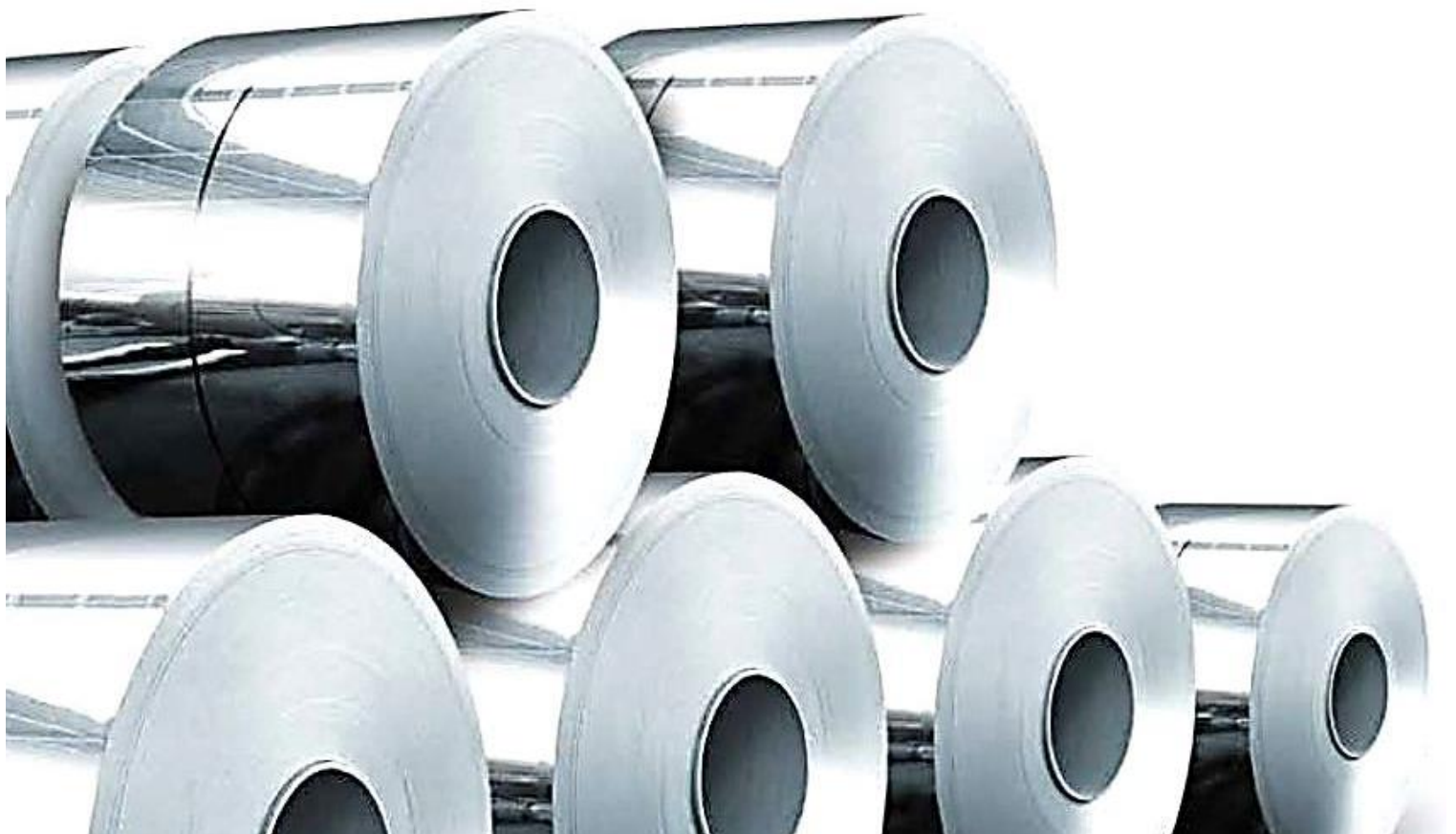




Resultados Ejercicio 2017



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.

Conferencia telefónica y retransmisión en directo de la presentación de resultados del ejercicio 2017

Acerinox celebrará la presentación de sus resultados de 2017, en el Hotel Intercontinental Madrid, a las 10.30 AM CET, con la presencia del Presidente, D. Rafael Miranda, el Consejero Delegado, D. Bernardo Velázquez y el resto del equipo directivo.

Al mismo tiempo, se celebrará una conferencia telefónica y retransmisión en directo de dicha presentación. Para acceder vía conferencia telefónica, podrá utilizar uno de los siguientes números, 5-10 minutos antes de comenzar el evento:

Idioma español: +34 91 414 20 21 y a continuación el PIN: 69475072#

Idioma inglés: España: +34 91 414 20 21, y a continuación el PIN: 62330472#

Reino Unido: +44 203 043 2440, y a continuación el PIN: 62330472#

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

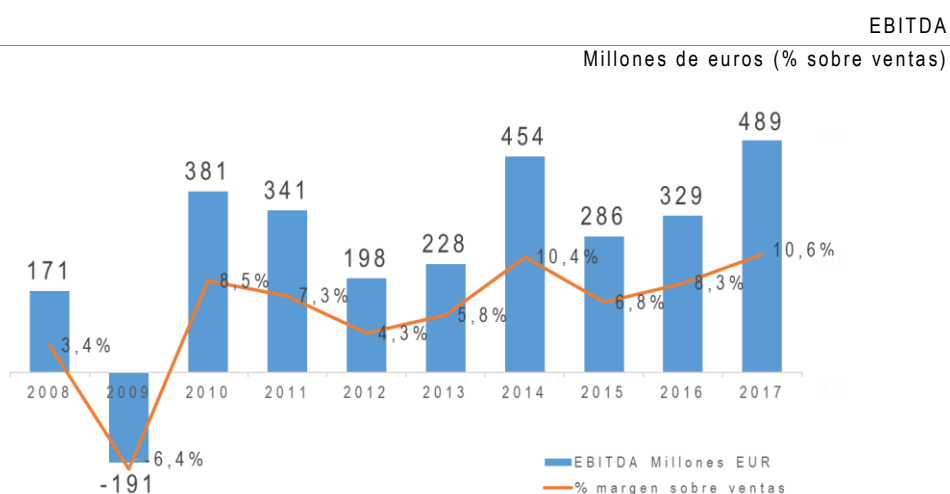
Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles tras su celebración, en la página web de Acerinox.

