



RESULTADOS
A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019





Presentación de los resultados a 30 de septiembre de 2019 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados a 30 de septiembre de 2019, en inglés, hoy día 4 de noviembre a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Director Financiero, 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 2071943759

Llamadas desde España y resto de países: +34 911140101

Seguido del código PIN: 94588290#

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

Tercer Trimestre

- El EBITDA ha ascendido a 103 millones de euros, un 7% superior al del segundo trimestre de 2019.
- El EBITDA se ha visto penalizado por un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 9 millones de euros. Por el contrario, se ha visto favorecido por la venta del almacén de Aguamansa (California) por importe de 7 millones de euros.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 44 millones de euros, un 19% superior al trimestre anterior.
- La producción de acería, 542.425 toneladas, ha disminuido un 5% respecto al segundo trimestre de 2019.
- La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2019, 582 millones de euros, se ha reducido en 59 millones de euros con respecto al 30 de junio de 2019.
- El *cash flow* libre, antes de dividendos, ha sido 80 millones de euros.
- Acerinox ha distribuido en el mes de julio un dividendo en efectivo de 0,20 euros por acción, 54 millones de euros.

Nueve meses

- El EBITDA ha ascendido a 290 millones de euros, un 31% inferior al de los primeros nueve meses de 2018, por la caída de la demanda y los bajos precios.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 113 millones de euros, un 49% inferior al del mismo periodo del año pasado.
- La producción de acería, 1.740.465 toneladas, ha sido un 10% inferior a la de los primeros nueve meses de 2018.
- La Junta General de Accionistas aprobó un incremento del 11% del dividendo (de €0,45/acción a €0,50/acción) y la amortización del 2% de acciones de Acerinox.
- El *cash flow* libre, antes de dividendos, ha sido 119 millones de euros.
- Acerinox ha destinado a retribuir al accionista 184 millones de euros: 135 millones de euros de dividendo (€0,50/acción) y 49 millones de euros del programa del 2% de recompra de acciones.
- Aprobación por el senado norteamericano de la modificación del Convenio de Doble Imposición entre España y Estados Unidos

Perspectivas

La bajada de la actividad industrial, unida al exceso de producción en Asia, principalmente en China e Indonesia, están ejerciendo una gran presión sobre los precios en todos los mercados. En estas circunstancias, a las que se une el habitual control de inventarios de final de año, prevemos que los mercados mantengan un comportamiento similar al que viene produciéndose durante el ejercicio, sin que se perciban, de momento, señales de recuperación.

Los resultados de Acerinox en el cuarto trimestre estarán en línea con los trimestres precedentes, sustentados por el negocio en Estados Unidos, aunque podrían verse afectados por el resultado final de las negociaciones del expediente de regulación de empleo en la fábrica del Campo de Gibraltar.

Principales magnitudes económico-financieras

| GRUPO CONSOLIDADO | TRIMESTRE | | | NUEVE MESES | | |
|---|-----------|-----------|------------|-------------|----------------|---------------------|
| | T1 2019 | T2 2019 | T3 2019 | 9M 2018 | 9M 2019 | Variación 2019/2018 |
| Producción acería (miles de toneladas) | 628 | 570 | 542 | 1.924 | 1.740 | -10% |
| Facturación (millones EUR) | 1.202 | 1.240 | 1.220 | 3.872 | 3.661 | -5% |
| EBITDA (millones EUR) | 90 | 97 | 103 | 422 | 290 | -31% |
| <i>% sobre facturación</i> | 7% | 8% | 8% | 11% | 8% | |
| EBIT (millones EUR) | 45 | 54 | 59 | 296 | 159 | -46% |
| <i>% sobre facturación</i> | 4% | 4% | 5% | 8% | 4% | |
| Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR) | 45 | 53 | 60 | 293 | 158 | -46% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR) | 33 | 37 | 44 | 221 | 113 | -49% |
| Amortización (millones EUR) | 46 | 43 | 43 | 124 | 132 | 6% |
| Cash-Flow Neto (millones EUR) | 78 | 80 | 87 | 345 | 245 | -29% |
| Nº de empleados al final del periodo | 6.768 | 6.836 | 6.809 | 6.828 | 6.809 | 0% |
| Deuda Financiera Neta (millones EUR) | 573 | 642 | 582 | 666 | 582 | -13% |
| Ratio de endeudamiento (%) | 26,6% | 31,8% | 26,9% | 31,7% | 26,9% | -15% |
| Nº de acciones (millones) | 276 | 271 | 271 | 276 | 271 | -2% |
| Retribución al accionista (por acción) | 0,18(*) | 0,30 | 0,20 | 0,45 | 0,50 / 0,68(*) | 11% / 51% (*) |
| Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones) | 1,09 | 0,99 | 0,97 | 1,14 | 1,02 | -11% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios por acción | 0,12 | 0,14 | 0,16 | 0,80 | 0,42 | -48% |
| Cash Flow Neto por acción | 0,28 | 0,29 | 0,32 | 1,25 | 0,91 | -27% |

