



**RESULTADOS
EJERCICIO 2019**



Presentación de los resultados del Ejercicio 2019 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del Ejercicio 2019, en inglés, hoy día 28 de febrero a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Presidente, Rafael Miranda, 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: 69965068#

Desde España y resto de países: +34911140101 PIN: 69965068#

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.

Informe Anual Ejercicio 2019

El Informe Anual auditado correspondiente al Ejercicio 2019, que comprende el Informe de Gestión, la Memoria de Acerinox y la opinión de los auditores, están disponibles en la página web de Acerinox, www.acerinox.com

Aspectos más destacados

Cuarto Trimestre

- El EBITDA ajustado ha ascendido a 112 millones de euros, un 8% superior al del trimestre anterior. Después de realizar una provisión por el ERE en Acerinox Europa por importe de 38 millones de euros, el EBITDA ha quedado en 74 millones de euros. Se ha efectuado un ajuste negativo de inventarios a valor neto de realización de 20 millones de euros
- La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2019, 495 millones de euros, se ha reducido en 88 millones de euros con respecto al 30 de septiembre de 2019.
- Destaca la generación de caja de 112 millones de euros de *cash flow* libre (80 millones en el tercer trimestre)
- Se han efectuado deterioros de activos en Bahru Stainless por importe de 98 millones de euros, en el fondo de comercio de Columbus Stainless por 68 millones de euros y en los créditos fiscales en España por 61 millones de euros.
- Después de estos ajustes extraordinarios, que no han supuesto salida de caja, el resultado después de impuestos y minoritarios del trimestre ha sido -173 millones de euros. El resultado sin estos ajustes ha sido 63 millones de euros.
- La producción de acería, 490.734 toneladas, ha disminuido un 10% respecto al tercer trimestre de 2019.
- Acerinox S.A ha llegado a un acuerdo para la adquisición de la compañía alemana VDM Metals, líder mundial en la producción de aleaciones especiales. La operación está pendiente de la aprobación de las autoridades de competencia correspondientes, lo que se espera para el primer trimestre de 2020.

Ejercicio 2019

- Acerinox ha obtenido un EBITDA ajustado de 402 millones de euros, un 16% inferior al del Ejercicio 2018. Después de realizar una provisión por el ERE en Acerinox Europa por importe de 38 millones de euros, el EBITDA ha ascendido a 364 millones de euros, un 24% inferior al del Ejercicio 2018. Se ha efectuado un ajuste negativo de inventarios a valor neto de realización de 20 millones de euros.
- El *cash flow* libre, antes de dividendos, ha sido 231 millones de euros (171 millones de euros en el Ejercicio 2018). Destaca la importante reducción de 96 millones de euros en el capital circulante.
- La deuda financiera neta, 495 millones de euros, se ha reducido en 57 millones de euros, en un año en el que se ha incrementado un 44% la retribución al accionista (dividendo y programa de recompra de acciones)
- Después de todos los ajustes extraordinarios de final de año, el resultado después de impuestos y minoritarios ha sido -60 millones de euros. Sin dichos ajustes el resultado hubiera sido de 176 millones de euros, un 25,6% inferior al del Ejercicio precedente.
- La producción de acería, 2.231.199 toneladas, ha sido un 9% inferior a la del Ejercicio 2018, como consecuencia de un menor consumo, por las incertidumbres políticas y económicas, así como por las tensiones comerciales entre grandes potencias.
- 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 desembolso total ha ascendido a 184 millones de euros: 135 millones de euros de dividendo y 49 millones de euros del programa de recompra de acciones.

Adquisición de VDM Metals

Se han recibido notificaciones favorables de las autoridades de competencia estadounidenses y europeas. Estamos a la espera de recibir la autorización de las autoridades taiwanesas para avanzar en la fase final del proceso.

Perspectivas

La fortaleza del mercado norteamericano y sus bajos niveles de importaciones nos hacen ser optimistas.

Se mantiene la incertidumbre en el mercado europeo, aunque está mejorando la actividad. Confiamos en que las autoridades europeas impongan medidas antidumping y anti subsidio contra Taiwán, China e Indonesia.

Los mercados asiáticos continúan marcados por la sobrecapacidad y precios bajos.

Según nuestras estimaciones, el EBITDA del primer trimestre de 2020 estará en línea con el del 4º trimestre de 2019.

