

Resultados
Ejercicio
2023



Presentación de los resultados del Cuarto Trimestre y Ejercicio 2023 vía *webcast* y conferencia telefónica

Acerinox realizará la presentación de los resultados del Cuarto trimestre y Ejercicio 2023, mañana 1 de marzo, a las 11.00 horas (CET), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director de Operaciones, Hans Helmrich, el Director Financiero, Miguel Ferrandis, el Director de Relación con Inversores y Comunicación, Carlos Lora-Tamayo, y el resto del equipo de Relación con Inversores.

Para acceder a la presentación por teléfono, rogamos conectarse 5-10 minutos antes del evento, a través de los siguientes números:



Desde España:

919 01 16 44. Código: 379698



Desde Reino Unido (local):

020 3936 2999. Código: 379698



Desde Estados Unidos:

1 646 664 1960. Código: 379698



Resto de países:

+44 20 3936 2999. Código: 379698

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

“Acerinox consolida un nuevo umbral de **rentabilidad** que le ha permitido alcanzar unos **buenos resultados** y una **fuerte generación de caja** en un entorno complicado de gran caída de la demanda.”

Ejercicio 2023

- Acerinox ha obtenido en el Ejercicio 2023 unos buenos resultados a pesar de una situación compleja de bajada de la demanda aparente en los principales mercados en los que opera.
- El índice de accidentabilidad se ha reducido un 24% con respecto al cierre de 2022.
- El Grupo ha renovado durante el Ejercicio 2023 el nivel *Platinum* de Ecovadis que reconoce su compromiso en materia de ESG.
- La producción de acería, 1.945.615 toneladas, se ha reducido un 11% respecto al año anterior por la fuerte caída del consumo aparente.
- La facturación ha ascendido a 6.608 millones de euros, un 24% inferior al año anterior.
- El EBITDA, 703 millones euros, ha sido un 45% inferior al del año 2022, con un margen sobre ventas del 11%.
- Se ha efectuado a cierre del Ejercicio un ajuste de existencias por importe de 65 millones de euros para adecuar las existencias a la situación de precios, fundamentalmente en Europa.
- El beneficio operativo (EBIT) ha sido de 374 millones de euros. El beneficio operativo (EBIT) ajustado descontado el deterioro de activos de Bahru Stainless ha sido de 530 millones de euros.
- El resultado después de impuestos y minoritarios ha sido de 228 millones de euros (556 millones de euros en el ejercicio 2022).
- El *cash flow* operativo ha sido de 481 millones de euros, con una reducción del capital circulante de explotación de 79 millones de euros.
- Se han destinado 150 millones euros a la retribución al accionista.
- La deuda financiera neta ha sido de 341 millones de euros, reduciéndose en 99 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2022. La ratio DFN/EBITDA es 0,49 veces.
- El ROCE ha sido en 2023 del 13,3 % (29,3 % en 2022). El ROCE ajustado (sin tener en cuenta el deterioro de Bahru Stainless) ha sido de 17,9% superando el objetivo del Grupo del 15%.
- Con efectos a 25 de agosto de 2023, fueron dadas de baja de la negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 10.388.974 acciones de Acerinox, S.A (4% del capital social). El número actual de acciones en circulación asciende a 249.335.371.
- Para el año 2024, el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. ha decidido proponer a la Junta General Ordinaria de la Sociedad un dividendo de 0,62 euros por acción, lo que supone un aumento del 3%.
- El Grupo se encuentra en proceso de reflexión estratégica sobre el futuro de Bahru Stainless, no descartando el cese de actividad. Como consecuencia de ello se ha realizado el máximo deterioro posible de activos en Bahru Stainless, por importe de 156 millones de euros, que no ha supuesto salida de caja.

Cuarto trimestre 2023

- La producción de acería, 486.047 toneladas, ha sido un 22% mayor respecto a la del 4º trimestre de 2022 (11% superior a la del 3º trimestre de 2023).
- La facturación, 1.529 millones de euros, se ha reducido un 10% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA, 96 millones de euros, ha sido 6% superior al del mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA sobre ventas ha sido del 6%.
- El EBIT del cuarto trimestre ha sido de -105 millones de euros. El beneficio operativo (EBIT) ajustado descontado el deterioro de activos de Bahru Stainless ha sido de 52 millones de euros.
- Se ha realizado un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de 65 millones de euros.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios, -119 millones de euros, ha sido 60% inferior al del mismo periodo de 2022.
- El *cash flow* operativo ha ascendido a 260 millones de euros.

Perspectivas



El año 2024 seguirá marcado por la incertidumbre geopolítica y por la amenaza de la sobrecapacidad en Asia, aunque confiamos en nuestra competitividad y flexibilidad en un mercado en constante evolución.

Esperamos una mejoría de la demanda ya que los inventarios en el mercado se encuentran en niveles razonables.

El EBITDA del primer trimestre del año esperamos que sea ligeramente superior al del cuarto trimestre de 2023.

Bernardo Velázquez,

Consejero Delegado de Acerinox



“Acerinox consolida un nuevo umbral de rentabilidad que le ha permitido alcanzar unos buenos resultados y una fuerte generación de caja en un entorno complicado de gran caída de la demanda.

El ejercicio de 2023 ha sido un año de muy baja actividad para el mercado de los aceros inoxidables debido al ajuste de inventarios iniciado durante la segunda mitad de 2022. Estimamos que el consumo aparente en Estados Unidos y Europa ha bajado en torno al 20% en cada uno de los mercados. Por su parte, el sector de aleaciones de alto rendimiento ha mantenido un comportamiento positivo en el año. El 11 de enero de 2024, anunciamos una inversión de 67 millones de euros en esta división que garantiza nuestro liderazgo en el sector.

