciones que afectaron a la cadena de suministro.



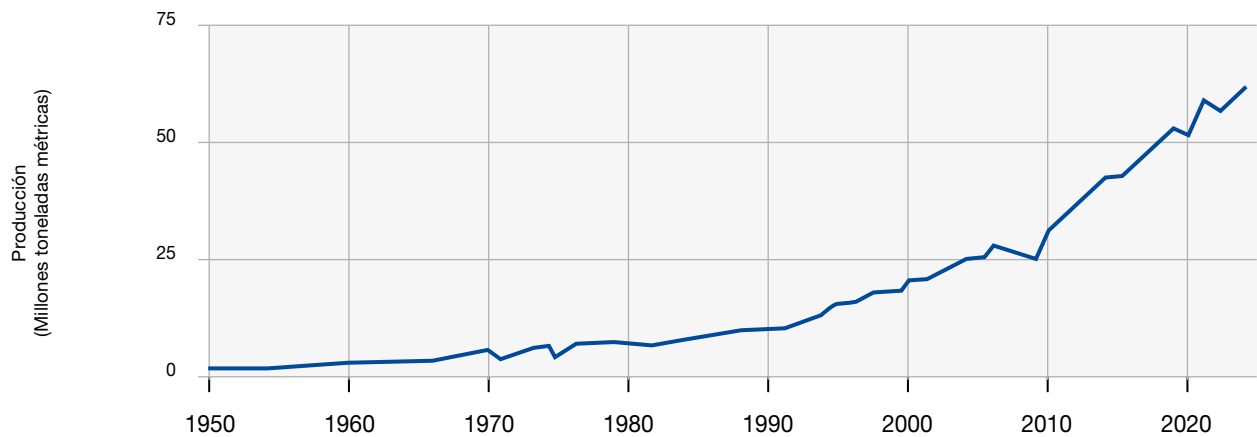
*Aleaciones de alto rendimiento son utilizadas para la extracción de petróleo en las plantas petrolíferas en el mar*

## 4. Desempeño económico

### 4.1.1 Producción mundial

Producción mundial de acero inoxidable (millones de toneladas) 1950 - 2024

Fuente: World Stainless y Acerinox



Producción mundial de acería (miles de toneladas)

|      | T1     | T2     | T3     | T4     | Total  |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023 | 13.828 | 14.745 | 15.099 | 14.773 | 58.445 |
| 2024 | 14.609 | 15.762 | 15.654 | 17.111 | 63.136 |



Laminación en caliente en la factoría de NAS

Producción mundial de acería por regiones / países (miles de toneladas)

|        | 2023   | 2024   | Variación |
|--------|--------|--------|-----------|
| Europa | 5.902  | 6.250  | 6%        |
| EE.UU  | 1.824  | 1.950  | 7%        |
| China  | 36.676 | 39.442 | 8%        |
| India  | 4.056  | 4.561  | 12%       |
| Japón  | 2.166  | 2.257  | 4%        |
| Otros  | 7.820  | 8.675  | 11%       |
| Total  | 58.444 | 63.135 | 8%        |

#### 4.1.2 Materias Primas

##### Níquel

Los precios del níquel mantuvieron un comportamiento estable durante el inicio de 2024, si bien fueron incrementándose al final del primer trimestre. Las principales causas de este aumento fueron las mejores perspectivas de consumo en China y una menor disponibilidad del citado mineral en Indonesia, debido a retrasos en las concesiones de las cuotas mineras.

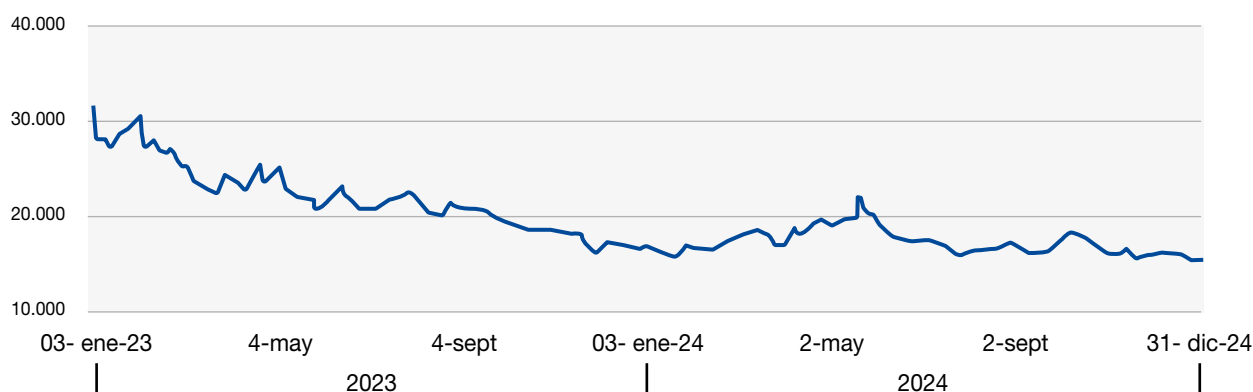
En el mes de mayo de 2024 el níquel alcanzó su máximo anual, superando los \$21.000 ante las revueltas iniciadas en Nueva Caledonia y el impacto de las medidas de reactivación económica de China.

La situación económica mundial, los temores a una posible recesión y el superávit de níquel puro generaron, posteriormente, una corrección del precio a la baja. Esta tendencia decreciente se vio alterada únicamente por el anuncio de nuevos estímulos económicos por parte del gobierno chino a finales del tercer trimestre.

El notable aumento de los inventarios en las bolsas de metales también marcó la evolución del precio del mineral durante la segunda parte del año, especialmente por la entrada de níquel procedentes de las nuevas producciones de China e Indonesia.

Precio oficial en el LME. Años 2023 – 2024

*Precios medios contado / tres meses en dólares/tonelada*



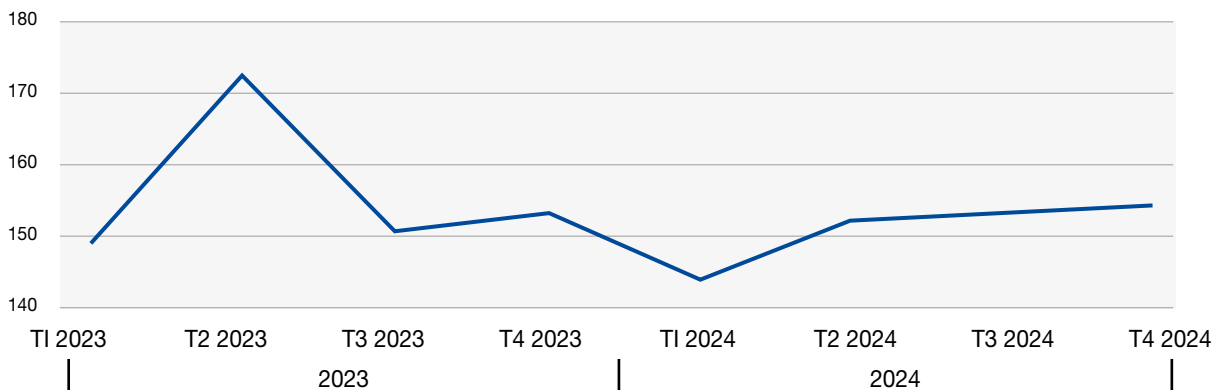
## 4. Desempeño económico

### Ferrocromo

El precio del ferrocromo se ha mantenido relativamente estable. El incremento de precios en China y la recuperación de la demanda, junto con un precio del mineral de cromo por encima de los 300 \$/t, provocaron que el ferrocromo situara su valor por encima de los 150 USc / lb Cr a partir del segundo trimestre.

Precio medio trimestral del ferrocromo. Años 2023-2024

*Céntimo de dólar (USc) / libra cromo (lb Cr)*



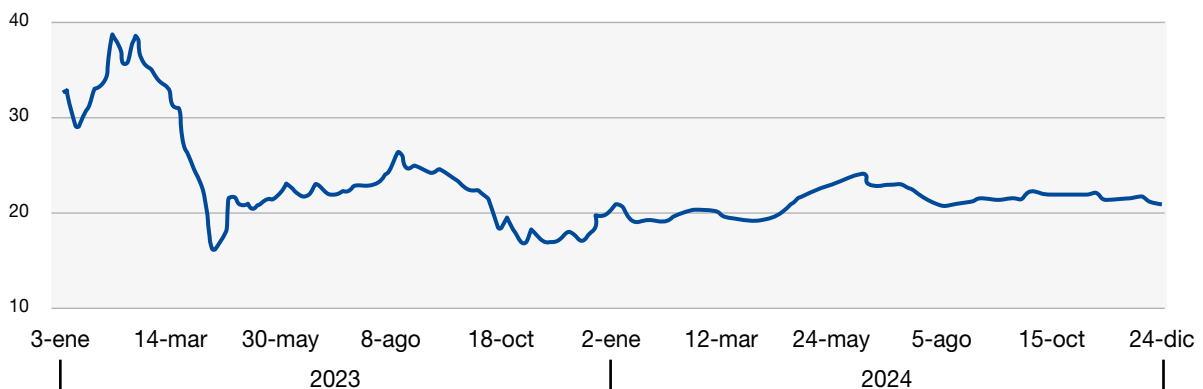
### Molibdeno

El equilibrio existente entre la producción y la demanda de molibdeno, fundamentalmente en los aceros especiales, hizo que el precio se mantuviera en niveles relativamente estables, durante prácticamente todo el año.

Solo en el segundo trimestre se produjo un incremento en los precios hasta llegar a los 24 \$/lb Mo, debido principalmente a movimientos en el mercado asiático, para reducirse posteriormente y cerrar así el año en 21 \$/lb Mo.

Años 2023 – 2024

*Dólar/libra molibdeno (lb Mo)*

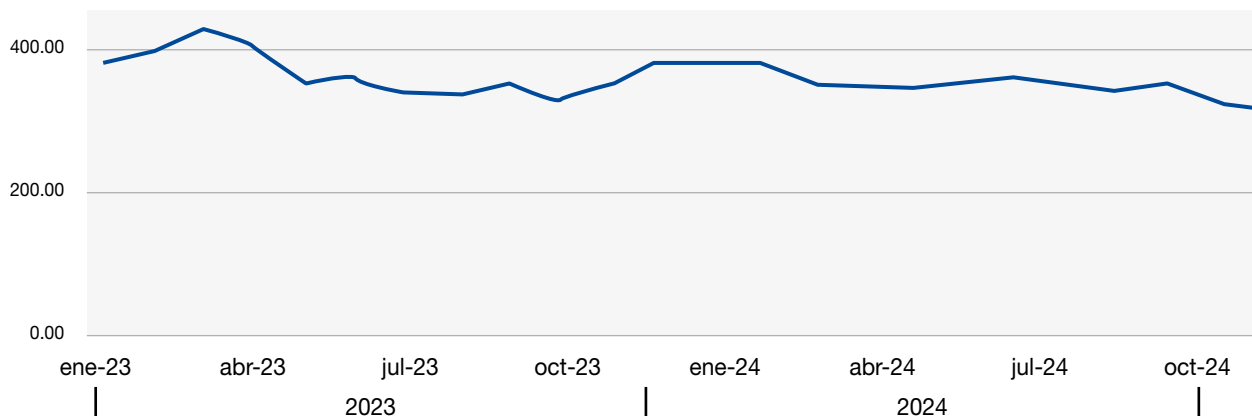


### Chatarra férrica

A finales del primer trimestre se produjo una caída de precios vinculada a una menor demanda general en la actividad siderúrgica. Esta tendencia se mantuvo prácticamente durante todo el año.

Precio de la chatarra férrica HMS 1&2 FOB Rotterdam (medias mensuales) Años 2023-2024

*Dólar/tonelada*



*HMS: Heavy melting steel  
FOB: Free on Board*



Chatarra de acero inoxidable para reciclar en la factoría de Acerinox Europa

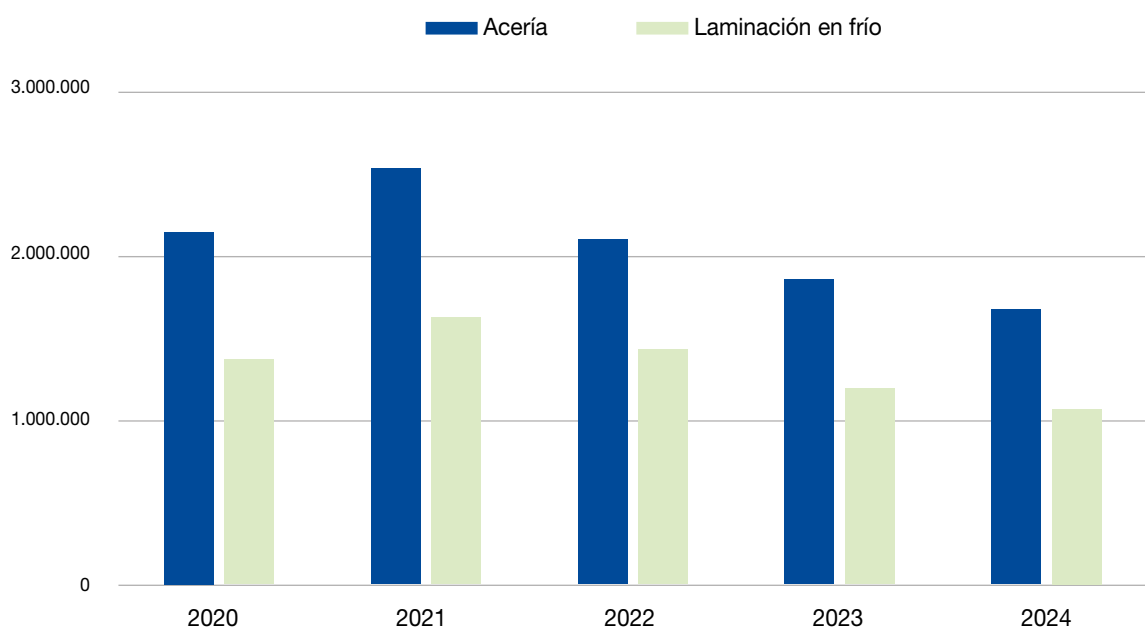
## 4. Desempeño económico

### 4.2 Producción

Acerinox produjo 1,8 millones de toneladas durante 2024. De ellas, el 96% correspondieron a la división de acero inoxidable y el 4% al área de aleaciones de alto rendimiento.

La cifra total de producción fue un -10,4% inferior a la del ejercicio 2023, un descenso que se explica, en gran medida, por la huelga en Acerinox Europa, que se extendió desde febrero hasta junio de 2024.

Evolución de la producción total de la fábricas de la división inoxidable (tonelada métrica)



Evolución trimestral de las producciones de la división inoxidable (Miles toneladas métricas)

|                                    | 2024 |     |     |     |              | 2023    | Variación<br>2024 / 2023 |
|------------------------------------|------|-----|-----|-----|--------------|---------|--------------------------|
|                                    | 1 T  | 2 T | 3 T | 4 T | Acumulado    | Ene-Dic |                          |
| <b>Acería</b>                      | 440  | 384 | 473 | 378 | <b>1.674</b> | 1.869   | -10,4 %                  |
| <b>Laminación en frío</b>          | 282  | 247 | 303 | 256 | <b>1.088</b> | 1.225   | -11,2 %                  |
| <b>Producto Largo (L.Caliente)</b> | 32   | 37  | 41  | 29  | <b>140</b>   | 139     | 0,8 %                    |



*Acería en la factoría de NAS*

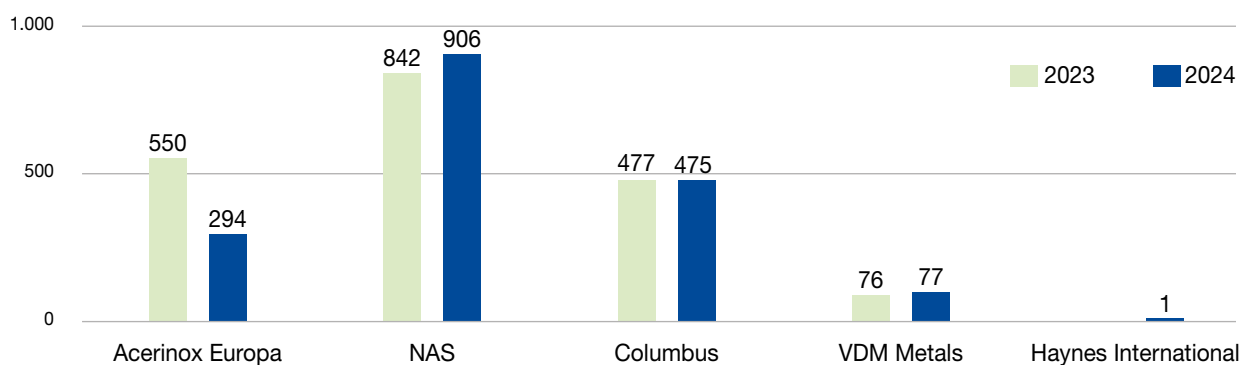
## 4. Desempeño económico

Evolución trimestral de las producciones de la división de aleaciones de alto rendimiento (Miles toneladas métricas)

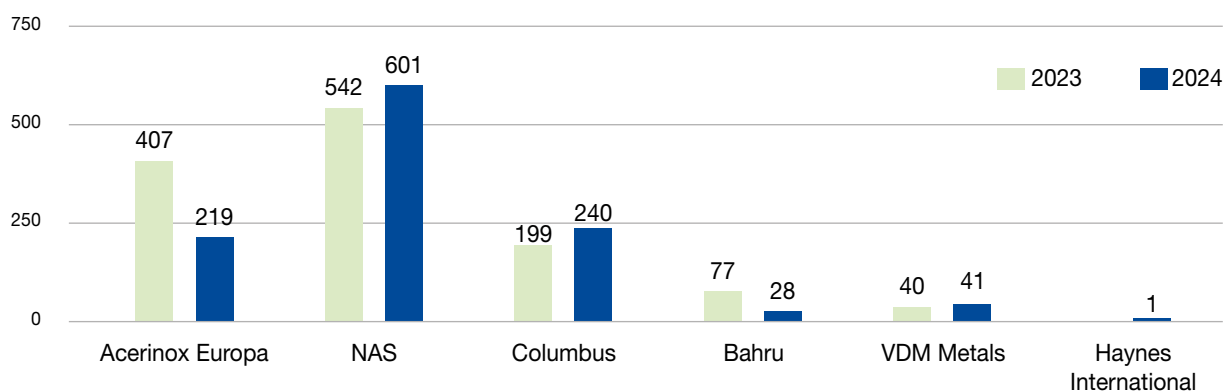
|                 | 2024 |     |     |     |           | 2023    | Variación<br>2024 / 2023 |
|-----------------|------|-----|-----|-----|-----------|---------|--------------------------|
|                 | 1 T  | 2 T | 3 T | 4 T | Acumulado | Ene-Dic |                          |
| <b>Acería</b>   | 21   | 20  | 18  | 18  | <b>78</b> | 76      | 2,6 %                    |
| <b>Acabados</b> | 11   | 10  | 11  | 10  | <b>42</b> | 40      | 4,0 %                    |

### Producción del Grupo

Producción de acería (miles toneladas métricas)



Producción de laminación en frío / Acabados (miles toneladas métricas)



En 2024, el bajo nivel de demanda a lo largo de todo el año y el ajuste de inventarios, propiciaron que todas las fábricas de la división de acero inoxidable tuvieran que ajustar su producción a las condiciones del mercado.

En el caso de la división de aleaciones de alto rendimiento, la demanda mantuvo un comportamiento favorable a lo largo del ejercicio, mientras la actividad productiva alcanzó cifras ligeramente superiores respecto al año de 2023 (+2,6% de producción de acería). Haynes ha contribuido únicamente con un mes de producción en el año.



Nuevo puente grúa en la factoría de NAS

## 4. Desempeño económico

### 4.3 Resultados económicos

Principales indicadores - Millones euros

**5.413**  
FACTURACIÓN

**500**  
EBITDA

**225**  
RESULTADO  
NETO

**1.120**  
DEUDA  
FINANCIERA  
NETA

**9,42%**  
ROCE

*Sin compra de  
Haynes International ni pago  
deuda de Bahru:*

**219**

#### Resultados consolidados del Grupo

En un contexto complejo, los resultados de Acerinox evidencian la capacidad del grupo para mantenerse incluso en los momentos más difíciles del mercado. Como hemos comentado a lo largo de este informe, el año 2024 estuvo marcado por tensiones macroeconómicas y geopolíticas, además del desafío continuo en las cadenas de suministros y la baja demanda.