A la publicación de este informe, no podemos confirmar el impacto que puede tener el coronavirus en nuestro sector. Por nuestra parte hemos activado los protocolos internos en los centros de trabajo del Grupo en las zonas mas expuestas.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	TRIMESTRE				EJERCICIO		
	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	12M 2018	12M 2019	Variación 2019/2018
Producción acería (miles de toneladas)	628	570	542	491	2.440	2.231	-9%
Facturación (millones EUR)	1.202	1.240	1.220	1.093	5.011	4.754	-5%
EBITDA ajustado (**)	90	97	103	112	480	402	-16%
<i>% sobre facturación</i>	7%	8%	8%	10%	10%	8%	
EBITDA (millones EUR)	90	97	103	74	480	364	-24%
<i>% sobre facturación</i>	7%	8%	8%	7%	10%	8%	
EBIT (millones EUR)	45	54	59	-136	312	23	-93%
<i>% sobre facturación</i>	4%	4%	5%	-12%	6%	0%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	45	53	60	-135	310	23	-93%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	33	37	44	-173	237	-60	---
Amortización (millones EUR)	46	43	43	43	166	175	6%
Cash-Flow Neto (millones EUR)	78	80	87	-130	403	116	-71%
Nº de empleados al final del periodo	6.768	6.836	6.809	6.605	6.709	6.605	-2%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	573	642	582	495	552	495	-10%
Ratio de endeudamiento (%)	26,6%	31,8%	26,9%	25,6%	26,0%	25,6%	-2%
Nº de acciones (millones)	276	271	271	271	276	271	-2%
Retribución al accionista (por acción)	0,18 ^(*)	0,30	0,20	0,00	0,45	0,50 / 0,68 ^(*)	11% / 51% ^(*)
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,09	0,99	0,97	1,24	1,21	1,07	-11%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12	0,14	0,16	-0,64	0,86	-0,22	---
Cash Flow Neto por acción	0,28	0,29	0,32	-0,48	1,46	0,43	-71%

(*) Retribución indirecta mediante programa de recompra de acciones

(**) EBITDA descontado los 38 millones del ERE en Acerinox Europa

Mercado de los Aceros Inoxidables

El año arrancó con una mejoría de la demanda en todos los mercados, completando una primera mitad de bastante actividad seguido de una desaceleración en el tercer trimestre y manteniéndose en niveles bajos en el último.

Según datos disponibles de ISSF (International Stainless Steel Forum) la producción mundial de acero inoxidable aumentó el 3,4% en los primeros nueve meses de 2019 frente al mismo periodo del año anterior.

A falta de datos definitivos del cuarto trimestre, las estimaciones de Acerinox apuntan a un crecimiento en 2019 en torno al 3%, siendo China el único país que registró crecimiento este año, en torno al 10%, alcanzando cerca de 30 millones de toneladas, y debiendo tener en cuenta adicionalmente la producción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia, con más de 2 millones de toneladas.

Evolución de la producción mundial de acería
Miles Tm

	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2018	12.783	12.987	13.132	11.827	50.729
Año 2019e	12.711	13.408	13.686	12.434	52.240

Fuente: ISSF, Acerinox

Producción de acería por regiones / países
Miles Tm

	2018	2019e	Variación
Europa	7.385	6.734	-8,8%
EEUU	2.808	2.583	-8,0%
China	26.706	29.689	11,2%
India	3.740	3.785	1,2%
Japón	3.283	2.929	-10,8%
Otros	6.807	6.519	-4,2%
Total	50.729	52.240	3,0%

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

Esta situación generó un exceso de oferta en el mercado asiático con efectos muy negativos en los precios, que acabaron afectando a todos los mercados. Todo ello, en un entorno incierto de tensiones geopolíticas, como el Brexit en Europa o el creciente proteccionismo a nivel global en el marco de las relaciones entre EEUU y China.

Indonesia, en unos pocos años, ha destacado por convertirse en uno de los principales productores de acero inoxidable del mundo de la mano del fabricante chino Tsingshan, lo que ha originado una mayor tensión en los mercados que a su vez han reaccionado con antidumpings, medidas de salvaguarda y medidas antisubsidio.

Paradójicamente, fue China el primer mercado en imponer medidas antidumping en marzo. A ello se sumó la denegación, en abril, de la petición de exclusión de la Section 232 en Estados Unidos para desbastes de Indonesia (dirigida a la joint venture de Allegheny con Tsingshan), la inclusión de Indonesia en las medidas de salvaguarda de la Unión Europea a partir de octubre, así como las investigaciones antidumping y antisubsidio en la Unión Europea y en la India, que también podrían imponer medidas a este país en la primera mitad de 2020.

Hay que resaltar que, a día de hoy, prácticamente todos los países productores tienen en vigor algún tipo de barrera comercial, incluidos aquellos donde Acerinox tiene sus plantas de producción.

Europa

El mercado tuvo una evolución, en cuanto a la demanda final, en línea con la desaceleración económica en la UE en su conjunto, y particularmente en los dos principales mercados de inoxidable: Alemania e Italia. A nivel sectorial, de acuerdo con las estimaciones de Eurofer cabe destacar el crecimiento de la construcción del 3,8%, mientras que tanto para el automóvil como en electrodomésticos Eurofer revisó en enero sus estimaciones a la baja con caídas de -5,9% -1,4% respectivamente.

Las medidas definitivas de salvaguarda que se adoptaron en febrero de 2019, modificaron las impuestas preliminarmente en julio de 2018, estableciendo cuotas anuales por país a los principales orígenes (aquellos que representaban más del 5% de las importaciones en el trienio 2015-2017) y una cuota residual para el resto, revisable trimestralmente.