(*) Retribución indirecta mediante programa de recompra de acciones

Mercado de los Aceros Inoxidables

La producción mundial de acero inoxidable ha aumentado 1,9%, hasta 26 millones de toneladas, durante el primer semestre de 2019. Según el último dato conocido del ISSF (*International Stainless Steel Forum*), la única región que crece es China, que ha aumentado la producción un 8,5% en relación al mismo periodo de 2018.

Las incertidumbres económicas y políticas, las tensiones comerciales entre grandes potencias y las medidas proteccionistas, entre otros motivos, han impactado en la ralentización de los principales sectores de consumo de acero inoxidable en el resto del mundo.

| Miles mt | TRIMESTRE | | SEMESTRE | | |
|----------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------|
| | T1 2019 | T2 2019 | S1 2018 | S1 2019 | Variación 2019/2018 |
| Europa | 1.899 | 1.842 | 3.935 | 3.742 | -4,9% |
| Estados Unidos | 704 | 647 | 1.443 | 1.350 | -6,4% |
| China | 6.684 r | 7.670 | 13.228 r | 14.354 | 8,5% |
| Asia sin China ni Corea S. | 1.961 | 1.942 | 4.169 r | 3.902 | -6,4% |
| Otros | 1.464 r | 1.306 | 2.867 r | 2.771 | -3,4% |
| Total | 12.711 r | 13.408 | 25.643 r | 26.119 | 1,9% |

r: revisado

Otros: Brasil, Rusia, Sudáfrica, Corea del Sur e Indonesia
Fuente: International Stainless Steel Forum (ISSF), octubre 2019

Europa

En el mercado europeo, las medidas definitivas de salvaguarda, que se adoptaron el 1 de febrero de 2019, han corregido en parte los errores de las medidas preliminares, si bien siguen siendo ineficientes.

En agosto se publicó la revisión de las medidas, donde es de destacar la inclusión de Indonesia dentro de la cuota residual a partir del 1 de octubre, y la reducción del 5% al 3% del incremento de las cuotas. Además, la Unión Europea ha iniciado investigaciones *antidumping* (China, Taiwán e Indonesia) y *antisubsidio* (China e Indonesia) de producto plano laminado en caliente.

Según nuestros datos hasta septiembre, las importaciones de producto plano en Europa se han reducido un 10% y su cuota de mercado se ha situado en el 28%.

Se incluye Indonesia en las medidas de salvaguarda

La demanda de acero inoxidable, en línea con las estimaciones macroeconómicas, sigue débil. Según nuestras estimaciones, hasta septiembre, el consumo aparente de producto plano ha caído un 5,4%.

Los precios siguen siendo bajos debido a la fuerte presión de las importaciones, la debilidad de la demanda y unas medidas de salvaguarda ineficientes.

Debido a la estacionalidad del tercer trimestre y la presión de las importaciones, los niveles de inventarios se sitúan ligeramente por encima de la media de los últimos años.

Estados Unidos

El mercado estadounidense sigue siendo el de mayor estabilidad. La reducción de las importaciones por las medidas de la *Section 232*, están compensando la reducción del consumo aparente de producto plano que hasta agosto ha caído 9,8%. Los inventarios en los almacenistas están por debajo de la media de los últimos años.

La penetración en el mercado de la nueva línea de recocido brillante de North American Stainless se ha realizado con éxito, superando los objetivos marcados por la compañía.

Estabilidad en precios base
Section 232 efectiva

Asia

Los mercados asiáticos están sufriendo por el exceso de producción en China e Indonesia, lo que ha provocado un incremento de inventarios y que los precios del acero inoxidable caigan a niveles que no son sostenibles.

La especulación en los precios del níquel por el veto a la exportación del mineral en Indonesia, ha generado volatilidad en los precios del acero inoxidable.

Precios bajos
Veto a la exportación de
níquel de Indonesia

El 21 de octubre, India ha iniciado una investigación antisubsidio contra producto plano procedente de Indonesia.