Presentación de resultados del ejercicio 2024

Hay que destacar en los resultados del Grupo del año los siguientes aspectos:

- a) El impacto en el EBITDA de Acerinox Europa por motivo de la huelga se estima en el año en €-84 millones, de estos 43 corresponden al impacto directo de los cinco meses de parada en el primer semestre y el resto a la pérdida de pedidos.
- b) La consolidación de Haynes International en las cifras del Grupo tuvo en lugar en diciembre. Por este motivo, la deuda del Grupo ha aumentado de manera importante pero Haynes ha contribuido sólo con un mes de resultados.
- c) En diciembre se materializó la venta de Bahru Stainless, activo no estratégico para el Grupo, por un importe de \$95 millones. El impacto a nivel EBITDA ha sido de €146 millones, como consecuencia de los deterioros efectuados en años anteriores y las diferencias de cambio acumuladas en el Patrimonio Neto.

Los resultados obtenidos en este entorno de mercado ponen de manifiesto la efectividad de las decisiones estratégicas tomadas en los últimos años. Acerinox está consiguiendo mitigar la volatilidad del sector, a la vez que cumple con su propuesta de ofrecer soluciones de mayor valor añadido a los clientes.

Las cifras más importantes del año y la variación con respecto al año anterior se resumen en la siguiente tabla:

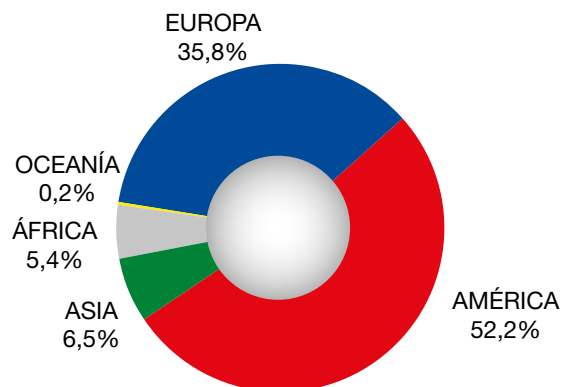
| Millones euros   | 2024         | 2023         | 24/23       |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Producción en acería<br>(miles toneladas métricas)       | 1.753        | 1.946        | -10%        |
| <b>Ventas Netas</b>                                      | <b>5.413</b> | <b>6.608</b> | <b>-18%</b> |
| <b>EBITDA</b>  | <b>500</b>   | <b>703</b>   | <b>-29%</b> |
| <b>Margen EBITDA</b>                                     | <b>9%</b>    | <b>11%</b>   |             |
| EBITDA ajustado *  | 445          | 768          | -42%        |
| Margen EBITDA ajustado                                   | 8%           | 12%          |             |
| EBIT   | 348          | 374          | -7%         |
| Margen EBIT  | 6%           | 6%           |             |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b>                      | <b>342</b>   | <b>355</b>   | <b>-4%</b>  |
| <b>Resultado después de impuestos<br/>y minoritarios</b> | <b>225</b>   | <b>228</b>   | <b>-1%</b>  |
| Cash Flow Operativo                                      | 294          | 481          | -39%        |
| Deuda Financiera Neta                                    | 1.120        | 341          | 228%        |

(\*) Si adicionalmente tenemos en cuenta el impacto de la huelga en Acerinox Europa (€84 millones), el EBITDA ajustado hubiera sido de €529 millones.

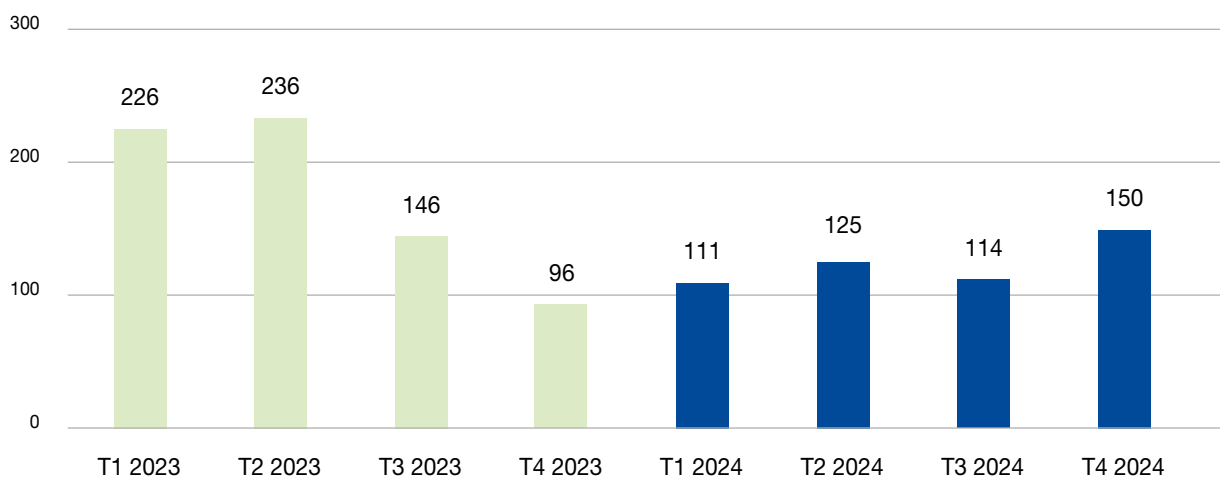
La facturación del año, €5.413 millones, fue un 18% inferior al ejercicio anterior, marcada por los bajos niveles de demanda aparente y de los precios en los principales mercados donde opera el Grupo, además de por la huelga de casi 5 meses en la planta de Acerinox Europa.

## 4. Desempeño económico

Distribución geográfica de las ventas



Evolución del EBITDA trimestral 2023 y 2024 - Millones euros



Pese a la baja demanda, el Grupo logró obtener un sólido EBITDA de €500 millones, mostrando su resiliencia en un complejo entorno de mercado. Aún así fue un 29% inferior al de 2023. el EBITDA del ejercicio estuvo afectado por los siguientes aspectos extraordinarios:

- La venta de Bahru Stainless supuso un ingreso a nivel de EBITDA de €146 millones.
- Los gastos derivados de la adquisición de Haynes International ascendieron a €-21 millones.
- Provisión de €-12 millones por el Plan de Rejuvenecimiento de la plantilla de Acerinox Europa.
- Regularización de inventarios por importe de €-58 millones.

El EBITDA ajustado (descontadas las partidas mencionadas) sería de €445 millones. Si adicionalmente incorporamos el impacto que la huelga de Acerinox Europa ha tenido en los resultados del Grupo en este ejercicio, el EBITDA ajustado hubiera sido de €529 millones.

El margen EBITDA sobre ventas se elevó al 9%.

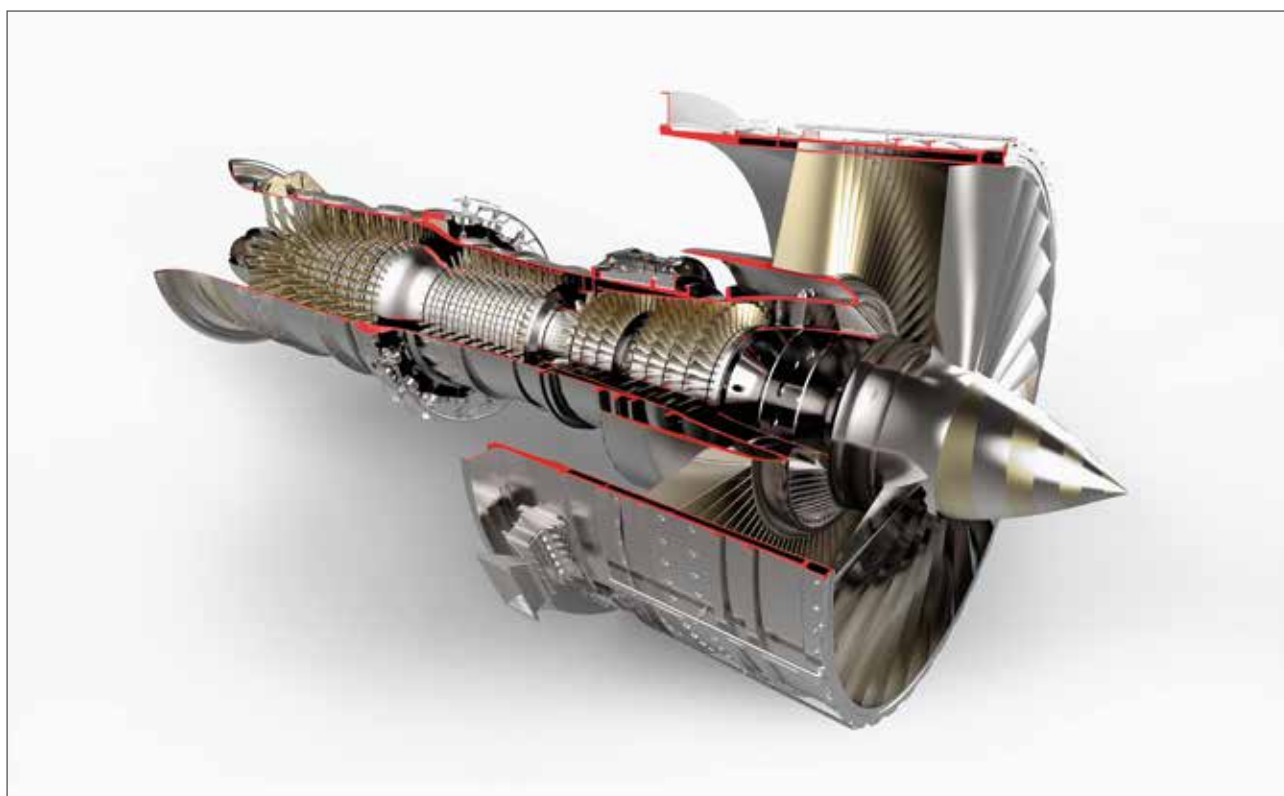
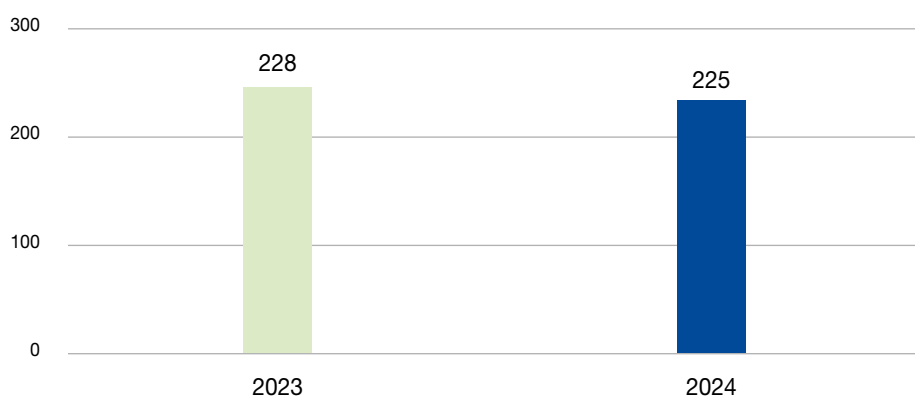
La amortización, €160 millones, fue un 7% inferior a la del año anterior, principalmente por la menor amortización en Bahru Stainless cuyos activos se habían deteriorado en €156 millones en 2023.

El beneficio operativo (EBIT) fue de €348 millones, frente a los €374 millones de 2023 (una vez realizado el deterioro de activos en Bahru Stainless).

El beneficio después de impuestos y minoritarios ascendió a €225 millones, después de realizar un deterioro de los créditos fiscales de €62 millones. Este resultado fue un 1% inferior al de 2023.

#### Resultado después de impuestos y minoritarios

Millones euros



Sección de motor aeronáutico con aleaciones de alto rendimiento

## 4. Desempeño económico

### Generación de caja

Uno de los pilares estratégicos de Acerinox es mantener su fortaleza financiera, definida como la generación de caja sostenible en el tiempo para hacer un uso eficiente del capital permitiendo al Grupo impulsar sus estrategias de crecimiento y de creación de valor para el accionista.

La generación de caja sigue siendo uno de los objetivos prioritarios del Grupo, que logró obtener un flujo de caja operativo de €294 millones.

En 2024, la reducción del capital circulante, cifrada en €71 millones, fue menor de lo esperado, pese a la situación del mercado, impactados por la huelga en la planta de Acerinox Europa y el cese de la actividad de Bahru Stainless.

La compra de Haynes International (€-769 millones), las inversiones del año principalmente en North American Stainless (NAS) y VDM Metals (€-205 millones) y el 20% del cobro por la venta de Bahru Stainless (€18 millones) resultaron en un cash flow libre de €-662 millones.

### Cash flow - Millones euros

|   | 2024        | 2023       |
|---|-------------|------------|
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>500</b>  | <b>703</b> |
| Cambios en el capital circulante de explotación | 71          | 79         |
| Impuesto sobre beneficios                       | -131        | -233       |
| Cargas financieras                              | -10         | -4         |
| Otros ajustes*                                  | -136        | -65        |
| <b>CASH FLOW OPERATIVO</b>                      | <b>294</b>  | <b>481</b> |
| Pago compra Haynes International                | -769        |            |
| Venta Bahru Stainless                           | 18          |            |
| Pagos por inversiones                           | -205        | -175       |
| <b>CASH FLOW LIBRE</b>                          | <b>-662</b> | <b>307</b> |
| Dividendos y autocartera                        | -156        | -152       |
| <b>CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS</b>          | <b>-818</b> | <b>155</b> |
| Diferencias de conversión                       | 90          | -56        |
| Deuda financiera neta adquirida de Haynes       | -51         |            |
| <b>Variación deuda financiera neta</b>          | <b>-779</b> | <b>99</b>  |

(\*) Los €146 millones de la venta de Bahru Stainless impactan en el EBITDA pero no suponen entrada en caja.

La retribución al accionista alcanzó los €155 millones en concepto de dividendo ordinario, ya que se procedió al pago en efectivo de 0,62 euros por acción, lo que supone un payout del 69%.

Por otro lado, se generaron diferencias de conversión de €90 millones, fundamentalmente por la apreciación del 6% del dólar respecto al euro.



Línea AP-5 en la factoría de Acerinox Europa

## 4. Desempeño económico

### Balance de situación y financiación

La adquisición de Haynes International afectó de manera significativa al Balance del Grupo, debido a la incorporación de sus activos y pasivos a valor razonable. Entre otras, las partidas más destacadas fueron las siguientes:

- Activos no corrientes con un aumento del 36% (25% debido a Haynes)
- Existencias con un aumento del 11% (19% debido a Haynes)
- La tesorería disminuyó en €531 millones (€811 millones por adquisición Haynes).

### ACTIVO

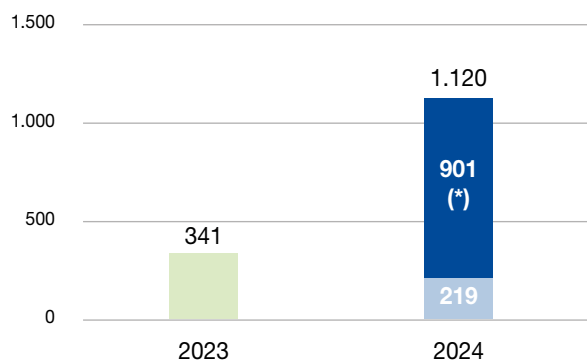
| Millones de euros                    | 2024         | 2023         | Variación  |
|--------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>Activo no corriente</b>           | <b>2.417</b> | <b>1.777</b> | <b>36%</b> |
| <b>Activo corriente</b>              | <b>4.053</b> | <b>4.322</b> | <b>-6%</b> |
| Existencias                          | 2.062        | 1.861        | 11%        |
| Deudores                             | 606          | 618          | -2%        |
| Clientes                             | 551          | 560          | -2%        |
| Otros deudores                       | 55           | 58           | -5%        |
| Tesorería                            | 1.263        | 1.794        | -30%       |
| Otros activos financieros corrientes | 123          | 50           | 146%       |
| <b>Total Activo</b>                  | <b>6.469</b> | <b>6.099</b> | <b>6 %</b> |

### PASIVO

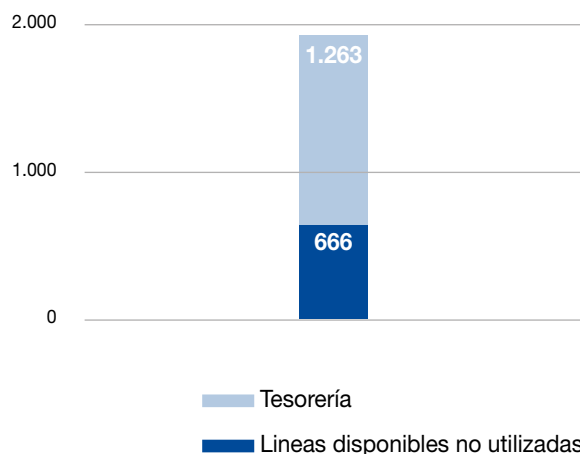
| Millones de euros               | 2024         | 2023         | Variación  |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>Patrimonio Neto</b>          | <b>2.575</b> | <b>2.463</b> | <b>5%</b>  |
| <b>Pasivo no corriente</b>      | <b>2.017</b> | <b>1.733</b> | <b>16%</b> |
| Deudas con entidades de crédito | 1.464        | 1.291        | 13%        |
| Otros pasivos no corrientes     | 553          | 442          | 25%        |
| <b>Pasivo corriente</b>         | <b>1.877</b> | <b>1.902</b> | <b>-1%</b> |
| Deudas con entidades de crédito | 919          | 844          | 9%         |
| Acreedores comerciales          | 666          | 787          | -15%       |
| Otros pasivos corrientes        | 292          | 272          | 7%         |
| <b>Total Pasivo</b>             | <b>6.469</b> | <b>6.099</b> | <b>6 %</b> |

La deuda financiera neta, a 31 de diciembre de 2024, €1.120 millones, se incrementó en €779 millones (€341 millones a 31 de diciembre de 2023) debido a la compra de Haynes International (adquisición: €769 millones, deuda adquirida de €51 millones y gastos de la adquisición de €21 millones) y al pago de la deuda de Bahru Stainless previa a su venta (€60 millones). Sin estas transacciones, la deuda financiera neta hubiera sido de €219 millones.

Deuda financiera neta - Millones euros



Liquidez Millones euros



(\*) Deuda derivada de la compra de Haynes International y la venta de Bahru Stainless

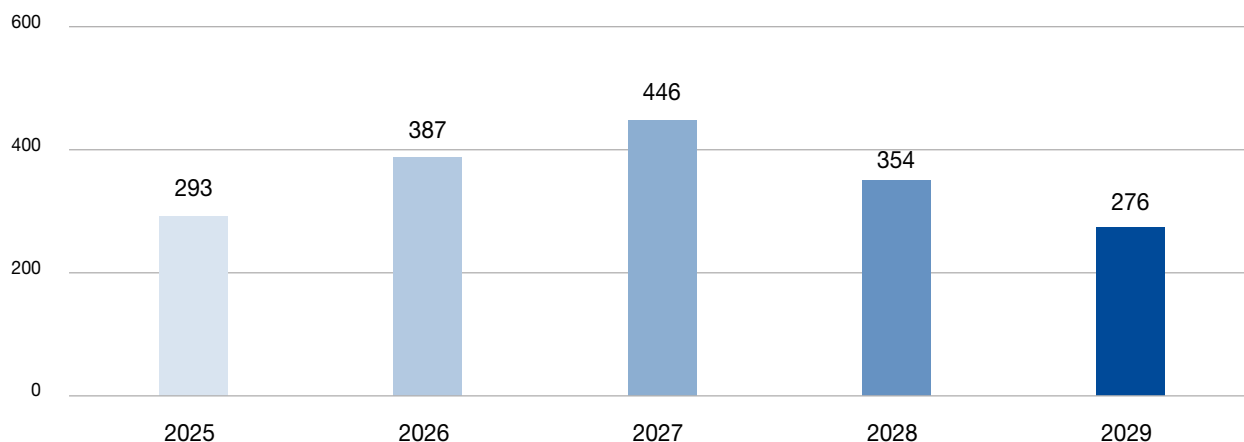


Depósitos para la elaboración de vinos espumosos fabricados por Parcitank con acero inoxidable suministrado por Acerinox Europa

## 4. Desempeño económico

Vencimientos de deuda a plazo Millones euros

€1.756 millones



Al igual que en 2023, en 2024 el Grupo continuó con la gestión activa de sus préstamos a largo plazo y la renovación de sus pólizas de crédito para mantener su liquidez. En este sentido, las operaciones financieras más relevantes fueron:

- Firma de 13 préstamos nuevos a largo plazo con varias entidades financieras por importe de €855 millones.
- Renovación y ampliación de las pólizas de crédito hasta un importe total de €480 millones y \$135 millones.
- Firma de un préstamo nuevo por VDM Metals por €40 millones.
- Extensión de un año adicional de dos de las líneas de financiación bilateral firmadas con VDM Metals por un importe total de €80 millones.