Se mantuvo el arancel del 25% por encima de las cuotas y la exclusión de países en desarrollo por debajo del umbral del 3% de las importaciones, en virtud de las normas de la OMC, así como la de países del Área Económica Europea y los países del tratado preferente de comercio en vigor entre la Unión Europea y el sur de África, incluido Sudáfrica, por lo que nuestra factoría, Columbus Stainless, continuó sin verse afectada.

En septiembre se aprobó una revisión de las medidas definitivas, contemplando una reducción del 5% al 3% del incremento anual de las cuotas, y la inclusión de Indonesia en la cuota residual a partir del 1 de octubre, por haber superado las importaciones de este país en desarrollo del umbral del 3% en el año 2018, tanto en frío como en caliente.

A pesar de estas medidas, los productores europeos no consiguieron evitar la presión de las importaciones que, con el mercado de Estados Unidos cerrado, encontraron en Europa el destino principal de sus excedentes de producción. Esto se reflejó en que las importaciones en Europa sólo se redujeron un 5%, en línea con la caída del mercado.

Cabe destacar el fuerte incremento de importaciones de Indonesia hasta su inclusión en las medidas, lo que, junto a otras importaciones asiáticas, tuvo un impacto muy negativo en los precios.

La Unión Europea inició en agosto una investigación antidumping para materiales de Indonesia, China y Taiwán, seguido de la apertura en octubre de una investigación anti subsidio para materiales de Indonesia y China, en ambos casos para producto plano laminado en caliente.

Los inventarios subieron por el aumento de las importaciones, anticipándose a las medidas de salvaguarda y no se corrigieron por el menor consumo del mercado.

Estados Unidos

El mercado americano no fue ajeno a las incertidumbres macroeconómicas y sufrió una caída del consumo aparente del 10% pero la fortaleza de su economía, unida a las tarifas de la Sección 232, permitió un mejor comportamiento y mayor estabilidad en los precios base.

La reducción de las importaciones por las medidas de la Sección 232, en torno al 30% hasta septiembre, compensó en parte la caída del consumo aparente de producto plano que registró un descenso del 10% en el mismo periodo, según nuestras estimaciones.

Por sectores de actividad, de acuerdo con nuestros datos, en el periodo de enero a octubre, la construcción bajó un 1,7%, el automóvil un 3,9%; y el sector de electrodomésticos un 2,4%. En este último sector, los materiales de la nueva línea de recocido brillante de North American Stainless destacaron por su gran aceptación en el mercado, superando los objetivos marcados por la compañía.

Los inventarios en los almacenistas estuvieron por debajo de la media con la tendencia habitual de reducciones en el tramo final del ejercicio, acabando 2019 con los niveles más bajos de los últimos años.

Por último, como ya se ha apuntado, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos denegó en abril la exención de la Sección 232 solicitada por la joint venture entre Allegheny y Tsingshan para la importación de desbastes de Indonesia.

África, Oriente Medio y Turquía

La economía sudafricana creció ligeramente en 2019, si bien a un ritmo menor del previsto (por debajo del 1%), aunque esta subida no se reflejó en el sector ya que el consumo aparente de inoxidable se contrajo en torno al 10% en 2019, en línea con la evolución de los principales sectores de consumo, en especial el automóvil, por la desconfianza económica y la escasez de grandes proyectos durante el año.

En los mercados del norte de África y Oriente Medio hubo una fuerte demanda hasta el Ramadán en mayo retrocediendo desde ese momento, debido a la situación general de incertidumbre de la zona.

En Turquía, uno de los perjudicados por las incertidumbres del mercado, el consumo aparente se redujo un 20%. Por sectores finales, la línea blanca sostuvo cifras similares a las del año anterior y el automóvil descendió, bajando la construcción en mayor medida.

Asia

El exceso de capacidad en Asia fue la nota dominante durante el pasado año debido sobre todo a la nueva fábrica del productor chino Tsingshan en Indonesia que irrumpió en el mercado de los laminadores en frío a precios muy bajos, que contagiaron a todos los mercados asiáticos llegando a precios mínimos históricos.

Esta situación viene a agravar el exceso de sobrecapacidad en Asia ya mencionado en numerosas ocasiones.

El consumo aparente en China creció, pero en menor medida que la producción, lo que ha provocado que aumentaran los inventarios.

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	T4
Estados Unidos	2.725	3.053	3.121	2.858	2.643	2.786	2.716	2.964
Europa	2.974	2.908	2.772	2.438	2.361	2.483	2.504	2.458
Taiwan	2.269	2.261	2.143	2.050	1.850	1.861	1.930	2.029

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

Materias primas

La gradual caída de la demanda, unida a las tensiones comerciales y su posible impacto en el consumo, marcaron una tendencia bajista en los precios de las materias primas, con la excepción del níquel donde movimientos especulativos generaron un comportamiento distinto.

Níquel

Partiendo de su mínimo anual de 10.485 USD/Tm el 2 de enero, los precios del níquel mejoraron a lo largo de la primera mitad del año, gracias a la recuperación del consumo de níquel, principalmente en China, cerrando el semestre en el entorno de los 12.600 USD/Tm, al mismo tiempo que los inventarios de níquel de la Bolsa de Metales de Londres (LME) fueron disminuyendo de forma gradual.