Informe Anual Ejercicio 2017

El Informe Anual auditado correspondiente al Ejercicio 2017, que comprende el Informe de Gestión, la Memoria de Acerinox y la opinión de los auditores, así como el Informe de Gestión del Gobierno Corporativo están disponibles en la página web de Acerinox, www.acerinox.com

Resultados Ejercicio 2017

- Acerinox obtiene los mejores resultados de los últimos diez años, con un beneficio después de impuestos y minoritarios de 234 millones de euros
- La recuperación del mercado en el último tramo del año y la reforma fiscal en Estados Unidos impulsaron los resultados en el cuarto trimestre
- El EBITDA, 489 millones de euros, es un 48,6% superior al del ejercicio precedente (329 millones de euros)
- Nuevo récord en laminación en frío, 1,7 millones de toneladas. La producción de acería, 2,5 millones de toneladas, se incrementa un 1,8%
- La facturación, 4.627 millones de euros, es un 16,6% superior a la del periodo anterior, gracias al repunte de los precios
- El flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 366 millones de euros (269 millones en 2016). El *cash flow* después de pagar dividendos e inversiones es de 57 millones de euros
- La deuda financiera neta es 609 millones de euros, un 1,7% inferior a la del ejercicio pasado
- El primer año de aplicación del Plan de Excelencia V (2017-2018) finaliza con un 49% de los objetivos alcanzados, que supone un ahorro recurrente de 24,6 millones de euros
- La puesta en marcha de la línea de recocido brillante, BA, en Estados Unidos se ha realizado de manera satisfactoria. Las nuevas líneas en Acerinox Europa empezarán a producir en marzo
- 2018 empieza de forma satisfactoria. Se han conseguido subidas de precio base en el mercado norteamericano

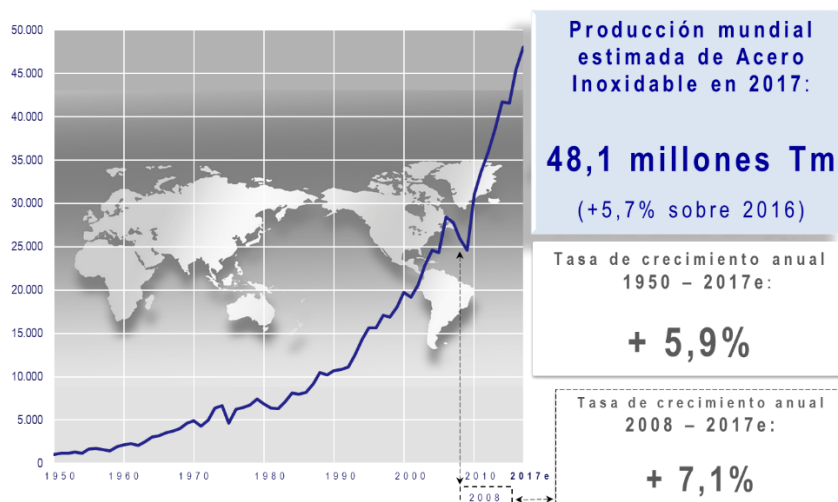


Mercado de los Aceros Inoxidables

La producción de acero inoxidable en 2017 volvió a superar las previsiones iniciales de crecimiento, que se situaban en torno al 4%. En base a datos disponibles del *International Stainless Steel Forum* (ISSF) el crecimiento hasta septiembre fue del 7,4% y de acuerdo con estimaciones propias el crecimiento para el año completo se situará en el 5,7%, manteniéndose la tasa de crecimiento anual (CAGR) del 5,9% desde 1950, tasa que se ha acelerado en la última década hasta el 7,1%.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2017e

Miles de Tm.



e: estimado

Fuente ISSF y Acerinox

Este aumento se produce especialmente en el segundo semestre del año:

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2016	miles Tm	10.192	11.745	11.401	12.110	45.448
Año 2017e		11.664	11.335	12.537	12.519	48.054

Fuente ISSF y Acerinox

El principal productor siguió siendo China, con más de la mitad de la producción mundial, aunque es importante destacar que todas las regiones crecen.

		2016	2017e	Variación
Europa	miles Tm	7.280	7.377	1,3%
Estados Unidos		2.481	2.754	11,0%
China		24.608	25.774	4,7%
India		3.324	3.502	5,4%
Japón		3.093	3.122	0,9%
Otros		4.661	5.526	18,5%
Total		45.448	48.054	5,7%

Fuente ISSF y Acerinox

Europa

Después del fuerte incremento del consumo aparente de productos planos en Europa durante 2016, del 8,7%, en 2017 se confirmó la tendencia y volvió a crecer un 0,7% hasta 5,37 millones de toneladas, según nuestras estimaciones, situándose muy cerca del máximo histórico de 2006 y pudiendo dar por superada la crisis en Europa.

Según datos de la compañía, el país europeo con mayor crecimiento de sus consumos volvió a ser Polonia, con un aumento del 5,9%, seguido muy de cerca por España con un 4,6%, donde aún falta un 15% para que alcance su nivel más alto de 2006. Del resto de países, cabe destacar el Reino Unido que después del fuerte retroceso originado por el Brexit, durante 2017 se mantuvo prácticamente plano, con un leve descenso del 0,5%. Alemania, por su parte, subió un 0,4%, mientras Italia y Francia experimentaron unos descensos de 1,9% y 1,7% respectivamente.

Las importaciones de productos planos siguieron aumentando, un 17,9%, y su cuota de penetración subió desde el 23% en 2016 al 27% en 2017. En frío, las importaciones crecieron un 15,7%, pero sobre todo lo hicieron en caliente, un 24,4% debido al incremento de las importaciones desde China con destino a los grandes utilizadores del mercado italiano.

La fuerte demanda aparente en el primer trimestre hizo que los inventarios aumentaran y sólo volvieron a valores similares a la media de los últimos años en septiembre, para acabar el año en niveles normales.

Los precios base se mantuvieron estables en el primer trimestre, para después irse deteriorando hasta el final del tercer trimestre y recuperar en el cuarto.

El consumo real siguió mostrando su fortaleza y sectores claves para el inoxidable confirmaron la tendencia de 2016. Así, según estimaciones de Eurofer, el sector de la construcción creció un 4,3%, el automóvil se mantuvo con la fuerza de los últimos años y volvió a crecer un 3,7%, al igual que el sector de electrodomésticos que también creció un 3,7%.

