



Resultados
a 31 de marzo de 2018



AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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

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

Presentación de los resultados del primer trimestre de 2018 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del primer trimestre de 2018, en inglés, hoy día 27 de abril a las 10.00 horas (CET), dirigida por el CFO del Grupo, Miguel Ferrandis, y acompañado por el equipo de Relación con Inversores.

Para acceder a la presentación vía conferencia telefónica, podrá utilizar uno de los siguientes números, 5-10 minutos antes de comenzar el evento:

Llamadas desde el Reino Unido: +44 203 043 2440

Llamadas desde España y resto de países: +34 91 414 20 21

Seguido del código PIN: 18610600#

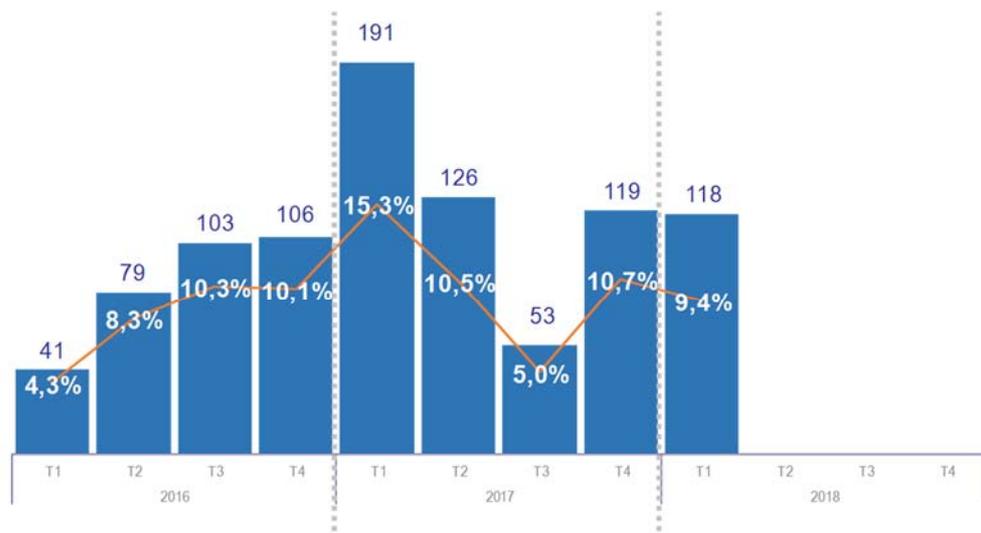
La presentación podrá ser seguida desde la página web de Acerinox (www.acerinox.com), en la sección de Accionistas e Inversores.

Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de Acerinox.

Resultados Primer Trimestre 2018

- El EBITDA ha ascendido a 118 millones de euros, similar al del trimestre precedente y un 39% inferior al del primer trimestre de 2017, el cual se vio impulsado por el repunte de las materias primas
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 58 millones de euros frente a los 98 millones del primer trimestre de 2017
- La facturación del Grupo, 1.254 millones de euros, ha aumentado ligeramente, 0,1%, respecto al mismo periodo del año anterior y un 12% con respecto al trimestre precedente
- La producción de acería, 668.076 toneladas, se ha incrementado un 0,1% respecto al mismo periodo del año anterior. La producción de laminación en frío, 461.565 toneladas, ha crecido un 5,3% con respecto al primer trimestre de 2017
- Se han aprobado inversiones por importe de 33 millones de euros
- El Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,45 euros por acción en un único pago en efectivo en el mes de julio, y la renovación de cinco consejeros
- Los resultados del segundo trimestre mejorarán impulsados por la buena situación del mercado americano

Evolución trimestral del EBITDA
Millones de euros (% sobre ventas)



Mercado de los Aceros Inoxidables

La demanda final de acero inoxidable ha seguido teniendo un buen comportamiento en todos los mercados, en línea con la buena evolución de la economía mundial, aunque los fundamentales son diferentes en cada uno de ellos.

El **mercado americano** ha tenido en el primer trimestre un buen comportamiento, tanto en consumo como en precios, favorecido por las noticias sobre las medidas arancelarias.