La segunda mitad del año vino marcada por una fuerte subida de los precios del níquel, originada principalmente por los rumores a un posible adelanto del veto a la exportación de mineral de níquel en Indonesia que llegó a situar su cotización en el LME a niveles de 16.000 USD/Tm a mediados de agosto. A finales de este mes, se produjo la confirmación definitiva por parte del Gobierno Indonesio adelantando dicho veto a la exportación al 1 de enero de 2020, lo que hizo que su cotización se disparara a su máximo anual el 2 de septiembre en 18.550 USD/Tm.

Como consecuencia, los inventarios de níquel bajaron 85.830 toneladas, solo en el mes de octubre, interpretado como un movimiento especulativo por parte de algún fabricante asiático para hacer subir la cotización en el LME, lo que originó una queja en la Unión Europea ante la Organización Mundial del Comercio y el inicio de una investigación interna, el 23 de enero de 2020 en el LME, para luego, por la dinámica del mercado, volver a subir los inventarios, terminando el año en 153.318 toneladas.

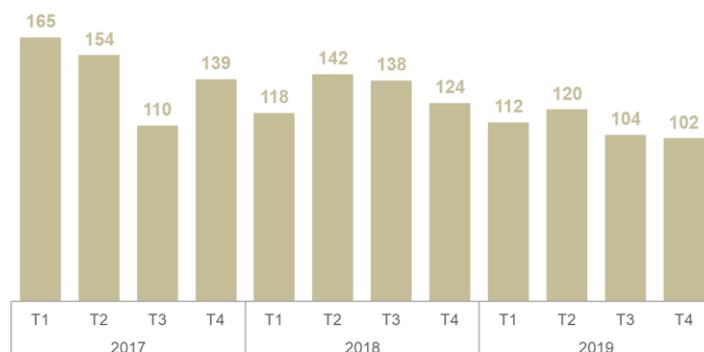
Precio oficial del níquel en el LME (hasta el 31-Dic-2019)
Precios medio contado/tres meses USD/t.



Ferrocromo

Durante el año, los precios del ferrocromo han permanecido relativamente estables, en línea con la demanda de acero inoxidable, moviéndose entre los 112 USc/Lb de finales del primer trimestre, con una ligera mejoría en el segundo trimestre hasta los 120 USc/Lb para después ir bajando en el tercero, debido al aumento de la producción de ferrocromo en China, llegando a cerrar el año a 102 USc/Lb, en niveles del año 2016.

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



Producción de Acerinox

Miles toneladas	2018					2019					Variación 2019 sobre 2018	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T4	12M
Acería	668	639	617	516	2.440	628	570	542	491	2.231	-5%	-9%
Laminación en caliente	577	561	524	458	2.120	531	514	471	434	1.951	-5%	-8%
Laminación en frío	462	471	443	377	1.752	422	441	394	350	1.607	-7%	-8%
Producto Largo (L. Caliente)	65	70	61	60	255	66	58	50	45	220	-24%	-14%

Como consecuencia de la reducción del consumo en Europa y Estados Unidos, así como por la sobrecapacidad mundial, las producciones del Grupo Acerinox se vieron afectadas durante 2019.

De ahí que la producción total de acería del Grupo se redujera un 8,6%, la laminación en caliente un 8,0% y laminación en frío un 8,3%.

La producción de laminación en caliente de producto largo se redujo un 13,8% respecto al ejercicio anterior, registrándose 219.557 toneladas frente a 254.629 del año anterior.

Resultados

En un entorno tan complicado como el de 2019, es meritorio el EBITDA ajustado obtenido por el Grupo, 402 millones de euros, y, especialmente, la generación de caja, 231 millones de euros, que ha permitido aumentar la retribución al accionista en un 44%, hasta 184 millones de euros, y reducir la deuda neta del grupo en un 10% hasta 495 millones de euros, la más baja desde 2002.

Los niveles en mínimos históricos de precios alcanzados en Europa, y el incremento de las importaciones a niveles record a pesar de las ineficientes medidas de salvaguarda, han llevado al Grupo a buscar un nuevo umbral de eficiencia para Acerinox Europa. Una de las primeras medidas ha sido la adopción del ERE para reducir 215 empleos, que ha tenido un impacto contable en el ejercicio de 38 millones de euros, sin haber supuesto salida de caja en el Ejercicio. La excepcionalidad de esta medida es la que determina que, por primera vez en la historia, en las cuentas del ejercicio hablemos de EBITDA ajustado, u ordinario, 402 millones de euros, diferenciado del EBITDA reportado, 364 millones de euros, obtenido después de incluir el importe del ERE en los gastos de personal.

