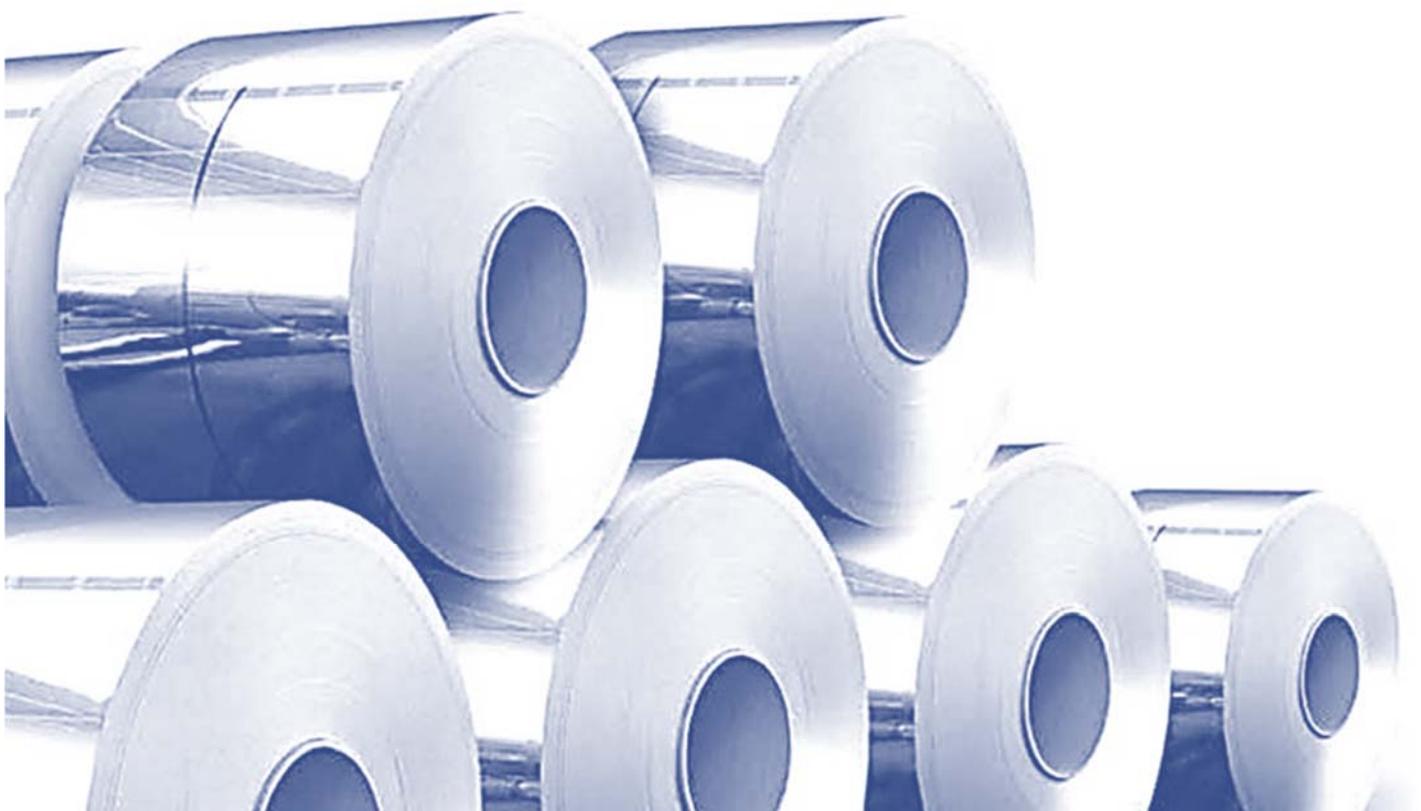




RESULTADOS
PRIMER TRIMESTRE 2020





Presentación de los resultados del Primer Trimestre 2020 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del Primer Trimestre 2020, hoy día 24 de abril a las 11.30 horas (CEST), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director Financiero, Miguel Ferrandis, y acompañados por el resto del equipo directivo.

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

Desde Reino Unido: +442071943759 PIN: 83955548#

Desde España y resto de países: +34911140101 PIN: 83955548#

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.

