



Resultados a 31 de marzo de 2019



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 primer trimestre de 2019 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del primer trimestre de 2019, en inglés, hoy día 13 de mayo a las 10.00 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 91 114 01 01

Seguido del código PIN: 32551612#

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 Primer Trimestre 2019

- El EBITDA ha ascendido a 90 millones de euros, un 56% superior al del cuarto trimestre de 2018, y un 24% inferior al del primer trimestre de 2018
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 33 millones de euros, un 103% superior al del cuarto trimestre de 2018, y un 44% inferior al del primer trimestre de 2018
- La facturación del Grupo, 1.202 millones de euros, ha aumentado un 6% respecto al trimestre anterior, y ha sido un 4% inferior a la del mismo periodo del año anterior
- La producción de acería, 627.920 toneladas, se ha incrementado un 22% respecto al trimestre precedente, y ha sido un 6% inferior al del primer trimestre de 2018
- La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2019 ha sido de 573 millones de euros (552 a 31 de diciembre de 2018), habiendo invertido 49 millones de euros en autocartera
- 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, ya adquiridas
- Se ha iniciado el Plan Excellence 360°, con el objetivo de alcanzar mejoras anuales en el EBITDA de 125 millones de euros recurrentes, después del año 2023
- Se espera mantener la tendencia positiva de los resultados en el segundo trimestre

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



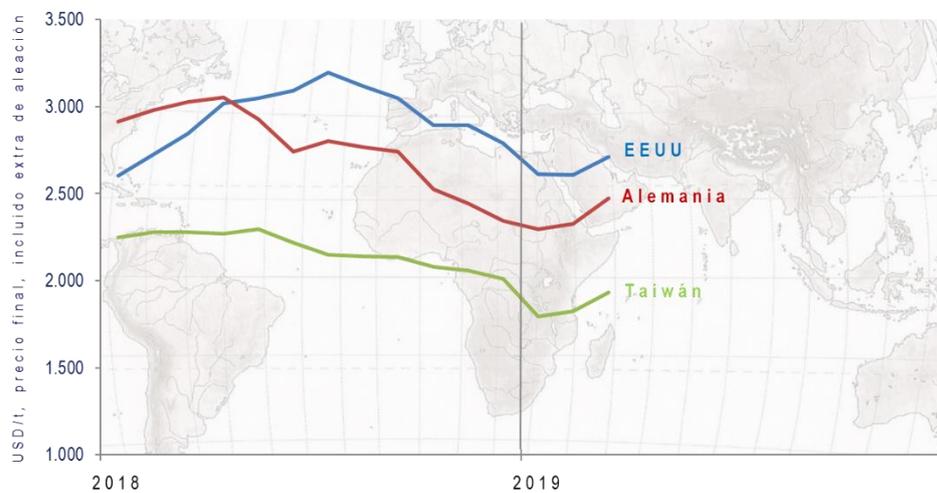
Mercado de los Aceros Inoxidables

La actividad en el primer trimestre ha mejorado en todos los mercados, después de un cuarto trimestre muy débil.

Los precios han evolucionado a la baja durante enero y febrero debido a las caídas en los extras de aleación.

Precios de chapa de acero inoxidable I AISI 304 laminada en frío 2,0mm

2018 – marzo 2019



Fuente: CRU

En el **mercado europeo**, las medidas definitivas de salvaguarda, que se adoptaron el 1 de febrero de 2019, han corregido en gran parte los errores de las medidas preliminares. Se han impuesto cuotas anuales a los países que representan más del 5% de las importaciones, una vez superada esa cantidad se impondrán aranceles del 25%. Para el resto de países se aplica una cuota global, revisable trimestralmente.

De momento, según nuestros datos del primer trimestre, las importaciones en Europa se han reducido un 27% y su cuota de mercado se ha situado en el 22%. El buen funcionamiento del sistema favorecerá la actividad de nuestras fábricas de España y Sudáfrica, país que no se verá afectado por las cuotas en virtud de un tratado preferente de comercio en vigor entre la Unión Europea y un grupo de países del sur de África.

Con todo ello, en el primer trimestre se han incrementado los volúmenes por parte de los productores europeos locales, aunque el nivel de precios sigue siendo bajo. Entendemos que los inventarios, por su parte, han corregido y se encuentran normalizados.

El **mercado americano** no es ajeno a las incertidumbres macroeconómicas, pero la fortaleza de su economía, unida a las tarifas, están teniendo un efecto positivo, y sigue siendo el mercado con mejor comportamiento.

Los inventarios han tardado un poco más que en Europa en normalizarse, lo que entendemos que ha sucedido a finales de marzo.

Los **mercados asiáticos** están sufriendo por la concentración de los excedentes de producción de China e Indonesia que han provocado que los precios del acero inoxidable caigan a niveles muy bajos.

Materias Primas

La corrección experimentada por el níquel y el cromo desde junio del año pasado, determinaron unas bajadas de los extras de aleación tanto en enero como en febrero. Desde principios de año el precio del níquel ha recuperado hasta alcanzar niveles de 13.000 USD / t y el del cromo sube en el segundo trimestre a 120 US¢ / Lb.