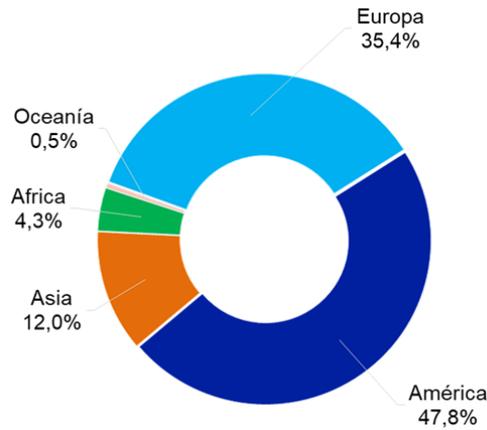
Al cierre del ejercicio se han efectuado proyecciones de flujos de efectivo con criterios muy conservadores sobre la recuperación de los precios en los mercados asiático y europeo. Fruto de lo anterior son los deterioros efectuados en Bahru Stainless por importe de 98 millones de euros, así como el del fondo de comercio generado en la adquisición de Columbus Stainless en 2002, por importe de 68 millones de euros. Del mismo modo, y a la vista de las limitaciones impuestas por la legislación española para la recuperación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, se han efectuado deterioros de créditos fiscales por importe de 61 millones de euros. Todos estos deterioros extraordinarios y no recurrentes no suponen salida de caja.

El efecto acumulado de todas estas medidas se elevan a 38 millones de euros a nivel EBITDA (ERE en Acerinox Europa); 204 millones de euros al resultado antes de impuestos (ERE, deterioro de activos en Bahru y de fondo de comercio en Columbus) y 236 millones al resultado neto (los anteriores, y el deterioro de créditos fiscales).

Las cifras más importantes del año y la variación con respecto al año anterior se resumen en la siguiente tabla (en millones de euros):

	2019 Reportado	2019 Ajustado	2018	Variación Ajustado
Facturación	4.754	4.754	5.011	-5,1%
EBITDA	364	402	480	-16,3%
EBIT	23	226	312	-27,5%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	23	227	310	-26,9%
Resultado neto (atribuible)	-60	176	237	-25,6%

La facturación del año, 4.754 millones de euros, ha descendido un 5%, al igual que las ventas en toneladas que también han corregido el 5%. Aun así, la facturación es la segunda más alta de la última década, sólo por detrás de la de 2018.



El EBITDA ajustado, 402 millones de euros, ha sido un 16% inferior al de 2018. El margen EBITDA ha sido del 8% (10% en 2018). A cierre del ejercicio se ha efectuado un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 20 millones de euros.

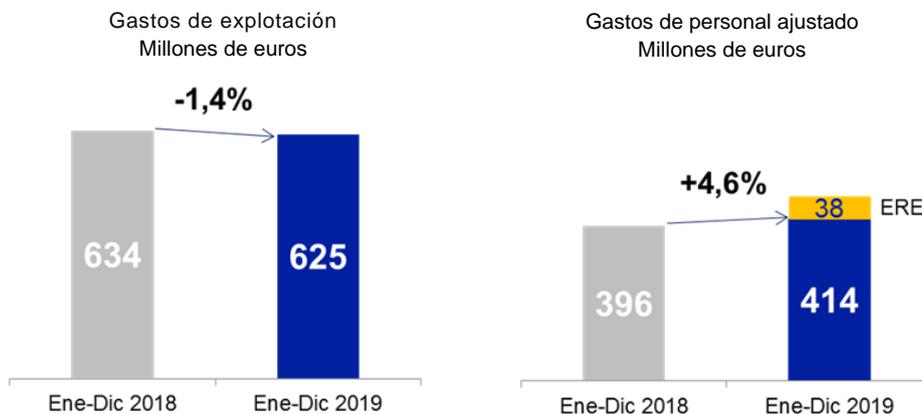
Después de efectuar la provisión por el ERE en Acerinox Europa, el EBITDA ha sido de 364 millones de euros.

En un entorno tan complejo, es digno de destacar la consistencia de los resultados del Grupo, con una tendencia de crecimiento continuo a lo largo de los último cinco trimestres.

EBITDA trimestral en millones de euros:



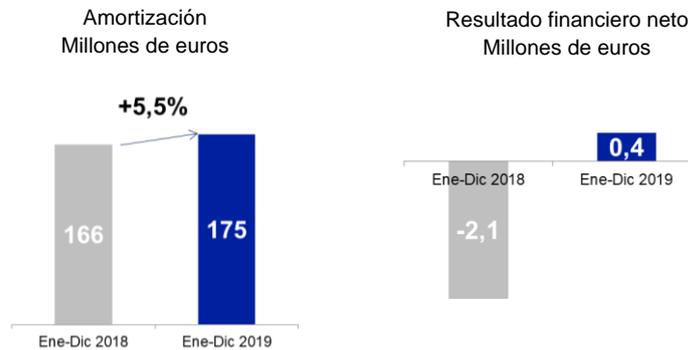
Los gastos de personal sin tener en cuenta el ERE, 414 millones de euros, se han incrementado un 5%, mientras que el resto de gastos de explotación, 625 millones de euros, han bajado el 1%.