Aspectos más destacados

Primer Trimestre 2020

- El EBITDA ha ascendido a 85 millones de euros, un 6% inferior al de los tres primeros meses del año anterior pero un 15% superior al del cuarto trimestre de 2019.
- Se ha realizado un ajuste de inventario negativo a valor neto de realización por importe de 16 millones de euros.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 28 millones de euros, un 14% inferior al del primer trimestre de 2019.
- La facturación, 1.159 millones de euros, ha descendido un 4% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- La producción de acería, 599.843 toneladas, ha disminuido un 5% respecto al primer trimestre de 2019 y ha aumentado un 22% respecto al cuarto trimestre del año anterior.
- Todavía no están incorporados a los resultados del Grupo Acerinox los obtenidos por VDM en marzo, cuando se formalizó la adquisición, después de haber recibido las autorizaciones de las autoridades de competencia europeas y estadounidenses. La contribución en resultados de VDM para el mes de marzo será: una facturación de 71 millones de euros, un EBITDA de 10 millones de euros y un resultado después de impuestos de 2 millones de euros.
- Se ha aprobado por parte de la Unión Europea el antidumping en laminado en caliente contra China, Taiwán e Indonesia.
- El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., ha acordado desconvocar la Junta General Ordinaria de Accionistas, ante las circunstancias excepcionales derivadas de la propagación del virus COVID-19 y como un ejercicio de responsabilidad ante los empleados, accionistas y otros *stakeholders* de la Compañía.
- La pandemia por el COVID-19 está afectando al desarrollo de los mercados de manera significativa en el segundo trimestre.

Perspectivas

Al igual que el resto de la economía, el mercado mundial de acero inoxidable se está viendo gravemente afectado por la situación creada por la pandemia del COVID-19. La repercusión no es homogénea entre continentes e, incluso, entre países vecinos, lo que dificulta tremendamente la visibilidad en un mercado global como el nuestro.

Por este motivo y también por la complejidad y duración del proceso de reactivación de la actividad económica, no podemos pretender más que dar una visión a corto plazo.

Por un lado, reanudaremos nuestra actividad en Malasia y Sudáfrica en el mes de mayo, al igual que hicimos en España (donde tuvimos que parar 4 días), lo que será positivo para nuestros intereses, mientras que, por otro, se está extendiendo el deterioro a Estados Unidos pese a que en este país no hayamos cesado la actividad. En su conjunto, el Grupo Acerinox podría trabajar en el segundo trimestre alrededor del 65% de la actividad normal, con el consiguiente impacto en la cuenta de resultados.

En esta situación, estamos intensificando nuestros esfuerzos por reducir costes en todas nuestras unidades. Muchas de las medidas están pendientes de negociaciones y decisiones administrativas por lo que todavía no podemos cuantificarlas. Además, se están revisando las inversiones previstas, aplazando las que no son estrictamente necesarias, y optimizando las necesidades de capital circulante.

Las medidas adoptadas, la fortaleza financiera de la Compañía y la liquidez de 1.457 millones permiten anticipar que la compañía va a salir reforzada para el futuro.

En cualquier caso, lo más importante en estos momentos es preservar la salud y minimizar los daños para salir reforzados en la recuperación. Esperamos que la experiencia que estamos viviendo anime a gobiernos y empresas a replantear la necesidad de contar con una industria potente que garantice los suministros básicos.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	TRIMESTRE		
	1T 2019	1T 2020	Variación 2020/2019
Producción acería (miles de toneladas)	628	599	-5%
Facturación (millones EUR)	1.202	1.159	-4%
EBITDA (millones EUR)	90	85	-6%
<i>% sobre facturación</i>	7%	7%	
EBIT (millones EUR)	45	44	-2%
<i>% sobre facturación</i>	4%	4%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	45	41	-9%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	33	28	-14%
Amortización (millones EUR)	46	41	-11%
Cash-Flow Neto (millones EUR)	78	69	-12%
Nº de empleados al final del periodo	6.768	6.507	-4%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	573	854 (*)	49%
Ratio de endeudamiento (%)	26,6%	43,7%	64%
Nº de acciones (millones)	276	271	-2%
Retribución al accionista (por acción)	0,18 (**)	0,00	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,09	1,11	2%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12	0,10	-12%
Cash Flow Neto por acción	0,28	0,25	-11%

(*) Incluye los 313 millones EUR del pago por la adquisición VDM

(**) Retribución indirecta mediante programa de recompra de acciones

Mercado de los Aceros Inoxidables

El año 2020 empezó con una recuperación de la actividad en todos nuestros mercados, de acuerdo con el ciclo habitual los aceros inoxidables, que se ha visto truncada por el impacto del Covid-19 en el conjunto de la economía, y que también está afectando al consumo de acero inoxidable.