En términos financieros, 2023 fue un año desafiante pero exitoso para Acerinox. Hemos logrado afianzar nuestra solidez financiera y crear valor para nuestros accionistas. Gracias a nuestra sólida generación de caja y a nuestra capacidad para reducir la deuda financiera neta hemos decidido invertir en nuevas iniciativas estratégicas (inversión de 244 millones de USD en NAS Y 67 millones de euros en la división de aleaciones de alto rendimiento) y recompensar la confianza de nuestros accionistas en forma de atractivos dividendos, tras alcanzar niveles de rentabilidad positivos y generar caja.

A través de iniciativas como *Beyond Excellence*, que lanzamos a principios de 2024, buscamos impulsar nuestra competitividad, potenciar la excelencia operativa y promover una cultura de mejora continua e innovación en toda la organización.

Nuestra estrategia ha tomado un nuevo impulso con el reciente acuerdo por el que nuestra filial norteamericana, North American Stainless (NAS), adquirirá Haynes International, empresa estadounidense líder en el desarrollo, fabricación y comercialización de aleaciones de alto rendimiento tecnológicamente avanzadas, con gran presencia en el sector aeroespacial. Esta operación está pendiente de la aprobación de los accionistas de Haynes y las autoridades americanas.

El compromiso con los valores ESG ha merecido los máximos reconocimientos internacionales que validan y respaldan nuestro objetivo de crear los materiales más eficientes para el futuro, de un modo sostenible. Por segundo año consecutivo, hemos obtenido la medalla *Platinum* de EcoVadis, la más alta calificación en sostenibilidad empresarial que evalúa la responsabilidad social corporativa de las cadenas de suministro globales.

Estamos en un buen momento y tenemos una estrategia clara de crecimiento.”

Principales magnitudes económico-financieras

Grupo consolidado	Trimestre				Doce Meses		
	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	2023	2022	Variación 23/22
Producción acería (miles de toneladas)	534	486	440	486	1.946	2.190	-11%
Facturación (millones EUR)	1.782	1.740	1.557	1.529	6.608	8.688	-24%
EBITDA (millones EUR)	226	236	146	96	703	1.276	-45%
% sobre facturación	13%	14%	9%	6%	11%	15%	
EBIT ajustado (millones EUR) ⁽¹⁾	-	-	-	52	530	1.080	-51%
% sobre facturación ⁽¹⁾	-	-	-	3%	8%	12%	-
EBIT (millones EUR)	182	196	101	-105	374	876	-57%
% sobre facturación	10%	11%	6%	-7%	6%	10%	-
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	179	191	96	-111	355	831	-57%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	136	142	70	-119	228	556	-59%
Amortización (millones EUR)	43	42	43	44	171	193	-11%
Nº de empleados al final del periodo	8.286	8.315	8.298	8.239	8.239	8.201	0,5%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	605	721	500	341	341	440	-23%
Ratio de endeudamiento (%)	23%	27%	18%	14%	14%	17%	-20%
Nº de acciones (millones)	260	260	249	249	249	260	-4%
Retribución al accionista (por acción)	0,30	0,00	0,30	0,00	0,60	0,50 / 1,28 ⁽²⁾	20% / -68% ⁽²⁾
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,24	0,69	0,93	0,72	0,90	1,31	-32%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción ⁽³⁾	0,52	0,55	0,28	-0,48	0,91	2,14	-57%

(1) EBIT ajustado: EBIT descontado el deterioro de activos de Bahru Stainless (156 millones euros en 2023, 204 millones de euros en 2022)

(2) Incluye el dividendo ordinario de 0,50 euros/acción y la retribución indirecta derivada del programa de recompra de acciones

(3) Calculado con el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

Millones EUR	Cuarto Trimestre 2023			Ejercicio 2023		
	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado
Producción acería (miles t)	468	18	486	1.869	76	1.946
Ventas Netas	1.166	366	1.529	5.195	1.437	6.608
EBITDA	50	46	96	533	175	703
Margen EBITDA	4%	13%	6%	10%	12%	11%
Amortización	-35	-6	-44	-138	-24	-171
EBIT ajustado *	15	40	52	393	151	530
Margen EBIT ajustado	1%	11%	3%	8%	11%	8%
EBIT	-141	40	-105	237	151	374
Margen EBIT	-12%	11%	-7%	5%	11%	6%

* EBIT ajustado: EBIT descontado el deterioro de activos de Bahru Stainless de 156 millones de euros en el T4 2023.

Resultados del Grupo Consolidado 2023

Los resultados de Acerinox reflejan la resiliencia del Grupo incluso en los momentos más bajos del ciclo. En un año 2023 marcado por tensiones macroeconómicas y geopolíticas, desafíos en las cadenas de suministro e incidentes que afectaron a las rutas comerciales, ha destacado la flexibilidad para adaptarse a las condiciones de mercado, el control de costes, la disminución del capital circulante y la reducción de deuda.

El proceso de bajada de stocks iniciado en la segunda mitad de 2022 concluyó en la primera mitad de 2023. Las incertidumbres en los diferentes mercados han atrasado las nuevas compras, provocando una fuerte bajada de la demanda aparente, que ha marcado las operaciones del Grupo durante el Ejercicio 2023.

En este complicado entorno, Acerinox ha conseguido obtener unos buenos resultados al final del Ejercicio 2023. El EBITDA del año ha sido de 703 millones de euros.

A estas importantes cifras han contribuido múltiples factores: la mejor situación del mercado americano, la buena gestión de los costes en todo el Grupo y las mejoras de eficiencia de los últimos años. Los márgenes en este entorno complicado han sido muy positivos alcanzado a nivel de Grupo la cifra de 11%.

Además de estos elementos, cabe destacar el extraordinario comportamiento que ha tenido la división de aleaciones de alto rendimiento, que ha conseguido el récord absoluto, por segundo ejercicio consecutivo, con 175 millones de euros de EBITDA.

Es importante resaltar la reducción de la deuda financiera neta en 99 millones de euros durante el Ejercicio y la generación de caja operativa producida especialmente durante la segunda parte del año, por importe de 558 millones de euros.