América

Según fuentes consultadas, el consumo real del mercado estadounidense mantuvo un crecimiento sostenido, la construcción¹ volvió a crecer, 3,8%, por tercer año consecutivo. El sector de los electrodomésticos² creció el 5,8%, mientras que el sector de automoción³ registró una corrección en torno al -2,5% en producción y -1,7% en ventas, aunque se mantiene en niveles muy altos, teniendo en cuenta que 2016 había sido el año record.

Según el consenso de los analistas el crecimiento de mercado de producto plano de acero inoxidable se situó en el entorno del 3%, en 2017, mientras que, en el mercado

¹ Fuente: Census Bureau

² Fuente: AHAM

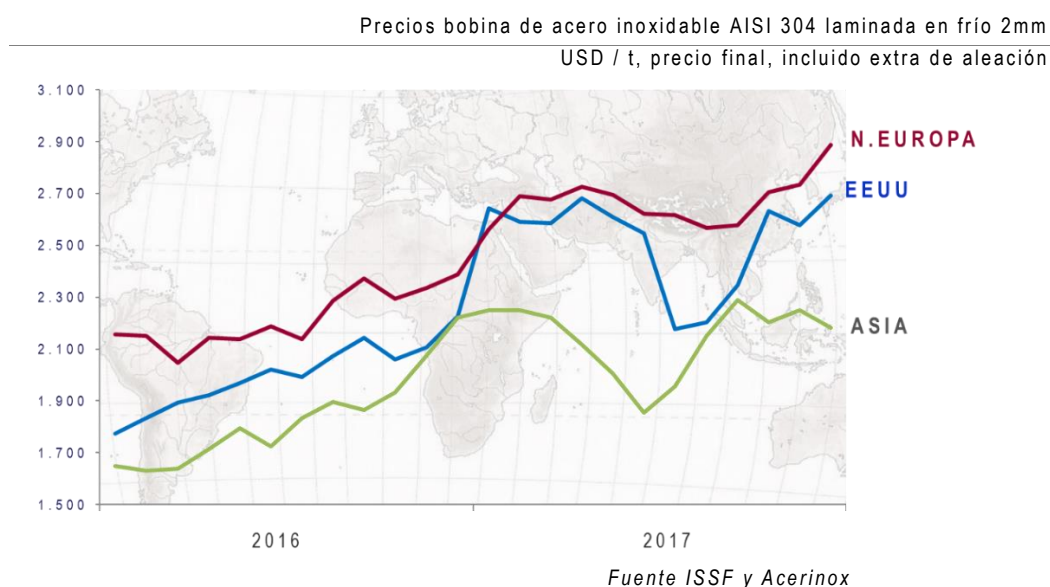
³ Fuente: *Light Vehicles Wards*

de producto largo, la reactivación del sector de los hidrocarburos (*Oil & Gas*) llevó a un considerable crecimiento por encima del 20% recuperándose con creces la caída del 2016 del -13,6%.

Los inventarios se mantuvieron constantes a lo largo de todo 2017 por debajo de la media de los últimos años. Los precios base en el mercado americano estuvieron bastante estables a lo largo del año, mientras que las variaciones en las materias primas se repercutieron en el extra de aleación.

Tanto Canadá como México registraron aumentos del consumo aparente de producto plano, destacando este último país, que continúa con fuertes crecimientos de su consumo gracias a sectores como el automóvil.

En Sudamérica destacó la recuperación de Brasil, que creció alrededor de un 15%, y concentró cerca del 70% del total del consumo de producto plano de la región.



África y Oriente Medio

El consumo aparente de producto plano en Sudáfrica en 2017, según estimaciones de Acerinox, cayó un 6,9% como reflejo de los problemas de su economía y la inestabilidad política, si bien en los últimos meses se aprecia una mejora en sectores como el de la minería, que podría volver a impulsar el consumo de acero inoxidable.

Continuando con su vocación exportadora y para compensar la debilidad del mercado local, Columbus volvió a aumentar el número de países a los que exporta hasta llegar a 67 países.

En Oriente Medio destacó Emiratos Árabes, el mayor mercado de la zona, y en el que el Grupo cuenta con una oficina en Dubái.

Cabe destacar también el crecimiento en el continente africano de los mercados de Marruecos y Argelia, donde Acerinox es líder.

Asia

El gran actor en el sector, China, volvió a aumentar su consumo aparente un 7,2%, según datos de China Stainless Steel Council, absorbiendo el crecimiento de su producción ya que se produjo la estabilización de las exportaciones. Esto permite ser optimistas acerca de un mayor equilibrio entre la capacidad y la demanda interna en China.

Los precios locales tuvieron una evolución similar a los de otros mercados a lo largo del año, aunque siempre por debajo, lo que provocó muchas tensiones, especialmente en la zona ASEAN.

El año concluyó con un nivel bajo de inventarios en los almacenes de Wuxi y Foshan, principales mercados de la zona, que terminaron el año con niveles inferiores a la media de los últimos años.

Materias Primas

La recuperación de la producción industrial y el consiguiente aumento del consumo permitieron una mejora de los precios de las materias primas en 2017. Como viene siendo habitual, la demanda en China fue un factor importante en la tendencia de algunas materias primas durante el año.



Los precios del níquel tuvieron una tendencia decreciente en la primera mitad del año. El anuncio en enero del levantamiento parcial del veto a la exportación de mineral de níquel en Indonesia, el consiguiente potencial aumento de la producción de arrabio de níquel en China, así como la incertidumbre sobre la solidez del crecimiento económico chino provocaron una bajada de los precios que marcaron su mínimo anual en junio a niveles de 8.700 USD/Tm.

El comienzo de la segunda parte del año marcó el cambio de tendencia. El anuncio de recortes de producción de níquel y el buen comportamiento de la demanda, particularmente en China, sentaron las bases de la recuperación de los precios, que superaron los 12.000 USD/Tm en septiembre, niveles no vistos desde julio de 2015.

Además de estos factores, la toma de posiciones en la Bolsa de metales por parte de inversores financieros, ante el interés que está suscitando el níquel por su utilización en la fabricación de baterías para los coches eléctricos, favoreció la subida de precios en los últimos meses del año. Los precios del níquel marcaron su máximo anual en noviembre alcanzando 12.800 USD/Tm para terminar el año en 12.283 USD/Tm.