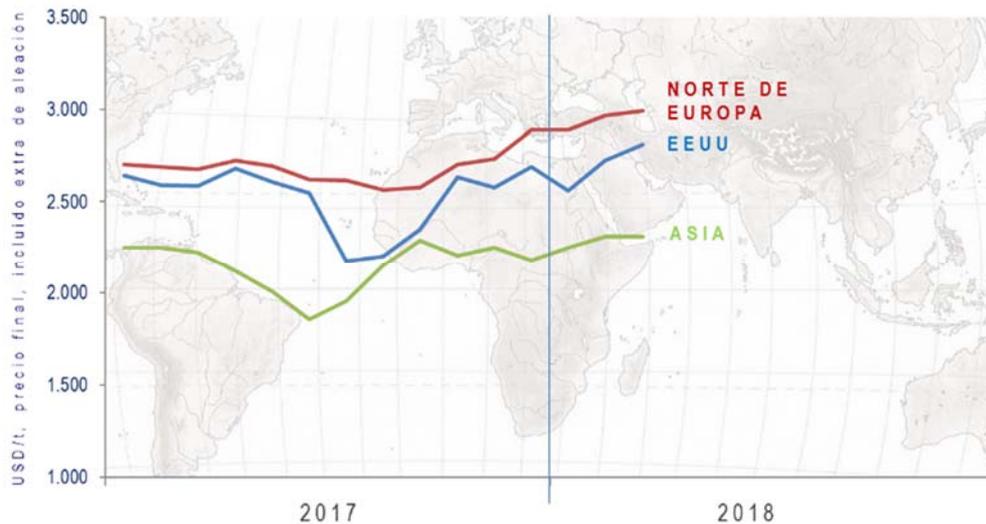
Este incremento de consumo y de actividad en todos los sectores ha determinado que los inventarios se reduzcan a 2,6 meses, por debajo de la media de los últimos años.

Las importaciones han disminuido un 15%, principalmente por la implementación de la *Section 232*, que propone un 25% de aranceles a las importaciones de productos siderúrgicos.

Por todo ello, los precios han evolucionado al alza durante el primer trimestre.

Los precios se vieron afectados en enero por la fuerte bajada del extra de aleación como consecuencia del descenso en los precios del ferrocromo. Este efecto se fue corrigiendo en los meses de febrero y marzo gracias a la subida del níquel y del precio base.

Precios de bobina de acero inoxidable I AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2017 – marzo 2018



Fuente: Platts

La demanda final en el **mercado europeo** ha seguido evolucionando de manera satisfactoria. Sin embargo, el diferencial de precios con Asia, la fortaleza del euro y el anuncio de medidas proteccionistas en Estados Unidos han hecho que sea un mercado muy atractivo para las importaciones, que ya han alcanzado una penetración del 28%.

Este incremento en las importaciones se está traduciendo en presión en los precios. La Comisión Europea en una nota emitida el 26 de marzo, anunció el inicio de una investigación de salvaguardia relativa a las importaciones de acero para evitar la desviación de importaciones de Estados Unidos a Europa.

Los inventarios en Europa también están en niveles bajos, según nuestras estimaciones. En marzo se situaron en 52 días, cuando la media es de 57 días.

Los **mercados asiáticos**, especialmente China, han tenido un buen comportamiento en los principales sectores de consumo de inoxidable. No obstante, la fuerte competencia en la región ha mantenido los precios en Asia muy por debajo del resto de los mercados.

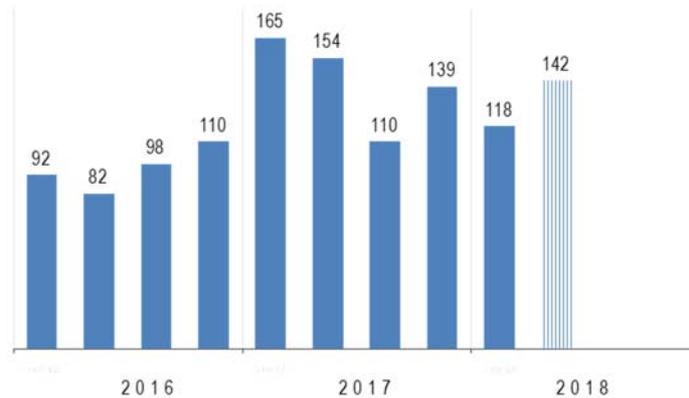
La fuerte producción, coincidiendo con una menor actividad por el Nuevo Año chino, ha hecho subir los inventarios en el primer trimestre.

Materias Primas y extras de aleación

La corrección que experimentó el níquel el pasado noviembre unido a la bajada del 15% en el precio del ferrocromo para el trimestre, determinaron una fuerte bajada del extra de aleación en enero, principalmente en Estados Unidos. Este efecto se fue corrigiendo en los meses de febrero y marzo, gracias a la evolución posterior del precio del níquel.