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

<i>Millones EUR</i>	T4 2023	T3 2023	T4 2022	12M 2023	12M 2022	% T4 23 /T4 22	% 12M 23 /12M 22
Producción acería (miles t)	486	440	397	1.946	2.190	22%	-11%
Ventas Netas	1.529	1.557	1.693	6.608	8.688	-10%	-24%
EBITDA	96	146	90	703	1.276	6%	-45%
Margen EBITDA	6%	9%	5%	11%	15%		
EBIT ajustado *	52	-	41	530	1.080	26%	-51%
Margen EBIT ajustado *	3%	-	2%	8%	12%		
EBIT	-105	101	-163	374	876	36%	-57%
Margen EBIT	-7%	6%	-10%	6%	10%		
Resultado antes de Impuestos	-111	96	-178	355	831	38%	-57%
Resultado después de impuestos y minoritarios	-119	70	-185	228	556	36%	-59%
Cash Flow Operativo	260	298	517	481	544	-50%	-12%
Deuda Financiera Neta	341	500	440	341	440	-23%	-23%

* Sin incluir un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros en el T4 2022 y 156 millones de euros en el T4 2023.

La facturación del año, 6.608 millones de euros, ha sido un 24% inferior al ejercicio anterior, marcada por una fuerte bajada de la demanda aparente y precios en los principales mercados en los que opera el Grupo.

Pese a la bajada de la demanda, el Grupo ha logrado un EBITDA de 703 millones de euros, un 45% inferior al Ejercicio 2022, que fue récord histórico del Grupo en sus más de 50 años de historia. El margen EBITDA sobre ventas se ha elevado al 11%. Esta cifra incluye un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de 65 millones de euros.

La amortización, 171 millones de euros, ha sido un 11% inferior a la del año anterior.

El beneficio operativo (EBIT) ha sido de 374 millones de euros. Descontado el deterioro de activos de Bahru Stainless por importe de 156 millones de euros, el EBIT ajustado ha ascendido a 530 millones de euros.

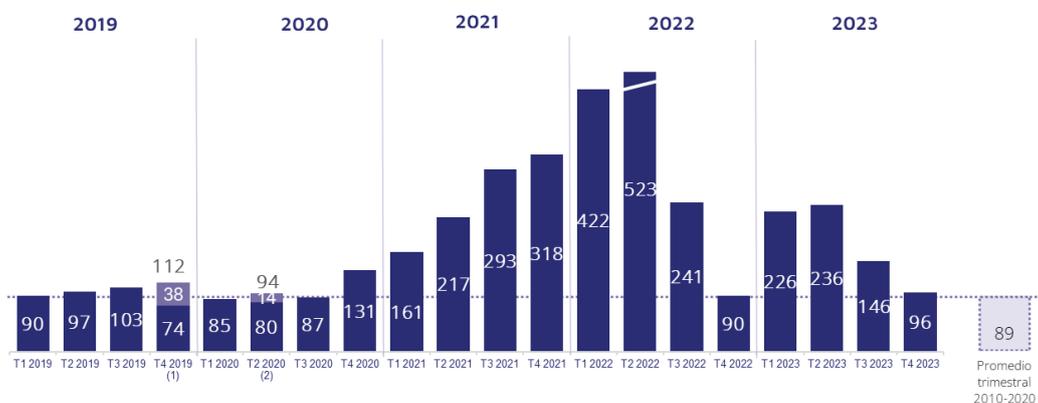
El beneficio después de impuestos y minoritarios del año 2023 ha ascendido a 228 millones de euros, un 59% inferior al de 2022.

Cuarto trimestre

La facturación ha sido de 1.529 millones de euros, un 10% inferior a la del cuarto trimestre de 2022 y un 2% inferior a la del tercer trimestre de 2023.

El EBITDA alcanzado ha sido de 96 millones de euros. Esta cifra está afectada por un ajuste de existencias a valor neto de realización al cierre del Ejercicio por importe de 65 millones de euros. Este resultado ha sido un 6% superior al del cuarto trimestre de 2022 y un 34% inferior al del tercero de 2023.

EBITDA trimestral en millones de euros



(1) EBITDA ajustado T4 2019: 112 millones EUR. EBITDA sin tener en cuenta la provisión de 38 millones EUR por el ERE en Acerinox Europa

(2) EBITDA ajustado T2 2020: 94 millones EUR. EBITDA descontados los 14 millones de gastos de compra de VDM.

El EBIT del cuarto trimestre ha sido de -105 millones de euros, que incluye el deterioro de activos de Bahru Stainless por importe de 156 millones de euros. Descontado el deterioro, el EBIT ajustado ha sido 52 millones de euros.

El resultado después de impuestos y minoritarios ha sido de -119 millones de euros.

Deterioro de Bahru Stainless

La sobrecapacidad existente en el mercado asiático y la dificultad para obtener beneficios en la fábrica del Grupo en Malasia han llevado a la Dirección a realizar una reflexión estratégica sobre el futuro de esta planta, no descartando el cese de actividad.

Como consecuencia de ello se ha realizado el máximo deterioro posible de activos en Bahru Stainless, por importe de 156 millones de euros, que no ha supuesto salida de caja.

Generación de Caja

La generación de caja sigue siendo uno de los objetivos prioritarios del Grupo. En este ejercicio, a pesar de los menores resultados obtenidos, la gestión realizada para reducir el circulante del Grupo ha permitido obtener un flujo de caja operativo de 481 millones de euros (544 millones de euros en el 2022).

Cabe destacar la reducción de existencias principalmente en el segundo semestre del año por importe de 404 millones de euros (295 millones de euros en todo el año).

El Grupo ha realizado un gran esfuerzo para adaptarse a las condiciones del mercado y ha terminado el año con los niveles de inventarios más bajos de la historia de la compañía.

En un año de caída del consumo aparente, con el precio del níquel bajando a lo largo de todo el ejercicio y los precios del sector en Europa con precios mínimos históricos, se ha reducido el capital circulante de explotación en 79 millones de euros.