A pesar del aumento en la producción de arrabio de níquel tanto en China como en Indonesia durante 2017, por segundo año consecutivo el consumo de níquel fue superior a la producción generando un déficit estimado a final de año de 128.000 Tm, reduciendo los inventarios en el mercado.

El stock en la Bolsa de Metales de Londres tuvo una ligera reducción de 5.454 Tm, terminando el año en 366.612 Tm. Aún mayor fue la reducción en la Bolsa de Shanghái con 49.096 Tm, finalizando el año en 44.216 Tm.

A pesar de la subida de los precios en la segunda mitad del año, el níquel fue el metal que presentó una menor recuperación con un incremento durante 2017 del 20,1%. La mayor subida la tuvo el aluminio con un 31,7%, seguido del zinc con un 29,6% y el cobre con un 28,4%.

Los precios del ferrocromo tuvieron uno de los comportamientos más volátiles de los últimos años. Comenzaron marcando su máximo anual en el primer trimestre cuando alcanzaron 165 US¢/Lb, precio que no se alcanzaba desde el segundo trimestre de 2008. Esta fuerte subida vino motivada principalmente por la evolución del mercado en China. Las bajas existencias tanto de mineral de cromo para la producción local, como de ferrocromo a finales de 2016 provocaron una subida de los precios que terminó afectando a todos los mercados internacionales.

Conforme el proceso de reposición de existencias se fue estabilizando, los precios disminuyeron, situándose para el segundo trimestre en 154 US¢/Lb.

Fue en el tercer trimestre donde, una vez terminado el proceso de reposición de inventarios, y unido a ello una menor demanda global, los precios bajaron fuertemente fijándose en 110 US¢/Lb. La normalización de la demanda tras el período estival permitió una nueva mejora fijándose en 139 US¢/Lb para el cuarto trimestre. Obviamente, esta volatilidad dificultó la gestión de las existencias y aumentó la incertidumbre.

Producciones

Las producciones de Acerinox durante el ejercicio 2017 registraron el mejor dato de su historia en laminación en frío, donde se produjeron 1.738.240 toneladas y el segundo mayor en laminación en caliente, con 2.230.678 toneladas, y en acería, con 2.518.919.

	2017					2016	Variación (%)
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Dic	
Acería	667,5	605,4	614,6	631,4	2.518,9	2.475,4	1,8%
Laminación en caliente	592,5	535,4	542,4	560,3	2.230,7	2.208,9	1,0%
Laminación en frío	438,3	436,2	426,8	436,9	1.738,2	1.715,9	1,3%
Producto Largo (L. Caliente)	58,5	59,3	54,3	61,8	233,9	224,3	4,3%

Estos volúmenes suponen un crecimiento, respecto a las producciones del año anterior, de un 1,3% en el caso de la laminación en frío y de un 1,0% y un 1,8% en el de la laminación en caliente y la acería, respectivamente.

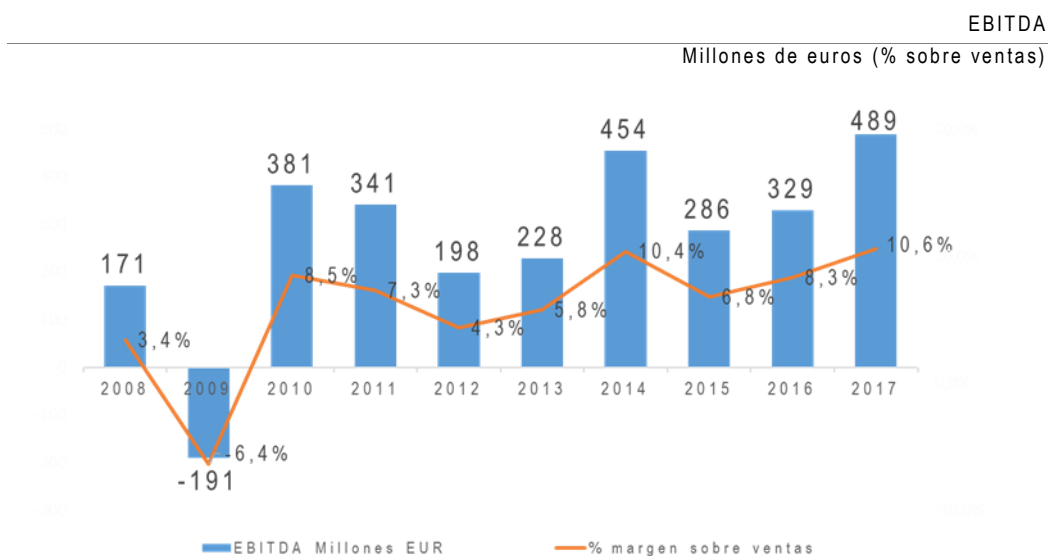
A continuación, mostramos las producciones por plantas:

Producto Plano [Tm]	ACERINOX EUROPA	NAS	COLUMBUS	BAHRU	TOTAL	Diferencia sobre 2016
ACERIA	827.108	1.100.981	590.829		2.518.919	1,8%
LAMINACION EN CALIENTE	703.162	948.044	579.472		2.230.678	1,0%
LAMINACION EN FRIO	493.021	704.922	314.137	226.161	1.738.240	1,3%

La planta de Bahru Stainless sigue contribuyendo a aumentar las producciones y mejorar los costes de todo el Grupo mediante el suministro de bobina negra. En 2017, en un mercado muy competitivo, incrementó la producción de laminación en frío en un 33,4%.

Resultados

Los resultados obtenidos fueron los mejores de los últimos diez años.



El EBITDA alcanzado, tanto en términos absolutos, 489 millones de euros, como en margen sobre ventas, 10,6%, superó el obtenido en ejercicios satisfactorios como 2010 y 2014, a pesar de que los precios en los principales mercados estuvieron por debajo de los de aquellos años. Todo ello acredita los altos niveles de eficiencia alcanzados en este periodo tan complicado para el sector.

Con respecto al ejercicio anterior, con un incremento en la facturación del 16,6%, mejoró el EBITDA un 48,6%. El resultado después de impuestos, 234 millones de euros, casi triplica el de 2016.