Durante este ejercicio se ha mantenido un buen acceso a la liquidez a través de préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a los necesarios en cada momento y se han cancelado anticipadamente algunos préstamos a largo plazo con vencimiento en 2025 y 2026.

Al cierre del ejercicio, el importe vivo de las líneas de financiación sostenibles del Grupo ascendió a €516,6 millones, ligando el coste de las mismas a la evolución de indicadores revisados anualmente.

La deuda total del Grupo a 31 de diciembre de 2024 era de €2.383 millones, de la que el 52% correspondía a deuda a tipo fijo y el 48% restante a interés variable. Más del 60% del total de la deuda bruta del Grupo tiene un vencimiento superior a un año.

Acerinox tenía, a 31 de diciembre de 2024, liquidez por importe de €1.929 millones. Del mismo, €1.263 millones correspondieron a la caja y depósitos a corto plazo, y €666 millones a líneas de financiación disponibles en diversas filiales del Grupo.

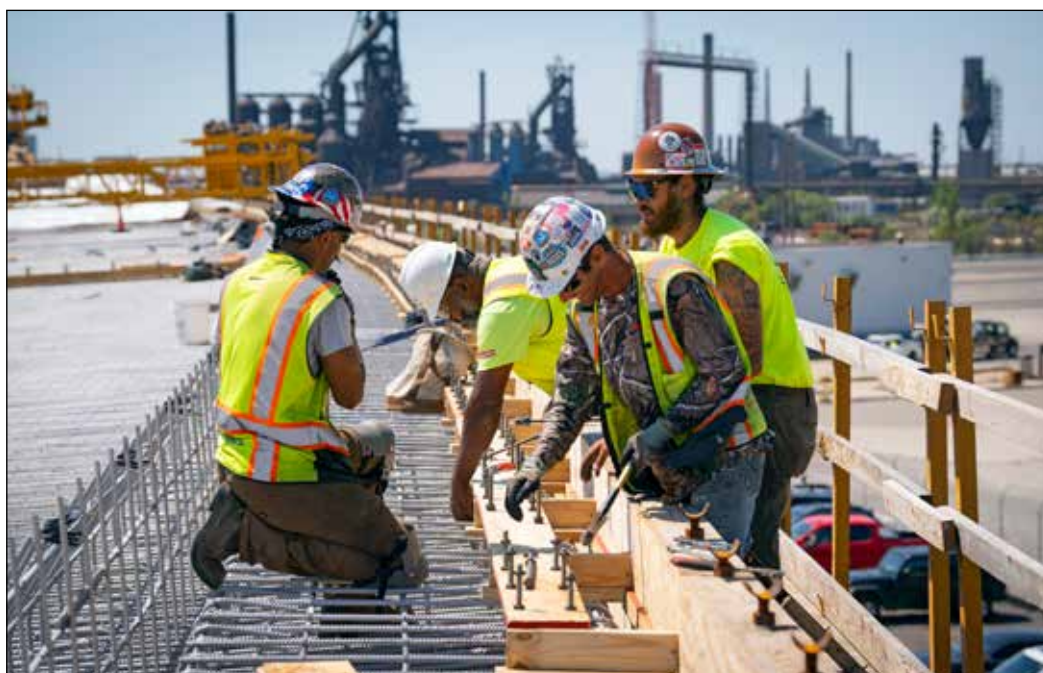
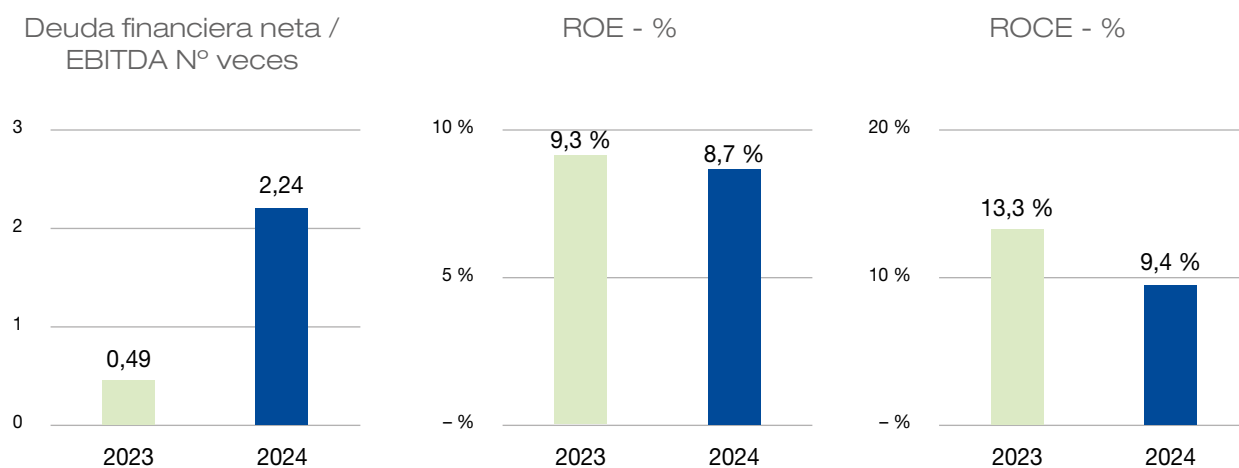
## Ratios financieros

El ratio deuda financiera neta / EBITDA se situó en 2,24 veces (0,49 veces en 2023), marcado principalmente por la compra de Haynes International a final del Ejercicio.

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, se posicionó en 44%.

El retorno del capital empleado (ROCE) en 2024 fue del 9,4% (13,3% en 2023).

El ROE en 2024 se situó en un 8,7% mientras que el ROCE fue un 9,4%



Barra corrugada de acero inoxidable suministrada por NAS en las obras del “Gordia Howe International Bridge” sobre el río Detroit entre las ciudades de Detroit (USA) y Windsor (Canadá)

## 4. Desempeño económico

### Resultados por divisiones

Resultados de la división inoxidable

| Millones de euros                            | 2024       | 2023        | 24/23       |
|--|------------|-------------|-------------|
| Producción acería (miles toneladas métricas) | 1.674      | 1.869       | -10%        |
| Ventas Netas                                 | 4.100      | 5.195       | -21%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>384</b> | <b>533</b>  | <b>-28%</b> |
| <b>Margen EBITDA</b>                         | <b>9 %</b> | <b>10 %</b> |             |
| Amortización                                 | -124       | -138        | -11%        |
| EBIT   | 267        | 237         | 13%         |
| <b>Margen EBIT</b>                           | <b>7%</b>  | <b>5%</b>   |             |

La facturación se redujo un 21% respecto al año 2023 debido a las menores ventas, la huelga en Acerinox Europa y a las caídas de precios en todos los mercados en los que opera el Grupo.

El EBITDA ascendió a €384 millones, un 28% inferior al de 2023. Esta cifra incluye un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de €47 millones.

En el conjunto del año, se generó un cash flow operativo de €475 millones con una reducción del capital de circulante de €13 millones, que ha sido menor de lo esperado, a pesar de la situación del mercado, impactados por la huelga en la planta de Acerinox Europa y la reducción de proveedores por el cese de la actividad de Bahru Stainless.

### Cash flow

| Millones euros                                  | 2024       | 2023       |
|---|------------|------------|
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>384</b> | <b>533</b> |
| Cambios en el capital circulante de explotación | 13         | 206        |
| Impuesto sobre beneficios                       | -130       | -230       |
| Cargas financieras                              | 7          | 17         |
| Otros ajustes                                   | -119       | -50        |
| <b>CASH FLOW OPERATIVO</b>                      | <b>154</b> | <b>475</b> |

En la cifra de “otros ajustes” están incluidos los €146 millones de la venta de Bahru Stainless que han afectado al EBITDA pero no suponen entrada en caja, además de diferencias positivas de conversión.



*Estadio Santiago Bernabeu con revestimiento de acero inoxidable fabricado en España*

## 4. Desempeño económico

### Resultados de la división aleaciones de alto rendimiento

| Millones de euros                            | 2024       | 2023        | 24/23       |
|--|------------|-------------|-------------|
| Producción acería (miles toneladas métricas) | 79         | 76          | 4%          |
| Ventas Netas                                 | 1.334      | 1.437       | -7%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>117</b> | <b>175</b>  | <b>-33%</b> |
| <b>Margen EBITDA</b>                         | <b>9 %</b> | <b>12 %</b> |             |
| Amortización                                 | -36        | -24         | 53%         |
| EBIT   | 81         | 151         | -46%        |
| <b>Margen EBIT</b>                           | <b>6%</b>  | <b>11%</b>  |             |

La consolidación de Haynes International en las cifras del Grupo tuvo lugar en diciembre. Por este motivo, en la división de aleaciones de alto rendimiento se ha incorporado toda la deuda de Haynes en el momento de la adquisición pero sólo ha contribuido un mes a los resultados.

La facturación de las aleaciones de alto rendimiento reflejaron el momento de mercado con un descenso del -7% respecto al año 2023. Las mayores diferencias con respecto a 2023 se han debido fundamentalmente al efecto de las materias primas, que el año pasado fueron muy positivas, no así en este ejercicio.

El EBITDA generado, de €117 millones, fue un -33% inferior al del ejercicio anterior. A cierre del año, se realizó un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de €10 millones.

Por su parte, el cash flow operativo fue de €140 millones ayudado por una reducción de capital circulante de explotación de €58 millones.

### Cash flow

| Millones euros                                  | 2024       | 2023       |
|---|------------|------------|
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>117</b> | <b>175</b> |
| Cambios en el capital circulante de explotación | 58         | -126       |
| Impuesto sobre beneficios                       | -1         | -3         |
| Cargas financieras                              | -18        | -25        |
| Otros ajustes                                   | -17        | -14        |
| <b>CASH FLOW OPERATIVO</b>                      | <b>140</b> | <b>7</b>   |

## 4.4 Periodo medio de pago a proveedores

La Ley 18/2022 de 29 de septiembre relativa a la creación y crecimiento de empresas modificó la normativa relacionada con el periodo medio de pago a proveedores. La disposición adicional tercera que establece el deber de información, exige que todas las sociedades mercantiles cotizadas incluyan de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales su periodo medio de pago a proveedores. Solicita además el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad, el porcentaje sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de pagos a proveedores. Acerinox tiene en cuenta esta modificación.

A continuación se detalla el periodo medio de pago a proveedores de las empresas españolas que forman parte del Grupo, una vez descontados los pagos efectuados a empresas del mismo:

|   | 2024           | 2023           |
|---|----------------|----------------|
|   | Días           | Días           |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 67 días        | 64 días        |
| Ratio de operaciones pagadas            | 66 días        | 62 días        |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 72 días        | 81 días        |
| <b>Miles euros</b>                      | <b>Importe</b> | <b>Importe</b> |
| Total pagos realizados                  | 1.108.598      | 2.363.976      |
| Total pagos pendientes                  | 140.333        | 189.493        |

El cuadro incluye los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero, y excluye las empresas del Grupo.



Estructura de acero inoxidable suministrado por Columbus Stainless, para la fabricación de vehículos mineros

## 4. Desempeño económico

Si se consideran sólo los proveedores nacionales, el periodo medio de pago se reduce en tres días tal y como se detalla a continuación:

|   | 2024           | 2023           |
|---|----------------|----------------|
|   | Días           | Días           |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 64 días        | 57 días        |
| Ratio de operaciones pagadas            | 64 días        | 55 días        |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 63 días        | 77 días        |
| <b>Miles euros</b>                      | <b>Importe</b> | <b>Importe</b> |
| Total pagos realizados                  | 642.355        | 1.235.767      |
| Total pagos pendientes                  | 83.725         | 108.716        |

Los datos de este ejercicio se vieron alterados por la huelga de Acerinox Europa que provocó que la fábrica estuviera parada durante cinco meses, impidiendo la gestión de facturas y pagos en tiempo y fecha.

El resto de compañías españolas del Grupo cumplen con los periodos de pago establecidos para los proveedores nacionales.

Se incluye a continuación la información adicional obligatoria de acuerdo con la normativa:

|   | 2024    | 2023      |
|---|---------|-----------|
| a) El volumen monetario de las facturas pagadas en un periodo igual o inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad | 467.243 | 1.129.490 |
| Porcentaje que suponen sobre el número total de facturas de los pagos a sus proveedores   | 42%     | 47%       |
| b) Número de facturas pagadas en un periodo igual o inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad                   | 21.395  | 22.172    |
| Porcentaje que suponen sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores  | 38%     | 40%       |

## 4.5 La acción de Acerinox

El capital social de Acerinox durante el ejercicio 2024 no tuvo ninguna variación: a 31 de diciembre de 2024 se situó en €62.333.843, representado por 249.335.371 acciones con un nominal de €0,25 por título.

Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona y se contratan a través del Mercado Continuo.

A fecha 31 de diciembre de 2024, Acerinox contaba con un total de 47.000 accionistas:

|   | Nº acciones | % Capital |
|---|-------------|-----------|
| Corporación Financiera Alba SA                          | 48.101.807  | 19%       |
| Danimar 1990 SL   | 14.224.988  | 6%        |
| Industrial Development Corporation of South Africa LTDA | 8.809.294   | 4%        |
| Resto accionistas                                       | 178.174.139 | 71%       |



*Aleaciones de alto rendimiento son utilizadas en la construcción de Plantas Químicas*

## 4. Desempeño económico

### Adquisición de acciones propias

En el ejercicio de 2024 se entregaron procedentes de autocartera para directivos de Acerinox con motivo de su participación en programas de I.L.P. un total de 181.224 acciones, equivalentes a un total de 45.306 euros.

El número de acciones adquiridas en autocartera durante el ejercicio 2024 fue de 100.000 acciones, por tanto el valor nominal de las adquisiciones fue de 25.000 euros.

A 31 de diciembre de 2024 Acerinox tenía en autocartera un total de 25.143 acciones.

Los accionistas nacionales representan el 63% del capital social y los extranjeros el 37%

### Relación con inversores y analistas

Acerinox garantiza al mercado el acceso a la información en igualdad de condiciones a través de todos los canales de comunicación. La página web ([acerinox.com](http://acerinox.com)) desempeña un papel muy relevante a la hora de aplicar esta política comunicativa transparente y como garantía de acceso a la información.

Todo accionista minoritario puede dirigirse a la Oficina del Accionista para formular cualquier solicitud de información sobre la evolución de Acerinox.

Entre las cuestiones tratadas más relevantes destaca la evolución de los mercados por regiones, las posibles operaciones corporativas (fusiones y adquisiciones), el plan de descarbonización y las políticas de asignación de capital.

### Evolución de la acción

A lo largo de 2024, los mercados bursátiles se caracterizaron por una gran volatilidad, afectados principalmente por las siguientes circunstancias:

- Los reajustes en las tasas de interés implementados principalmente por la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE).
- La interrupción de la producción de crudo, los conflictos geopolíticos y las decisiones de la OPEP.
- La incertidumbre por los conflictos geoestratégicos.
- Periodos electorales en EE.UU. y Europa.

### Evolución de los principales índices mundiales 2024:

|               | 2024  |                  | 2024  |
|---------------|-------|------------------|-------|
| IBEX 35       | 14,8% | Germany DAX      | 18,9% |
| DJ Industrial | 12,9% | Ftse MIB         | 12,6% |
| Nikkei        | 19,2% | CSI 300          | 14,7% |
| France CAC 40 | -2,2% | S&P 100          | 29,3% |
| Euro STOXX 50 | 8,3%  | NASDAQ-100 Index | 24,9% |

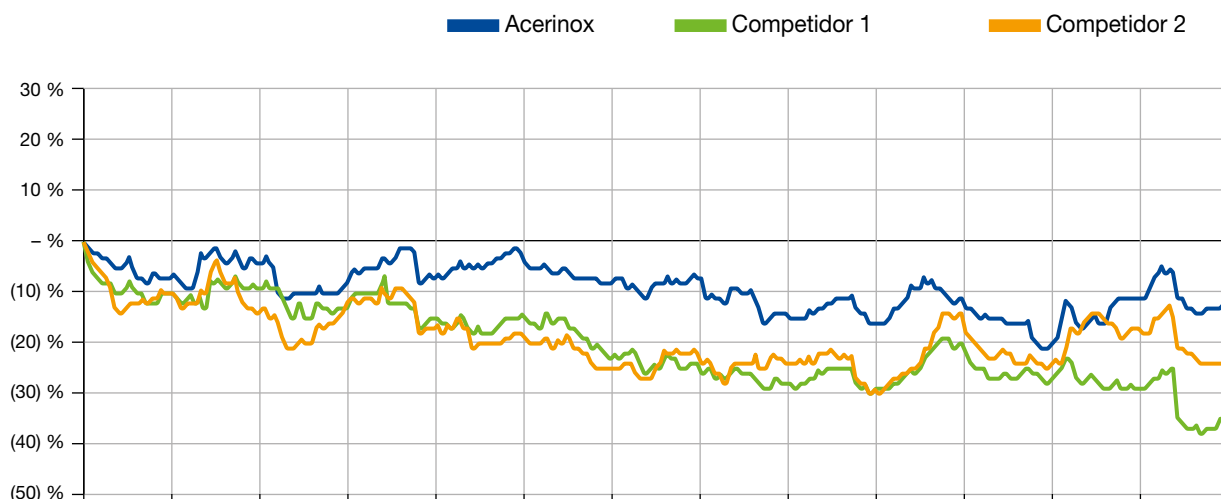
La acción de Acerinox se redujo en el año un 11% y alcanzó su nivel máximo el 2 de enero con una valoración de €10,59/acción y el mínimo el 31 de octubre, cerrando a €8,41/acción. El comportamiento relativo frente a otros fabricantes, que han tenido un castigo bursátil superior, muestra la estrategia acertada llevada a cabo por Acerinox en los últimos años, con la diversificación hacia aleaciones de mayor valor añadido.

A lo largo de 2024, la acción de Acerinox experimentó movimientos significativos. El primero de ellos se produjo en febrero, a raíz de la oferta de adquisición de Haynes International y su buena acogida por el mercado.

La baja demanda durante el ejercicio y la huelga de Acerinox Europa provocaron una caída prolongada durante gran parte del año. A finales de 2024, el sector en su conjunto se vio penalizado por diversos *profit warning* y las peores expectativas para 2025, si bien en el caso de Acerinox se vio compensada por la revalorización del valor debido al vuelco electoral en EE.UU.