Precios

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

| USD/t | 2018 | | | | 2019 | | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 |
| Estados Unidos | 2.725 | 3.053 | 3.121 | 2.858 | 2.643 | 2.786 | 2.716 |
| Europa | 2.974 | 2.908 | 2.772 | 2.438 | 2.361 | 2.483 | 2.504 |
| Taiwan | 2.269 | 2.261 | 2.143 | 2.050 | 1.850 | 1.861 | 1.930 |

Europa: difícil trasladar el extra de aleación
Estados Unidos: precios base estables

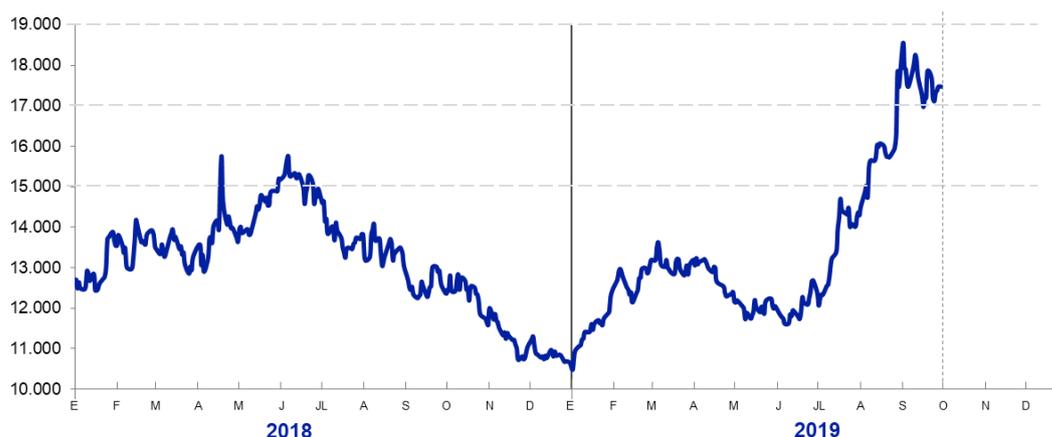
Materias primas

Níquel

El precio del níquel ha estado muy volátil durante el primer semestre, y desde el tercer trimestre comienza la tendencia alcista hasta alcanzar el máximo en 18.550 USD.

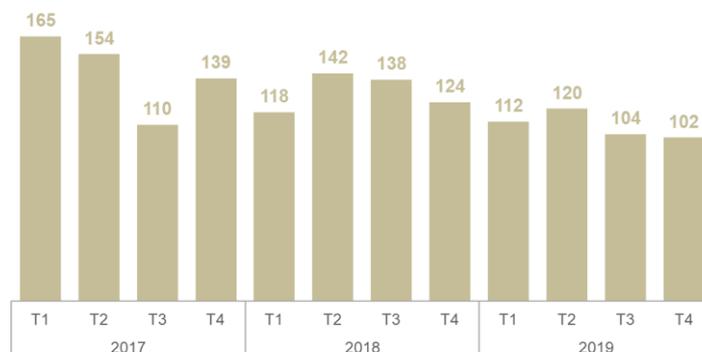
Indonesia ha anunciado recientemente que adelanta el veto a la exportación de mineral de níquel, prevista para 2022, al 1 de enero de 2020.

Precio oficial del níquel en el LME (hasta el 30-Sept-2019)
Precios medio contado/tres meses USD/t.



Ferrocromo

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



Producción de Acerinox

| Miles tons | 2018 | | | | 2019 | | | | Variación 2019 sobre 2018 | |
|------------------------------|------|-----|-----|---------|------|-----|-----|---------|---------------------------|------|
| | T1 | T2 | T3 | 9 Meses | T1 | T2 | T3 | 9 Meses | T3 | 9M |
| Acería | 668 | 639 | 617 | 1.924 | 628 | 570 | 542 | 1.740 | -12% | -10% |
| Laminación en caliente | 577 | 561 | 524 | 1.663 | 531 | 514 | 471 | 1.517 | -10% | -9% |
| Laminación en frío | 462 | 471 | 443 | 1.375 | 422 | 441 | 394 | 1.258 | -11% | -9% |
| Producto Largo (L. Caliente) | 65 | 70 | 61 | 195 | 66 | 58 | 50 | 174 | -17% | -11% |

Resultados

La facturación de los primeros nueve meses del año, 3.661 millones de euros ha disminuido un 5% en relación al mismo periodo del año pasado, y está en línea con la caída de la cifra de toneladas vendidas.