Cifras más significativas de Acerinox

Miles de euros

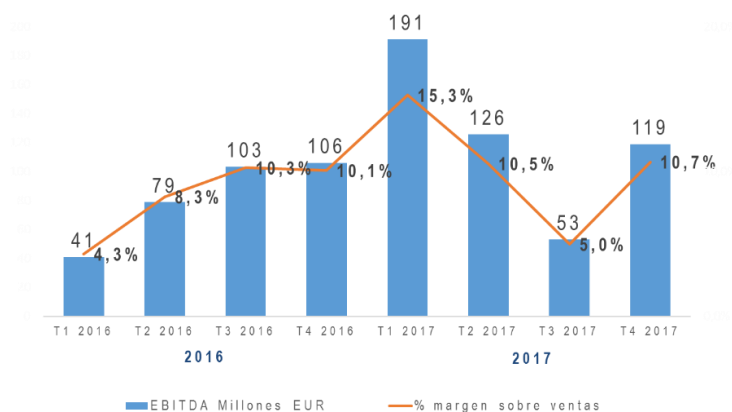
	2017	2016	Variación
Facturación	4.627	3.968	16,6%
EBITDA	489	329	48,6%
EBIT	318	157	102,0%
Resultado antes de impuestos y minoritarios	299	128	133,5%
Resultado neto (atribuible)	234	80	191,5%

Este resultado es especialmente meritorio en un año marcado por la fuerte volatilidad de las materias primas que tuvieron consecuencias muy importantes en el mercado y en los precios.

El excepcional primer trimestre se vio compensado por un tercer trimestre también anormal pero esta vez por su debilidad. Esta volatilidad, que tanto afecta a los resultados, tiene consecuencias en la entrada de pedidos, en el consumo aparente y en la consolidación de las mejoras de precios alcanzadas.

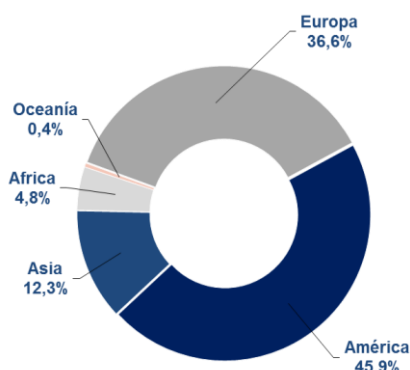
EBITDA

Millones de euros (% sobre ventas)



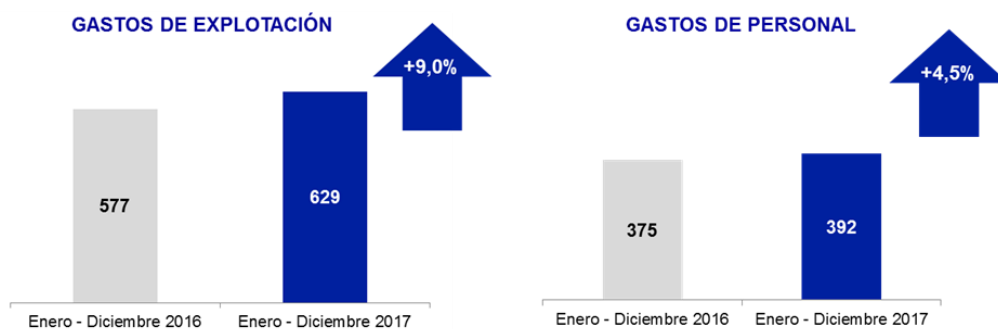
El importe neto de la cifra de negocios, 4.627 millones de euros, fue un 16,6% superior al del ejercicio precedente, gracias al repunte de los precios. El precio medio de la bobina AISI 304 (según Platts) respecto al año 2016 aumentó en Europa un 18%, un 26% en EE.UU. y un 17% en Asia.

Distribución geográfica de la facturación

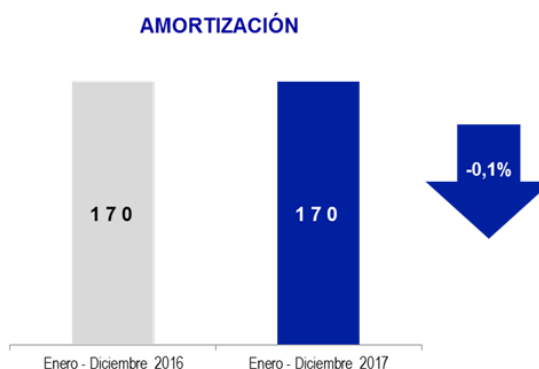


Los gastos operativos totales, 994 millones de euros, aumentaron un 6,5%, en un año en el que la producción de acería se incrementó un 1,8%:

- Los gastos de personal aumentaron un 4,5%. Este incremento obedece no sólo al aumento de plantilla en un 2,6%, sino también al aumento en la retribución por el efecto de las mejoras en productividad y resultados.
- Los gastos de explotación, 629 millones de euros, aumentaron un 9,0%. Entre estos, destaca el incremento del 9,1% en energía y el del 7,5% en transportes.

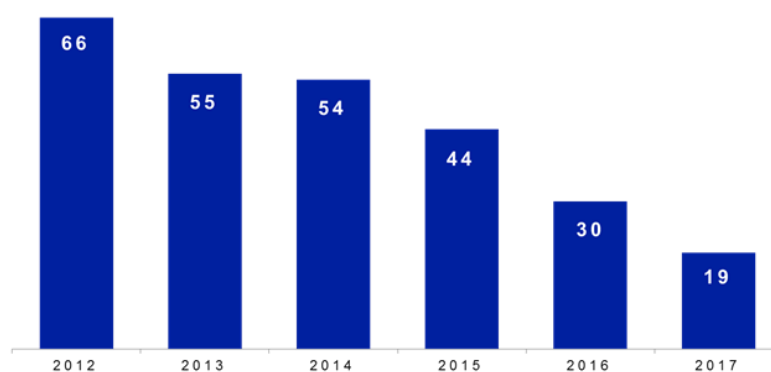


La amortización, 170 millones de euros, se mantuvo estable con respecto al año anterior.



El gasto financiero neto, 19 millones de euros, fue un 34,7% inferior al del año anterior. Es el quinto año consecutivo de recorte del gasto financiero, habiéndose reducido en este periodo (2012-2017) un 70,9%.

Gastos financieros netos
Millones de euros



El resultado antes de impuestos, 299 millones de euros, fue un 133,5% superior al del ejercicio anterior.

A finales de diciembre se aprobó la reforma fiscal en EE.UU., que tendrá un efecto muy beneficioso para North American Stainless y el Grupo Consolidado. Aunque la entrada en vigor de la reforma y sus efectos se percibirán a partir de 2018, el resultado neto de 2017 se vio favorecido por la adecuación de los pasivos por impuestos diferidos al nuevo tipo impositivo.

