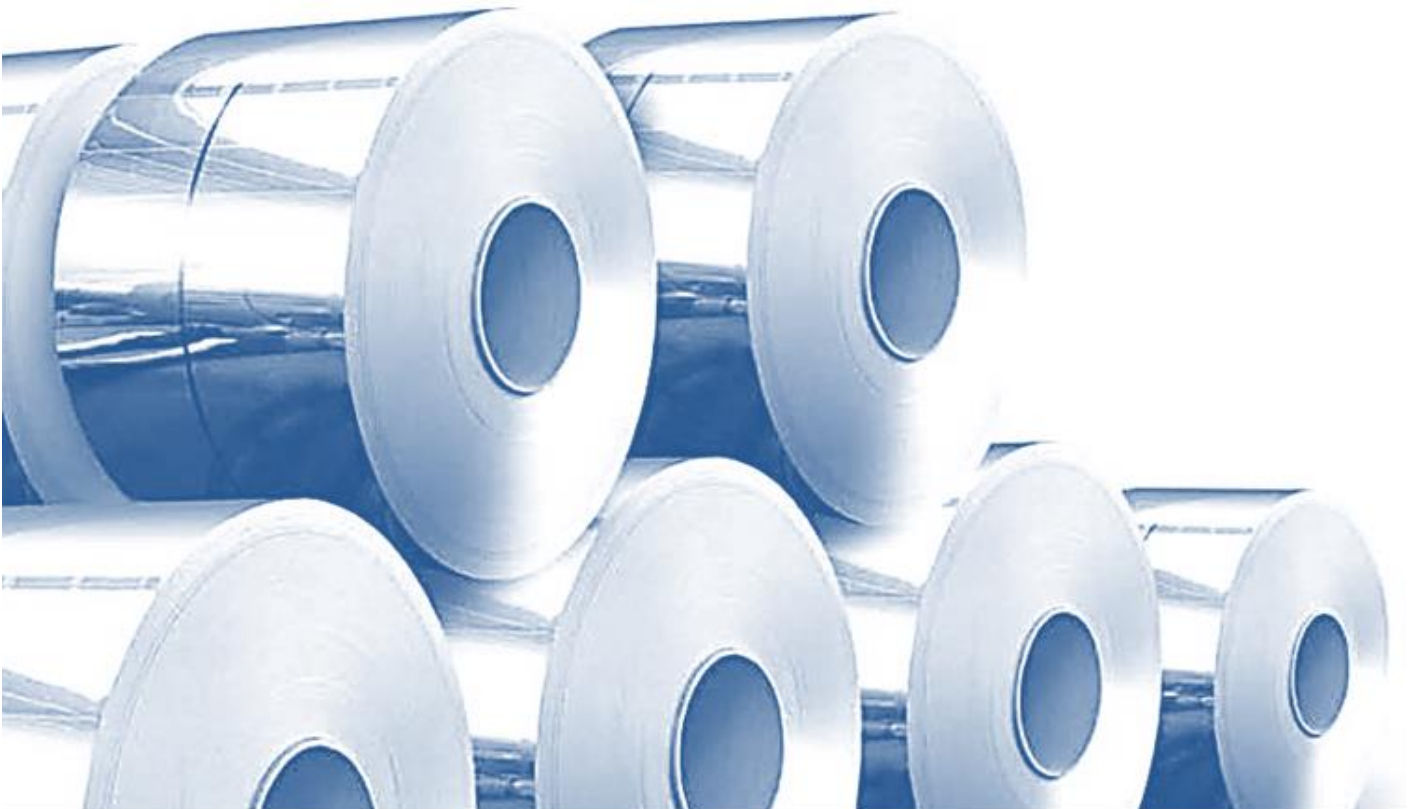




Resultados a 30 de septiembre de 2018



AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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

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

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

Acerinox realizará una presentación de los resultados del tercer trimestre de 2018, en inglés, hoy día 26 de octubre a las 13.00 horas (CET), dirigida por el CFO del Grupo, Miguel Ferrandis, y acompañado por el equipo de Relación con Inversores.