Por su parte, la amortización, 175 millones de euros, ha subido un 6% con respecto al año anterior, principalmente por la amortización de las nuevas inversiones en Acerinox Europa.

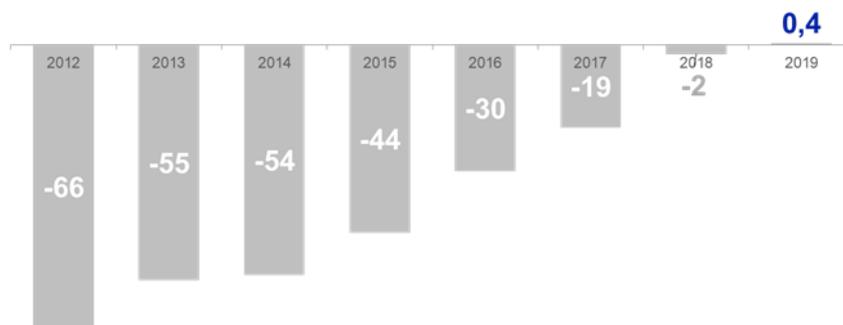
El beneficio operativo (EBIT) ajustado, 226 millones de euros, fue un 28% inferior al de 2018, 312 millones de euros. El resultado financiero neto ha mejorado respecto a 2018, que fue -2 millones de euros, y en 2019 es positivo en 0,4 millones de euros.

Creemos que es digno de mención que, cerrando el ejercicio con un endeudamiento de 495 millones de euros, la gestión financiera permita que el resultado financiero neto sea incluso positivo en 436 mil euros.



Es el octavo año consecutivo de mejora en el resultado financiero neto, habiendo disminuido 67 millones de euros desde 2012.

Evolución del resultado financiero neto (Millones de euros)

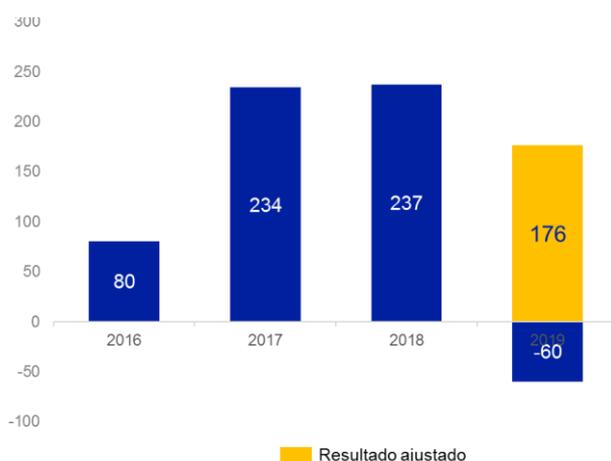


Al cierre del ejercicio se han efectuado proyecciones muy conservadoras para los próximos años a la vista de las incertidumbres económicas, arancelarias, sanitarias, políticas y el efecto que pueden tener en el crecimiento económico global.

Fruto de lo anterior, y teniendo en cuenta de las limitaciones impuestas por la legislación española en términos contables para la recuperación de bases imponibles negativas, ha sido el deterioro de activos por impuestos diferidos por un importe de 61 millones de euros. Esta medida, consecuencia de la prudencia contable de la Sociedad, podrá ser revertida en próximos ejercicios, tan pronto se despejen las incertidumbres descritas.

El beneficio después de impuestos y minoritarios ajustado ha ascendido a 176 millones de euros. Después de todos los ajustes de final de año comentados, Acerinox ha reportado una pérdida de 60 millones de euros.

Resultado después de impuestos y minoritarios (Millones de euros)



Generación de caja

La generación de caja, establecida como uno de los objetivos prioritarios en el Plan Estratégico del Grupo, ha tenido asimismo un comportamiento sobresaliente.

El cash flow libre generado, 231 millones de euros, ha permitido aumentar la retribución al accionista, 184 millones de euros, en un 44%, y reducir la deuda financiera neta un 10% hasta 495 millones de euros. A pesar del aumento en la retribución al accionista mencionado, se ha reducido el endeudamiento en 57 millones de euros, cifra idéntica a la reducción producida en 2018.

Consideramos especialmente destacable la reducción del capital circulante que ha permitido una generación de caja de 96 millones de euros, de los cuales 44 millones corresponden a circulante de explotación.

El aumento de impuestos pagados con respecto al año anterior incluye 29 millones de euros de ingresos a la hacienda pública española, que serán reembolsados en 2020.

Se han efectuado pagos por inversiones de inmovilizado por importe de 128 millones de euros.

Cash Flow (Millones de euros)

	Ene - Dic 2019	Ene - Dic 2018
EBITDA	364	480
Cambios en el capital circulante	96	-87
Variaciones de circulante de explotación	44	-74
- Existencias	2	-28
- Clientes	41	27
- Proveedores	0	-73
Otros ajustes al circulante	52	-14
Impuesto sobre beneficios	-116	-81
Cargas financieras	-15	-15
Otros ajustes al resultado	29	30
CASH FLOW OPERATIVO	359	326
Pagos por inversiones	-128	-155
CASH FLOW LIBRE	231	171
Dividendos y autocartera	-184	-128
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	47	43
Diferencias de conversión	10	14
Variación deuda financiera neta	57 ↓	57 ↓

Balance de situación

El capital circulante de explotación, 716 millones de euros, se ha reducido en 44 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2018, debido principalmente a la reducción en la partida de clientes.