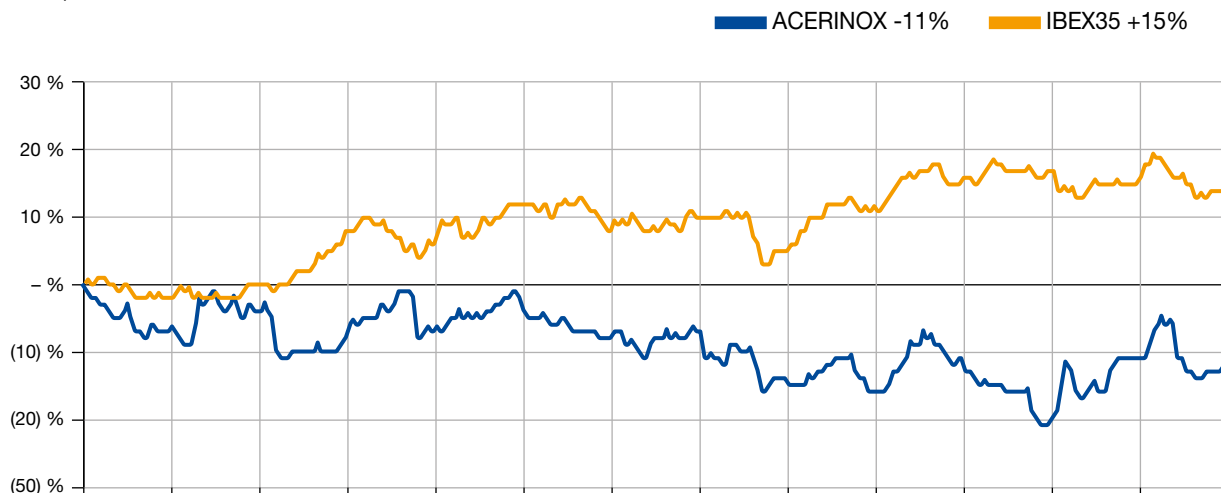
### Evolución bursátil de Acerinox y competidores europeos

Datos porcentuales diarios, año 2024.



### Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2024.



## 4. Desempeño económico

Las recomendaciones de los analistas que cubren Acerinox no sufrieron variaciones importantes durante el ejercicio. A principios de año, el 85% recomendaban comprar y al cierre, lo hacían un 88%; mientras un 6% de los analistas aconsejaban mantener; y un 6%, vender.

### Recomendaciones de analistas

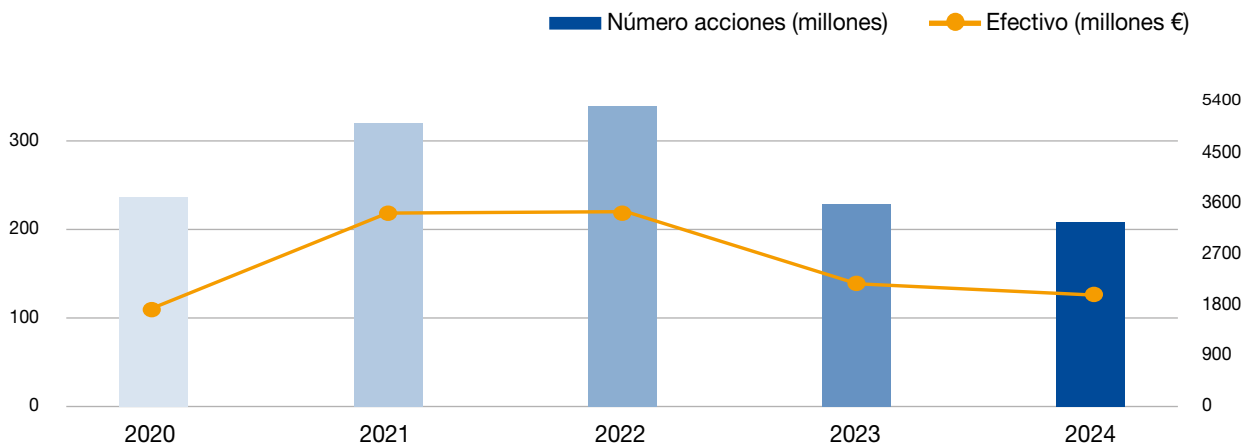


El precio objetivo promedio de los analistas que siguen a Acerinox fue de €12,8/acción.

En 2024, los títulos de Acerinox se negociaron durante los 256 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 207.558.363, con una contratación media diaria de 810.774.

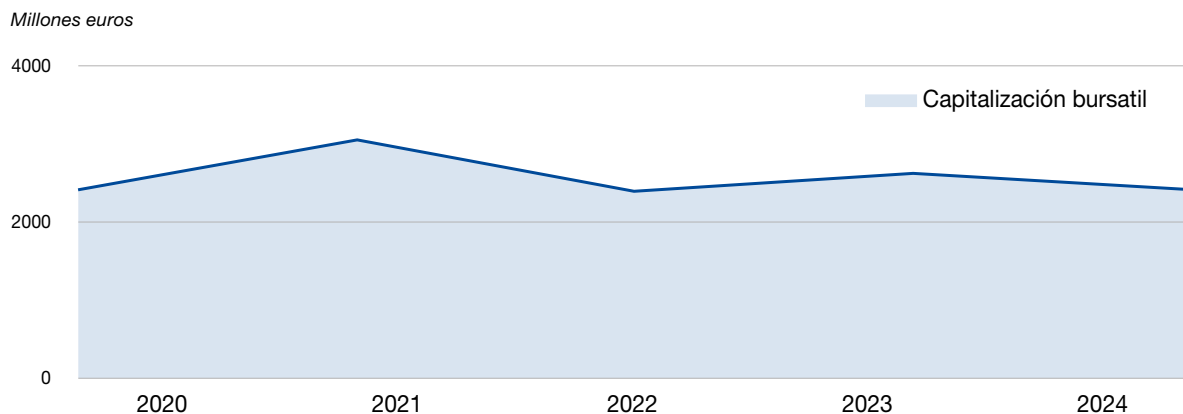
En cuanto al efectivo contratado, en 2024 se alcanzaron los €2.010.376.045, una media diaria de €7.853.031.

### Volumen de negociación



A 31 de diciembre de 2024, la capitalización bursátil de Acerinox se situó en €2.356 millones (€2.657 millones en 2023).

### Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.





*Tubería ranurada para pozos de agua fabricada con acero inoxidable suministrado por NAS*

## 4. Desempeño económico

### 4.6 Retribución al accionista

En 2024 los accionistas de Acerinox percibieron €154,5 millones en concepto de dividendo. La Junta General de accionistas, celebrada el día 22 de abril de 2024, aprobó a propuesta del Consejo de Administración el pago del dividendo correspondiente al ejercicio de 2023 (abonado en 2024) por un importe total de €0,62 por acción, con un aumento del 3,3% con respecto al año anterior.

#### Pago de dividendo

Según se establece en la Política de Dividendos de Acerinox, en 2024 se realizaron los siguientes pagos:

- Dividendo a cuenta del ejercicio 2023 por un importe de €0,31 por acción, pagado el 26 de enero de 2024.
- Dividendo complementario del ejercicio 2023 por €0,31 por acción, abonado el 19 de julio de 2024.

#### Política de Dividendos

En 2023 entró en vigor la nueva Política de Dividendos de Acerinox, aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2022. Su objetivo es establecer los principios esenciales por los que se regirán los acuerdos sobre retribución al accionista sometidos por el Consejo de Administración a la aprobación de la Junta General de Accionistas, relacionando la remuneración al accionista con los resultados económicos del Grupo.



Las propuestas sobre remuneración al accionista deberán ser sostenibles y compatibles con el mantenimiento de la solidez financiera.

Siempre que lo permitan las condiciones del mercado y la evolución de los resultados del Grupo, y mientras la deuda neta no supere 1,2 veces el EBITDA recurrente a través del ciclo, el Consejo de Administración podrá retribuir de manera extraordinaria a los accionistas de Acerinox con planes de recompra de acciones o el pago de dividendos extraordinarios dentro de las autorizaciones concedidas por la Junta General de Accionistas.

Como regla general, el dividendo será satisfecho en dos pagos:

- Un pago a cuenta en el mes de enero.
- Un pago complementario en julio.

Esta política podrá revisarse cuando existan inversiones orgánicas y/o inorgánicas significativas y tangibles a corto plazo o las condiciones del mercado así lo aconsejen.



*Camión con cisterna de acero inoxidable suministrado por NAS*

## 4. Desempeño económico

### 4.7 Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

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

#### Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con la cuenta de resultados

EBIT: Resultado de explotación.

El EBIT correspondiente al año 2024 ha ascendido a €348 millones

EBITDA (ó Resultado Bruto de Explotación):

Resultado de explotación + Deterioro de activos + Amortización + Variación de provisiones corrientes

| Millones euros                      | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------|------|------|
| EBIT                                | 348  | 374  |
| Deterioro de activos                |      | 156  |
| Amortización                        | 160  | 171  |
| Variación de provisiones corrientes | -8   | 2    |
| EBITDA                              | 500  | 703  |

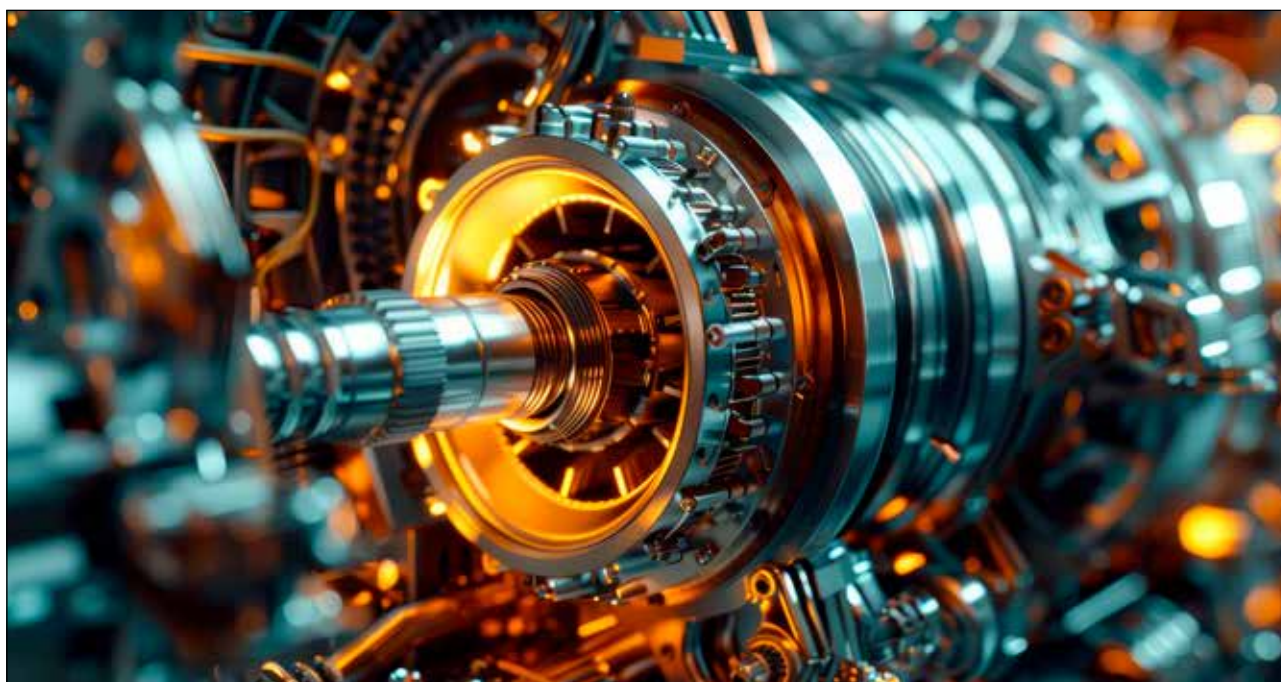
EBITDA ajustado: EBITDA descontando los hechos extraordinarios del año:

| Millones euros  | 2024 | 2023 |
|---|------|------|
| EBITDA  | 500  | 703  |
| Venta de activos (Bahru Stainless)                                    | -146 |      |
| Gastos compra Haynes International                                    | 21   |      |
| Provisión Plan de Rejuvenecimiento de la Plantilla de Acerinox Europa | 12   |      |
| Ajuste existencias  | 58   | 65   |
| EBITDA ajustado   | 445  | 768  |

#### Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con el Balance y ratios de apalancamiento

Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito corrientes + Deudas con entidades de crédito no corrientes - Tesorería

| Millones euros                               | 2024  | 2023  |
|--|-------|-------|
| Deuda con entidades de crédito corrientes    | 1.464 | 1.291 |
| Deuda con entidades de crédito no corrientes | 919   | 844   |
| Tesorería                                    | 1.263 | 1.794 |
| Deuda Financiera Neta (DFN)                  | 1.120 | 341   |



Turbina aeroespacial con aleaciones de alto rendimiento

Deuda Financiera Neta / EBITDA:

| Millones euros                 | 2024  | 2023 |
|--------------------------------|-------|------|
| Deuda Financiera Neta          | 1.120 | 341  |
| EBITDA                         | 500   | 703  |
| Deuda Financiera Neta / EBITDA | 2,2x  | 0,5x |

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

| Millones euros                          | 2024  | 2023  |
|---|-------|-------|
| Deuda Financiera Neta                   | 1.120 | 341   |
| Patrimonio neto                         | 2.575 | 2.463 |
| Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto | 44%   | 14%   |

Medidas alternativas de rendimiento relacionadas con el cash flow

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

| Millones euros                    | 2024  | 2023  | Variación |
|-----------------------------------|-------|-------|-----------|
| Existencias                       | 2.062 | 1.861 | 201       |
| Clientes                          | 551   | 560   | -9        |
| Acreedores comerciales            | 666   | 787   | -121      |
| Capital Circulante de Explotación | 1.947 | 1.634 | 313       |

#### 4. Desempeño económico



*Escultura de acero inoxidable en la ciudad de Madrid*

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

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

| Millones euros        | 2024  | 2023  |
|-----------------------|-------|-------|
| EBIT                  | 348   | 374   |
| Patrimonio neto       | 2.575 | 2.463 |
| Deuda Financiera Neta | 1.120 | 341   |
| ROCE                  | 9%    | 13%   |

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

| Millones euros        | 2024  | 2023  |
|-----------------------|-------|-------|
| EBIT ajustado         | 348   | 530   |
| Patrimonio neto       | 2.575 | 2.463 |
| Deuda Financiera Neta | 1.120 | 341   |
| ROCE ajustado         | 9%    | 19%   |

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios/Patrimonio neto

| Millones euros                                | 2024  | 2023  |
|---|-------|-------|
| Resultado después de impuestos y minoritarios | 225   | 228   |
| Patrimonio neto                               | 2.575 | 2.463 |
| ROE   | 9%    | 9%    |

## Otras Medidas alternativas de rendimiento

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

| Millones euros                                | 2024 | 2023 |
|---|------|------|
| Retribución al accionista                     | 155  | 150  |
| Resultado después de impuestos y minoritarios | 225  | 228  |
| Payout  | 69%  | 66%  |

Valor contable por acción: Patrimonio neto / nº acciones

|   | 2024        | 2023        |
|---|-------------|-------------|
| Patrimonio neto (millones euros)        | 2.575       | 2.463       |
| Numero acciones al cierre del ejercicio | 249.335.371 | 249.335.371 |
| Valor contable por acción (euros)       | 10,3        | 9,9         |

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

|  | 2024        | 2023        |
|--|-------------|-------------|
| Resultado después de impuestos y minoritarios (millones euros) | 225         | 228         |
| Numero acciones al cierre del ejercicio                        | 249.335.371 | 249.335.371 |
| Beneficio por acción (euros)                                   | 0,90        | 0,91        |

## 4. Desempeño económico

### 4.8 Fiscalidad responsable

En línea con el objetivo de Acerinox de avanzar en el desarrollo de un gobierno corporativo ético y transparente, el Grupo tiene un firme compromiso con la sostenibilidad que también alcanza a la fiscalidad. Los impuestos son una herramienta fundamental para crear valor sostenible a largo plazo y la sociedad necesita el compromiso de las empresas en todas aquellas cuestiones que afectan a esta materia.

Acerinox cree en el cumplimiento riguroso de la normativa fiscal en todos los países en los que opera, en el mantenimiento de una relación cooperativa con la administración tributaria y en la transparencia fiscal.

Desde su aprobación en 2011, Acerinox está adherido al Código de Buenas Prácticas tributarias y participa activamente en el Foro Tributario de Grandes Empresas.

Como muestra del compromiso con las mejores prácticas en materia fiscal, de colaboración con la administración tributaria y de transparencia, el Grupo presentó de forma voluntaria, por tercer año consecutivo, el Informe de Transparencia Fiscal ante la Agencia Tributaria española. El objetivo de este documento es facilitar información sobre ciertos aspectos de la actividad económica de las empresas, entre otros:

- La explicación de la estrategia fiscal del Grupo aprobada por los órganos de administración.
- La contribución fiscal.
- Las políticas de precios de transferencia aplicadas por el Grupo.
- El grado de congruencia con los principios de las acciones Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) de la OCDE.
- La explicación de las operaciones societarias más significativas.
- Los programas cooperadores en los que participa la Compañía.



*Sistema de evacuación de humos fabricado con acero inoxidable*

Fruto de este compromiso ha sido el reconocimiento con el sello T de transparente 2023 con la máxima categoría, por una fiscalidad responsable y buen gobierno, concedido por la Fundación Haz. Con él, se acredita el cumplimiento de indicadores de transparencia, siendo una de las 13 únicas empresas reconocidas con dicho sello y la empresa líder en el sector, percibida, en consecuencia, como una de las compañías más transparentes.

Durante los últimos años, el Grupo publica en la web, en su informe anual integrado, el detalle de la contribución tributaria en los países donde opera, así como la Política General en Materia Fiscal.

Por otra parte, Acerinox ha sido parte activa en diversos procedimientos en el ámbito cooperativo, entre los cuales destaca su participación en el programa ICAP, instado por la OCDE, que se inició a mediados de 2019 y concluyó en marzo de 2022 con la obtención de las cartas de las distintas Administraciones tributarias participantes que categorizaron las transacciones examinadas, con carácter general, de bajo riesgo fiscal. Además, Acerinox también cuenta con un acuerdo previo de valoración bilateral (APA) entre las autoridades fiscales de España y Alemania firmado en 2017, ahora en proceso de renovación, y ha colaborado con la Administración tributaria en la resolución de diversos procedimientos amistosos.

#### Principales indicadores. Millones euros

|                           |                   |                          |                                  |                             |                          |
|---------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>155</b>                | <b>131</b>        | <b>671</b>               | <b>5.557</b>                     | <b>5.524</b>                | <b>33</b>                |
| Retribución al accionista | Impuestos pagados | Remuneración de personal | Valor económico directo generado | Valor económico distribuido | Valor económico retenido |

El valor económico directo generado incluye el importe de la cifra de negocio del Grupo por otros ingresos de explotación (excluidos los ingresos extraordinarios), ingresos por subvenciones, ingresos por intereses y cobros por venta de inmovilizado.

#### Subvenciones públicas recibidas

| Subvenciones públicas recibidas (miles euros) | 2024   | 2023   |
|---|--------|--------|
| I + D   | 2.271  | 1.889  |
| Medio ambiente                                | 14.083 | 24.612 |
| Asignación de derechos de CO2                 | 13.129 | 19.113 |
| Ayudas derivadas COVID - 19                   | 0      | 29     |
| Formación                                     | 202    | 273    |
| Otras   | 8      | 63     |
| Total   | 29.693 | 45.979 |

El valor económico distribuido incluye compras de materias primas y consumibles, gastos de explotación (excluidos los extraordinarios), tributos, gastos de personal, gastos por intereses financieros, pagos por inversiones, pagos por dividendos, compras de autocartera y pagos por impuesto sobre beneficios.

## 4. Desempeño económico

### Sello de Transparencia Fiscal



Acerinox ha sido reconocida con el sello de transparencia fiscal otorgado por la Fundación Haz, que evalúa el sistema de gobernanza y las prácticas de transparencia de las empresas para prevenir riesgos fiscales. La compañía ha logrado el sello en su máxima categoría, tres estrellas, que se concede a aquellas entidades, como Acerinox, que cumplen más del 90% de los indicadores. Un reconocimiento que refleja el firme compromiso con la transparencia tributaria.

### Marco de control interno y supervisión

La Política General en materia Fiscal del Grupo Acerinox se enmarca dentro del sistema de Gobierno Corporativo y gobernanza de la Compañía. El texto, disponible en la web corporativa, establece los principios y buenas prácticas de gestión fiscal con el objeto de asegurar el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable, procurando una adecuada coordinación de la gestión de todas las empresas del Grupo y evitando riesgos e ineficiencias fiscales en la ejecución de las decisiones de negocio. El marco de control interno y gestión de riesgos fiscales se rige, adicionalmente, por la Política de Control y Gestión de Riesgos, disponible en la web corporativa, y cuyos principios de gestión se detallan en el capítulo 6. Gestión de Riesgos del presente informe.