Precio medio trimestral del ferrocromo
US¢ / Lb. Cr



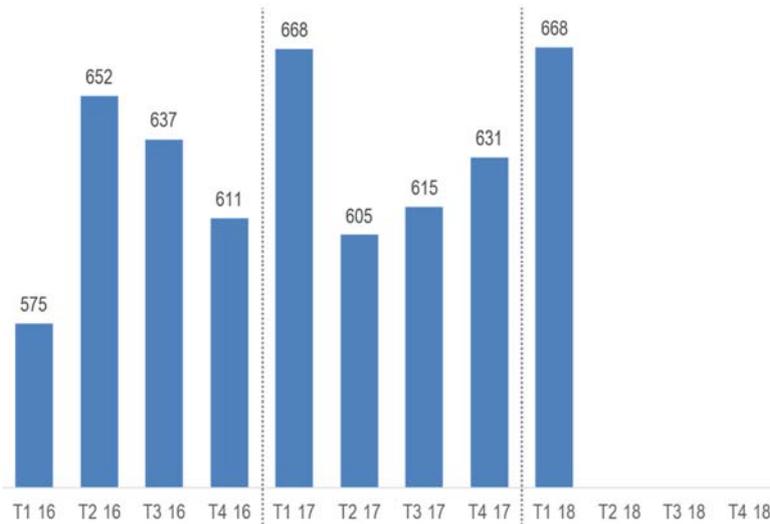
Fuente: Metal Bulletin

Las recientes subidas del precio del níquel y ferrocromo tendrán su reflejo en los extras de aleación del segundo trimestre.

Producciones

La producción de acería del Grupo Acerinox en el primer trimestre de 2018, 668.076 toneladas, ha sido un 0,1% superior a la del mismo periodo del año anterior.

Producción trimestral de acería
Miles de t



La laminación en caliente de producto plano, 577.470 toneladas, ha disminuido un 2,5% con respecto al periodo enero – marzo de 2017.

Por su parte, la laminación en frío, 461.565 toneladas, se ha incrementado un 5,3% comparada con el primer trimestre del año anterior, gracias al crecimiento de la producción de Bahru.

Producción de Acerinox								
Miles de t								
		2018				Acumulado	2017	Variación (%)
		1T	2T	3T	4T		Ene-Mar	
Acería		668,1	---	---	---	668,1	667,5	0,1%
Laminación en caliente	miles t	577,5	---	---	---	577,5	592,5	-2,5%
Laminación en frío		461,6	---	---	---	461,6	438,3	5,3%
Producto Largo (L. Caliente)		64,6	---	---	---	64,6	58,5	10,5%

El producto largo está evolucionando de manera muy favorable principalmente en Europa, y la producción del Grupo ha ascendido a 64.602 toneladas, 10,5% superior a la del primer trimestre de 2017.

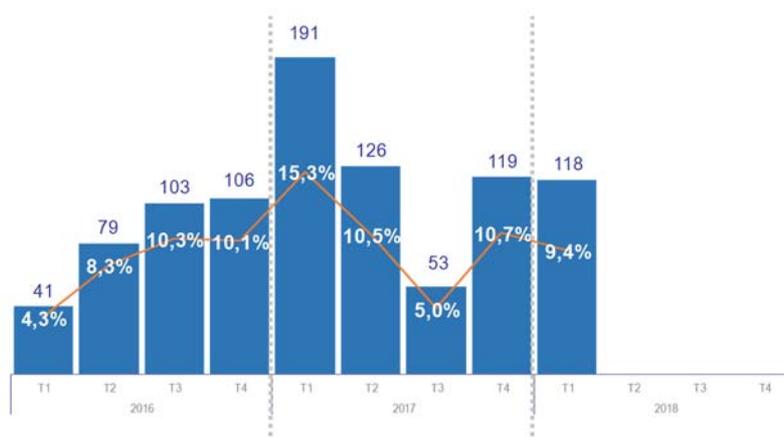
Resultados

La cifra de negocio, 1.254 millones de euros, ha aumentado un 0,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida			
Millones de euros			
	Enero-Marzo		
	2018	2017	Variación
Ventas netas	1.253,73	1.252,48	0,1%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	117,51	191,24	-38,6%
<i>% sobre ventas</i>	9,4%	15,3%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	75,93	146,12	-48,0%
<i>% sobre ventas</i>	6,1%	11,7%	
Resultado antes de impuestos	76,50	140,80	-45,7%
Resultado después de impuestos y minoritarios	57,91	97,95	-40,9%
Amortización	40,90	45,28	-9,7%
Cash-Flow neto	98,81	143,24	-31,0%