Generación de caja

La generación de caja sigue siendo una prioridad para el Grupo.

El férreo control del capital circulante en un entorno de ciclo favorable llevó al Grupo a obtener un cash flow operativo de 366 millones de euros.

<i>Cash Flow</i>		
Millones de euros		
	Ene - Dic 2017	Ene - Dic 2016
EBITDA	489	329
Cambios en el capital circulante	1	16
Impuesto sobre beneficios	-82	-56
Cargas financieras	-28	-35
Otros	-13	14
CASH FLOW OPERATIVO	366	269
Pagos por inversiones	-185	-157
CASH FLOW LIBRE	181	111
Dividendos	-124	-27
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	57	85

El satisfactorio arranque de las inversiones en EEUU y el avanzado estado de las del Campo de Gibraltar, junto con las del resto de plantas, supusieron en el ejercicio pagos por importe de 185 millones de euros. Con todo ello, el cash flow libre generado en el ejercicio fue de 181 millones, que permitió pagar el dividendo completamente en efectivo por importe de 124 millones de euros.

Analizado un periodo más extenso, el Grupo Acerinox en el periodo más complicado para la industria ha sido capaz de generar 3.081 millones de euros, lo que le ha permitido acometer inversiones por 1.771 millones de euros, retribuir al accionista con 996 millones de euros y reducir la deuda financiera neta en 314 millones de euros. No ha existido en este periodo un fabricante en la industria capaz de mantener su plan estratégico de inversiones, su política de retribución al accionista y que a la vez haya reducido su deuda.

Generación de caja	3.081
Inversiones	1.771
Retribución al accionista	996
Reducción deuda neta	314

Balance de Situación

La cuenta de resultados del ejercicio no se vio afectada significativamente por la variación de los tipos de cambio, pero las principales partidas del balance, al tipo de cambio de cierre del ejercicio, sí reflejan estas variaciones, fundamentalmente la depreciación del dólar en un 13,8%.

Balance de situación abreviado

Millones de euros

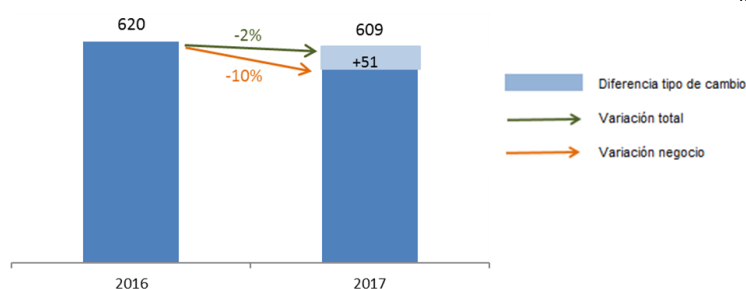
ACTIVO				PASIVO			
Millones €	2017	2016	Variación	Millones €	2017	2016	Variación
Activo no corriente	2.147,62	2.357,53	-8,9%	Patrimonio Neto	1.970,30	2.168,68	-9,1%
Activo corriente	2.256,39	2.097,51	7,6%	Pasivo no corriente	1.149,38	1.191,17	-3,5%
- Existencias	990,48	887,42	11,6%	- Deudas con entidades de crédito	936,68	936,81	0,0%
- Deudores	613,20	575,51	6,5%	- Otros pasivos no corrientes	212,70	254,37	-16,4%
<i>Clientes</i>	552,06	527,79	4,6%	Pasivo corriente	1.284,34	1.095,20	17,3%
<i>Otros deudores</i>	61,14	47,73	28,1%	- Deudas con entidades de crédito	293,08	281,61	4,1%
- Tesorería	620,54	598,47	3,7%	- Acreedores comerciales	856,71	712,97	20,2%
- Otros activos financieros corrientes	32,17	36,11	-10,9%	- Otros pasivos corrientes	134,55	100,61	33,7%
Total Activo	4.404,01	4.455,05	-1,1%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.404,01	4.455,05	-1,1%

El Grupo está expuesto a la evolución del dólar por la relevancia de sus inversiones en North American Stainless y Bahru Stainless. Por ello, a pesar de los buenos resultados del ejercicio, los fondos propios se redujeron un 9,1% y los activos no corrientes un 8,9%

Por su parte, la deuda financiera neta, que se redujo en 11 millones de euros, hubiera experimentado una reducción significativamente superior si no hubiera sido por la depreciación del dólar, que tuvo un efecto en nuestras posiciones de tesorería en Estados Unidos de 62 millones de euros. El ratio deuda neta / EBITDA es 1,2 veces.

Sensibilidad deuda financiera neta al tipo de cambio

Millones de euros



Financiación

Durante el ejercicio 2017 el Grupo procedió a refinanciar su deuda con el objetivo de extender vencimientos, reducir costes y mejorar su calidad.

En conjunto se cerraron operaciones por importe de 725 millones de euros, de los que 430 fueron dirigidos a reducir el coste de la financiación existente, y 295 millones de euros fueron nuevas operaciones a un coste muy competitivo. De estos, 160 millones de euros tienen un plazo de amortización igual o superior a 7 años.

La mayor parte de la deuda está cubierta a tipo fijo y la práctica totalidad de la misma libre de covenants.

Además, Columbus Stainless renegoció y reestructuró el borrowing base facility de 3.500 millones de rands sudafricanos, en el que no sólo se extendió el vencimiento, sino que se modificaron ciertas condiciones de la estructura para dotar a Columbus de una mayor flexibilidad financiera, reduciendo también el coste, y ampliando el número de bancos intervinientes a 11. El vencimiento final de la operación es junio de 2020.

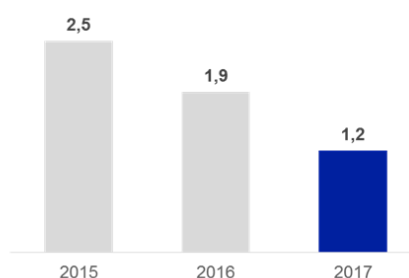
Ratios financieros

Los principales ratios se benefician tanto de la mejora de resultados como del continuo fortalecimiento de nuestro balance.

El ratio deuda financiera neta / EBITDA fue de 1,2 veces y se ha reducido un 50% desde 2015.