Estas subidas del precio del níquel y ferrocromo tendrán su reflejo en los extras de aleación del segundo trimestre.

Precio medio trimestral del ferrocromo

US¢ / Lb. Cr



Fuente: Metal Bulletin

Producciones

La producción de acería del Grupo Acerinox en el primer trimestre de 2019, 627.920 toneladas, se ha incrementado un 22% respecto al trimestre precedente, y ha sido un 6% inferior al del primer trimestre de 2018.

Producción trimestral de acería

Miles de t



La laminación en caliente de producto plano, 531.074 toneladas, ha aumentado un 16% con respecto al cuarto trimestre de 2018, y se ha reducido un 8% con respecto al periodo enero – marzo de 2018.

Por su parte, la laminación en frío, 422.361 toneladas, se ha incrementado un 12% comparada con el trimestre anterior, y ha sido un 8% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

Miles de t								
	miles t	2019				2018	Variación (%)	
		T1	T2	T3	T4	Acumulado		Ene-Mar
Acería		628				628	668	-6,0%
Laminación en caliente		531				531	577	-8,0%
Laminación en frío		422				422	462	-8,5%
Producto Largo (L. Caliente)		66				66	65	1,9%

El producto largo mantiene el tono positivo del año anterior. Así, la laminación en caliente es un 10% y un 2% superior a la del trimestre precedente y primer trimestre de 2018, respectivamente.

Resultados

La cifra de negocio, 1.202 millones de euros, ha disminuido un 4% con respecto al mismo periodo del año anterior, si bien, se nota un cambio de tendencia con respecto al cuarto trimestre, al aumentar la misma un 6%.

Millones de euros					
	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre	
	2019	2018	Variación	2018	Variación T1 2019/T4 2018
Ventas netas	1.202	1.254	-4,1%	1.139	5,5%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	90	118	-23,5%	58	56,0%
<i>% sobre ventas</i>	7,5%	9,4%		5,1%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	45	76	-40,1%	16	175,9%
<i>% sobre ventas</i>	3,8%	6,1%		1,4%	
Resultado antes de Impuestos	45	76	-40,6%	17	164,1%
Resultado después de impuestos y minoritarios	33	58	-43,9%	16	103,3%
Amortización	46	41	11,8%	42	9,4%
Cash-Flow neto	78	99	-20,8%	58	35,4%

El EBITDA generado en el trimestre, 90 millones de euros, ha sido un 56% superior al del trimestre precedente, pero ha sido un 24% inferior al del mismo periodo del año anterior, principalmente por la debilidad de precios en Europa y Asia.

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



La amortización, 46 millones de euros, ha subido un 12% debido a que se han empezado a amortizar los nuevos equipos en Acerinox Europa.

El resultado después de impuestos y minoritarios asciende a 33 millones de euros que, si bien ha sido un 44% inferior al del mismo periodo del año anterior, ha mejorado en un 103% al del cuarto trimestre de 2018.

Balance de situación resumido

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones EUR	mar-19	2018	Variación	Millones EUR	mar-19	2018	Variación
Activo no corriente	2.150	2.134	0,8%	Patrimonio Neto	2.150	2.119	1,5%
Activo corriente	2.589	2.474	4,7%	Pasivo no corriente	1.205	1.226	-1,7%
- Existencias	1.051	1.019	3,2%	- Deudas con entidades de crédito	993	1.026	-3,3%
- Deudores	630	590	6,9%	- Otros pasivos no corrientes	212	200	6,3%
<i>Cientes</i>	576	525	9,8%	Pasivo corriente	1.384	1.262	9,6%
<i>Otros deudores</i>	54	65	-16,5%	- Deudas con entidades de crédito	462	376	22,8%
- Tesorería	882	850	3,7%	- Acreedores comerciales	820	784	4,6%
- Otros activos financieros corrientes	26	15	69,9%	- Otros pasivos corrientes	102	102	-0,6%
Total Activo	4.739	4.608	2,9%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.739	4.608	2,9%

El capital circulante de explotación, 807 millones de euros, se ha incrementado en 47 millones de euros, debido principalmente al incremento de actividad en el trimestre. La partida de clientes ha aumentado en 51 millones, y refleja el aumento del 6% en la facturación con respecto al trimestre precedente.