| Millones euros | TRIMESTRE | | | | NUEVE MESES | | |
|--|-----------|-----------|------------|-----------------|-------------|------------|---------------------|
| | T1 2019 | T2 2019 | T3 2019 | Variación T3/T2 | 9M 2018 | 9M 2019 | Variación 2019/2018 |
| Ventas Netas | 1.202 | 1.240 | 1.220 | -2% | 3.872 | 3.661 | -5% |
| EBITDA | 90 | 97 | 103 | 7% | 422 | 290 | -31% |
| Margen EBITDA | 7% | 8% | 8% | | 11% | 8% | |
| Amortización | -46 | -43 | -43 | 1% | -124 | -132 | 6% |
| EBIT | 45 | 54 | 59 | 10% | 296 | 159 | -46% |
| Margen EBIT | 4% | 4% | 5% | | 8% | 4% | |
| Resultado Financiero Neto | -0 | -1 | 0 | --- | -3 | -1 | -73% |
| Resultado antes de Impuestos | 45 | 53 | 60 | 12% | 293 | 158 | -46% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios | 33 | 37 | 44 | 19% | 221 | 113 | -49% |

El EBITDA hasta septiembre ha ascendido a 290 millones de euros, 31% inferior al del mismo periodo de 2018, debido principalmente a los bajos precios en el mercado europeo y asiático. El margen sobre ventas ha sido del 8%. El EBITDA del tercer trimestre ha sido un 7% superior al del segundo trimestre del ejercicio.

En septiembre se ha realizado un ajuste de inventarios a valor neto de realización (VNR) por valor de 9 millones EUR, con impacto negativo en el EBITDA, debido a las fuertes subidas principalmente del níquel desde el mes de julio, que está siendo difícilmente trasladable al cliente final.

El éxito en la estrategia de incrementar el suministro directo desde las fábricas al cliente, nos ha permitido vender el almacén de Aguamansa (California). Fruto de ello, el EBITDA trimestral se ha visto favorecido en 7 millones de euros.

El beneficio antes de impuestos ha sido 158 millones de euros, un 46% inferior al del mismo periodo del año pasado. En el tercer trimestre el beneficio ha ascendido a 60 millones de euros un 12% superior al del segundo trimestre.

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 113 millones de euros, un 49% inferior al del mismo periodo del año pasado. En el trimestre el beneficio ha sido de 44 millones de euros, un 19% superior al del trimestre anterior.

El capital circulante de explotación se ha mantenido estable con respecto a diciembre de 2018 (se ha reducido 38 millones de euros en el trimestre). Las existencias han aumentado en 33 millones de euros (9 millones en el trimestre), los clientes han aumentado en 30 millones de euros (se han reducido en 63 millones en el trimestre) y los proveedores han aumentado en 63 millones de euros (se han reducido en 15 millones en el trimestre).

| Millones EUR | Ene - Mar 2019 | Abr - Jun 2019 | Jul - Sep 2019 | Ene - Sep 2019 | Ene - Dic 2018 | Ene - Sep 2018 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| EBITDA | 90 | 97 | 103 | 290 | 480 | 422 |
| Cambios en el capital circulante | 4 | 8 | 40 | 52 | -87 | -188 |
| Variaciones de circulante de explotación | -47 | 8 | 38 | -1 | -74 | -192 |
| - Existencias | -32 | 8 | -9 | -33 | -28 | -132 |
| - Clientes | -51 | -42 | 63 | -30 | 27 | -106 |
| - Proveedores | 36 | 42 | -15 | 63 | -73 | 46 |
| Otros | 51 | -1 | 2 | 52 | -14 | 4 |
| Impuesto sobre beneficios | -26 | -50 | -24 | -100 | -81 | -76 |
| Cargas financieras | 0 | -5 | -6 | -11 | -15 | -15 |
| Otros | -21 | 8 | 1 | -12 | 30 | 14 |
| CASH FLOW OPERATIVO | 47 | 57 | 114 | 218 | 326 | 157 |
| Pagos por inversiones | -30 | -35 | -34 | -99 | -155 | -100 |
| CASH FLOW LIBRE | 17 | 22 | 80 | 119 | 171 | 57 |
| Dividendos y autocartera | -49 | -81 | -54 | -184 | -128 | -125 |
| CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS | -32 | -59 | 26 | -65 | 43 | -68 |
| Diferencias de conversión | 11 | -10 | 34 | 35 | 14 | 11 |
| Variación deuda financiera neta | -21 ↑ | -69 ↑ | 59 ↓ | -30 ↑ | 57 ↓ | -57 ↑ |

El *cash flow* operativo en los nueve meses ha ascendido a 218 millones de euros (114 en el tercer trimestre). Se han realizado pagos por inversiones por importe de 99 millones de euros (34 en el tercer trimestre). El *cash flow* libre generado ha sido de 119 millones de euros (80 en el tercer trimestre).