Los precios base durante este primer trimestre han evolucionado de forma dispar en los diferentes mercados, manteniéndose más o menos estables en Europa y Norteamérica.

Por su parte, en Asia los excedentes de capacidad se han incrementado durante el primer trimestre. El impacto del Covid-19 ha provocado una reducción de la demanda, mientras que la oferta no se ha ajustado de igual manera, llevando a una erosión continuada de los precios en la región.

Europa

En Europa, las medidas definitivas de salvaguarda, al no estar pensadas para un mercado a la baja, no han servido para frenar las importaciones, que han mantenido una penetración en torno al 25% en el caso del producto plano, y han seguido ejerciendo una enorme presión en los precios.

Se sigue trabajando activamente para eliminar la competencia desleal en Europa, y como fruto de estos esfuerzos a principios de abril se han implementado aranceles *antidumping* provisionales para productos de laminación en caliente de China (hasta el 19%), Indonesia (hasta el 17%) y Taiwán (hasta el 7,5%), teniendo también en curso una investigación anti subsidio para los mismos materiales de China e Indonesia.

EUROFER está pidiendo a la Unión Europea reducir las cuotas en las medidas de salvaguarda, que son excesivas en la actual situación, con el COVID-19.

Estados Unidos

El mercado americano siguió teniendo un buen comportamiento durante el primer trimestre, al amparo de las tarifas de la sección 232 y la buena marcha de la economía.

Las importaciones se mantienen en niveles bajos, con una cuota de mercado en torno al 14%. Las autoridades americanas mantienen el arancel a los desbastes procedentes de Indonesia, lo cual es positivo para la industria americana.

Los inventarios en Estados Unidos en marzo están en 2,6 meses, por debajo de la media de 3 meses de los últimos años. Desde enero 2015 no se veían unos niveles de inventarios tan bajos.

Asia

En los mercados asiáticos la situación ha continuado agravándose, como consecuencia de los excedentes de producción de China e Indonesia, que han provocado una caída continuada de los precios.

Como comentamos anteriormente, el impacto del Covid-19 en China ha provocado una reducción del consumo y de los precios y no tanto de la producción.

Precios

Promedios trimestrales de los precios de la chapa de acero inoxidable, AISI 304 laminada en frío 2,0mm (fuente: CRU)

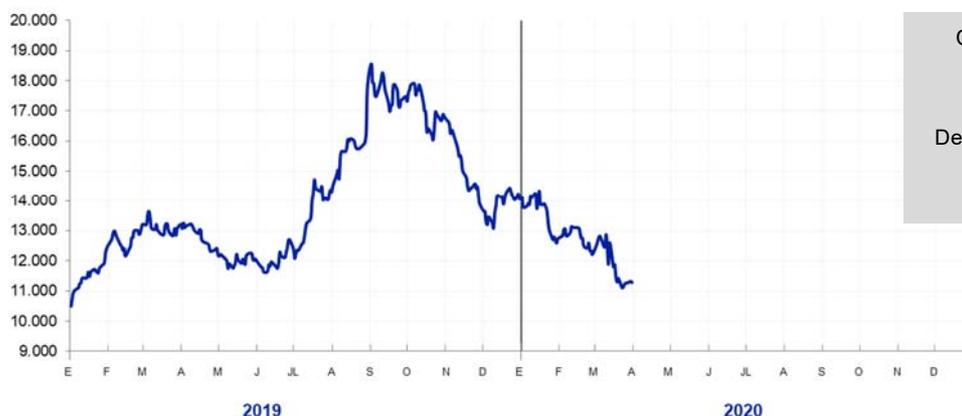
USD/t	2019				2020
	T1	T2	T3	T4	T1
Estados Unidos	2.643	2.786	2.716	2.964	2.683
Europa	2.361	2.483	2.504	2.458	2.248
Taiwan	1.850	1.861	1.930	2.029	1.852

Precios finales a la baja por el descenso en los extras de aleación

Materias primas

Níquel

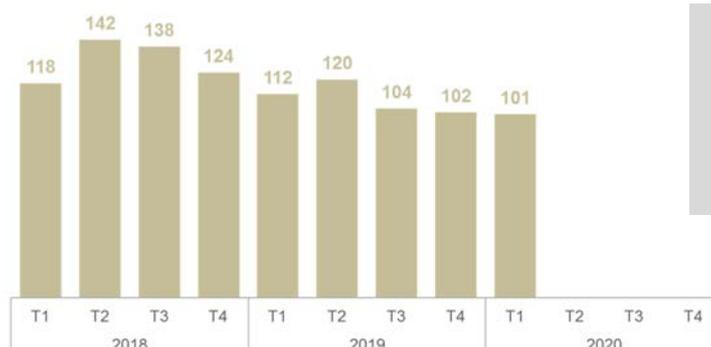
Precio oficial del níquel en el LME (hasta el 31-marzo-2020)
Precios medio contado/tres meses USD/t.