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

Llamadas desde el Reino Unido: +44 207 194 3759

Llamadas desde España y resto de países: +34 911 140 101

Seguido del código PIN: 96497543#

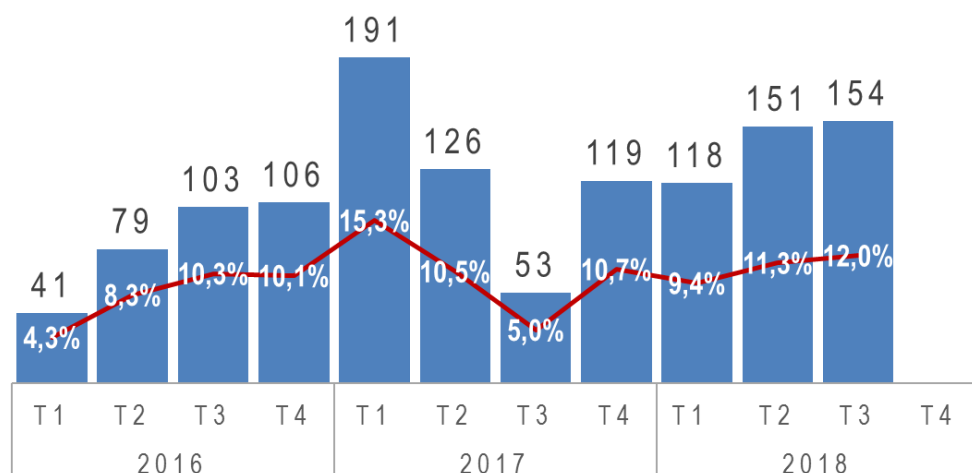
La presentación podrá ser seguida desde la página web de Acerinox (www.acerinox.com), en la sección de Accionistas e Inversores.

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

Resultados a 30 de septiembre de 2018

- Acerinox ha obtenido un beneficio después de impuestos y minoritarios de 221 millones de euros, un 40% superior al de los nueve primeros meses de 2017 (157 millones de euros). El EBITDA, 422 millones de euros, ha sido un 14% mayor que el del mismo periodo del año anterior (370 millones de euros)
- El resultado del tercer trimestre, 83 millones de euros, mejora en un 4% al trimestre precedente (80 millones de euros) y ha sido 13 veces superior al del tercer trimestre de 2017 (7 millones de euros). El EBITDA, 154 millones de euros, mejora en un 2% el del trimestre precedente (151 millones de euros) y ha sido 3 veces superior al del tercer trimestre de 2017 (53 millones de euros)
- El buen comportamiento del mercado americano ha impulsado los beneficios del Grupo
- La facturación del Grupo de los nueve primeros meses, 3.872 millones de euros, ha aumentado un 10%, respecto al mismo periodo del año anterior
- La producción de acería, 1.923.977 toneladas, se ha incrementado un 2% respecto a enero-septiembre de 2017
- La deuda financiera neta a 30 de septiembre ha sido de 666 millones de euros
- El flujo de caja operativo del Grupo en el periodo enero-septiembre ha ascendido a 157 millones de euros
- Acerinox ha distribuido en el mes de julio un dividendo en efectivo de 0,45 euros por acción, 124 millones de euros
- Las incertidumbres macroeconómicas y los menores precios de las materias primas determinarán una menor actividad en el cuarto trimestre

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



Mercado de los Aceros Inoxidables

La producción mundial de acero inoxidable aumentó un 13%, hasta 26,06 millones de toneladas, durante la primera mitad de 2018, según el último dato conocido del ISSF (*International Stainless Steel Forum*).

	Trimestre	Semestre		Variación			
		T1 2018	T2 2018	S1 2017	S1 2018	S1 '18/S1 '17	T2 '18/T1 '18
Europa	miles	2.014	1.921	3.882	3.935	1,4%	-4,6%
Estados Unidos		718	725	1.420	1.443	1,6%	1,0%
China		6.524	7.116	12.046	13.640	13,2%	9,1%
Asia sin China y Corea		2.079	2.098	3.950	4.177	5,8%	0,9%
Otros		1.439	1.427	1.702	2.865	68,3%	-0,8%
Total		12.774	13.286	23.000	26.060	13,3%	4,0%