Los pagos por impuestos sobre beneficios han ascendido a 233 millones de euros, debido a los buenos resultados obtenidos por la compañía en el ejercicio anterior.

Después de realizar pagos por inversiones por importe de 175 millones de euros, el *cash flow* libre generado ha ascendido a 307 millones de euros.

La retribución al accionista en el año ha ascendido a 150 millones de euros en concepto de dividendo ordinario, ya que se ha procedido al pago en efectivo de 0,60 euros por acción. Supone un *payout* del 66%.

Por otro lado, la depreciación del dólar (-4% en el año) ha generado unas diferencias negativas de conversión de 56 millones de euros.

Cash Flow (Millones de euros)

	T4 2023	T3 2023	T4 2022	12M 2023	12M 2022
EBITDA	96	146	90	703	1.276
Cambios en el capital circulante de explotación	258	125	442	79	-479
Impuesto sobre beneficios	-70	-12	3	-233	-238
Cargas financieras	3	-6	-4	-4	-25
Otros ajustes	-27	44	-14	-65	10
CASH FLOW OPERATIVO	260	298	517	481	544
Pagos por inversiones	-46	-32	-46	-175	-126
CASH FLOW LIBRE	214	266	472	307	419
Dividendos y autocartera	0	-75	-32	-152	-336
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	214	191	440	155	83
Diferencias de conversión	-55	27	-116	-56	55
Subvenciones y otros	-1	3	-1	0	-0
Variación deuda financiera neta	159 ▼	221 ▼	323 ▼	99 ▼	138 ▼

En el cuarto trimestre, el *cash flow* operativo ha ascendido a 260 millones de euros. La deuda financiera neta del Grupo, 341 millones de euros, se ha reducido en 159 millones de euros con respecto al 30 de septiembre de 2023, gracias a la reducción del capital circulante de explotación por importe de 258 millones de euros.

Balance de situación

ACTIVO				PASIVO			
Millones EUR	2023	2022	Variación	Millones EUR	2023	2022	Variación
Activo no corriente	1.777	1.902	-7%	Patrimonio Neto	2.463	2.548	-3%
Activo corriente	4.322	4.416	-2%	Pasivo no corriente	1.733	1.823	-5%
Existencias	1.861	2.156	-14%	- Deudas con entidades de crédito	1.291	1.394	-7%
Deudores	618	646	-4%	- Otros pasivos no corrientes	442	429	3%
Clientes	560	575	-3%				
Otros deudores	58	71	-18%	Pasivo corriente	1.902	1.947	-2%
Tesorería	1.794	1.548	16%	- Deudas con entidades de crédito	844	594	42%
Otros activos financieros corrientes	50	67	-25%	- Acreedores comerciales	787	1.017	-23%
				- Otros pasivos corrientes	272	335	-19%
Total Activo	6.099	6.318	-3%	Total P. Neto y Pasivo	6.099	6.318	-3%

La deuda financiera neta a 31 de diciembre, 341 millones de euros, se ha reducido en 99 millones de euros.

Al igual que en 2022, durante 2023 el Grupo ha continuado con la gestión activa de sus préstamos a largo plazo y la renovación de sus pólizas de crédito para mantener la liquidez del Grupo. En este sentido, las operaciones financieras más relevantes durante 2023 han sido las siguientes:

- Renovación del *factoring* sindicado en España hasta 2026 incrementando el importe máximo hasta los 380 millones de euros e incluyendo a un nuevo cedente (VDM Metals International)
- Renovación del "*Borrowing Base Facility*" de Columbus en Sudáfrica hasta 2027 por importe máximo total de 3.500 millones de ZAR
- Renovación y ampliación de las pólizas de crédito hasta un importe total de 301 millones de euros y 135 millones de dólares
- Firma de cinco préstamos nuevos a largo plazo con varias entidades financieras por un importe total de 155 millones de euros en España
- Extensión de un año y medio de un préstamo firmado por VDM por importe de 30 millones de euros
- Extensión de un año adicional (hasta 2025) de las líneas de financiación bilateral firmadas con VDM con 5 entidades financieras por importe total de 210 millones de euros
- Incremento en las líneas de financiación a corto plazo (pólizas de crédito y "*Revolving Credit Facilities*") de Bahru Stainless hasta un máximo de 145 millones de dólares

Al cierre del ejercicio, el importe vivo de la financiación sostenible del Grupo asciende a 647,4 millones de euros, ligando el coste de los préstamos a la evolución de dos indicadores establecidos que se revisan anualmente. La mayor parte de la financiación del Grupo a 31 de diciembre de 2023 se corresponde con préstamos a plazo. De ésta, casi el 80% fueron vencimientos superiores a un año. Además, el 70% de los préstamos y colocaciones privadas del Grupo fueron a tipo de interés fijo (estas cifras incluyen aquellos préstamos cerrados a tipo de interés variable pero cubiertos con un derivado de tipo de interés).

El Grupo Acerinox tenía, a 31 de diciembre de 2023, liquidez por importe de 2.465 millones de euros. De éstos, 1.794 millones de euros corresponden con la caja y depósitos a corto plazo y 672 millones de euros a financiación disponible en diversas filiales del Grupo.

Ratios financieros

La ratio de deuda financiera neta / EBITDA se ha situado en 0,49 veces (0,35 veces en 2022), que demuestra nuestra buena situación financiera.

La ratio de endeudamiento, "Gearing", se ha situado en 14%, el mínimo de los últimos 25 años.

El retorno del capital empleado (ROCE) ha sido en 2023 del 13,34 % (29,31 % en 2022). El ROCE ajustado (sin tener en cuenta el deterioro de Bahru Stainless) ha sido de 17,9% superando el objetivo del Grupo del 15%.

División de Aceros Inoxidables

Mercado de los aceros inoxidables

La división de inoxidable ha tenido un ejercicio de baja actividad tras la fase de ajuste de inventarios iniciada durante la segunda mitad de 2022.