El Grupo Acerinox es consciente de la importancia de los principios BEPS dentro de su actividad, por lo que ha desarrollado internamente diferentes mecanismos para cumplir con los mismos. Para asegurar el cumplimiento de los anteriores principios, el Grupo lleva a cabo anualmente una autoevaluación de los riesgos BEPS, de acuerdo con los 19 indicadores de riesgos fiscales establecidos por la OCDE. Acerinox considera que su política fiscal cumple con los principios y acciones BEPS aprobados por la OCDE, no llevando a cabo planificaciones fiscales agresivas que tengan como objetivo: i) trasladar sus beneficios a entidades situadas en países de escasa o nula tributación ni ii) utilizar mecanismos complejos que den lugar a una erosión de la base imponible.

El Código de Conducta y Buenas Prácticas del Grupo Acerinox incluye expresamente en su artículo Contribución al estado de bienestar la prohibición de constituir y mantener entidades en territorios calificados como paraísos fiscales con la intención única de reducir la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. A estos efectos, Acerinox considera que tienen la consideración de paraísos fiscales los incluidos en la Orden del Ministerio de Hacienda y Función Pública 115/2023 de 9 de febrero o sus posteriores modificaciones.

Asimismo, Acerinox cumple con la normativa de cada país en el que opera y paga sus correspondientes impuestos conforme a la normativa establecida.

## 4.9 Hechos posteriores

El Consejo de Administración de Acerinox, celebrado el 18 de diciembre de 2024, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2024 pagadero en efectivo por 0,31 euros brutos por acción a cada título existente y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo.

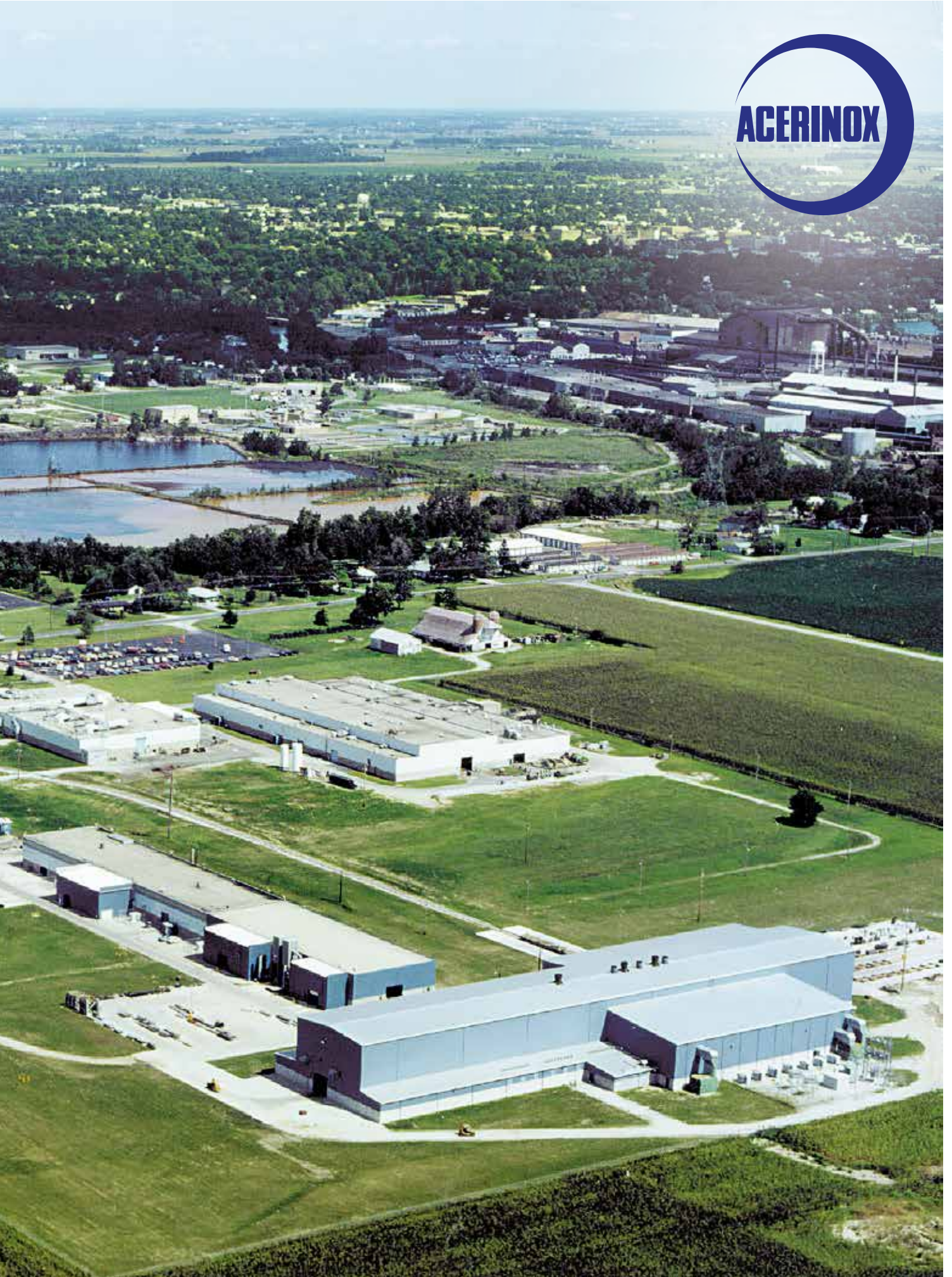
El 24 de enero de 2025 se pagó el dividendo a cuenta del ejercicio 2024, a través de las entidades depositarias participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR). Este dividendo se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que se celebrará en 2025.



*Tubería para aguas subterráneas fabricada con acero inoxidable suministrado por NAS*



Factoría de Haynes International en Kokomo, Indiana (Estados Unidos)



# 5. Gobierno Corporativo

---

El Gobierno Corporativo es el conjunto de normas, principios y procedimientos que regulan los órganos de gobierno de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2024 en materia de Gobierno Corporativo tuvieron lugar las siguientes modificaciones:

- La Junta General de Accionistas de Acerinox celebrada el 22 de abril de 2024 acordó, a propuesta del Consejo de Administración, la modificación del artículo 24 de los Estatutos Sociales para regular el cargo de Consejero Independiente Coordinador. El cambio fue aprobado con el voto favorable del 99,67% del capital concurrente con derecho de voto presente o representado en la Junta.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2024, a propuesta del Consejo de Administración, aprobó la modificación del artículo 25 de los Estatutos Sociales. La mencionada modificación se aprobó con la finalidad de eliminar del sistema retributivo de los Consejeros de Acerinox el concepto de dietas por asistencia a las sesiones del Consejo de Administración y a sus Comisiones. En su lugar, los Consejeros percibirán únicamente una asignación fija anual pagadera por meses vencidos y prorrateada por días cuando no ocupen el cargo correspondiente durante el año entero. La fijación de la retribución de cada Consejero se efectuará por el Consejo y previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, dentro del marco estatutario y de la Política de Remuneraciones en vigor, respetando el importe máximo anual y demás criterios que figuren en la misma. La modificación de este artículo de los Estatutos Sociales fue aprobada con el voto favorable del 99,6% del capital presente y representado con derecho de voto que concurrió a la Junta.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2024 aprobó una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros para su aplicación desde el momento de su aprobación y para los ejercicios 2025, 2026 y 2027. En dicha Política se eliminan las dietas de los Consejeros por asistencia a Consejos y Comisiones, se fija una retribución individual de los Consejeros en su condición de tales en atención a sus funciones y dedicación, se modifica el sistema retributivo del Consejero Delegado en relación con su retribución fija y variable y se mejora la alineación de la Política con las tendencias en materia de Gobierno Corporativo. Esta Política fue aprobada por la Junta General de Accionistas con el voto favorable del 95,19% del capital presente y representado con derecho de voto que concurrió a la Junta.
- El Consejo de Administración en su reunión de 22 de abril de 2024 aprobó una modificación del Reglamento del Consejo de Administración con la finalidad de adaptar el mencionado Reglamento a la Política de Remuneraciones de los Consejeros citada anteriormente, eliminándose del sistema retributivo de los Consejeros el concepto de dietas por asistencia a las sesiones del Consejo y estableciéndose, en su lugar, la percepción de una asignación fija anual pagadera por meses vencidos y prorrateada por días en el caso de que no se ocupe el cargo de Consejero durante el año entero.

El Consejo de Administración de Acerinox ha realizado la evaluación anual de su funcionamiento y la de sus Comisiones correspondiente al ejercicio 2024 a través de los servicios internos de la Sociedad.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox, y el Informe de Remuneraciones de los Consejeros forman parte integrante del Informe de Gestión que junto con las Cuentas anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2024, están disponibles en las páginas web de la CNMV y de Acerinox desde la fecha de publicación de las cuentas anuales de 2024. El Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2023 fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2024 con el 95,13% de los acciones presentes o representadas.

El Consejo de Administración, en colaboración con sus Comisiones, aprueba las Políticas del Grupo. Por su parte, el Consejo y sus Comisiones realizan el seguimiento de los objetivos de la Sociedad, incluidos aquellos vinculados con la sostenibilidad.

## Consejo de Administración

En 2024, el Consejo de Administración de Acerinox, integrado por 11 Consejeros, se reunió en 12 ocasiones. Durante el citado ejercicio no se produjeron cambios en la composición de sus miembros.



*Visita del Consejo de Administración de Acerinox a la factoría de NAS el 14 de noviembre de 2024*

## Consejo de Administración



**Carlos  
Ortega Arias-Paz**

### *Presidente*

*Externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.  
Miembro del Consejo de Administración desde mayo de 2022.*

*Elegido con el voto favorable del 91,99% del capital suscrito con derecho a voto que  
concurrió a la Junta General de Accionistas de 2022.*

*Titular de 22.222 acciones a 31 de diciembre de 2024.*

---



**Bernardo  
Velázquez Herreros**

### *Consejero Delegado Ejecutivo*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2010, reelegido en 2014, 2018 y  
2022.*

*Consejero Delegado desde julio 2010. Es miembro de la Comisión Ejecutiva.*

*Reelegido con el voto favorable del 92,55 % del capital suscrito con derecho a voto  
que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2022.*

*Titular de 118.944 acciones a 31 de diciembre de 2024.*

---



**Rosa María  
García Piñeiro**

### *Externa Independiente*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2017, reelegida en 2021.*

*Preside la Comisión de Sostenibilidad y es miembro de la Comisión Ejecutiva.*

*Reelegida con el voto favorable del 97,32% del capital suscrito con derecho a voto  
que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2021.*

---



**Francisco Javier  
García Sanz**

### *Externo Independiente*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2020.*

*Pertenece a las Comisiones Ejecutiva y Nombramientos, Retribuciones y Gobierno  
Corporativo.*

*Elegido con el voto favorable del 92,78% del capital suscrito con derecho a voto que  
concurrió a la Junta General de Accionistas de 2020.*

---



**Laura González  
Molero**

*Externa Independiente*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2017, reelegida en 2021.*

*Preside la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y forma parte de la Comisión de Auditoría.*

*Reelegida con el voto favorable del 97,24% del capital suscrito con derecho a voto que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2021.*

---



**Tomás  
Hevia Armengol**

*Externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2016, reelegido en 2021.*

*Forma parte de la Comisión de Auditoría y de la de Sostenibilidad.*

*Reelegido con el voto favorable del 99,13% del capital suscrito con derecho a voto que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2021.*

---



**Leticia  
Iglesias Herraiz**

*Externa Independiente*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2020.*

*Preside la Comisión de Auditoría y forma parte de la Comisión de Sostenibilidad.*

*Elegida con el voto favorable del 92,59% del capital suscrito con derecho a voto que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2020.*

---



**George  
Donald Johnston**

*Independiente Coordinador*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2014, reelegido en 2019 y 2023.*

*Pertenece a la Comisión de Auditoría y Comisión Ejecutiva.*

*Titular de 6 acciones a 31 de diciembre de 2024.*

*Reelegido con el voto favorable del 87,76% del capital suscrito con derecho a voto que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2023.*



**Marta  
Martínez Alonso**

### *Externa Independiente*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2017, Reelegida en 2021.*

*Forma parte de la Comisión de Sostenibilidad.*

*Reelegida con el voto favorable del 98,05% del capital suscrito con derecho a voto que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2021.*

---



**Santos  
Martínez-Conde  
Gutiérrez-Barquín**

### *Externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2002, reelegido en 2006, 2010, 2014, 2018 y 2022.*

*Forma parte de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Nombramientos Retribuciones y Gobierno Corporativo.*

*Reelegido con el voto favorable del 91,57% del capital suscrito con derecho a voto que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2022.*

*Titular de 9.997 acciones a 31 de diciembre de 2024.*

---



**Pedro Sainz de  
Baranda Riva**

### *Externo Independiente*

*Miembro del Consejo de Administración desde 2023.*

*Pertenece a las Comisiones de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y a la de Sostenibilidad.*

*Elegido con el voto favorable del 92,05% del capital suscrito con derecho a voto que concurrió a la Junta General de Accionistas de 2023.*

---



**Luis  
Gimeno Valledor**

### *Secretario del Consejo y Secretario General del Grupo Acerinox.*

*Titular de 32.472 acciones a 31 de diciembre de 2024.*

---

Aunque los Estatutos Sociales prevén que el órgano pueda tener entre cinco y 15 consejeros, cifra alcanzada en alguna ocasión, el número se redujo a 11 consejeros tras la salida del anterior presidente en 2022. Este número se estima adecuado para atender las necesidades de la Compañía, aunque puede sufrir modificaciones futuras si las circunstancias lo requieren.

| Nombre                                   | Cargo                               | Género | Consejero |           |               | Comisión  |           |                               |                | Otros                              |
|--|-------------------------------------|--------|-----------|-----------|---------------|-----------|-----------|-------------------------------|----------------|------------------------------------|
|  |                                     |        | Ejecutivo | Dominical | Independiente | Ejecutiva | Auditoría | Nombramientos y retribuciones | Sostenibilidad | Primer nombramiento como Consejero |
| Carlos Ortega Arias-Paz                  | Presidente                          |        |           | ✓         |               | ✓*P       |           |                               |                | 2022                               |
| Bernardo Velázquez Herreros              | Consejero Delegado                  |        | ✓         |           |               | ✓         |           |                               |                | 2010                               |
| Rosa María García Piñeiro                | Consejera                           |        |           |           | ✓             | ✓         |           |                               | ✓*P            | 2017                               |
| Laura G. Molero                          | Consejera                           |        |           |           | ✓             |           | ✓         | ✓*P                           |                | 2017                               |
| Francisco Javier García Sanz             | Consejero                           |        |           |           | ✓             | ✓         |           | ✓                             |                | 2020                               |
| Tomás Hevia Armengol                     | Consejero                           |        |           | ✓         |               |           | ✓         |                               | ✓              | 2016                               |
| Leticia Iglesias Herraiz                 | Consejera                           |        |           |           | ✓             |           | ✓*P       |                               | ✓              | 2020                               |
| George Donald Johnston                   | Consejero Independiente Coordinador |        |           |           | ✓             | ✓         | ✓         |                               |                | 2014                               |
| Marta Martínez Alonso                    | Consejera                           |        |           |           | ✓             |           |           |                               | ✓              | 2017                               |
| Santos Martínez -Conde Gutiérrez-Barquín | Consejero                           |        |           | ✓         |               | ✓         |           | ✓                             |                | 2002                               |
| Pedro Sainz de Baranda Riva              | Consejero                           |        |           |           | ✓             |           |           | ✓                             | ✓              | 2023                               |
| Luis Gimeno Valledor                     | Secretario                          |        |           |           |               | SEC       | SEC       | SEC                           | SEC            | -                                  |

Hombre Mujer

\*P: Presidente de comisión.

El 36,6% de los miembros del Consejo son mujeres.

|                             |   |   |
|-----------------------------|---|---|
| Consejo de Administración:  | 7 | 4 |
| Comisión Ejecutiva:         | 5 | 1 |
| Comisión de Auditoría:      | 2 | 2 |
| Comisión de Nombramientos:  | 3 | 1 |
| Comisión de Sostenibilidad: | 2 | 3 |

## 5. Gobierno Corporativo

### Comisiones del Consejo

#### Comisión Ejecutiva

Formada por seis miembros, celebró dos reuniones.

#### Comisión de Auditoría

Formada por cuatro miembros, celebró once reuniones.

#### Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

Formada por cuatro miembros, celebró diez reuniones.

#### Comisión de Sostenibilidad

Formada por cinco miembros, celebró siete reuniones.

### Retribuciones de la Alta Dirección

La compensación variable de los miembros de la Alta Dirección y, por ende, la de los Consejeros Ejecutivos (actualmente solamente el Consejero Delegado tiene ese carácter) fue determinada por una serie de métricas:

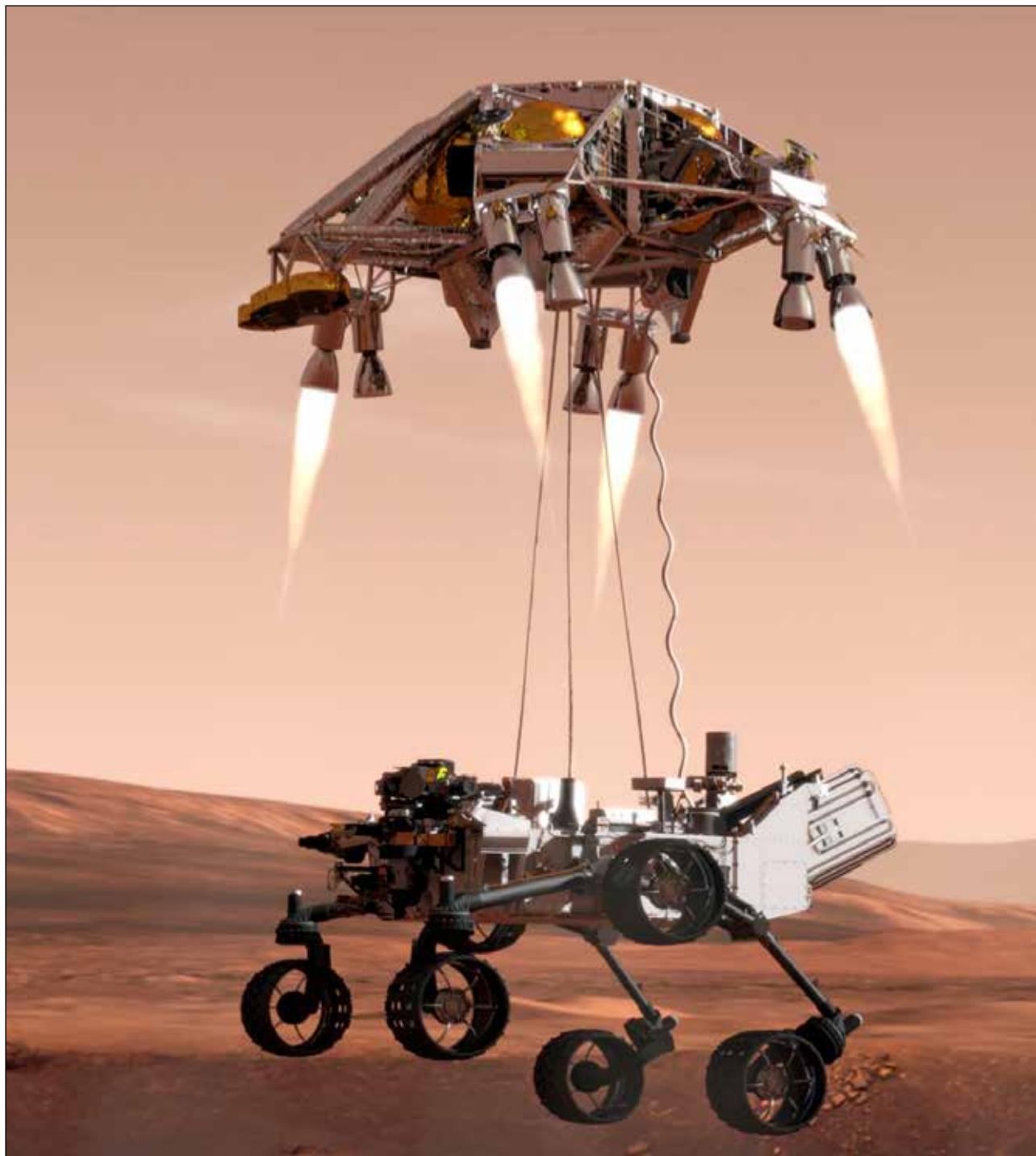
- Un primer grupo de métricas emerge de referencias del éxito económico de Acerinox, como el EBITDA, el resultado después de impuestos y minoritarios o la deuda neta.
- Un segundo grupo lo constituyen métricas propias de las empresas sobre las que el Directivo en concreto tiene una responsabilidad especial y directa.
- Un tercer y último grupo de métricas está formado por aquellas que rigen el éxito en materia de sostenibilidad.