Capital circulante de explotación (Millones de euros)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Existencias	1.016	1.019
Clientes	484	525
Proveedores	784	784
Capital Circulante	716	760

La deuda financiera neta, a 31 de diciembre de 2019, 495 millones de euros, se ha reducido en 57 millones de euros (552 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	2019	2018	Variación	Millones €	2019	2018	Variación
Activo no corriente	1.933,33	2.133,77	-9,4%	Patrimonio Neto	1.928,99	2.119,30	-9,0%
Activo corriente	2.463,46	2.473,82	-0,4%	Pasivo no corriente	1.253,68	1.226,22	2,2%
- Existencias	1.016,26	1.018,74	-0,2%	- Deudas con entidades de crédito	1.051,74	1.026,29	2,5%
- Deudores	554,52	589,78	-6,0%	- Otros pasivos no corrientes	201,95	199,93	1,0%
<i>Clientes</i>	<i>483,66</i>	<i>524,69</i>	<i>-7,8%</i>	Pasivo corriente	1.214,13	1.262,07	-3,8%
<i>Otros deudores</i>	<i>70,86</i>	<i>65,09</i>	<i>8,9%</i>	- Deudas con entidades de crédito	319,83	375,89	-14,9%
- Tesorería	876,94	850,11	3,2%	- Acreedores comerciales	783,86	783,86	0,0%
- Otros activos financieros corrientes	15,74	15,18	3,7%	- Otros pasivos corrientes	110,44	102,32	7,9%
Total Activo	4.396,80	4.607,59	-4,6%	Total P.Net y Pasivo	4.396,80	4.607,59	-4,6%
				Deuda Financiera Neta	494,63	552,07	
				Capital Circulante de Explotación	716,06	759,57	

Acerinox tenía a 31 de diciembre 1.965 millones de euros de líneas de financiación, de las cuales el 30% estaban disponibles.

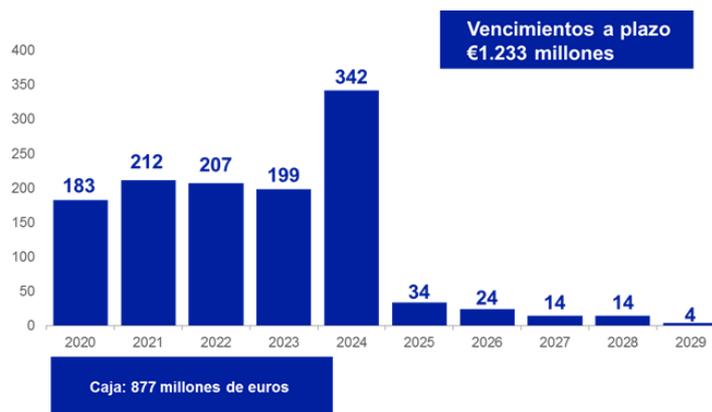
Financiación

Se ha continuado la estrategia emprendida en los últimos años de optimizar el coste de financiación, aprovechando la liquidez existente en los mercados, extender vencimientos y aumentar la deuda a tipo fijo.

La totalidad de la financiación del Grupo a 31 de diciembre era a plazo. De esta, 77% son vencimientos superiores a un año. El 92% de los préstamos del Grupo son a tipo de interés fijo.

Los depósitos de tesorería mantenidos por el Grupo al cierre del ejercicio, 877 millones de euros, permiten cubrir los vencimientos de los préstamos hasta 2024.

Vencimientos de la deuda a plazo (Millones de euros)