En este sentido, se han producido ajustes significativos en todos los países productores salvo China e Indonesia, cuyos excedentes generados se han traducido en una mayor presión en precios en los mercados.

Los últimos datos disponibles apuntan a una normalización de los inventarios en todos los mercados, por lo que cabe esperar una recuperación del consumo aparente durante 2024. No obstante, el año seguirá marcado por la incertidumbre geopolítica y por la amenaza constante de la sobrecapacidad en Asia.

Estados Unidos

El consumo aparente en EE.UU. ha disminuido en torno al 20% frente al año anterior debido al citado ajuste de inventarios, y ha afectado de forma más pronunciada a las importaciones. El mercado ha mantenido, por su parte, un nivel de actividad estable en los usuarios finales.

Europa

Como consecuencia del reajuste de los inventarios, el consumo aparente en Europa, al igual que en Estados Unidos, ha caído en torno al 20%.

La demanda se mantuvo estable en los usuarios finales. Por su parte, se produjo una importante bajada, con descensos superiores al 50%, en las importaciones, destinadas, en su mayoría, al mercado de distribución.

Producciones de la División Inoxidable

En 2023, la producción en la división de inoxidable se ha mantenido en la tendencia bajista que ya se vislumbró durante el cuarto trimestre de 2022.

El bajo nivel de demanda a lo largo de todo el año y el proceso de reducción de inventarios han propiciado que todas las fábricas de la división inoxidable hayan tenido que ajustar su producción y costes a las condiciones del mercado.

Miles tons	2022					2023					Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T4 23 / T4 22	12M 23 / 12M 22
Acería	646	601	482	379	2.108	515	465	422	468	1.869	24%	-11%
Laminación en frío	433	416	345	247	1.441	311	304	283	328	1.225	33%	-15%
Producto Largo (L. Caliente)	65	61	59	48	232	42	36	32	28	138	-42%	-41%

Acerinox, en todos sus centros productivos de España, ha aplicado expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) acordados con la Representación Legal de los Trabajadores en marzo de 2023, aunque se ha mantenido la actividad necesaria para cumplir con los compromisos adquiridos con nuestros clientes.

Resultados de la División Inoxidable

<i>Millones EUR</i>	T4 2023	T3 2023	T4 2022	12 Meses 2023	12 Meses 2022	% T4 23 / T4 22	% 12M 23 / 12M 22
Producción acería (miles t)	468	422	379	1.869	2.108	24%	-11%
Ventas Netas	1.166	1.183	1.351	5.195	7.426	-14%	-30%
EBITDA	50	95	70	533	1.151	-28%	-54%
Margen EBITDA	4%	8%	5%	10%	16%		
Amortización	-35	-35	-41	-138	-161	-15%	-14%
EBIT ajustado *	15	-	29	393	987	-48%	-60%
Margen EBIT ajustado *	1%	-	2%	8%	13%		
EBIT	-141	58	-175	237	783	-19%	-70%
Margen EBIT	-12%	5%	-13%	5%	11%		
Flujo de caja operativo (antes de inversiones)	179	225	446	475	648	-60%	-27%

* Sin incluir un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 204 millones de euros en el T4 2022 y 156 millones de euros en el T4 2023

Cuarto trimestre

Las ventas del trimestre, 1.166 millones de euros, se han reducido un 14% respecto al mismo periodo de 2022 pero han sido sólo un 1% inferiores a las del trimestre anterior.

El EBITDA trimestral ha sido 50 millones de euros, con un margen EBITDA sobre ventas del 4%, un 28% inferior al del mismo periodo de 2022 y un 47% menor al del trimestre anterior.

En consecuencia, el flujo de caja operativo del año ha sido de 475 millones de euros (179 millones de euros en el cuarto trimestre).

<i>Millones EUR</i>	T4 2023	T3 2023	T4 2022	12M 2023	12M 2022
EBITDA	50	95	70	533	1.151
Cambios en el capital circulante	211	97	395	206	-247
Impuesto sobre beneficios	-70	-10	4	-230	-233
Cargas financieras	11	-2	5	17	-14
Otros ajustes al resultado	-22	45	-25	-50	-8
CASH FLOW OPERATIVO	179	225	446	475	648

La gestión del capital circulante es una prioridad para la compañía. Fruto de ello, se han reducido las existencias en 304 millones de euros en el ejercicio, lo que ha permitido una reducción de 206 millones de euros del capital circulante de explotación en 2023.

División de Aleaciones de Alto Rendimiento

Mercado de aleaciones de alto rendimiento

El mercado de las aleaciones de alto rendimiento ha tenido un comportamiento positivo en 2023, pero con variaciones significativas según los sectores. En particular, el petróleo y el gas, y la industria de procesos químicos (CPI) se han mantenido al alza.

En el mercado de petróleo y gas la demanda ha superado las expectativas. Durante el segundo semestre de 2023, la confirmación de muchos proyectos de gasoductos ha generado un fuerte incremento de la demanda, especialmente durante el último trimestre del año.

Por su parte, la industria de procesos químicos también ha registrado una fuerte demanda a lo largo del año, impulsada por la elevada solicitud de aplicaciones de electrolizadores.

Como se preveía, la automoción ha experimentado un ligero descenso mientras el mercado aeroespacial ha seguido mejorando, sobre todo en producto largo.

El sector de la electrónica se ha mostrado mucho más débil que en años anteriores, pero se espera que se recupere a partir del segundo semestre de 2024.

En cuanto al negocio de polvos de Acerinox, ha vivido su mejor ejercicio en 2023 y la previsión apunta a un mayor crecimiento en este nicho de productos.

Producciones

La producción de acería de aleaciones de alto rendimiento en el cuarto trimestre ha mejorado respecto al trimestre anterior, pero empeora un 2% respecto al mismo periodo del año pasado.