Continúa bajada del precio del níquel en el primer trimestre.
Descenso del 17% con respecto al 4º trimestre de 2019

Ferrocromo

Precio medio trimestral del ferrocromo (Usc/Lb.Cr)



Exceso de oferta en China y débil demanda
Ligera bajada en el primer trimestre comparado el cuarto trimestre

Producción de Acerinox

Miles tons	2019					2020	Variación T1 2020 sobre 2019	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T1	T4
Acería	628	570	542	491	2.231	599	-5%	22%
Laminación en caliente	531	514	471	434	1.951	517	-3%	19%
Laminación en frío	422	441	394	350	1.607	393	-7%	12%
Producto Largo (L. Caliente)	66	58	50	45	220	57	-14%	25%

Descensos en todos los talleres con respecto al 1º trimestre de 2019 pero clara recuperación con respecto al 4º trimestre de 2019

Paradas de las fábricas por orden de los respectivos gobiernos debido al Covid-19:

España: 29 marzo - 2 de abril
 Sudáfrica: 26 marzo – 30 abril
 Malasia: 18 marzo – 30 abril

Resultados

La facturación, 1.159 millones de euros, ha descendido un 4% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a los menores extras de aleación durante el trimestre.

Millones euros	T1 2020	T1 2019	Variación	T4 2019	Variación
Ventas Netas	1.159	1.202	-4%	1.093	6%
EBITDA	85	90	-6%	74	15%
Margen EBITDA	7%	7%		7%	
Amortización	-41	-46	-11%	-43	-6%
EBIT	44	45	-2%	-136	---
Margen EBIT	4%	4%		-12%	
Resultado Financiero Neto	-3	-0	3190%	1	---
Resultado antes de Impuestos	41	45	-9%	-135	---
Resultado después de impuestos y minoritarios	28	33	-14%	-173	---

El EBITDA ha ascendido a 85 millones de euros después de realizar un ajuste de inventario negativo a valor neto de realización por importe de 16 millones de euros. El EBITDA ha sido un 6% inferior al de los tres primeros meses del año anterior pero un 15% superior al del cuarto trimestre de 2019. El margen EBITDA sobre ventas se mantiene en el 7%.

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 28 millones de euros, un 14% inferior al del primer trimestre de 2019.

La compra de VDM por parte de Acerinox se hizo efectiva el 17 de marzo, por lo que sus resultados a partir de marzo se consolidarán en los del Grupo Acerinox, una vez haya concluido la integración contable. Por tanto, las cifras correspondientes a marzo de VDM que Acerinox integrará son 71 millones de euros de facturación; 10 millones de euros de EBITDA; un beneficio antes de impuestos de 4 millones de euros y uno después de impuestos de 2 millones de euros.

Millones EUR	Acerinox T1 2020	VDM Marzo 2020	ACX+VDM Proforma T1	Proforma T1 / Acerinox T1 2019
Ventas netas	1.159	71	1.229	2%
EBITDA	85	10	94	5%
Amortización	-40	-2	-42	-5%
EBIT	44	8	52	15%
Resultado financiero	-3	-3	-6	6934%
Resultado antes de impuestos	41	4	46	1%
Resultado neto	28	2	30	-7%

EBITDA trimestral en millones de euros:



Generación de caja

El *cash flow* libre, -36 millones de euros, ha estado impactado por unas mayores necesidades de capital circulante de explotación de 65 millones de euros y el pago de la externalización del ERE en Acerinox Europa por importe de 26 millones de euros, recogido en el epígrafe otros ajustes al circulante.

Los pagos por alta de inmovilizado han ascendido a 23 millones de euros, mientras que el pago por la compra de VDM ha ascendido a 313 millones de euros. El total de pagos por inversiones ha sido de 337 millones de euros.