Se han destinado 184 millones de euros en el año a remunerar al accionista, mediante el pago de dividendos y la amortización de acciones. A pesar de todo ello, la deuda financiera neta, 582 millones de euros, ha aumentado sólo en 30 millones de euros con respecto a diciembre de 2018 (552 millones de euros).

ACTIVO

| Millones € | Sep 19 | 2018 | Sep 18 | Variación |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Activo no corriente | 2.192 | 2.134 | 2.119 | 3% |
| Activo corriente | 2.644 | 2.474 | 2.644 | 7% |
| - Existencias | 1.052 | 1.019 | 1.122 | 3% |
| - Deudores | 606 | 590 | 736 | 3% |
| <i>Clientes</i> | 555 | 525 | 658 | 6% |
| <i>Otros deudores</i> | 51 | 65 | 78 | -21% |
| - Tesorería | 933 | 850 | 769 | 10% |
| - Otros activos financieros corrientes | 53 | 15 | 17 | 249% |
| Total Activo | 4.836 | 4.608 | 4.763 | 5% |

PASIVO

| Millones € | Sep 19 | 2018 | Sep 18 | Variación |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Patrimonio Neto | 2.168 | 2.119 | 2.104 | 2% |
| Pasivo no corriente | 1.309 | 1.226 | 1.300 | 7% |
| - Deudas con entidades de crédito | 1.110 | 1.026 | 1.091 | 8% |
| - Otros pasivos no corrientes | 198 | 200 | 209 | -1% |
| Pasivo corriente | 1.359 | 1.262 | 1.359 | 8% |
| - Deudas con entidades de crédito | 405 | 376 | 344 | 8% |
| - Acreedores comerciales | 846 | 784 | 902 | 8% |
| - Otros pasivos corrientes | 108 | 102 | 112 | 5% |
| Total P.Net y Pasivo | 4.836 | 4.608 | 4.763 | 5% |

Retribución al accionista

La Junta General de Accionistas de Acerinox S.A, celebrada el pasado 11 de abril en Madrid, aprobó la retribución al accionista de 0,50 euros por acción, frente a los 0,45 euros por acción que venía abonando en los últimos años.

El dividendo aprobado supone un aumento de un 11% respecto al del ejercicio anterior y se ha distribuido en un primer pago con cargo a reservas de libre disposición por importe de 0,30 euros por acción el 5 de junio de 2019 y un segundo pago con cargo a la cuenta de Prima de Emisión por importe de 0,20 euros por acción el 5 de julio de 2019 (54 millones de euros).

Además, la Junta de Accionistas acordó una reducción de capital mediante la amortización de acciones de autocartera adquiridas en ejecución del programa de recompra, de hasta un 2%, aprobado por el Consejo de Administración de diciembre. El 13 de junio, se amortizaron en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 5.521.350 acciones de Acerinox, S.A equivalentes al 2% del capital social. El nuevo número de acciones en circulación asciende a 270.546.193.

Acerinox Europa

Sigue en proceso de negociación con los representantes de los trabajadores de la planta del Campo de Gibraltar tanto el nuevo Convenio Colectivo como el Expediente de Regulación de Empleo.

Aprobación por el Senado Norteamericano de la modificación del Convenio de Doble Imposición entre España y Estados Unidos

El pasado 16 de julio el Senado de Estados Unidos ratificó el nuevo Protocolo, firmado por ambos Estados en 2013, que modifica el Convenio de Doble Imposición entre España y Estados Unidos de 1990.

El Protocolo, modifica aspectos del Convenio de Doble Imposición firmado entre España y Estados Unidos muy significativos para el Grupo, como la eliminación de las retenciones sobre intereses, así como la retención sobre dividendos cuando la empresa matriz posee al menos el 80% de las acciones con derecho a voto durante los doce meses anteriores.

Esto permitirá al Grupo Acerinox evitar las retenciones del 10% en la distribución de dividendos de North American Stainless a la sociedad matriz.

Las modificaciones del nuevo protocolo entrarán en vigor el próximo 27 de noviembre.

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Plan Excellence 360º: 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

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

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.