Es posible consultar el detalle de la información sobre el bonus del Consejero Delegado en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, publicado al mismo tiempo que el presente Informe y disponible en la página web del Grupo y de la CNMV. También se puede consultar en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, accesible en la página web de la Sociedad y en la web de la CNMV, el total de las retribuciones de la Alta Dirección.

Las retribuciones de los miembros de la Alta Dirección, incluidos el Consejero Delegado y otros colectivos de la dirección del Grupo, mediante pagos basados en acciones de la Compañía, se determinan en función del beneficio obtenido por los accionistas en períodos de tres años. Los baremos son el Retorno Total para el Accionista y el Return on Equity durante los citados ciclos.

### Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas de Acerinox se celebró el 22 de abril de 2024 en Madrid, con presencia física de los accionistas de la Compañía. Entre los presentes y representados concurrieron a la Junta General un total de 1.874 accionistas, representativos del 58,44% del capital suscrito con derecho a voto. Todos los puntos del orden del día fueron aprobados con las mayorías suficientes requeridas según la Ley de Sociedades de Capital y los Estatutos Sociales.



*Aleaciones de alto rendimiento de Haynes fueron utilizadas en la construcción de la grúa aérea que depositó la sonda científica "Perseverance" en la superficie de Marte en febrero de 2021*

## 6. Gestión de riesgos

---

En el dinámico mundo empresarial actual, Acerinox se enfrenta a una amplia variedad de riesgos y amenazas cada vez más complejas y difíciles de prever. Ante este escenario, fomentar una sólida cultura de riesgos se convierte en una necesidad fundamental.

Acerinox cuenta con el compromiso activo de toda la organización, empezando por la Alta dirección, responsable del diseño, implementación y seguimiento del Sistema de Gestión de Riesgos. Dicho programa, cuya supervisión corre a cargo del Consejo de Administración, está alineado con el modelo de las tres líneas de COSO ERM, para abarcar todas las áreas de negocio del Grupo:

- Primera línea de defensa: compuesta por perfiles operativos encargados de identificar y evaluar los riesgos específicos relacionados con sus operaciones.
- Segunda línea de defensa: conformada por el departamento de Riesgos Corporativos del Grupo, encargado de desarrollar y monitorizar los procesos de gestión de riesgos, coordinando con las unidades de negocio su correcta evaluación.
- Tercera línea de defensa: responsabilidad del departamento de Auditoría Interna, encargado de asegurar la eficacia de ambas líneas anteriores.

Para apoyar el cumplimiento del Sistema de Gestión de Riesgos, Acerinox dispone de la Política General de Control y Gestión de Riesgos de Acerinox S.A y su Grupo de empresas, que establece los principios básicos y el marco general de control y gestión de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo.



*Aleaciones de Alto rendimiento utilizadas en la construcción de gaseoductos*

La integración de la gestión de riesgos en todos los niveles de la empresa fomenta una mentalidad proactiva que facilita la identificación y evaluación de posibles amenazas, reflejo de una cultura de riesgos sólida que se traduce en:

- **Mayor resiliencia:** una cultura de riesgos sólida permite una mejor preparación para enfrentar crisis y adaptarse a cambios imprevistos.
- **Mejora en la toma de decisiones:** al considerar los riesgos de manera sistemática, las decisiones se toman de forma más informada y estratégica.
- **Reducción de pérdidas:** identificar y mitigar riesgos a tiempo evita pérdidas financieras y de reputación.
- **Cumplimiento normativo:** una cultura de riesgos sólida facilita el cumplimiento de las regulaciones y estándares industriales.
- **Fomento de la innovación:** el análisis de los riesgos propios estimula la innovación y el crecimiento, generando a su vez nuevas técnicas y productos.



*Fuente: Institute of Risk Management (IRM)*

### Integración de la cultura de riesgos en el desarrollo de productos: innovación de productos sostenibles

En el marco de la cultura de riesgos del Grupo, la innovación de productos sostenibles juega un papel clave en la respuesta y mitigación de riesgos ambientales y ESG:

- Reducción de la huella de carbono (energías renovables, material reciclado).
- Cumplimiento normativo (adaptación a regulaciones ambientales cada vez más estrictas).
- Mejor reputación global (demanda creciente de consumidores responsables, mejor percepción de la compañía en términos de sostenibilidad).

## 6. Gestión de riesgos

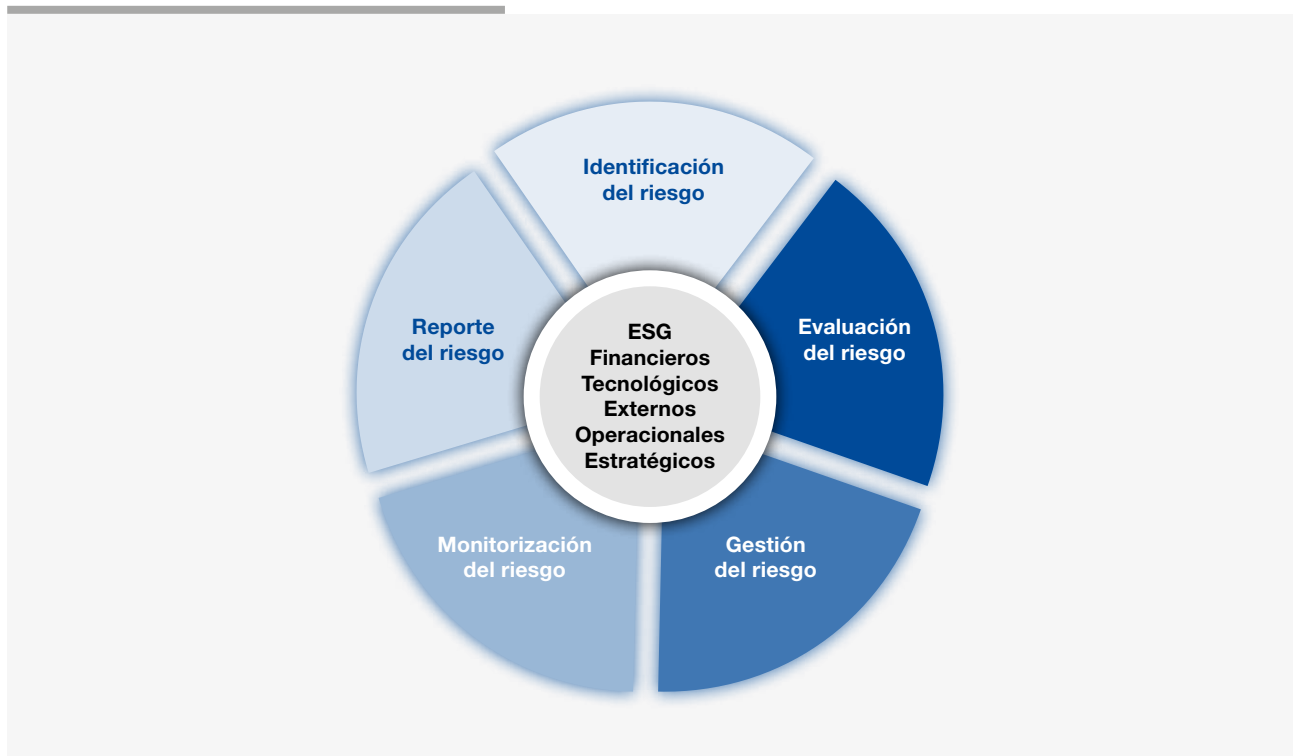
Por consiguiente, Acerinox desarrolló EcoACX®, que compone una nueva solución de bajas emisiones validada conforme a ISO 14067 por una entidad de certificación externa, para dar respuesta a los requerimientos medioambientales y, a su vez, satisfacer las necesidades del mercado.







Como se describe en el apartado 3.1 de este documento, destacan tres indicadores clave, validados externamente:

- Más del 90% de las materias primas empleadas en su fabricación proviene de material recuperado.
- Supone una reducción, como mínimo, del 50% de CO2 por tonelada respecto al producto estándar.
- Toda la energía destinada a su producción es renovable.

### Principales riesgos

El modelo de gestión de riesgos del Grupo, basado en el marco de COSO ERM, permite simplificar, unificar y homogeneizar su tratamiento, teniendo desde el Consejo de Administración como máximo impulsor hasta la última línea de defensa (auditorías anuales) implicadas. La gestión del riesgo establecida proporciona un marco sólido para tratar los riesgos de manera efectiva. El Grupo, mediante al menos dos revisiones anuales, puede identificar, evaluar, tratar, monitorizar y comunicar los riesgos de manera sistemática, lo que permite tomar decisiones más informadas y mejorar el desempeño a largo plazo.



| Categoría  | Principales riesgos  | Descripción y ejemplos   | Principales respuestas   |
|--|--|--|--|
| Externos<br>        | Ciclos de la economía  | La incertidumbre asociada a los cambios políticos tras las elecciones celebradas en numerosos países y las nuevas políticas podrían dar lugar a nuevas trayectorias para la inflación, el endeudamiento, los flujos comerciales y los costes de producción.  | Planes estratégicos enfocados en productos de mayor valor añadido con el objetivo de tener una base de volumen y margen más estable en ciclos de precio bajo.  |
|  | Geopolíticos   | En un mundo cada vez más complejo y en rápido cambio, las divisiones sociales se han profundizado, la geopolítica es multipolar y la política está virando hacia el proteccionismo, lo que obstaculiza tanto el comercio como la inversión. Los conflictos bélicos internacionales añaden tensiones a las cadenas de suministro.                 | Constante seguimiento global para mitigar y/o anticipar impactos económicos o posibles disrupciones de la cadena de suministro.  |
|  | Barreras comerciales   | Como consecuencia de los cambios geopolíticos y el viraje hacia políticas proteccionistas se genera una incertidumbre sobre el posible impacto debido a la naturaleza global del Grupo.  | Monitorear las tendencias comerciales globales con presencia activa en los principales organismos e instituciones locales e internacionales.   |
| ESG<br>             | Emisiones CO <sub>2</sub>  | En los aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), los riesgos más relevantes son los relacionados con la reducción de emisiones de CO <sub>2</sub> , la energía y la seguridad y salud en el trabajo.  | Plan Director de Sostenibilidad, denominado Impacto Positivo 360°. Establece 5 pilares entre los que se encuentran la ecoeficiencia y la mitigación del cambio climático, así como la reducción de los índices de accidentalidad LTIFR y TIR.  |
|  | Energía  | Acerinox tiene objetivos a 2030 vinculados a estos tres ámbitos y planes de acción específicos que se pueden consultar en los apartados correspondientes de este informe.  |  |
|  | Seguridad y salud  |  |  |
|  | Conflictividad laboral   | El año 2024 está marcado por la huelga transcurrida por un periodo de casi 5 meses en la fábrica de Algeciras,   | Firma de un nuevo convenio colectivo con vigencia 31 Diciembre de 2027   |
|  | Cambio climático a medio y largo plazo                                     | Se realizó un análisis de los riesgos de transición y riesgos físicos siguiendo TCFD. El análisis tiene en cuenta los peligros relacionados con el clima identificados en la CSRD.   | Plan de descarbonización. Implementación de medidas de eficiencia energética, incremento en el uso de energías renovables y mayor utilización de combustibles sostenibles.   |
| Financieros<br>   | Volatilidad precios materias primas  | La producción de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento requiere materias primas, principalmente níquel, ferrocromo y chatarra. Los precios de estas materias primas están sujetos a una volatilidad significativa.   | Mecanismos de extra de aleación y/o en su caso, coberturas financieras para tratar de minimizar el impacto de la volatilidad asociada a las materias primas.   |
|  | Variables macroeconómicas, de mercado e insolvencias de terceros           | Este mismo contexto puede someter a especial tensión a diferentes variables macroeconómicas y de mercado, tales como tipos de interés, tipos de cambio o precios de las materias primas así como la insolvencia de terceros. Son riesgos a los que el Grupo se enfrenta en su operativa diaria para la consecución de sus objetivos financieros. | Asegurar parte del riesgo mediante mecanismos de cobertura financiera y pólizas de seguros de crédito comercial. Además, existe una Instrucción interna de gestión de riesgos de crédito comercial así como un Comité de Riesgos Comerciales global.   |
| Tecnológicos<br>  | Ciberseguridad   | Si bien la ciberseguridad siempre ha sido un factor de riesgo presente, la irrupción de las nuevas tecnologías (IA) ha aumentado las amenazas, que podrían provocar: interrupción de la actividad, pérdida de información crítica, así como pérdida de confianza de clientes y proveedores o imposición de multas por las autoridades.           | Esta en marcha el Plan Director de Ciberseguridad que permitirá aumentar nuestra capacidad de protección y mejorar nuestra respuesta ante las posibles amenazas.   |
| Operacionales<br> | Cadena de suministro. Disponibilidad materias primas / suministros básicos | La disponibilidad de materias primas y suministros básicos son fundamentales en proceso productivo de la Compañía. La disponibilidad en tiempo y forma adecuados, así como la calidad y confianza en los suministrados, son piezas fundamentales para la actividad.  | A través la implementación de herramientas corporativas, el Grupo se esfuerza en mantener una adecuada estabilidad de la cadena de suministros, monitoreando la calidad y confianza de los suministradores tanto de materias primas como del resto de suministros básicos necesarios para asegurar la continuidad del proceso productivo |
| Estratégicos<br>  | Planes estratégicos  | El desarrollo y acierto de los planes estratégicos implantados por la compañía siempre conlleva un riesgo de no consecución de los objetivos marcados. Inversiones estratégicas, procesos de M&A, planes de mejora y consecución de objetivos, etc.  | Planes de desinversión no estratégicas para el Grupo (venta Bahru Stainless) así como inversiones enfocadas a productos de mayor valor añadido (aceros de alto rendimiento) y mercados estratégicos (compra de Haynes International).  |

## 6. Gestión de riesgos

### Riesgos emergentes

La gestión de riesgos emergentes es un desafío constante pero esencial para la supervivencia y el éxito a largo plazo de cualquier organización. Al comprender las características de estos riesgos y adoptando un enfoque proactivo, el Grupo puede mitigar su impacto y aprovechar oportunidades asociadas a los mismos.

Acerinox presta atención a riesgos emergentes, entendiendo como tales aquellos riesgos nuevos o imprevistos que aún no se han contemplado o cuyos daños o pérdidas potenciales no se conocen por completo. Debido a su naturaleza cambiante, pueden ser difíciles de anticipar y de cuantificar.

En este contexto, Acerinox realiza un seguimiento de las megatendencias mundiales, el curso de las tensiones geopolíticas, y/o revisa tanto el entorno interno como publicaciones especializadas de terceros que anticipen riesgos emergentes que pueden afectar al Grupo de forma directa o indirecta.

Entre los citados riesgos emergentes figuran aquellos asociados a:

- **Disrupción Tecnológica y Automatización:** la creciente adopción de robots industriales y sistemas automatizados podría llevar a una reducción de la fuerza laboral y a cambios en las habilidades requeridas.
- **Inteligencia artificial:** podría optimizar los procesos de producción, pero también plantea desafíos en cuanto a la seguridad de los datos y la ética de la automatización.
- **Guerra comercial e Inestabilidad política:** las políticas arancelarias y el proteccionismo generan tensiones comerciales entre países que pueden afectar a las cadenas de suministro y aumentar los costes. Además, los conflictos geopolíticos pueden interrumpir las operaciones en ciertas regiones.

La nueva regulación asociada a sostenibilidad, la transición hacia una economía con bajas emisiones, junto a normas más estrictas sobre emisiones, el consumo de energía, gestión de residuos y la demanda de productos sostenibles exigen productos fabricados de manera responsable y sostenible, con materiales reciclados.

### Revisión del modelo de ciberseguridad

Acerinox considera fundamental la gestión de los riesgos de ciberseguridad y, por ello, siguió reforzando su estructura organizativa, procesos y tecnologías en este ámbito durante todo el año 2024.

Para materializar la estrategia definida en 2023, la Compañía continúa ejecutando su programa de ciberseguridad, alineado con un plan director a tres años, enfocado en la mejora continua de la protección de activos, la resiliencia operativa, la capacidad de detección y respuesta ante ciberamenazas y el gobierno de la ciberseguridad.

Su gobernanza en ciberseguridad, liderada por la alta dirección del Grupo y estructurada en comités de seguridad corporativos y por unidad de negocio, refuerza la coherencia en toda la organización. Adicionalmente, la función sigue sometida al control y revisión independientes por parte de la comisión de auditoría.

Con estos esfuerzos, el Grupo continúa manteniendo un enfoque proactivo frente a las amenazas actuales y emergentes, asegurando la protección de la información, la continuidad del negocio y la confianza de sus grupos de interés.



*El Consejero Delegado de Acerinox, el Gobernador de Kentucky Andy Beshear, y el Presidente de Acerinox, el día 20 de enero de 2025 en Madrid*



Escultura Cloud Gate en Chicago, realizada con acero inoxidable suministrado por NAS

**ACERINOX**





ACERINOX, S.A.  
y Sociedades Dependientes

**“Informe de verificación independiente  
Estado de Información No Financiera Consolidado  
e Información sobre Sostenibilidad”**

**31 de Diciembre de 2024**

El Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad correspondiente al ejercicio de 2024, puede consultarse en la página web Corporativa dentro del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2024, junto con los Anexos:

<https://www.acerinox.com>



## Informe de verificación limitada emitido por un verificador sobre el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad

A los accionistas de Acerinox, S.A. por encargo de la dirección:

Conclusión de verificación limitada

De acuerdo con el artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación limitada del Estado de Información No Financiera Consolidado adjunto (en adelante, EINF) correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 de Acerinox, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo) que forma parte del informe de gestión consolidado del Grupo.

El contenido del EINF incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera, en concreto incluye la Información sobre Sostenibilidad preparada por el Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (en adelante, la información sobre sostenibilidad) siguiendo lo establecido en la Directiva (UE) 2022/2464 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de diciembre de 2022, sobre la presentación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas (CSRD, por sus siglas en inglés). Dicha información sobre sostenibilidad también ha sido objeto de verificación limitada.

Basándonos en los procedimientos realizados y en las evidencias que hemos obtenido, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que:

- a) el Estado de Información No Financiera del Grupo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios seleccionados de las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS o ESRS, por sus siglas en inglés), así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla del anexo 8.7 del citado Estado;
- b) la información sobre sostenibilidad en su conjunto no ha sido preparada, en todos los aspectos significativos, de conformidad con el marco de información sobre sostenibilidad aplicado por el Grupo y que se identifica en el apartado 7.1 adjunto, incluyendo:
  - Que la descripción proporcionada del proceso para identificar la información sobre sostenibilidad incluida en el apartado 7.1 es coherente con el proceso implantado y que permite identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.
  - El cumplimiento de las NEIS.
  - El cumplimiento de los requisitos de divulgación, incluidos en el subapartado "Taxonomía europea de finanzas sostenibles" del apartado sobre medio ambiente y el anexo 8.3 de la información sobre sostenibilidad con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles.

.....  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290



Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

#### Fundamento de la conclusión

Hemos realizado nuestro encargo de verificación limitada de conformidad con las normas profesionales de general aceptación aplicables en España y específicamente con las pautas de actuación contenidas en las Guías de Actuación 47 Revisada y 56 emitidas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España sobre encargos de verificación de información no financiera y considerando el contenido de la nota publicada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de fecha 18 de diciembre de 2024 (en adelante, normas profesionales de general aceptación).