El EBITDA generado en el trimestre, 118 millones de euros, ha estado en línea con el trimestre precedente, pero ha sido un 39% inferior al del mismo periodo del año anterior, cuando se vio impulsado por las fuertes subidas de las materias primas. Es importante destacar la tendencia ascendente del trimestre, siendo bueno el punto de partida para los próximos meses.

Evolución trimestral del EBITDA
Millones de euros (% sobre ventas)



Las principales partidas de gasto se han mantenido controladas. Así, tanto los gastos de personal como los gastos de explotación han bajado un 2%, la amortización un 10% y el resultado financiero neto ha sido positivo.

Con todo ello, llegamos a un resultado antes de impuestos de 76 millones de euros que, si bien ha sido un 46% inferior al del mismo periodo del año anterior, ha mejorado en un 5% al del cuarto trimestre de 2017.

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 58 millones de euros, y ya se ha visto favorecido por la bajada de impuestos en Estados Unidos.

Balance de situación resumido

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Mar 18	2017	Variación	Millones €	Mar 18	2017	Variación
Activo no corriente	2.088,76	2.147,62	-2,7%	Patrimonio Neto	1.966,63	1.970,30	-0,2%
Activo corriente	2.387,43	2.256,39	5,8%	Pasivo no corriente	1.206,44	1.149,38	5,0%
- Existencias	993,68	990,48	0,3%	- Deudas con entidades de crédito	998,44	936,68	6,6%
- Deudores	764,94	613,20	24,7%	- Otros pasivos no corrientes	208,00	212,70	-2,2%
<i>Clientes</i>	<i>693,19</i>	<i>552,06</i>	<i>25,6%</i>	Pasivo corriente	1.303,12	1.284,34	1,5%
<i>Otros deudores</i>	<i>71,75</i>	<i>61,14</i>	<i>17,4%</i>	- Deudas con entidades de crédito	278,85	293,08	-4,9%
- Tesorería	610,59	620,54	-1,6%	- Acreedores comerciales	895,09	856,71	4,5%
- Otros activos financieros corrientes	18,22	32,17	-43,4%	- Otros pasivos corrientes	129,18	134,55	-4,0%
Total Activo	4.476,19	4.404,01	1,6%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.476,19	4.404,01	1,6%

El capital circulante de explotación, 792 millones de euros, se ha incrementado en 106 millones de euros, debido principalmente al incremento en la partida de clientes por una mayor facturación en el mes de marzo.

Millones de euros	Marzo 2018	Diciembre 2017
Existencias	994	990
Clientes	693	552
Proveedores	895	857
Capital Circulante	792	686

Estas mayores necesidades de capital circulante de explotación han condicionado la generación de caja del trimestre. El *cash flow* operativo ha sido de -12 millones de euros y el *cash flow* libre, después de inversiones, de -46 millones de euros. Esta situación se normalizará en el segundo trimestre.

Estado abreviado de flujos de caja

Millones de euros

	Ene - Mar 2018	Ene - Dic 2017	Ene - Mar 2017
EBITDA	118	489	191
Cambios en el capital circulante	-103	1	-101
Impuesto sobre beneficios	-22	-82	-5
Cargas financieras	-4	-28	-6
Otros	0	-13	-3
CASH FLOW OPERATIVO	-12	366	77
Pagos por inversiones	-34	-185	-53
CASH FLOW LIBRE	-46	181	24
Dividendos y autocartera	-1	-124	0
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-47	57	24
Diferencias de conversión	-11	-46	-5
Variación deuda financiera neta	-57 ↑	11 ↓	19 ↓

La deuda financiera neta del Grupo a 31 de marzo ha sido de 667 millones de euros (609 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). Esta subida se debe principalmente al incremento de clientes mencionado y a la depreciación del dólar.

Acerinox tiene a 31 de marzo líneas de crédito por importe de 2.043 millones de euros, de las cuales el 37% están disponibles.