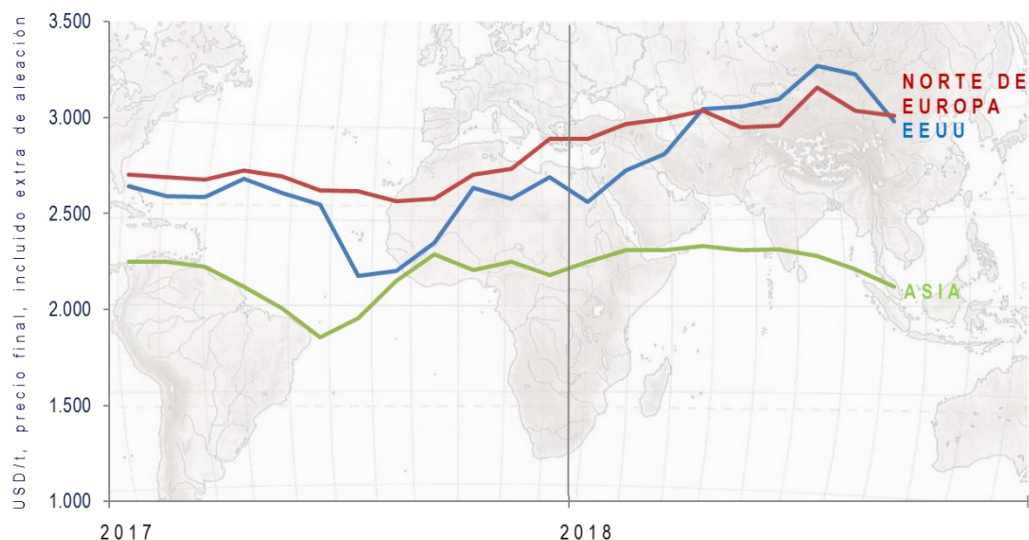
Otros: Brasil, Rusia, Sudáfrica, Corea del Sur e Indonesia
Fuente: International Stainless Steel Forum (ISSF)

Destaca el incremento de un 13% de la producción de China en el primer semestre del año, así como el crecimiento del fabricante chino Tsingshan en Indonesia. Estos factores han generado un exceso de oferta en el mercado asiático con efectos muy negativos en los precios.

Norteamérica

El consumo aparente de producto plano en el mercado americano ha crecido hasta julio un 2%. La buena marcha del mercado ha permitido que los precios evolucionen al alza durante los nueve primeros meses del año, ayudados asimismo por el descenso en las importaciones.

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



Fuente: Platts

Estos factores han determinado que los inventarios se mantengan en 2,8 meses, por debajo de la media de los últimos años.

Europa

El consumo aparente de producto plano en el mercado europeo ha seguido evolucionando de manera satisfactoria y hasta agosto sube un 1%. Sin embargo, como comentábamos en anteriores informes, el diferencial de precios con Asia ha hecho que sea un mercado muy atractivo para las importaciones, que ya han alcanzado una penetración del 30%.

La Comisión Europea anunció el pasado 18 de julio medidas de salvaguarda provisionales sobre importaciones de una serie de productos de acero.

Estas medidas tienen como objetivo asegurar el suministro a los consumidores europeos, pero al mismo tiempo, proteger al mercado europeo de la desviación de importaciones de acero como consecuencia de los aranceles en otros mercados. Las medidas de salvaguarda entraron en vigor el jueves 19 de julio y tienen una vigencia de 200 días, hasta que se publiquen las definitivas.

La presión de importaciones en Europa está haciendo que el precio base se resienta.

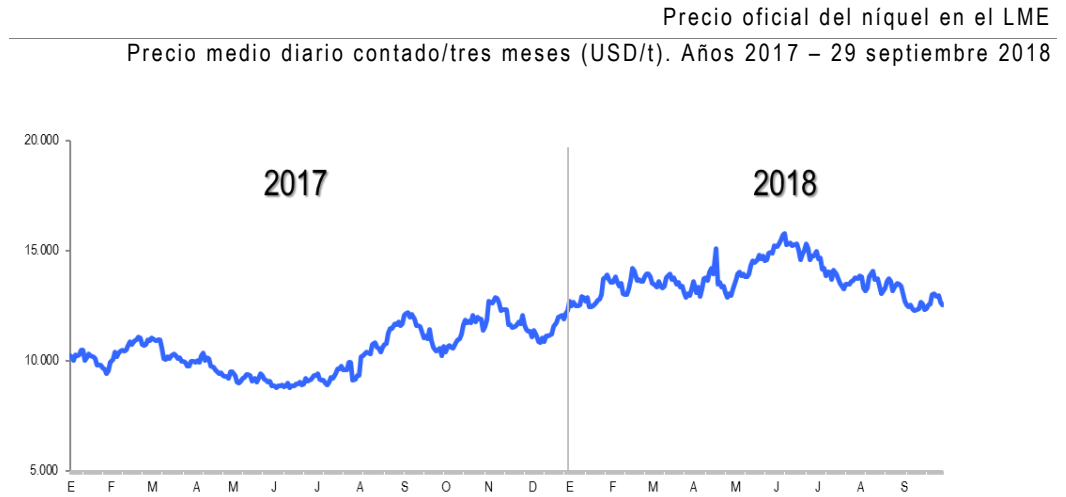
Debido a la estacionalidad del tercer trimestre y a las importaciones, los inventarios se sitúan en 66 días, ligeramente por encima de la media de los últimos años, aunque esperamos que corrijan en el cuarto trimestre.