Deuda financiera neta / EBITDA

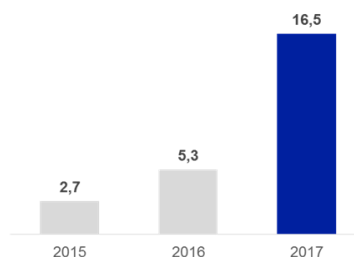
Nº veces



El RCI (ratio de cobertura de intereses) refleja la continua mejora de la financiación del Grupo, siendo éste de 16,5 veces, comparado con 2,7 en 2015.

Cobertura de intereses

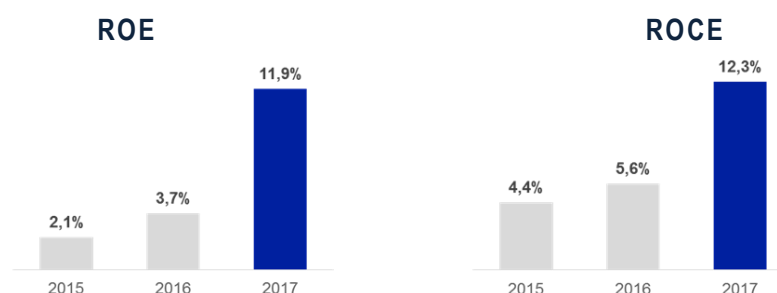
Nº veces



El ROE ha pasado de un 2,1% en 2015 a un 11,9% en 2017. Una similar evolución ha tenido el ROCE, que ha mejorado un 179%.

ROE y ROCE

Nº veces



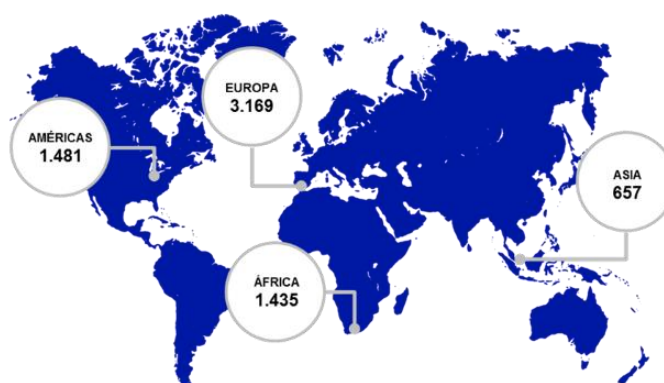
Recursos Humanos

La distribución geográfica de las 6.742 personas que a 31 de diciembre de 2017 formaban parte del Grupo Acerinox refleja la vocación internacional de la compañía.

Más de la mitad de los empleados del Grupo Acerinox se encuentra fuera de Europa. Dentro del Viejo Continente desarrollan su labor 3.169 (46%), distribuyéndose los otros 3.573 trabajadores entre los otros cuatro continentes. En concreto, Acerinox cuenta con 1.481 en América (22%), 1.435 en África (21%) y 657 en Asia (9%).

La plantilla aumentó un 2,6% dado que se han puesto en marcha nuevas líneas y que ha aumentado la producción.

Número de empleados a 31 de diciembre de 2017



Plan de Excelencia

En el Grupo Acerinox, actualmente se halla en vigor el Plan de Excelencia V (2017 – 2018). El primer año de aplicación se cerró con un cumplimiento del 49% sobre el objetivo total de ahorro recurrente previsto de 50 millones de euros, lo que supondría un ahorro de 24,6 millones de euros de mantenerse los mismos parámetros que en 2016.

El Plan actual, aprobado por el Consejo de Administración en el mes de diciembre de 2016, consta de 20 capítulos en los que se buscan mejoras en apartados como fabricación, eficiencia, flexibilidad y servicio al cliente.

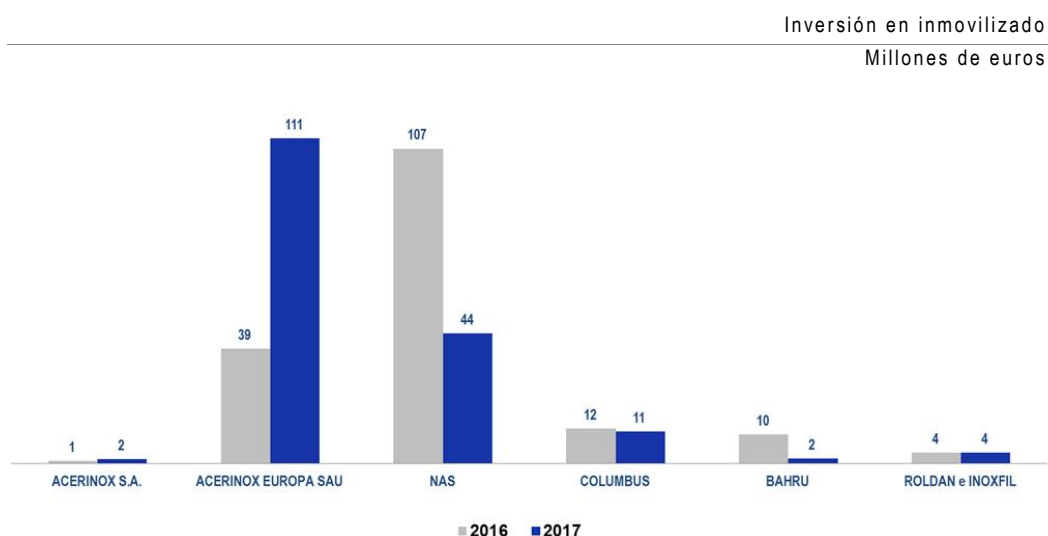
Los Planes de Excelencia son una herramienta de mejora de los costes de fabricación, a lo largo de toda la cadena de suministro, surgida de un benchmarking de las mejores prácticas en cada uno de los procesos y unidades del Grupo. Estos planes son una herramienta de gestión fundamental tanto para las diferentes empresas como para la dirección del Grupo. Con ellos se han alcanzado importantes logros desde 2009, en que empezaron a implantarse.

Cada plan se desarrolla con la intención y el criterio de optimizar y mejorar sobre la base de los anteriores, de manera que los ahorros acumulados hasta la fecha se consolidan y constituyen la base del siguiente.

En los diferentes planes aplicados se ha registrado un ahorro recurrente de 97 millones de euros en el Plan I (2009-2010); 53 millones en el Plan II ((2011-2012); 53 en el Plan III (2013-2014) y 50 en el Plan IV (2015-2016).