La extensión de los procedimientos aplicados en un encargo de verificación limitada es menor en comparación con los que se requieren en un encargo de verificación razonable. En consecuencia, el grado de seguridad que se obtiene en un encargo de verificación limitada es menor que el grado de seguridad que se hubiera obtenido si se hubiera realizado un encargo de seguridad razonable.

Nuestras responsabilidades de acuerdo con dicha normativa se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del verificador* de nuestro informe.

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de ética del IESBA por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesional, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Gestión de la Calidad (NIGC) 1, que requiere que se diseñe, implante y opere un sistema de gestión de la calidad que incluya políticas y procedimientos relativos al cumplimiento de los requerimientos de ética, normas profesionales y requerimientos legales y reglamentarios aplicables.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base sobre la que sustentar nuestra conclusión.

#### Responsabilidades de los administradores de la Sociedad dominante

La formulación del EINF incluido en el informe de gestión consolidado del Grupo, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los administradores de Acerinox, S.A. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de las NEIS seleccionados, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla del anexo 8.7 del citado Estado.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de Acerinox, S.A. son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.



En relación con la información sobre sostenibilidad, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de desarrollar e implantar un proceso para identificar la información que se debe incluir en la información sobre sostenibilidad de conformidad con el contenido de la CSRD, de las NEIS y con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020 y de divulgar información sobre este proceso en la propia información sobre sostenibilidad en el apartado 7.1. Dicha responsabilidad incluye:

- conocer el contexto en el que se desarrollan las actividades y relaciones de negocio del Grupo, así como sus grupos de interés, en relación con los impactos que tiene el Grupo sobre las personas y el medio ambiente;
- identificar los impactos reales y potenciales (tanto negativos como positivos), así como los riesgos y oportunidades que podrían afectar, o de los que razonablemente se podría esperar que afecten, a la situación financiera, los resultados financieros, los flujos de efectivo, el acceso a la financiación o el coste de capital del Grupo en el corto, medio o largo plazo;
- evaluar la materialidad de los impactos, riesgos y oportunidades identificados; y
- realizar hipótesis y estimaciones que sean razonables en función de las circunstancias.

Los administradores de la Sociedad dominante son asimismo responsables de la preparación de la información sobre sostenibilidad, que incluya la información identificada por el proceso, de conformidad con el marco de información sobre sostenibilidad aplicado, incluyendo el cumplimiento de la CSRD, el cumplimiento de las NEIS y el cumplimiento de los requisitos de divulgación, incluidos en el subapartado "Taxonomía europea de finanzas sostenibles" del apartado sobre medio ambiente y el anexo 8.3 de la información sobre sostenibilidad con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles.

Esta responsabilidad incluye:

- Diseñar, implantar y mantener el control interno que los administradores de la Sociedad dominante consideren relevante para permitir la preparación de la información sobre sostenibilidad que esté libre de incorrecciones materiales, debidas a fraude o error.
- Seleccionar y aplicar métodos apropiados para la presentación de información sobre sostenibilidad y la realización de asunciones y estimaciones que sean razonables, considerando las circunstancias, sobre las divulgaciones específicas.

Limitaciones inherentes en la preparación de la información

De acuerdo con las NEIS, los administradores de la Sociedad dominante están obligados a preparar información prospectiva sobre la base de asunciones e hipótesis, que han de incluirse en la información sobre sostenibilidad, acerca de hechos que pueden ocurrir en el futuro, así como posibles acciones futuras que, en su caso, podría tomar el Grupo. El resultado real puede diferir de forma significativa del estimado, ya que se refiere al futuro y los acontecimientos futuros frecuentemente no ocurren como se esperaba.

Para determinar las revelaciones de la información sobre sostenibilidad, los administradores de la Sociedad dominante interpretan términos legales y de otro tipo que no se encuentran claramente definidos que pueden ser interpretados de forma diferente por otras personas, incluyendo la conformidad legal de dichas interpretaciones y, en consecuencia, están sujetas a incertidumbre.



#### Responsabilidades del verificador

Nuestros objetivos son planificar y realizar el encargo de verificación con el fin de obtener una seguridad limitada sobre si el EINF y la información sobre sostenibilidad están libres de incorrección material, ya sea debida a fraude o error, y emitir un informe de verificación limitada que contiene nuestras conclusiones al respecto. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones que los usuarios toman basándose en esta información.

Como parte de un encargo de verificación limitada, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante todo el encargo. También:

- Diseñamos y aplicamos procedimientos para evaluar si el proceso para identificar la información que se incluye tanto en el EINF como en la información sobre sostenibilidad es congruente con la descripción del proceso seguido por el Grupo y permite, en su caso, identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.
- Aplicamos procedimientos sobre el riesgo, incluido obtener un conocimiento de los controles internos relevantes para el encargo con el fin de identificar la información a revelar en la que es más probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error, pero no con la finalidad de proporcionar una conclusión acerca de la eficacia del control interno del Grupo.
- Diseñamos y aplicamos procedimientos que responden a las divulgaciones contenidas tanto en el EINF como en la información sobre sostenibilidad en las que es probable que surjan incorrecciones materiales. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

#### Resumen del trabajo realizado

Un encargo de verificación limitada incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia que sirva de base para nuestras conclusiones. La naturaleza, momento de realización y extensión de los procedimientos seleccionados depende del juicio profesional, incluida la identificación de la información a revelar en que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error, en el EINF y en la información sobre sostenibilidad.

Nuestro trabajo ha consistido en indagaciones ante la dirección, así como a las diversas unidades y componentes del Grupo que han participado en la elaboración del EINF e información sobre sostenibilidad, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF e información sobre sostenibilidad y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo, que se describen a continuación:

En relación con el proceso de verificación del EINF:

- Reuniones con el personal del Grupo para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2024 en función del análisis de materialidad realizado por el Grupo y descrito en el apartado 7.1, considerando contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.



- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2024.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación con los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2024.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2024 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.

En relación con el proceso de verificación de la información sobre sostenibilidad:

- Realización de indagaciones ante el personal del Grupo:
  - para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con estas cuestiones y obtener información necesaria para la revisión externa.
  - con el fin de conocer el origen de la información utilizada por la dirección (por ejemplo, la interacción con los grupos de interés, los planes de negocio y los documentos de estrategia); y la revisión de la documentación interna del Grupo sobre su proceso.
- Obtención, a través de indagaciones ante el personal del Grupo, del conocimiento de los procesos de la entidad de recopilación, validación y presentación de información relevantes para la elaboración de su información sobre sostenibilidad.
- Evaluación de la concordancia de la evidencia obtenida de nuestros procedimientos sobre el proceso implantado por el Grupo para la determinación de la información que debe incluirse en la información sobre sostenibilidad con la descripción del proceso incluida en dicha información, así como evaluación de si el citado proceso implantado por el Grupo permite identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.
- Evaluación de si toda la información identificada en el proceso implantado por el Grupo para la determinación de la información que debe incluirse en la información sobre sostenibilidad está efectivamente incluida.
- Evaluación de la concordancia de la estructura y la presentación de la información sobre sostenibilidad con lo dispuesto en las NEIS y el resto del marco normativo de información sobre sostenibilidad aplicado por el Grupo.
- Realización de indagaciones al personal pertinente y procedimientos analíticos sobre información divulgada en la información sobre sostenibilidad considerando aquella en la que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error.
- Realización, en su caso, de procedimientos sustantivos por muestreo sobre información divulgada en la información sobre sostenibilidad seleccionada considerando aquella en la que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error.
- Obtención, en su caso, de los informes emitidos por terceros independientes acreditados anexos al informe de gestión consolidado en respuesta a exigencias de la normativa europea y, en relación con la información a la que se refieren y de acuerdo con las normas profesionales de general aceptación, comprobación, exclusivamente, de la acreditación del verificador y de que el alcance del informe emitido se corresponde con el exigido por la normativa europea.



Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

- Obtención, en su caso, de los documentos que contengan la información incorporada por referencia, los informes emitidos por auditores o verificadores sobre dichos documentos y, de acuerdo con las normas profesionales de general aceptación, comprobación, exclusivamente, de que, en el documento al que se refiere la información incorporada por referencia, se cumplen las condiciones descritas en las NEIS para poder incorporar información por referencia en la información sobre sostenibilidad.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los administradores de la Sociedad dominante y la dirección en relación con el EINF e información sobre sostenibilidad.

Otra información

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la otra información. La otra información comprende las cuentas anuales consolidadas y resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, pero no incluye ni el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas ni los informes de verificación emitidos por terceros independientes acreditados exigidos por el derecho de la Unión Europea sobre divulgaciones concretas contenidas en la información sobre sostenibilidad y que figuran como anexo del informe de gestión consolidado.

Nuestro informe de verificación no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de conclusión de verificación sobre esta.

En relación con nuestro encargo de verificación de la información sobre sostenibilidad, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información identificada anteriormente y, de este modo, considerar si la otra información presenta incongruencias materiales con la información sobre sostenibilidad o con el conocimiento que hemos adquirido durante el encargo de verificación que pudieran ser indicativas de la existencia de incorrecciones materiales en la información sobre sostenibilidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ignacio Rodríguez-Guanter Asporosa

27 de febrero de 2025

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/00277

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones



ACERINOX, S.A.  
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales  
del Grupo Consolidado  
31 de diciembre de 2024

Informe de Auditoría

La Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2024 puede consultarse en la página web corporativa: <https://www.acerinox.com>



# Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

## Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

| Cuestiones clave de la auditoría   | Modo en el que se han tratado en la auditoría   |
|--|---|
| <p>Combinación de negocios del Grupo Haynes International</p> <p>Las combinaciones de negocios son procesos complejos y, tal y como se desglosa en la nota 2.5.d) de la memoria consolidada adjunta, son acuerdos que determinan impactos contables significativos bajo el marco normativo de información financiera aplicable, tanto en el balance de situación consolidado como en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio corriente y ejercicios futuros del Grupo, por cuanto requieren la identificación, la valoración y el registro contable de los activos adquiridos y de los pasivos y compromisos asumidos, y el consecuente fondo de comercio.</p> <p>El Grupo, en el ejercicio 2024, ha llevado a cabo la adquisición del Grupo Haynes International, tal y como se describe en la nota 6.1 de la memoria consolidada adjunta. De acuerdo a dicha nota, la contraprestación entregada ha sido de 768.896 miles de euros.</p> <p>El registro contable, a valor razonable, de los activos adquiridos y los pasivos asumidos ha requerido el uso de distintas metodologías de valoración basadas en juicios y estimaciones complejas. Para ello, la dirección del Grupo ha contratado a un experto en el que se ha apoyado para la realización de dicho ejercicio.</p> <p>Los criterios de valoración, así como los juicios y estimaciones realizadas tienen un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024, lo cual ha motivado que haya sido considerada una cuestión clave para nuestra auditoría.</p> | <p>En primer lugar, hemos obtenido un conocimiento completo de las condiciones de los acuerdos de adquisición, incluyendo la contraprestación transferida, y de los estados financieros relacionados con la adquisición, y hemos procedido a revisar las asignaciones de valor y valoraciones de los activos adquiridos y de las obligaciones registradas facilitadas por la dirección del Grupo, así como del proceso final de determinación del fondo de comercio.</p> <p>Con el apoyo de los expertos en combinaciones de negocios de nuestra firma, hemos analizado el tratamiento contable y la metodología utilizada para la valoración de los activos y pasivos registrados, así como las tasas de descuento aplicadas.</p> <p>Asimismo, hemos evaluado la competencia, capacidad, objetividad y conclusiones del experto contratado por la dirección del Grupo, así como la adecuación de su trabajo como evidencia de auditoría.</p> <p>Como resultado de nuestro análisis hemos podido comprobar la coherencia de los criterios aplicados por la dirección del Grupo y de los importes registrados en la contabilización de la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2024, así como la idoneidad de la información relevada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p> |

Venta de Bahru Stainless

Tal y como se indica en la nota 6.2 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo suscribió el 10 de octubre de 2024 un contrato de compraventa con Worldwide Stainless Sdn. Bhd, sociedad registrada en Malasia, para vender el 100% de las acciones de la filial del Grupo Bahru Stainless por un importe de 95 millones de dólares. El cierre definitivo de la operación tuvo lugar el 3 diciembre de 2024.

En primer lugar, hemos revisado la documentación contractual y legal relativa a la venta, así como el cumplimiento de las condiciones precedentes acordadas.

Asimismo, hemos analizado las implicaciones contables asociadas a la operación, incluyendo, entre otros, la revisión del cálculo del beneficio contable estimado por la dirección del Grupo.

| Cuestiones clave de la auditoría  | Modo en el que se han tratado en la auditoría   |
|---|---|
| <p>El impacto de dicha venta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo ha sido de 146.260 miles de euros, registrado en el epígrafe “Resultado por venta de participaciones”.</p> <p>Hemos considerado este hecho como una cuestión clave de auditoría al tratarse de una transacción significativa del ejercicio y haber tenido un impacto relevante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.</p> | <p>Por último, hemos revisado los desgloses incluidos en la memoria consolidada del Grupo requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.</p> <p>Como resultado de los procedimientos anteriores, hemos obtenido suficiente y adecuada evidencia de auditoría para concluir sobre el adecuado registro contable de la transacción y su desglose en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.</p> |

#### Recuperación del inmovilizado material

Tal y como se indica en las notas 2.11 y 9.1 de la memoria consolidada adjunta, la dirección del Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existen indicios de deterioro de valor del inmovilizado material. En caso de existir tal indicio, la dirección del Grupo estima su importe recuperable para analizar la necesidad de registrar deterioro. Cuando el activo analizado no genera por sí mismo flujos de caja independientes de otros activos, se estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) en la que tal activo se haya incluido. En la nota 9.1 se detallan las UGEs que presentan indicios de deterioro para los cuales se ha estimado el valor recuperable de sus activos.

Para los cálculos del valor recuperable a través del valor en uso, la dirección del Grupo usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros que requieren de juicios y estimaciones relevantes. En el caso de Acerinox Europa, S.A., la dirección del Grupo se ha apoyado en un experto independiente. Las asunciones más significativas y los análisis de sensibilidad realizados se resumen en la nota 9.1 de la memoria consolidada adjunta.

Como resultado del análisis realizado, no ha sido necesario registrar deterioro alguno.

Desviaciones en las variables y estimaciones indicadas anteriormente pueden determinar variaciones importantes en las conclusiones alcanzadas y, por tanto, en el análisis de recuperación del inmovilizado material.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, han motivado que haya sido una cuestión clave para nuestra auditoría.

Como punto de partida de nuestros procedimientos, hemos entendido los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación de los deterioros en el inmovilizado material por parte de la dirección del Grupo, incluyendo aquellos vinculados a la preparación de presupuestos y el análisis y seguimiento de las proyecciones, que constituyen la base para los principales juicios y estimaciones que realiza la dirección del Grupo.

Con relación a los flujos de efectivo estimados, hemos analizado la metodología de los cálculos realizados, hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2024 y hemos contrastado las hipótesis clave consideradas, con resultados históricos, comparables disponibles, factores relevantes de la industria y otras fuentes externas. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma. Además, hemos analizado los planes de futuro aprobados por el Consejo de Administración.

Adicionalmente, hemos evaluado la razonabilidad de los análisis de sensibilidad desglosados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Como resultado de los análisis realizados, consideramos que las conclusiones de la dirección del Grupo sobre las estimaciones realizadas, así como la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Recuperación del fondo de comercio del Grupo VDM Metals

Tal y como se indica en las notas 2.7.a), 2.11 y 8.1 de la memoria consolidada adjunta, a 31 de diciembre de 2024 existe un fondo de comercio surgido en la adquisición en ejercicios anteriores del 100% de la participación en la sociedad VDM Metals Holding, GmbH por importe de 49.829 miles de euros.

La dirección del Grupo ha realizado la estimación del valor recuperable de dicho fondo de comercio (nota 2.11 de la memoria consolidada adjunta).

Para los cálculos del valor recuperable del fondo de comercio de VDM Metals Holding, GmbH, la dirección del Grupo ha usado proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros que han requerido de juicios y estimaciones relevantes que incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. Las asunciones más significativas utilizadas por la dirección del Grupo y los análisis de sensibilidad realizados se resumen en la nota 8.1 de la memoria consolidada adjunta. Como resultado del análisis realizado, no ha sido necesario registrar deterioro alguno.

Desviaciones en estas variables y estimaciones de la dirección pueden determinar variaciones importantes en los cálculos realizados y, por tanto, en los análisis de recuperación del fondo de comercio.

Este hecho, junto con la relevancia del epígrafe, han motivado que haya sido una cuestión clave para nuestra auditoría.

En primer lugar, hemos procedido a entender los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación del deterioro en el fondo de comercio por parte de la dirección del Grupo, incluyendo aquellos relacionados con la preparación de presupuestos y los análisis y seguimiento de las proyecciones, que constituyen la base para los principales juicios y estimaciones que realiza la dirección del Grupo.

Con relación a los flujos de efectivo estimados, hemos analizado la metodología de los cálculos realizados, hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2024, y hemos contrastado las hipótesis clave empleadas por la dirección del Grupo con resultados históricos, comparables disponibles, factores relevantes de la industria y otras fuentes externas. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma.

Adicionalmente, hemos evaluado la razonabilidad de los análisis de sensibilidad desglosados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Como resultado de los análisis realizados, consideramos que las conclusiones de la dirección del Grupo sobre las estimaciones realizadas y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos

A 31 de diciembre de 2024 las cuentas anuales consolidadas adjuntas reflejan un importe de 177.683 miles de euros de activos por impuestos diferidos, netos de un importe de 94.786 miles de euros de pasivos por impuestos diferidos, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en el Impuesto de Sociedades en ejercicios futuros (notas 2.19, 3.h y 20.3 de la memoria consolidada adjunta), de acuerdo a la normativa fiscal aplicable.

En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por la dirección del Grupo para la estimación de las posibilidades de utilización y recuperación de los activos por impuestos diferidos en los ejercicios siguientes, afectos a los planes de negocio.

| Cuestiones clave de la auditoría   | Modo en el que se han tratado en la auditoría  |
|--|--|
| <p>Asimismo, en la nota 20.3.2 de la memoria consolidada adjunta se desglosan los créditos fiscales no reconocidos por no cumplir con los requerimientos de reconocimiento.</p> <p>El reconocimiento de estos activos por impuestos diferidos se analiza por la dirección del Grupo mediante la estimación de las bases imponibles para los próximos ejercicios, basándose en los planes de negocio de las distintas sociedades del Grupo y en las posibilidades de planificación que permite la legislación fiscal aplicable a cada sociedad y al grupo fiscal consolidado que encabeza la Sociedad dominante.</p> <p>En consecuencia, la conclusión sobre el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos que se muestran en el balance de situación consolidado adjunto, está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la dirección del Grupo, tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable en las distintas jurisdicciones donde opera.</p> <p>Dada la relevancia del importe reconocido y pendiente de reconocer, los juicios significativos requeridos y estimaciones necesarias para el cálculo de las bases imponibles futuras, el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos ha sido una cuestión clave de nuestra auditoría.</p> | <p>A partir de los planes de negocio elaborados por la dirección del Grupo, hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2024 y hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, comparándolos con el desempeño histórico, comparables disponibles, factores relevantes de la industria y otras fuentes externas.</p> <p>Como parte de los análisis, hemos evaluado asimismo los ajustes fiscales considerados para la estimación de bases imponibles, la normativa fiscal aplicable, así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales correspondientes a las distintas sociedades del Grupo.</p> <p>Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por la dirección del Grupo, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos, resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del Grupo y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles en la actual legislación.</p> |

**Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas**

---

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Formato electrónico único europeo**

---

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2024 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de Acerinox, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2024 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la Sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

---

#### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

---

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 26 de febrero de 2025.