Cash Flow (Millones de euros)

	Ene - Mar 2020	Ene - Dic 2019	Ene - Mar 2019
EBITDA	85	364	90
Cambios en el capital circulante	-97	96	4
Variaciones de circulante de explotación	-65	44	-47
- Existencias	9	2	-32
- Clientes	-47	41	-51
- Proveedores	-27	0	36
Otros ajustes al circulante	-32	52	51
Impuesto sobre beneficios	-23	-116	-26
Cargas financieras	-3	-15	0
Otros ajustes al resultado	3	29	-21
CASH FLOW OPERATIVO	-36	359	47
Pagos por inversiones	-23	-128	-30
Pago compra VDM	-313	---	---
CASH FLOW LIBRE	-373	231	17
Dividendos y autocartera	0	-184	-49
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-373	47	-32
Diferencias de conversión	13	10	11
Variación deuda financiera neta	-360 ↑	57 ↓	-21 ↑

Balance de situación y liquidez

El capital circulante de explotación, 781 millones de euros, ha aumentado en 65 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2019, debido principalmente al incremento de la actividad (la producción de acería ha aumentado un 22% y las ventas un 6% con respecto al trimestre precedente).

Capital circulante de explotación (Millones de euros)

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Existencias	1.007	1.016
Clientes	531	484
Proveedores	757	784
Capital Circulante	781	716

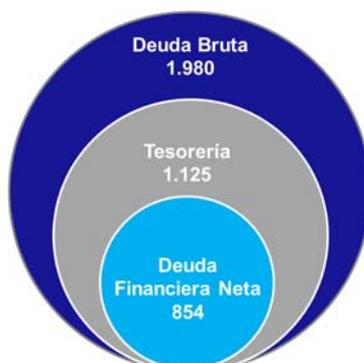
La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2020 es de 854 millones de euros y el total de líneas de financiación asciende a 2.312 millones de euros.

La deuda ha aumentado en 360 millones de euros (495 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). De éstos, 313 millones de euros corresponden a la adquisición de VDM.

ACTIVO					PASIVO				
Millones €	Mar 20	2019	Mar 19	Variación	Millones €	Mar 20	2019	Mar 19	Variación
Activo no corriente	2.229,11	1.933,33	2.150,46	15,3%	Patrimonio Neto	1.953,12	1.928,99	2.150,39	1,3%
Activo corriente	2.744,79	2.463,46	2.588,94	11,4%	Pasivo no corriente	1.537,70	1.253,68	1.205,27	22,7%
- Existencias	1.007,30	1.016,26	1.051,07	-0,9%	- Deudas con entidades de crédito	1.358,46	1.051,74	992,78	29,2%
- Deudores	597,57	554,52	630,20	7,8%	- Otros pasivos no corrientes	179,25	201,95	212,50	-11,2%
Clientes	530,68	483,66	575,88	9,7%	Pasivo corriente	1.483,07	1.214,13	1.383,74	22,2%
Otros deudores	66,89	70,86	54,32	-5,6%	- Deudas con entidades de crédito	621,14	319,83	461,74	94,2%
- Tesorería	1.125,33	876,94	881,89	28,3%	- Acreedores comerciales	756,51	783,86	820,28	-3,5%
- Otros activos financieros corrientes	14,60	15,74	25,79	-7,2%	- Otros pasivos corrientes	105,43	110,44	101,71	-4,5%
Total Activo	4.973,90	4.396,80	4.739,40	13,1%	Total P.Netoy Pasivo	4.973,90	4.396,80	4.739,40	13,1%

Aun cuando los efectos del COVID-19 son difíciles todavía de cuantificar en la economía mundial y consecuentemente en nuestra Compañía, la fortaleza financiera del Grupo garantiza que en ningún caso la financiación se verá afectada, puesto que la totalidad de la deuda bruta, 1.980 millones de euros, está libre de *covenants* sobre resultados.

El coste medio ponderado de la deuda a plazo es del 1,4%.