Inversiones

El volumen global de inversiones, ascendió en 2017 a 173 millones de euros, una cifra similar a la del año anterior, en la que se incluyen inversiones de mantenimiento para dotar a las instalaciones de las técnicas y equipos más avanzados.



North American Stainless puso en marcha en 2017 nuevas líneas de producción tras una inversión de más de 120 millones de euros. A la estructura productiva de la planta se le unió, gracias a esta ampliación, una línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío que permiten fabricar acero inoxidable con acabado brillante (un producto de creciente demanda en dicho mercado).

Acerinox Europa también contará con nuevos equipos durante los primeros meses de 2018. Tras una inversión total de 140 millones de euros de los que el año pasado se invirtieron 111, la planta pondrá en marcha una nueva línea de recocido y decapado (AP) y un nuevo tren de laminación en frío. Una línea de corte longitudinal, que ya está en funcionamiento, complementa estas inversiones. Esto mejorará la calidad de sus productos, disminuirá costes y reducirá el impacto ambiental.

Se trata, en ambos casos, de inversiones estratégicas aprobadas por el Consejo de Administración en 2015 con el objetivo de reforzar el liderazgo de Acerinox en Norteamérica y mejorar su posición en el mercado europeo.

Además, en Acerinox Europa se está preparando la modernización de la línea de recocida y decapado AP3 con el objetivo de equiparla en tecnología y calidad de sus productos a la nueva línea.

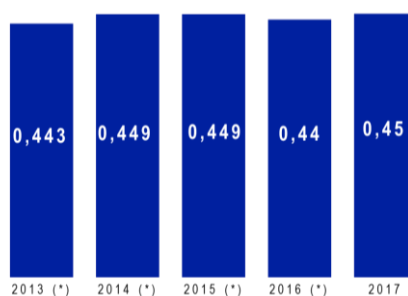
Para la planta sudafricana, Columbus Stainless, el Consejo de Administración de Acerinox aprobó en diciembre de 2017 una inversión de 5 millones de euros para la instalación de una nueva línea de corte longitudinal *slitter* que mejorará el servicio a sus clientes y acortará los plazos de entrega. Durante el ejercicio el Grupo invirtió 11 millones de euros en esta planta.

Retribución al accionista

Después de los años 2013 a 2016, en los que Acerinox ofreció a sus accionistas la opción de dividendo flexible, la Junta General de Accionistas celebrada el día 1 de junio 2017, acordó realizar un pago único de 0,45 euros por acción en efectivo que fueron abonados a los accionistas el día 5 de julio de 2017.

Desde el año 2006 Acerinox ha retribuido ininterrumpidamente a sus accionistas con un importe anual de 0,45 euros por acción, bien a través de dividendo en efectivo o de dividendo flexible.

Retribuciones anuales a los accionistas
Euros / acción



(*) Retribuciones a través de un dividendo flexible o *scrip dividend*

Perspectivas

La reciente reforma fiscal en Estados Unidos tendrá un efecto claramente positivo en los resultados de Acerinox. Para anticipar el comportamiento del Grupo en 2018 habrá que estar muy pendientes de las posibles medidas proteccionistas en ese país, de la reacción de Europa y otros países en caso de que fueran adoptadas y de la gestión del exceso de capacidad de producción instalada, especialmente en Asia. En este último factor tendrá especial importancia el crecimiento de la producción en Indonesia, pero también el cierre de acerías en China o su cambio de actividad hacia la fabricación de acero al carbono.

De nuevo la flexibilidad, la eficiencia y el control de los costes serán factores claves que determinarán los resultados de Acerinox, para lo cual confiamos en el incremento de la competitividad alcanzado durante los últimos años y en los planes de mejora vigentes.

La buena situación de la economía en prácticamente todos los países debe impulsar el consumo de acero inoxidable, especialmente si se reactivan las inversiones en infraestructuras y se entra en una fase de expansión del gasto público, dado que el consumo privado y la fabricación de bienes de equipo vienen mostrando un comportamiento positivo.

Si bien la comparación con el ejercicio 2017 comenzará siendo negativa por los excepcionales resultados obtenidos en el primer trimestre del año anterior, favorecidos por las fuertes subidas de los precios de las materias primas, la actual situación, unida al control de existencias en los principales mercados consumidores y a la recuperación de los precios en el cuarto trimestre, permite ser optimistas de cara al ejercicio 2018. Los extras de aleación están subiendo y los precios base ya han mejorado en Estados Unidos.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2017				Acumulado	2016
	1T	2T	3T	4T		Ene-Dic
Producción (miles de toneladas.)						
Acería	667,5	605,4	614,6	631,4	2.518,9	2.475,4
Laminación en Caliente	592,5	535,4	542,4	560,3	2.230,7	2.208,9
Laminación en Frío	438,3	436,2	426,8	436,9	1.738,2	1.715,9
Producto Largo (L. Caliente)	58,5	59,3	54,3	61,8	233,9	224,3
Facturación (millones €)	1.252,48	1.191,34	1.067,21	1.115,83	4.626,86	3.968,14
EBITDA (millones €)	191,24	125,60	53,09	118,92	488,86	329,07
% sobre facturación	15,3%	10,5%	5,0%	10,7%	10,6%	8,3%
EBIT (millones €)	146,12	80,89	12,71	78,23	317,95	157,44
% sobre facturación	11,7%	6,8%	1,2%	7,0%	6,9%	4,0%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	140,80	75,98	8,92	72,93	298,63	127,87
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	97,95	52,80	6,64	76,75	234,14	80,32
Amortización (millones €)	45,28	43,88	40,80	39,74	169,70	169,79
Cash-Flow Neto (millones €)	143,24	96,69	47,43	116,49	403,85	250,11
Nº de empleados al final del periodo	6.616	6.794	6.818	6.742	6.742	6.573
Deuda Financiera Neta (millones €)	600,55	663,49	696,65	609,22	609,22	619,95
Ratio de endeudamiento (%)	26,8%	33,2%	36,3%	30,9%	30,9%	28,6%
Nº de acciones (millones)	276,07	276,07	276,07	276,07	276,07	276,07
Retribución al accionista (por acción)	--	--	0,45	--	0,45	0,44
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,54	1,76	1,37	1,18	1,46	1,90
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,35	0,19	0,02	0,28	0,85	0,29
Cash Flow Neto por acción	0,52	0,35	0,17	0,42	1,46	0,91

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

EBIT: Resultado de explotación

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

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

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

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/Gastos financieros netos