Millones EUR	Marzo 2019	Diciembre 2018
Existencias	1.051	1.019
Clientes	576	525
Proveedores	820	784
Capital Circulante	807	760

Aún con estas mayores necesidades de capital circulante de explotación, el *cash flow* operativo ha sido de 47 millones de euros. Después de pagar 30 millones en inversiones obtenemos un *cash flow* libre, de 17 millones de euros. El grupo ha llevado a cabo un programa de recompra de acciones y como consecuencia de ello se ha comprado autocartera en el trimestre por importe de 49 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de caja

Millones de euros

	Ene - Mar 2019	Ene - Dic 2018	Ene - Mar 2018
EBITDA	90	480	118
Cambios en el capital circulante	4	-87	-103
Variaciones de circulante de explotación	-47	-74	-106
- Existencias	-32	-28	-3
- Clientes	-51	27	-141
- Proveedores	36	-73	38
Otros	51	-14	3
Impuesto sobre beneficios	-26	-81	-22
Cargas financieras	0	-15	-4
Otros	-21	30	0
CASH FLOW OPERATIVO	47	326	-12
Pagos por inversiones	-30	-155	-34
CASH FLOW LIBRE	17	171	-46
Dividendos y autocartera	-49	-128	-1
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-32	43	-47
Diferencias de conversión	11	14	-11
Variación deuda financiera neta	-21 ↑	57 ↓	-57 ↑

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2019 ha sido de 573 millones de euros (552 a 31 de diciembre de 2018).

Acerinox tiene a 31 de marzo líneas de crédito por importe de 1.874 millones de euros, de las cuales el 22% están disponibles.

Plan Excellence 360°

Acerinox ha puesto en marcha la implantación del proyecto de Planificación 360° que se encuentra enmarcado dentro del Plan Excellence 360°.

El proyecto se realiza con la colaboración de Minsait, compañía del Grupo Indra, que colabora en la implantación de los sistemas y los cambios culturales que requieren un proyecto integral como este en el que confluyen servicios como la consultoría de negocio o la analítica de datos, entre otros.

El Plan Excellence 360° busca impulsar y optimizar el negocio del Grupo Acerinox aumentando la eficiencia de todos los procesos, combinando las técnicas tradicionales de los Planes de Excelencia con las ventajas que proporcionan las nuevas herramientas de transformación digital.

Este Plan se ejecutará inicialmente entre 2019 y 2023, y Acerinox obtendrá gracias a él retornos anuales en EBIDTA de 125 millones de euros a partir de 2023.

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas de Acerinox S.A, celebrada el pasado 11 de abril en Madrid, aprobó las propuestas de acuerdo recogidas en su orden del día, entre las que destacan un aumento de 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, junto a los cambios en la composición de su Consejo de Administración y la reducción del número de sus miembros.

El dividendo aprobado supone un aumento de un 11% respecto al del ejercicio anterior y se distribuirá en un primer pago con cargo a reservas de libre disposición por importe de 0,30 euros por acción (a pagar el día 5 de junio de 2019) y un segundo con cargo a la cuenta de Prima de Emisión por importe de 0,20 euros por acción (a pagar el día 5 de julio de 2019). 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. Estas acciones se amortizarán en el mes de mayo como se puede leer en el Hecho Relevante que se ha publicado hoy en la CNMV.

En relación a las novedades en el Consejo de Administración, las decisiones adoptadas en la Junta incluyeron el nombramiento de los señores D. Ignacio Martín y D. Donald Jonhston como consejeros independientes y de D. Pablo Gómez Garzón y D. Mitsuo Ikeda como consejeros dominicales, el primero en representación de Corporación Financiera Alba y en sustitución de Pedro Ballesteros y el segundo en representación de Nippon Steel Stainless Steel Corporation y en sustitución de D. Katsuhisa Miyakusu. La Junta acordó también amortizar un puesto en el Consejo de Administración, pasando de 15 a 14, para adaptar paulatinamente su tamaño a los consejos de empresas europeas y españolas comparables.

Como consecuencia de los cambios producidos en el Consejo, abandonan el mismo los señores Ballesteros, Miyakusu y Conthe.

Perspectivas

Los inventarios en Europa y Estados Unidos se encuentran en niveles razonables, de acuerdo a la información disponible, y se espera que las importaciones se mantengan controladas en ambas regiones, pese a lo cual, las condiciones de mercado siguen siendo muy competitivas.

En este contexto, la competitividad de Acerinox permitirá mantener la tendencia positiva de los resultados en el segundo trimestre.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2019				Acumulado	2018 Ene-Mar
	T1	T2	T3	T4		
Producción (miles de toneladas.)						
	Acería	628			628	668
	Laminación en Caliente	531			531	577
	Laminación en Frío	422			422	462
	Producto Largo (L. Caliente)	66			66	65
Facturación (millones EUR)		1.202			1.202	1.254
EBITDA (millones EUR)		90			90	118
	% sobre facturación	7,5%			7,5%	9,4%
EBIT (millones EUR)		45			45	76
	% sobre facturación	3,8%			3,8%	6,1%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)		45			45	76
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)		33			33	58
Amortización (millones EUR)		46			46	41
Cash-Flow Neto (millones EUR)		78			78	99
Nº de empleados al final del periodo		6.768			6.768	6.692
Deuda Financiera Neta (millones EUR)		573			573	667
Ratio de endeudamiento (%)		26,6%			26,6%	33,9%
Nº de acciones (millones)		276			276	276
Retribución al accionista (por acción)		--			--	--
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)		1,09			1,09	1,22
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción		0,12			0,12	0,21
Cash Flow Neto por acción		0,28			0,28	0,36

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