La demanda se ha mantenido estable a lo largo del ejercicio, mientras la actividad productiva ha alcanzado cifras ligeramente inferiores respecto al ejercicio récord de 2022 (-7% de producción de acería).

Miles tons	2022					2023					Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T4 23 / T4 22	12M 23 / 12M 22
Acería	22	21	20	19	82	19	21	17	18	76	-2%	-7%
Acabados	11	11	11	11	44	8	12	11	10	40	-3%	-9%

Resultados

Millones EUR	T4 2023	T3 2023	T4 2022	12M 2023	12M 2022	% T4 23 / T4 22	% 12M 23 / 12M 22
Producción acería	18	17	19	76	82	-2%	-7%
Ventas Netas	366	380	341	1.437	1.262	7%	14%
EBITDA	46	52	21	175	125	122%	40%
Margen EBITDA	13%	14%	6%	12%	10%		
Amortización	-6	-6	-6	-24	-24	-4%	1%
EBIT	40	46	15	151	102	170%	49%
Margen EBIT	11%	12%	4%	11%	8%		
Flujo de caja operativo (antes de inversiones)	81	73	72	7	-104	13%	

Cuarto trimestre

Las ventas del trimestre han aumentado un 7% con respecto al mismo periodo del año pasado y han disminuido un 4% respecto al trimestre anterior.

El EBITDA generado en el trimestre, 46 millones de euros, ha sido un 122% superior al del mismo periodo del año anterior, 11% inferior al del tercer trimestre de 2023.

El capital circulante de explotación se ha reducido en 47 millones de euros debido al descenso en existencias de 58 millones de euros.

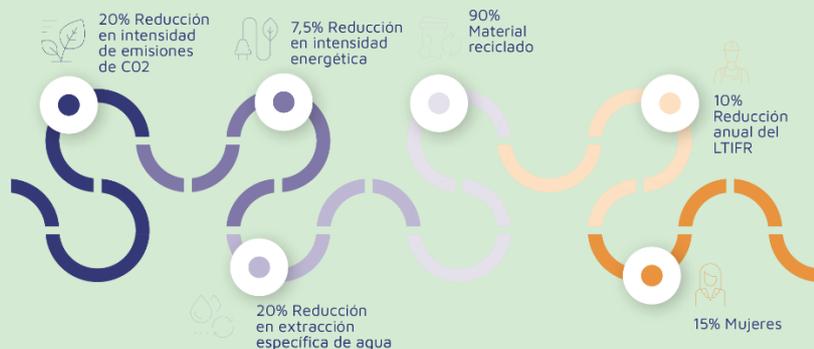
El *cash flow* operativo en el trimestre ha ascendido a 81 millones de euros.

Millones EUR	T4 2023	T3 2023	T4 2022	12M 2023	12M 2022
EBITDA	46	52	21	175	125
Cambios en el capital circulante de explotación	47	29	47	-126	-232
Impuesto sobre beneficios	1	-2	-1	-3	-5
Cargas financieras	-9	-6	-6	-25	-11
Otros ajustes al resultado	-5	-1	10	-14	18
CASH FLOW OPERATIVO	81	73	72	7	-104

Compromiso con la sostenibilidad

Objetivos de Sostenibilidad 2030

En 2020, Acerinox estableció objetivos de sostenibilidad vinculados a su desempeño medioambiental, social y de gobierno corporativo, alineados con su Plan Director de Sostenibilidad Impacto Positivo 360° y los principales estándares internacionales (Acuerdo de París, Objetivos de Desarrollo Sostenible, etc.)



A continuación, se incluye el seguimiento de los citados objetivos:

Pilar	Objetivos 2030 **	Grado de avance	2023 vs 2022
	20% Reducción en intensidad de emisiones de CO ₂ (alcances 1 y 2) respecto a 2015	-11% vs 2015	-3%
	7,5% Reducción en intensidad energética respecto a 2015	+8% vs 2015	6%
	20% Reducción en extracción específica de agua respecto a 2015	-18% vs 2015	-3%
	90% Residuos reciclados	80%	1%
	10% Reducción anual del LTIFR (accidentes)	-	-24%
	15% Mujeres en la organización	13,28%	0,37%*

* Incremento del porcentaje de mujeres en plantilla respecto al año anterior.

** Los objetivos de intensidad de carbono, intensidad energética, intensidad en la extracción de agua y % residuos reciclados se definieron únicamente para la división inoxidable. En 2024, se van a extender a nivel Grupo.

Los objetivos se monitorizan cada mes por los responsables de sostenibilidad de cada fábrica y se revisan por el equipo corporativo de sostenibilidad. Asimismo, la evolución de los objetivos también se revisa trimestralmente por la Comisión de Sostenibilidad, y, en cada caso, se toman las medidas necesarias.

La compañía ha cumplido con los objetivos establecidos para 2023 de acuerdo con la senda definida para el año 2030. Cabe destacar el esfuerzo realizado en materia de emisiones gracias a la apuesta por las energías renovables y el objetivo de reducción del LTIFR (accidentes), el cual ha disminuido un 24% en tan solo un año. Por el contrario, no se ha alcanzado el objetivo establecido en materia de intensidad energética debido a la caída de la producción, lo que ha impactado de forma relevante en la eficiencia de las fábricas.

El cumplimiento de algunos de estos objetivos de sostenibilidad está vinculado a la retribución variable de los empleados, pues se incluyen en los incentivos a corto y largo plazo de los principales ejecutivos del Grupo, y se van desplegando en los diferentes ámbitos organizativos.

Consolidamos liderazgo en sostenibilidad: Segunda medalla *Platinum* de EcoVadis



La máxima calificación sitúa al Grupo entre el 1% de las compañías mejor valoradas del sector a nivel global

Por segundo año consecutivo, Acerinox ha obtenido la medalla *Platinum* de EcoVadis, la más alta calificación mundial en sostenibilidad empresarial que evalúa la responsabilidad social corporativa de las cadenas de suministro globales.