Asia

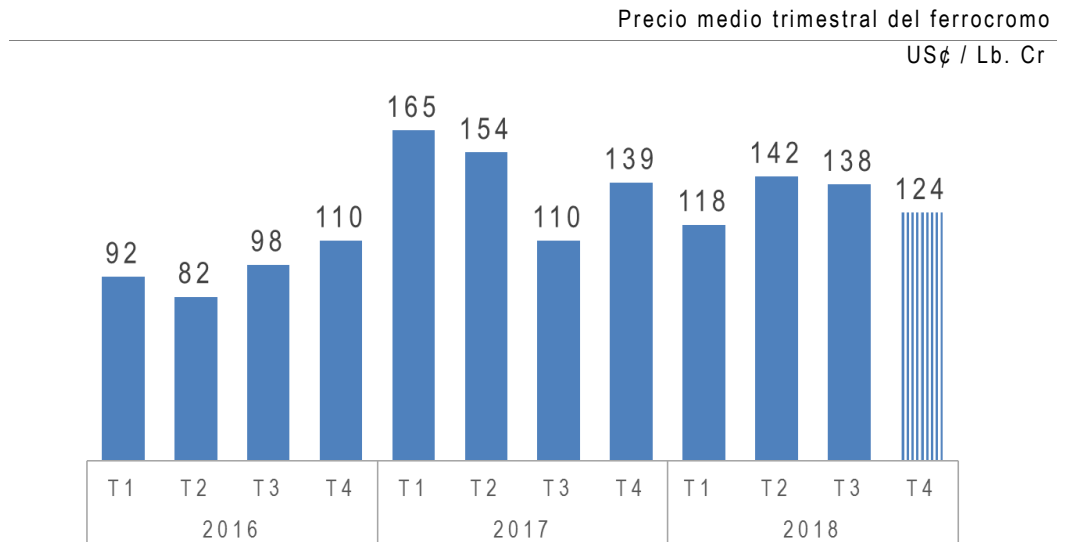
Los mercados asiáticos están teniendo buen comportamiento en la demanda, especialmente China. No obstante, el exceso de oferta en la región y la nueva producción en Indonesia, han mantenido los precios en Asia muy por debajo del resto de los mercados.

Materias Primas

Si bien el níquel sigue experimentado una evolución positiva en el conjunto del año, las incertidumbres macroeconómicas acentuadas en el tercer trimestre, han hecho que el precio del mismo se reduzca un 16% en el periodo.



El precio del ferrocromo en el tercer trimestre se ha mantenido prácticamente estable respecto al anterior, pero esperamos una bajada del 10% en el cuarto trimestre.