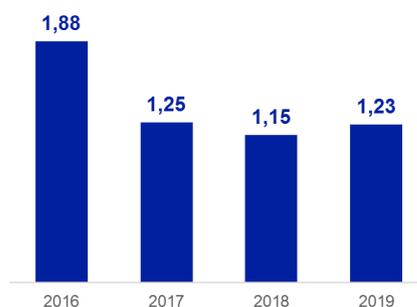


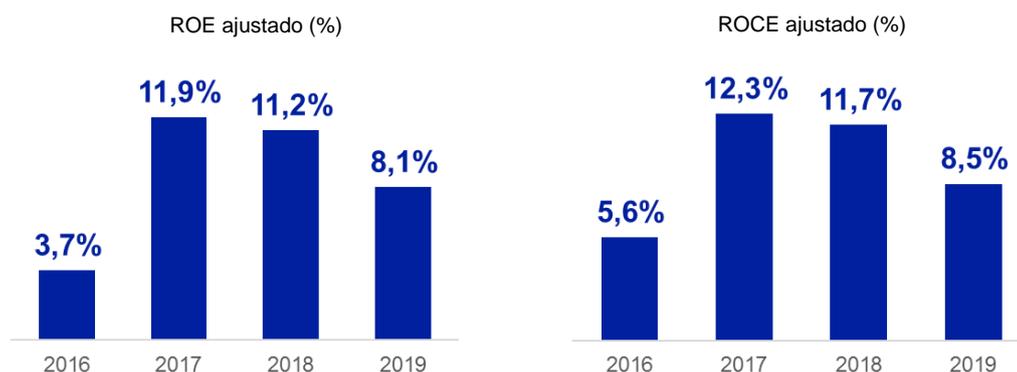
Ratios financieros

El ratio deuda financiera neta / EBITDA ajustado, 1,23x, se ha reducido un 35% desde 2016, manteniéndose por cuarto año consecutivo por debajo de 2 veces.

El ROE ajustado en 2019 ha ascendido al 8,1% mientras que el ROCE ha sido el 8,5%.

Deuda Financiera Neta / EBITDA ajustado
(Nº veces)





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.

VDM Metals

El 8 de noviembre Acerinox anunció la compra del 100% de la compañía alemana VDM Metals, tras alcanzar un acuerdo de compra con Lindsay Goldberg Vogel, firma privada de inversión y actual dueño de VDM.

VDM es el líder mundial en la producción de aleaciones especiales y está reconocido como referente del I+D en el sector. Con sede en Werdohl, Alemania, desarrolla y fabrica aleaciones especiales de níquel y cobalto, así como aceros inoxidables 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 crecer en nuevos mercados y sectores como el aeroespacial, industria química, industria médica, hidrocarburos, energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones.

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

El cierre definitivo de esta operación está sujeto a la aprobación de las autoridades de la competencia europeas y norteamericanas, entre otras, y se espera que concluya durante el primer trimestre del 2020. Al mismo tiempo, la compra fue presentada a los representantes de los empleados de ambas empresas y hasta el término de la misma, Acerinox y VDM Metals continuarán operando como compañías independientes.

A la fecha de publicación de este informe hemos recibido la aprobación de las autoridades de competencia estadounidenses y europeas. Faltaría la autorización de las autoridades taiwanesas, que esperamos para el primer trimestre.

Excellence 360°

En el año 2019 se unificaron todas las iniciativas de Transformación Digital dentro de un plan a 5 años (2019-2023) llamado Excellence 360°. Este plan recoge los tradicionales Planes de Excelencia (2008-2018) y todos los proyectos que constituyen la Estrategia Digital del Grupo.

Excellence 360° está enfocado a potenciar el negocio de forma integral: Producción (aumentando la calidad en el proceso y la productividad), Cadena de suministro (optimizando el stock e incrementando la precisión en las entregas), Comercial (mejorando los márgenes) y Compra de Materias Primas (optimizando el mix en cada momento). Todo ello gracias al uso de nuevas tecnologías y situando al cliente en el centro del negocio.

En el primer año del Excellence 360° Acerinox obtuvo ahorros estimados en más de 24 millones de euros, que suponen un 20% sobre el alcance total, y que van en línea con el grado de alcance objetivo del 19% para el primer año.

Sostenibilidad

Acerinox este año presenta el Informe de Sostenibilidad de 2019 como parte del Informe de Gestión del Grupo, elaborado de acuerdo con GRI Standars en su versión esencial y para cumplir con las obligaciones derivadas de la Ley 11/2018 de Información no financiera y diversidad.

Las bases de nuestra política en estos temas se centran en ser una empresa sostenible en el largo plazo, produciendo aceros que den respuestas a los retos de un mundo cambiante cada vez más preocupado por el cambio climático y como incidimos en el medio ambiente, con el compromiso de mantener los más altos niveles de seguridad, excelencia operativa e innovación, creando valor para la sociedad, inversores, clientes y empleados. El respeto a los Derechos Humanos y su adhesión a los ODS del Pacto Mundial de las Naciones Unidas son parte del de todas las iniciativas que el Grupo lleva a cabo en todos los ámbitos.

La seguridad en el trabajo sigue siendo la prioridad del Grupo, con un trabajo continuo de prevención y entrenamiento que se refleja en la bajada progresiva del número de accidentes e incidencias en los últimos años.

En este sentido, Acerinox ha ratificado su compromiso de alcanzar la neutralidad climática antes del 2050, en línea con el anuncio hecho por UNESID (Unión de Empresas Siderúrgicas) y trabajando activamente para publicar su huella de carbono en 2021. Durante el 2019 se han invertido 110 millones de euros en iniciativas destinadas a la mejora de la eficiencia de la producción y reducción de emisiones, incluidos gastos ambientales.

La Economía Circular, parte de la esencia de Acerinox, se ve reflejada en los altos índices chatarra empleados en su proceso de fabricación, por encima del 90% en sus plantas de España y Estados Unidos y está trabajando activamente con Universidades y entidades públicas y privadas para la reutilización más eficiente de todos los residuos generados durante los procesos de fabricación.

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

El 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 entraron en vigor el 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

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 / 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.