La compañía ha superado el proceso de calificación demostrando un sistema de gestión sólido. La evaluación incluye 21 criterios de sostenibilidad repartidos en cuatro aspectos principales: medio ambiente, prácticas laborales y derechos humanos, ética y compras sostenibles.

En esta edición, Acerinox ha obtenido una puntuación global de 82 puntos situándose en el percentil 99, a la cabeza del sector, y superando la calificación obtenida el año pasado (79 puntos).

La distinción valida y demuestra el compromiso del Grupo con la sostenibilidad y respalda el objetivo de Acerinox de crear los materiales más eficientes para el futuro, generando un impacto ambiental positivo y maximizando los beneficios para la sociedad.

Inversiones

Crecimiento orgánico:

- **North American Stainless (NAS)**

La nueva inversión en NAS refuerza su liderazgo: Mayor gama, mayor producción

NAS refuerza su posición de liderazgo en el mercado americano con una nueva ampliación (la decimotercera desde 1990) de \$244 millones que permitirá acompañar el crecimiento del mercado americano, aumentando su capacidad de producción, a partir de finales de 2025, en un 20%.

NAS, una de las fábricas más eficientes y avanzadas del mundo, lidera el sector en EE.UU. donde produce cerca del 50% del acero inoxidable y apoya el crecimiento del consumo nacional al tiempo que crea empleos de calidad. La factoría contará, entre otros equipos, con un nuevo tren de laminación en frío y modernizará sus líneas de recocido y decapado.

Estas inversiones generarán 70 nuevos puestos de trabajo que se añaden a los 1.600 empleados de la factoría y a los 500 empleos de suministradores de servicios locales.

- **VDM Metals:**

Acerinox, un futuro de excelencia con una renovada apuesta por el valor añadido

Como parte de la estrategia del Grupo, orientada al desarrollo y expansión de soluciones de mayor valor añadido, Acerinox ha reforzado en 2023 su apuesta por VDM Metals con una nueva inversión de 67 millones de euros.

Esta renovada apuesta por productos de mayor valor añadido incrementará en un 15% la producción e impulsará la eficiencia con ventas adicionales de más de 6.000 toneladas por año a partir de 2026.

VDM Metals es una palanca de transformación del Grupo como proveedor de una extensa variedad de materiales, modificando el mix de ventas con nuevos productos de alto valor añadido. De esta manera, Acerinox aprovechará aún más la ventaja competitiva que le confiere la 'plataforma inoxidable-aleaciones de alto rendimiento' para ampliar su cartera y ofrecer soluciones integrales diferenciales, desde *commodities* a aleaciones especiales.

La misión de Acerinox es convertirse en un suministrador global que responda a las necesidades presentes y futuras ofreciendo la más amplia selección de soluciones.

Para lograrlo, el Grupo ha diseñado un plan Estratégico fundamentado en cuatro pilares. En el centro destaca la producción de soluciones con mayor valor añadido, orientando el mix de ventas hacia aceros inoxidables especiales y aleaciones de alto rendimiento. Junto a este pilar destaca la excelencia, ya que el Grupo ofrece los más altos estándares de calidad y competitividad con un ánimo de mejora permanente tanto en productos como en procesos.

Ambos pilares se asientan sobre la fortaleza financiera, garantizando la estabilidad y rentabilidad de los diversos grupos de interés. Y, por último, los tres pilares descritos se construyen desde el firme compromiso de la Compañía de seguir siendo un referente de sostenibilidad y economía circular.

Crecimiento inorgánico:

• **Acerinox cierra un acuerdo para la adquisición de Haynes International**

Acerinox anunció el 5 de febrero la firma de un acuerdo en virtud del cual su filial norteamericana, propiedad al 100% de Acerinox, North American Stainless ("NAS"), adquirirá Haynes International ("Haynes"), empresa estadounidense líder en el desarrollo, fabricación y comercialización de aleaciones de alto rendimiento tecnológicamente avanzadas. La operación se realizará íntegramente en efectivo.

Según los términos del acuerdo, Acerinox comprará todas las acciones en circulación de Haynes por un importe de \$61 dólares por acción en efectivo, lo que representa un valor de *fully diluted equity value* de \$798 millones de dólares, y una prima de aproximadamente el 22% con respecto a la cotización media ponderada por volumen de los últimos seis meses de Haynes (hasta el 2 de febrero de 2024). La transacción, 100% en efectivo, implica un valor de empresa total de aproximadamente \$970 millones de dólares.

La operación cuenta con la aprobación unánime de los consejos de administración de Haynes y de Acerinox.

Principales aspectos de la operación

- Refuerza la posición de liderazgo mundial de Acerinox en el segmento de aleaciones de alto rendimiento.
- Amplía su fuerte presencia en el mercado estadounidense y crea oportunidades significativas en el sector aeroespacial, mercado atractivo con un elevado crecimiento.
- Incluye un plan para invertir 200 millones de dólares en los próximos cuatro años en el negocio estadounidense, principalmente en las operaciones de Haynes en Kokomo, con el fin de crear una plataforma integrada de HPA y acero inoxidable.
- Las sinergias estimadas ascienden a 71 millones de dólares.
- Crea valor añadido mediante la combinación de negocios complementarios, como el crecimiento de las capacidades operativas en Estados Unidos y una red de distribución y ventas locales con 14 nuevas ubicaciones a escala internacional.
- Proporciona una sólida plataforma para acelerar el crecimiento en aleaciones de alto rendimiento y aceros inoxidables especiales en Norteamérica.
- Incorpora extensas capacidades de investigación y desarrollo y una importante cartera de patentes en Estados Unidos.
- Se basa en la trayectoria financiera de Haynes y en las expectativas de generar un importante crecimiento, así como mejoras en los márgenes.
- Haynes aporta relaciones sólidas y una gran proximidad a los clientes, ofreciendo un servicio de atención de alta calidad, así como su fidelización.
- Amplía los equipos operativos y de gestión de gran talento y experiencia en EE.UU. con la probada trayectoria de Haynes en la ejecución.
- Los sólidos resultados y compromisos en materia de ESG mejorarán aún más bajo la propiedad de Acerinox.