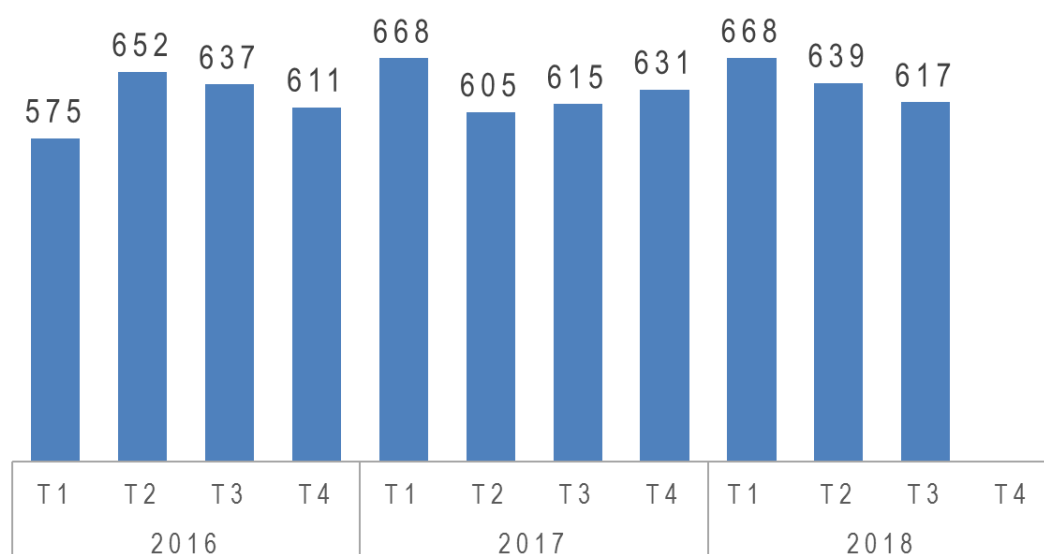
Fuente: Metal Bulletin

Producciones

La producción de acería en los nueve primeros meses del año, 1.923.977 toneladas, ha aumentado un 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior; la laminación en caliente de producto plano, 1.662.735 toneladas, ha disminuido un 0,5%; y la producción de laminación en frío, 1.374.859 toneladas, ha sido un 5,7% superior.

Producción trimestral de acería

Miles de t



En el tercer trimestre, la producción de acería ha sido un 0,3% superior a la del mismo periodo de 2017; la producción de laminación en caliente de producto plano un 3,3% inferior; y la producción de laminación en frío ha sido un 3,7% superior a la del tercer trimestre de 2017.

Producción de Acerinox

Miles de t

	2018					2017	Variación (%)
	T1	T2	T3	T4	Acumulado	Ene-Sep	
Acería	668	639	617	---	1.924	1.887	1,9%
Laminación en caliente	577	561	524	---	1.663	1.670	-0,5%
Laminación en frío	462	471	443	---	1.375	1.301	5,7%
Producto Largo (L. Caliente)	65	70	60,7	---	195	172	13,3%

La producción de laminación en caliente de producto largo en los nueve primeros meses del año, 194.973 toneladas, ha sido un 13,3% superior a la del mismo período del año anterior. La producción del tercer trimestre ha sido un 11,8% superior a la del tercer trimestre de 2017.

Resultados

La cifra de negocio, 3.872 millones de euros, ha aumentado un 10% con respecto al mismo periodo del año anterior.

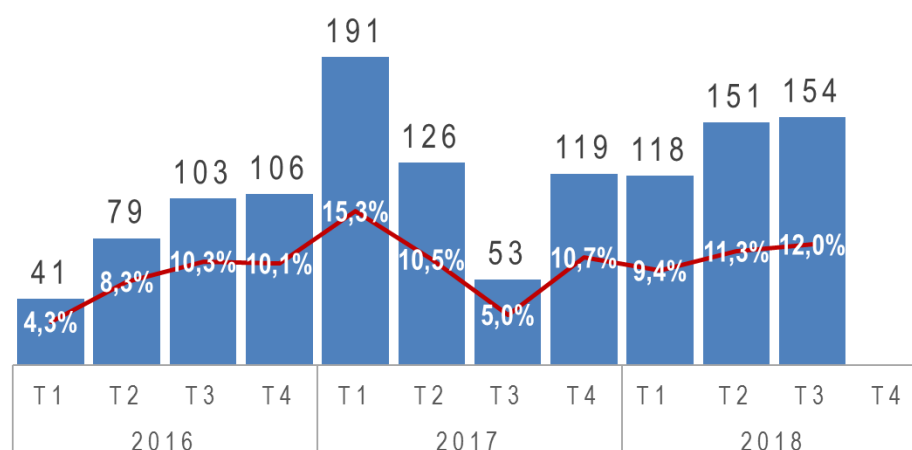
Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

Millones EUR	T1 2018	T2 2018	T3 2018	Enero - Septiembre		
				2018	2017	Variación
Ventas netas	1.254	1.334	1.284	3.872	3.511	10%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	118	151	154	422	370	14%
% sobre ventas	9,4%	11,3%	12,0%	10,9%	10,5%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	76	108	112	296	240	23%
% sobre ventas	6,1%	8,1%	8,7%	7,6%	6,8%	
Resultado antes de Impuestos	76	105	111	293	226	30%
Resultado después de impuestos y minoritarios	58	80	83	221	157	40%
Amortización	41	42	41	124	130	-4%
Cash-Flow neto	99	122	124	345	287	20%

El EBITDA acumulado a septiembre, 422 millones de euros, ha sido un 14% superior al del mismo periodo del año anterior. El EBITDA del tercer trimestre, 154 millones de euros, ha sido 3 veces superior al del mismo periodo del año anterior y un 2% superior al del segundo trimestre de 2018.