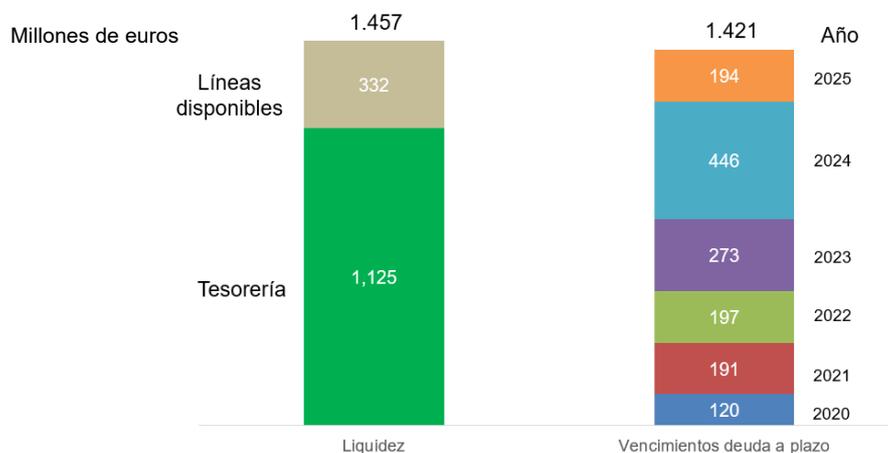


Durante el primer trimestre se han cerrado cinco contratos de préstamo, por un importe de 350 millones de euros. Estos préstamos también están libres de *covenants* sobre resultados. La vida media es de 4,6 años y el coste medio es del 0,9%.

Gracias a la estrategia emprendida en los últimos años la situación de liquidez del Grupo Acerinox es óptima para afrontar el escenario actual.

Acerinox tiene a 31 de marzo **liquidez inmediata por importe de 1.457 millones de euros**. De éstos, 1.125 millones de euros corresponden a la caja y 332 millones de euros son líneas de crédito disponible.

Los vencimientos de la deuda a plazo hasta 2025 son de 1.421 millones de euros y están totalmente cubiertos por la liquidez actual.



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., en su reunión celebrada el 13 de abril de 2020, ha acordado desconvocar la Junta General Ordinaria de Accionistas cuya celebración estaba prevista el 22 de abril de 2020, debido a las circunstancias excepcionales derivadas de la propagación del virus COVID-19, la incertidumbre de la duración y dificultad del proceso de reactivación de la economía internacional.

El Consejo de Administración ha optado por la desconvocatoria de la Junta como un ejercicio de responsabilidad hacia la Compañía, sus accionistas, trabajadores, clientes y proveedores y hacia la sociedad española en su conjunto. El Consejo de Administración procederá a convocar de nuevo la Junta General Ordinaria de Accionistas dentro del plazo establecido.

VDM Metals

El 17 de marzo Acerinox hizo efectiva la compra de VDM Metals después de haber recibido las autorizaciones pertinentes de las autoridades de la competencia europeas, estadounidenses y taiwanesas.

Inmediatamente después y a través de reuniones virtuales, se puso en marcha un proceso de transición que asegurase la continuidad del negocio y priorizase la visión a largo plazo.

VDM es líder en la fabricación de aleaciones especiales y puntero en I+D, Acerinox está reconocido como uno de los productores de acero inoxidable más eficientes del mundo. El nuevo grupo industrial cuenta ahora con fortalezas complementarias que le permitirán seguir siendo pionero y referente en el sector.

El actual plan de trabajo se articula en 18 áreas e incluye un equipo específico de integración. En 100 días se presentará un plan operativo y de sinergias, así como los procesos y herramientas necesarios para monitorizarlo y llevarlo a cabo.



Con sede en Werdohl, Alemania, VDM desarrolla y fabrica aleaciones especiales de níquel y cobalto, así como aceros inoxidable de alta aleación con propiedades especiales. Cuenta con 7 plantas de producción entre Alemania y Estados Unidos, cerca de 2.000 empleados y en el ejercicio fiscal 2018/19 tuvo unas ventas de 852 millones de euros y un EBITDA de 97 millones de euros.

Con esta operación el Grupo Acerinox tiene previsto diversificarse hacia sectores con un mayor valor añadido y representa una oportunidad de crecimiento en nuevos mercados y sectores como el aeroespacial, industria química, industria médica, hidrocarburos, energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones.

La empresa está valorada en 532 millones de euros de los cuales Acerinox ha pagado 310 millones de euros, asumiendo 57 millones de deuda, lo que representa un Valor Empresa/EBITDA de 5,5x antes de las sinergias.

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Plan Excellence 360°: ahorro en eficiencia estimado para un periodo de 2019-2023

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

EBIT ajustado: EBIT sin tener en cuenta el ERE en Acerinox Europa y los deterioros de final de año

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

EBITDA ajustado: EBITDA descontado la provisión por el ERE en Acerinox Europa

Beneficio después de impuestos y minoritarios ajustado: Resultado obtenido sin tener en cuenta el ERE en Acerinox Europa y los deterioros de final de año

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)

ROCE ajustado: ROCE descontando el ERE en Acerinox Europa y los deterioros de final de año

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio neto

ROE ajustado: ROE descontando el ERE en Acerinox Europa y los deterioros de final de año

RCI (ratio de cobertura de intereses): EBIT / Gastos financieros

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.