---

#### Periodo de contratación

---

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2024 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

---

#### Servicios prestados

---

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Ignacio Rodríguez-Guanter Asporosa (24231)

27 de febrero de 2025

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSAJOS (IACENSAJ)  
DE CUENTAS EN ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/07137

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

|  | Nota | 2024             | 2023             |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |      |                  |                  |
| <b>Activos no corrientes</b>   |      |                  |                  |
| Fondo de comercio  | 8    | 181.482          | 51.064           |
| Otro inmovilizado intangible   | 8    | 136.433          | 41.339           |
| Inmovilizado material  | 9    | 1.852.632        | 1.471.899        |
| Inversiones inmobiliarias  | 10   | 32.067           | 9.668            |
| Activos de derechos de uso   | 11   | 22.542           | 18.851           |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación         | 6.3  | 390              | 390              |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global | 13   | 413              | 381              |
| Activos por impuestos diferidos  | 20   | 177.683          | 169.266          |
| Otros activos financieros no corrientes                                    | 13   | 13.085           | 14.231           |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   |      | <b>2.416.727</b> | <b>1.777.089</b> |
| <b>Activos corrientes</b>  |      |                  |                  |
| Existencias  | 12   | 2.061.560        | 1.860.535        |
| Clientes y otras cuentas a cobrar  | 13   | 619.107          | 626.273          |
| Otros activos financieros corrientes                                       | 13   | 91.292           | 27.683           |
| Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes                        | 20   | 17.827           | 13.506           |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes                              | 14   | 1.262.806        | 1.793.683        |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>  |      | <b>4.052.592</b> | <b>4.321.680</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |      | <b>6.469.319</b> | <b>6.098.769</b> |

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

|   | Nota      | 2024             | 2023             |
|---|-----------|------------------|------------------|
| <b>PASIVO</b>   |           |                  |                  |
| <b>Patrimonio Neto</b>                                    |           |                  |                  |
| Capital suscrito  | 15        | 62.334           | 62.334           |
| Prima de emisión  | 15        | 268              | 268              |
| Reservas  | 15        | 2.260.462        | 2.199.849        |
| Resultado del ejercicio                                   | 15        | 224.946          | 228.128          |
| Dividendo a cuenta  | 15        | -77.286          | -77.261          |
| Diferencias de conversión                                 | 15        | 51.248           | -7.990           |
| Otros instrumentos de patrimonio neto                     | 15        | 5.591            | 4.157            |
| Acciones de la Sociedad dominante                         | 15        | -246             | -1.055           |
| <b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b> |           | <b>2.527.317</b> | <b>2.408.430</b> |
| Intereses minoritarios                                    | 15        | 47.754           | 54.696           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                              | <b>15</b> | <b>2.575.071</b> | <b>2.463.126</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                              |           |                  |                  |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios                | 16        | 45.891           | 36.347           |
| Pasivos financieros con entidades de crédito              | 13        | 1.464.314        | 1.291.156        |
| Provisiones no corrientes                                 | 17        | 233.180          | 179.994          |
| Pasivos por impuestos diferidos                           | 20        | 250.415          | 205.901          |
| Otros pasivos financieros no corrientes                   | 13        | 23.533           | 19.799           |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>                        |           | <b>2.017.333</b> | <b>1.733.197</b> |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                 |           |                  |                  |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables       | 13        | -                | 76.584           |
| Pasivos financieros con entidades de crédito              | 13        | 918.737          | 767.147          |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar          | 13        | 817.226          | 951.118          |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes      | 20        | 46.532           | 12.601           |
| Otros pasivos financieros corrientes                      | 13        | 94.420           | 94.996           |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                           | <b>13</b> | <b>1.876.915</b> | <b>1.902.446</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                     | <b>13</b> | <b>6.469.319</b> | <b>6.098.769</b> |

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

## 2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

|   | Nota      | 2024             | 2023             |
|---|-----------|------------------|------------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>                 | <b>18</b> | <b>5.413.128</b> | <b>6.607.978</b> |
| Otros ingresos de explotación                               | 18        | 35.148           | 92.198           |
| Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes | 18        | 2.991            | 7.825            |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso |           | -133.174         | -152.080         |
| Aprovisionamientos  |           | -3.423.060       | -4.282.109       |
| Gastos de personal  | 18        | -670.957         | -636.546         |
| Dotación para amortizaciones                                | 8,9,10,11 | -159.910         | -171.130         |
| Otros gastos de explotación                                 | 18        | -865.213         | -935.776         |
| Resultado por venta de participaciones                      | 6         | 146.064          | -                |
| Deterioro de activos  | 8,9       | 3.086            | -156.207         |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                             |           | <b>348.103</b>   | <b>374.153</b>   |
| Ingresos financieros  | 19        | 91.605           | 79.646           |
| Gastos financieros  | 19        | -108.114         | -101.044         |
| Diferencias de cambio                                       | 19        | 1.183            | 2.273            |
| Revalorización instrumentos financieros a valor razonable   | 19        | 8.825            | 317              |
| <b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                 |           | <b>341.602</b>   | <b>355.345</b>   |
| Impuesto sobre las ganancias                                | 20        | -126.310         | -138.105         |
| Otros impuestos   | 20        | -645             | -273             |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                              |           | <b>214.647</b>   | <b>216.967</b>   |
| Atribuible a:   |           |                  |                  |
| <b>INTERESES MINORITARIOS</b>                               |           | <b>-10.299</b>   | <b>-11.161</b>   |
| <b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>                   |           | <b>224.946</b>   | <b>228.128</b>   |
| Beneficio básico y diluido por acción (En Euros)            | 15.9      | 0,90             | 0,92             |

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

### 3. ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

|  | Nota   | 2024           | 2023            |
|--|--------|----------------|-----------------|
| <b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>  |        | <b>214.647</b> | <b>216.967</b>  |
| <b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO</b>             |        | <b>2.681</b>   | <b>-5.980</b>   |
| 1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global | 13.2.5 | -              | -               |
| 2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes  | 17.1   | 4.030          | -8.906          |
| 3. Efecto impositivo   | 20     | -1.349         | 2.926           |
| <b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO</b>          |        | <b>49.856</b>  | <b>-140.570</b> |
| <b>1. Por coberturas de flujos de efectivo</b>   |        |                |                 |
| - Ganancias / (Pérdidas) por valoración  | 13.2.6 | -8.648         | -11.650         |
| - Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | 13.2.6 | -7.085         | -32.402         |
| <b>2. Diferencias de conversión</b>  |        |                |                 |
| - Ganancias / (Pérdidas) por valoración  |        | 155.611        | -109.680        |
| - Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  |        | -94.408        | -               |
| <b>3. Efecto impositivo</b>  | 20     | 4.386          | 13.162          |
| <b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>  |        | <b>267.184</b> | <b>70.417</b>   |
| a) Atribuidos a la entidad dominante   |        | 275.493        | 89.345          |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios   |        | -8.309         | -18.928         |

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

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

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

|   | Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante |                  |   |                                  |   |                                   |                           |                                       |                  |                    |                  | Intereses minoritarios | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|---|--|------------------|---|----------------------------------|---|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------------|-----------------------|
|   | Capital suscrito   | Prima de emisión | Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio) | Reservas revaloriz. inmovilizado | Reservas de cobertura de flujos de efectivo | Reservas por valoración actuarial | Diferencias de conversión | Otros instrumentos de patrimonio neto | Acciones propias | Dividendo a cuenta | TOTAL            |                        |                       |
| <b>Patrimonio neto 31/12/2022</b>   | <b>64.931</b>  | <b>268</b>       | <b>2.397.345</b>  | <b>5.242</b>                     | <b>38.769</b>                               | <b>35.451</b>                     | <b>93.923</b>             | <b>3.695</b>                          | <b>-90.728</b>   | <b>-74.799</b>     | <b>2.474.097</b> | <b>73.596</b>          | <b>2.547.693</b>      |
| <b>Resultado del ejercicio 2023</b>   | <b>Nota</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>228.128</b>                   | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                              | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>228.128</b>   | <b>-11.161</b>         | <b>216.967</b>        |
| Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)                            | 13.2.6   | -                | -   | -                                | -30.890                                     | -                                 | -                         | -                                     | -                | -                  | -30.890          | -                      | -30.890               |
| Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados (neto de impuestos) | 17.1   | -                | -   | -                                | -   | -5.980                            | -                         | -                                     | -                | -                  | -5.980           | -                      | -5.980                |
| Diferencias de conversión   | 15.4   | -                | -   | -                                | -   | -                                 | -101.913                  | -                                     | -                | -                  | -101.913         | -7.767                 | -109.680              |
| <b>Ingresos y gastos imputados a patrimonio</b>                                 |  | <b>-</b>         | <b>-</b>  | <b>-</b>                         | <b>-30.890</b>                              | <b>-5.980</b>                     | <b>-101.913</b>           | <b>-</b>                              | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>-138.783</b>  | <b>-7.767</b>          | <b>-146.550</b>       |
| <b>Resultado global total</b>   |  | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>228.128</b>                   | <b>0</b>                                    | <b>-30.890</b>                    | <b>-5.980</b>             | <b>-101.913</b>                       | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>89.345</b>    | <b>-18.928</b>         | <b>70.417</b>         |
| Dividendo a cuenta  | 15.2   | -                | -   | -                                | -   | -                                 | -                         | -                                     | -                | -77.261            | -77.261          | -                      | -77.261               |
| Distribución de dividendos  | 15.2   | -                | -   | -149.562                         | -   | -                                 | -                         | -                                     | -                | 74.799             | -74.763          | -                      | -74.763               |
| <b>Transacciones con accionistas</b>  |  | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>-149.562</b>                  | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                              | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>-152.024</b>  | <b>0</b>               | <b>-152.024</b>       |
| Adquisición de acciones propias   | 15.1   | -                | -   | -                                | -   | -                                 | -                         | -                                     | -2.084           | -                  | -2.084           | -                      | -2.084                |
| Amortización de acciones propias  | 15.1   | -2.597           | -   | -88.088                          | -   | -                                 | -                         | -                                     | 90.685           | -                  | 0                | -                      | 0                     |
| Plan de incentivos a largo plazo para directivos                                | 17.1.3   | -                | -   | -769                             | -   | -                                 | -                         | 462                                   | 1.072            | -                  | 765              | 28                     | 793                   |
| Ajuste por hiperinflación   | 15.6   | -                | -   | 1.028                            | -   | -                                 | -                         | -                                     | -                | -                  | 1.028            | -                      | 1.028                 |
| Otros movimientos   | 15.4   | -                | -   | -2.693                           | -   | 2                                 | -6                        | -                                     | -                | -                  | -2.697           | -                      | -2.697                |
| <b>Patrimonio neto 31/12/2023</b>   |  | <b>62.334</b>    | <b>268</b>  | <b>2.385.389</b>                 | <b>5.242</b>                                | <b>7.881</b>                      | <b>29.465</b>             | <b>-7.990</b>                         | <b>4.157</b>     | <b>-1.055</b>      | <b>-77.261</b>   | <b>54.696</b>          | <b>2.463.126</b>      |
| <b>Resultado del ejercicio 2024</b>   |  | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>224.946</b>                   | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                              | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>224.946</b>   | <b>-10.299</b>         | <b>214.647</b>        |
| Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)                            | 13.2.6   | -                | -   | -                                | -11.347                                     | -                                 | -                         | -                                     | -                | -                  | -11.347          | -                      | -11.347               |
| Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados (neto de impuestos) | 17.1   | -                | -   | -                                | -   | 2.656                             | -                         | -                                     | -                | -                  | 2.656            | 25                     | 2.681                 |
| Diferencias de conversión   | 15.4   | -                | -   | -                                | -   | -                                 | 59.238                    | -                                     | -                | -                  | 59.238           | 1.965                  | 61.203                |
| <b>Ingresos y gastos imputados a patrimonio</b>                                 |  | <b>-</b>         | <b>-</b>  | <b>-</b>                         | <b>-11.347</b>                              | <b>2.656</b>                      | <b>59.238</b>             | <b>-</b>                              | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>50.547</b>    | <b>1.990</b>           | <b>52.537</b>         |
| <b>Resultado global total</b>   |  | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>224.946</b>                   | <b>0</b>                                    | <b>-11.347</b>                    | <b>2.656</b>              | <b>59.238</b>                         | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>275.493</b>   | <b>-8.309</b>          | <b>267.184</b>        |
| Dividendo a cuenta  |  | -                | -   | -                                | -   | -                                 | -                         | -                                     | -                | -77.286            | -77.286          | -                      | -77.286               |
| Distribución de dividendos  | 15.2   | -                | -   | -154.522                         | -   | -                                 | -                         | -                                     | -                | 77.261             | -77.261          | -                      | -77.261               |
| <b>Transacciones con accionistas</b>  |  | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>-154.522</b>                  | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                              | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>-154.547</b>  | <b>0</b>               | <b>-154.547</b>       |
| Adquisición de acciones propias   | 15.1   | -                | -   | -                                | -   | -                                 | -                         | -                                     | -961             | -                  | -961             | -                      | -961                  |
| Compra participaciones minoritarias socios externos                             | 6.2  | -                | -   | -599                             | -   | -                                 | -                         | -                                     | -                | -                  | -599             | 1.280                  | 681                   |
| Plan de incentivos a largo plazo para directivos                                | 17.1.3   | -                | -   | -864                             | -   | -                                 | -                         | 1.434                                 | 1.770            | -                  | 2.340            | 63                     | 2.403                 |
| Ajuste por hiperinflación   | 15.6   | -                | -   | 1.406                            | -   | -                                 | -                         | -                                     | -                | -                  | 1.406            | -                      | 1.406                 |
| Otros movimientos   | 15.4   | -                | -   | -4.246                           | 1   | -                                 | -                         | -                                     | -                | -                  | -4.245           | 24                     | -4.221                |
| <b>Patrimonio neto 31/12/2024</b>   |  | <b>62.334</b>    | <b>268</b>  | <b>2.451.510</b>                 | <b>5.243</b>                                | <b>-3.466</b>                     | <b>32.121</b>             | <b>51.248</b>                         | <b>5.591</b>     | <b>-246</b>        | <b>-77.286</b>   | <b>47.754</b>          | <b>2.575.071</b>      |

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

## 5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN                  | Nota      | 2024             | 2023             |
|---|-----------|------------------|------------------|
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                               |           | <b>341.602</b>   | <b>355.345</b>   |
| <b>Ajustes del resultado:</b>                                     |           |                  |                  |
| Amortizaciones del inmovilizado                                   | 8,9,10,11 | 159.910          | 171.130          |
| Correcciones valorativas por deterioro                            | 9,12      | -37.244          | 122.812          |
| Variación de provisiones  |           | 2.129            | 7.033            |
| Imputación de subvenciones  | 16        | -7.689           | -9.186           |
| Resultado por enajenación de inmovilizado                         | 9,10      | 590              | 1.895            |
| Resultado por enajenación de instrumentos financieros             |           | -146.064         | -                |
| Variación del valor razonable de instrumentos financieros         |           | -4.374           | -4.313           |
| Ingresos financieros  | 19        | -91.605          | -79.646          |
| Gastos financieros  | 19        | 106.378          | 97.786           |
| Otros ingresos y gastos   |           | 5.057            | -25.154          |
| <b>Variaciones en el capital circulante:</b>                      |           |                  |                  |
| (Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar    |           | 100.590          | 20.818           |
| (Aumento) / disminución de existencias                            |           | 199.057          | 294.780          |
| Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar   |           | -193.047         | -235.071         |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> |           |                  |                  |
| Pagos de intereses  |           | -101.142         | -82.468          |
| Cobros de intereses   |           | 90.727           | 78.966           |
| Pagos por impuesto sobre beneficios                               |           | -131.202         | -233.251         |
| <b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>     |           | <b>293.673</b>   | <b>481.476</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>             |           |                  |                  |
| Adquisición de inmovilizado material                              |           | -202.323         | -171.921         |
| Adquisición de inmovilizado intangible                            |           | -2.462           | -2.982           |
| Adquisición dependiente neta de efectivo adquirido                | 6         | -709.289         | -                |
| Adquisición de otros activos financieros                          |           | -593             | -848             |
| Procedentes de la enajenación de inmovilizado material            |           | 596              | 1.045            |
| Procedentes de la enajenación de otros activos financieros        |           | 378              | 5                |
| Dividendos recibidos  |           | 455              | 5                |
| Otros cobros / (pagos) por desinversiones                         | 6         | 16.778           | -                |
| <b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>       |           | <b>-896.460</b>  | <b>-174.696</b>  |
| Emisión instrumentos de patrimonio propios                        |           | -48              | -                |
| Adquisición de acciones propias                                   | 15        | -960             | -2.084           |
| Cobros por recursos ajenos  | 13.2.3    | 1.010.654        | 392.687          |
| Reembolso de pasivos que devengan interés                         | 13.2.3    | -891.136         | -246.607         |
| Dividendos pagados  | 15        | -154.538         | -149.562         |
| <b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>    |           | <b>-36.028</b>   | <b>-5.566</b>    |
| <b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>       |           | <b>-638.815</b>  | <b>301.214</b>   |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio                   | 14        | 1.793.683        | 1.548.040        |
| Efecto de las variaciones en el tipo de cambio                    |           | 107.938          | -55.571          |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>           | <b>14</b> | <b>1.262.806</b> | <b>1.793.683</b> |

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas





Órganos de Gobierno

## Composición del Consejo de Administración de Acerinox, S.A.

**Presidente:**

Carlos Ortega Arias-Paz

**Consejero Delegado:**

Bernardo Velázquez Herreros

**Consejeros:**

Rosa María García Piñeiro

Francisco Javier García Sanz

Laura González Molero

Tomás Hevia Armengol

Leticia Iglesias Herraiz

George Donald Johnston

Marta Martínez Alonso

Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Pedro Sainz de Baranda Riva

**Secretario Del Consejo:**

Luis Gimeno Valledor

## Comisión Ejecutiva

Carlos Ortega Arias-Paz (Presidente)

Bernardo Velázquez Herreros

Rosa María García Piñeiro

Franciso Javier García Sanz

George Donald Johnston

Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

**Secretario:**

Luis Gimeno Valledor

## Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

Laura González Molero (Presidente)

Francisco Javier García Sanz

Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Pedro Sainz de Baranda Riva

**Secretario:**

Luis Gimeno Valledor

## Comisión de Auditoría

Leticia Iglesias Herraiz (Presidente)

Laura González Molero

George Donald Johnston

Tomás Hevia Armengol

### **Secretario:**

Luis Gimeno Valledor

## Comisión de Sostenibilidad

Rosa M<sup>a</sup> García Piñeiro (Presidente)

Tomás Hevia Armengol

Leticia Iglesias Herraiz

Marta Martínez Alonso

Pedro Sainz de Baranda Riva

### **Secretario:**

Luis Gimeno Valledor



Consejo de Administración de Acerinox en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2024

## Comité de Dirección

A 31 de diciembre de 2024, el Comité de Dirección de Acerinox estaba compuesto por las siguientes personas:

**D. Bernardo Velázquez**

[Consejero Delegado](#)

**Dña. Lucía Alonso de Noriega**

[Auditoría Interna](#)

**Dña. Esther Camós**

[Chief Financial Officer](#)

**D. José Campuzano**

[Seguridad, Salud y Medio Ambiente](#)

**D. Carlos Castillo**

[Asesoría Jurídica](#)

**Dña. Marisa Dafauce**

[Recursos Humanos](#)

**D. Antonio Fernández de Mesa**

[Financiero](#)

**D. Miguel Ferrandis**

[Chief Corporate Officer](#)

**D. Cristóbal Fuentes**

[CEO de North American Stainless](#)

**D. José Manuel Garcelán**

[Cumplimiento](#)

**D. Juan García**

[Riesgos](#)

**D. Antonio Gayo**

[Estrategia](#)

**D. Luis Gimeno**

[Secretario General y del Consejo](#)

**D. Fernando Gutiérrez**

[CEO de Acerinox Europa](#)

**D. Alexander Kolb**

[Vicesecretario General](#)

**D. Carlos Lora-Tamayo**

[Relación con Inversores, Comunicación,  
Consolidación y Reporting](#)

**D. Carlos Marqués**

[Compras de Materias Primas](#)

**D. Niclas Müller**

[CEO de VDM Metals](#)

**Dña. Deniza Puce**

[Compras Indirectas](#)

**D. Alberto Ruiz**

[Ciberseguridad](#)

**D. Carlos Ruiz**

[Sostenibilidad](#)

**D. Johan Strydom**

[CEO de Columbus Stainless](#)

**Dña. Isabel Vaca**

[Sistemas de Información](#)



*Bobina de acero inoxidable en la línea AP-5 de la fábrica de Acerinox Europa*

Edita:  
ACERINOX S.A.

Realización:  
Diálogo Digital, S.L.