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

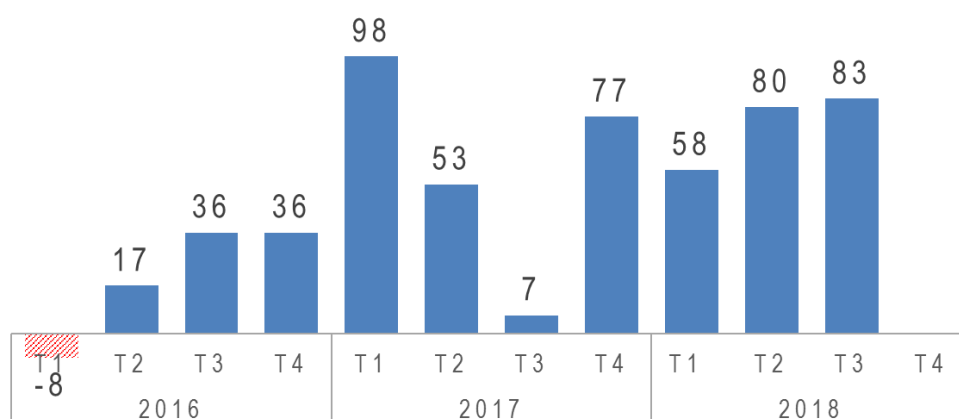


El resultado antes de impuestos acumulado en el ejercicio, 293 millones de euros, ha sido un 30% superior al del mismo periodo del año anterior. El resultado del trimestre, 111 millones de euros, ha superado en un 5% el del trimestre precedente.

El beneficio después de impuestos y minoritarios de los nueve primeros meses del año ha sido de 221 millones de euros, un 40% superior al del mismo periodo de 2017. El beneficio del trimestre, 83 millones de euros, ha sido 13 veces superior al del tercer trimestre de 2017 y 4% mayor que el del trimestre precedente.

Evolución trimestral del resultado después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



En el tercer trimestre, el capital circulante de explotación ha aumentado en 95 millones de euros, situándose en 878 millones de euros.

Balance de situación resumido

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones EUR	Sep 18	2017	Variación	Millones EUR	Sep 18	2017	Variación
Activo no corriente	2.119	2.148	-1,3%	Patrimonio Neto	2.104	1.970	6,8%
Activo corriente	2.644	2.256	17,2%	Pasivo no corriente	1.300	1.149	13,1%
- Existencias	1.122	990	13,3%	- Deudas con entidades de crédito	1.091	937	16,4%
- Deudores	736	613	20,0%	- Otros pasivos no corrientes	209	213	-1,6%
<i>Clientes</i>	658	552	19,2%	Pasivo corriente	1.359	1.284	5,8%
<i>Otros deudores</i>	78	61	26,9%	- Deudas con entidades de crédito	344	293	17,4%
- Tesorería	769	621	23,9%	- Acreedores comerciales	902	857	5,3%
- Otros activos financieros corrientes	17	32	-46,9%	- Otros pasivos corrientes	112	135	-16,5%
Total Activo	4.763	4.404	8,2%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.763	4.404	8,2%

Estas mayores necesidades de capital circulante de explotación han condicionado la generación de caja. El *cash flow* operativo en los nueve primeros meses del año ha sido de 157 millones de euros y el *cash flow* libre, después de haber pagado 100 millones de euros de inversiones, ha ascendido a 57 millones de euros.

En el tercer trimestre se ha distribuido un dividendo por importe de 124 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de caja

Millones de euros

Millones EUR	Ene - Mar 2018	Abr - Jun 2018	Jul - Sep 2018	Ene - Sep 2018	Ene - Dic 2017	Ene - Sep 2017
EBITDA	118	151	154	422	489	370
Cambios en el capital circulante	-103	17	-102	-188	1	-42
Impuesto sobre beneficios	-22	-27	-27	-76	-82	-67
Cargas financieras	-4	-3	-8	-15	-28	-22
Otros	0	5	9	14	-13	-11
CASH FLOW OPERATIVO	-12	143	26	157	366	228
Pagos por inversiones	-34	-29	-37	-100	-185	-141
CASH FLOW LIBRE	-46	114	-11	57	181	87
Dividendos y autocartera	-1	0	-124	-125	-124	-124
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-47	114	-135	-68	57	-37
Diferencias de conversión	-11	16	6	11	-46	-40
Variación deuda financiera neta	-57 ↑	130 ↓	-129 ↑	-57 ↑	11 ↓	-77 ↑

Con todo ello, la deuda financiera neta del Grupo a 30 de septiembre ha sido de 666 millones de euros, habiéndose incrementado en 57 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2017, que era de 609 millones de euros.