Detalles de la transacción

Acerinox tiene previsto financiar la transacción con liquidez disponible de su balance. Esta incluye la absorción de la deuda de Haynes y otros ajustes de aproximadamente 172 millones de dólares. Se espera volver al ratio DFN/EBITDA de 1,2 veces a partir de 2025, en línea con el objetivo de Acerinox a lo largo del ciclo.

Se prevé que la operación propicie un incremento de los beneficios por acción de Acerinox de forma inmediata en el primer año bajo su control, incluso antes de que se materialice la estimación de unas sinergias anuales de 71 millones de dólares. Además, se espera un rendimiento del capital empleado (ROCE) del 15% en el primer año.

Detalles adicionales

La transacción ha sido aprobada por unanimidad por los consejos de administración de las dos compañías y se espera que se cierre en el tercer trimestre de 2024, tras el cumplimiento de las condiciones pertinentes y la aprobación tanto de los accionistas de Haynes como de las autoridades regulatorias. Una vez cerrada la transacción, las acciones de Haynes dejarán de cotizar en el Nasdaq y Haynes pasará a ser una filial totalmente controlada por Acerinox.

Beyond Excellence: un nuevo plan para impulsar la competitividad integral

De acuerdo con la estrategia, el Grupo Acerinox busca reforzar la excelencia operativa a través de Beyond Excellence, un nuevo y ambicioso programa cuyo objetivo es potenciar la competitividad.

El Plan Beyond Excellence se basa en una serie de pilares (descarbonización, eficiencia, desarrollo de aceros especiales, productividad, cadena de suministro... todo ello poniendo al cliente en el centro), con objetivos específicos para cada uno de ellos.

El programa arranca con los siguientes propósitos:

- Mejorar la excelencia operativa y la competitividad de Acerinox
- Mejorar el EBITDA en 100 millones de euros entre 2024 y 2026, combinando costes/ahorros y mejoras en ingresos
- Fomentar una cultura de mejora continua e innovación en toda la organización.

Para ello, de cara a 2024, el Grupo ha identificado nuevos proyectos que se centrarán en las siguientes áreas:

- Incrementar la calidad y los rendimientos en la producción de aceros de alto valor añadido.
- Optimizar el uso de materiales reciclados como principal materia prima.
- Incrementar la productividad de los equipos gracias a la digitalización.
- Utilizar técnicas predictivas para mejorar la calidad y el mantenimiento.
- Mejorar de la eficiencia en consumibles y energía, lo que repercutirá en una reducción de emisiones de CO2.
- Valorización de residuos

Retribución al accionista

Durante 2023 los accionistas de Acerinox percibieron €150 millones en concepto de dividendo. En la Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó además la amortización de 10.388.974 acciones de autocartera procedentes del programa de recompra aprobado por el Consejo de Administración el 27 de julio de 2022 (realizado desde el 1 de agosto hasta el 26 de octubre de 2022).

Pago de dividendo

Tal y como quedó establecido en la política de dividendos aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2022, el día 27 de enero de 2023 se abonó a los accionistas un dividendo a cuenta del ejercicio 2022 de €0,30 brutos por acción.

Asimismo, previa aprobación por la Junta General de Accionistas del año 2023, el día 17 de julio se pagó un dividendo complementario del ejercicio 2022 por un importe de €0,30 brutos por acción. De esta manera, el total abonado a los accionistas en 2023 fue de €0,60 brutos por acción, un 20% superior al dividendo del ejercicio 2022.

El Consejo de Administración celebrado el 20 de diciembre de 2023 ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas una remuneración total para el año 2024 de 0,62 euros brutos por acción, un 3,3% más que el ejercicio anterior: un dividendo a cuenta del ejercicio 2023 por un importe de 0,31 euros brutos por acción a pagar en enero de 2024, y un dividendo complementario por un importe de 0,31 euros brutos por acción a pagar en julio.

2024

El Consejo de Administración celebrado en diciembre de 2023, aprobó la distribución de un dividendo en efectivo a cuenta del ejercicio 2023 por un importe de 0,31 euros brutos por acción.

De acuerdo con la Política de dividendos de Acerinox, se mantiene la retribución total destinada al accionista, por lo que al reducirse el número de acciones como resultado del último Plan de Recompra, se produce un mayor pago por acción.

En consecuencia, el Consejo propondrá a la próxima Junta General el pago de un dividendo de 0,62 euros por título, lo que supone un aumento del 3,33% sobre el último aprobado. El primer pago, de 0,31 euros por acción, se realizó el 26 de enero de 2024.

Convenio Acerinox Europa

Acerinox Europa inició el proceso de renovación del IV Convenio Colectivo el pasado mes de enero de 2023. La empresa apuesta por un cambio de modelo en esta planta para salir de su situación de pérdidas y poder hacer frente a la fuerte competencia del mercado. Dicha transformación pasa por recuperar productividad a través de una mayor flexibilidad y polivalencia de su plantilla.

En este contexto, tras meses de negociaciones, el día 5 de febrero comenzó una huelga en la planta del Campo de Gibraltar. A la publicación de estos resultados, la huelga persiste a pesar de que la compañía ha manifestado siempre su voluntad negociadora.

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Beyond Excellence: plan para mejorar la excelencia operativa y la competitividad de Acerinox a través de objetivos específicos para sus pilares.

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 descontando partidas extraordinarias relevantes

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

EBITDA ajustado: EBITDA descontando partidas extraordinarias relevantes

LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate): $(N^{\circ} \text{ total accidentes con baja} / N^{\circ} \text{ de horas trabajadas}) \times 1.000.000$

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

Resultado financiero neto: Ingresos financieros – gastos financieros \pm diferencias de cambio

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

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios anualizado / Patrimonio neto

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

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

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.