Inversiones

A finales de marzo arrancó en fase de pruebas la nueva línea de recocido y decapado AP-5 de Acerinox Europa, con los más avanzados sistemas tecnológicos disponibles y un nivel de competitividad que generará nuevos estándares de calidad. Con ella, Acerinox fabricará un producto de mayor valor añadido, calidad y fiabilidad, incrementará su productividad y reducirá sus costes y su impacto medioambiental.

Este nuevo equipo permitirá también ofrecer a los clientes finales espesores más finos, con ancho 1.500 mm, ampliando así la gama de productos.

Las pruebas realizadas superan las expectativas tanto por la calidad del producto como por la eficacia del proceso.

El pasado verano se puso en marcha la línea de corte longitudinal SL-9, a principios de marzo comenzó el proceso de laminación en la nueva línea ZM-7 y ahora se completa la inversión, de 140 millones de euros, con la puesta en marcha de la línea de recocido y decapado.

La instalación de estos equipos se enmarca en el Plan Estratégico de Acerinox 2016-2020 en el que se priorizan inversiones de rápido retorno (cinco años en el caso de la nueva línea AP5) así como la excelencia operativa, la máxima utilización de la capacidad y la solidez financiera.

En este marco se han aprobado en el Consejo de Administración celebrado el 25 de abril, dos inversiones para Acerinox Europa y Columbus. En ambos casos se trata de un horno cuchara que mejorará el proceso de acería así como los costes operativos, la calidad y reducirá el impacto medioambiental.

El total de la inversión es de 12 millones de euros en Columbus y 21 millones de euros en Acerinox Europa, al incluir esta última mayores trabajos de obra civil.

Siguiendo la política del Grupo, el retorno de estas inversiones es inferior a 5 años.

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas de Acerinox S.A. se celebrará el próximo 10 de mayo de 2018. Tendrá lugar en el Paseo de la Castellana 33 (Edificio de la Mutua Madrileña), Madrid. El orden del día y los acuerdos propuestos están publicados en la página web de Acerinox (www.acerinox.com) y en la CNMV.

Entre otros puntos, se propondrá la renovación de cinco consejeros y la distribución de un dividendo de 0,45 euros por acción en un único pago en efectivo en el mes de julio.

Perspectivas

El segundo trimestre reflejará la buena situación de demanda en todos los mercados, favorecida por las subidas de los precios del níquel y ferrocromo.

Los precios en el mercado europeo dependerán de su diferencial con el mercado asiático, y de los efectos del proteccionismo en Estados Unidos.

Sin embargo, Acerinox se verá beneficiado por la fortaleza de su principal mercado, Estados Unidos, donde se han consolidado ya tres subidas de precios.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2018				2017	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Mar
Producción (miles de toneladas.)						
	Acería	668,1			668,1	667,5
	Laminación en Caliente	577,5			577,5	592,5
	Laminación en Frío	461,6			461,6	438,3
	Producto Largo (L. Caliente)	64,6			64,6	58,5
Facturación (millones €)		1.253,73			1.253,73	1.252,48
EBITDA (millones €)		117,51			117,51	191,24
	% sobre facturación	9,4%			9,4%	15,3%
EBIT (millones €)		75,93			75,93	146,12
	% sobre facturación	6,1%			6,1%	11,7%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)		76,50			76,50	140,80
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)		57,91			57,91	97,95
Amortización (millones €)		40,90			40,90	45,28
Cash-Flow Neto (millones €)		98,81			98,81	143,24
Nº de empleados al final del periodo		6.692			6.692	6.616
Deuda Financiera Neta (millones €)		666,70			666,70	600,55
Ratio de endeudamiento (%)		33,9%			33,9%	26,8%
Nº de acciones (millones)		276,07			276,07	276,07
Retribución al accionista (por acción)		---			---	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)		1,22			1,22	1,54
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción		0,21			0,21	0,35
Cash Flow Neto por acción		0,36			0,36	0,52

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Ahorro referente a los Planes de Excelencia: ahorro en eficiencia estimado sobre la base de estudio definida en cada Plan

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes - Acreedores comerciales

Cash Flow Neto: Resultado después de impuestos y minoritarios + amortización

Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito + emisión de obligaciones - tesorería

Deuda Financiera Neta / EBITDA: Deuda Financiera Neta / EBITDA anualizado

EBIT: Resultado de explotación

EBITDA: Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

Resultado financiero neto: Ingresos financieros - gastos financieros ± diferencias de cambio

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

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio neto

RCI (ratio de cobertura de intereses): EBIT/Resultado financiero neto