Acerinox tiene a 30 de septiembre líneas de crédito por importe de 2.011 millones de euros, de las cuales el 29% están disponibles.

Inversiones

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

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

La puesta en marcha está resultando muy satisfactoria.

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

En el segundo trimestre se aprobaron dos inversiones para Acerinox Europa y Columbus. En ambos casos, se trata de un horno cuchara que mejorará el proceso de acería así como los costes operativos, la calidad y reducirá el impacto medioambiental.

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

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

Durante los meses de agosto y septiembre se ha realizado un *revamping* de la línea de recocido y decapado, AP3, para asimilar la calidad a la nueva línea de recocido y decapado, AP5.

Retribución al Accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2018 aprobó repartir un dividendo de 0,45 euros/acción en efectivo, que se realizó el pasado 5 de julio.

Consejo de Administración

Nombramientos

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 24 de octubre, ha nombrado Consejero Independiente de la Sociedad a D. Ignacio Martín San Vicente.

D. Ignacio Martín San Vicente, 1955, es Ingeniero Industrial y ha desarrollado su carrera profesional en el sector industrial, habiendo sido entre otros puestos, Presidente Ejecutivo de Gamesa (2012-2017) y Consejero Delegado de CIE Automotive (2002-2012).

En la actualidad es Consejero de Repsol, Bankoa e Indra, y es miembro del Consejo de la APD (Asociación para el Progreso de la Dirección)

Composición de las Comisiones

- Comisión Ejecutiva: se incorpora el Consejero Independiente D. Ignacio Martín San Vicente.
- Comisión de Auditoría: el Consejo ha nombrado como Presidente de esta Comisión al Consejero Independiente D. Donald Johnston. Asimismo, se incorpora la Consejera Independiente D^a Marta Martínez Alonso.

Perspectivas

Las incertidumbres macroeconómicas y los menores precios de las materias primas determinarán una menor actividad en el cuarto trimestre.

El final de año acusará la estacionalidad y el ajuste de inventarios. Estos factores, unido a la bajada de los extras de aleación, el exceso de material disponible en Asia y la presión de las importaciones, afectarán a los precios y márgenes en todos los mercados.

Con todo ello, los resultados del año seguirán siendo superiores a los del año pasado.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2018				2017	
	T1	T2	T3	T4	Acumulado	Ene-Sep
Producción (miles de toneladas.)						
Acería	668	639	617		1.924	1.887
Laminación en Caliente	577	561	524		1.663	1.670
Laminación en Frío	462	471	443		1.375	1.301
Producto Largo (L. Caliente)	65	70	61		195	172
Facturación (millones EUR)	1.254	1.334	1.284		3.872	3.511
EBITDA (millones EUR)	118	151	154		422	370
% sobre facturación	9,4%	11,3%	12,0%		10,9%	10,5%
EBIT (millones EUR)	76	108	112		296	240
% sobre facturación	6,1%	8,1%	8,7%		7,6%	6,8%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	76	105	111		293	226
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	58	80	83		221	157
Amortización (millones EUR)	41	42	41		124	130
Cash-Flow Neto (millones EUR)	99	122	124		345	287
Nº de empleados al final del periodo	6.692	6.818	6.828		6.828	6.818
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	667	537	666		666	697
Ratio de endeudamiento (%)	33,9%	26,6%	31,7%		31,7%	36,3%
Nº de acciones (millones)	276	276	276		276	276
Retribución al accionista (por acción)	--	--	0,45		0,45	0,45
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,22	1,16	1,06		1,14	1,55
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,21	0,29	0,30		0,80	0,57
Cash Flow Neto por acción	0,36	0,44	0,45		1,25	1,04

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

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

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

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

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

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

EBIT: Resultado de explotación

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

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

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

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

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio neto

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