

RESULTADOS DEL **EJERCICIO 2018**

28 de Febrero 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.

Conferencia telefónica y retransmisión en directo de la presentación de resultados del ejercicio 2018

Acerinox celebrará la presentación de sus resultados de 2018, en el Hotel Hesperia, 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 91 114 01 01 y a continuación el PIN: 38352785#
Idioma inglés: España: +34 91 114 01 01, y a continuación el PIN: 90992558#
Reino Unido: +44 207 194 3759, y a continuación el PIN: 90992558#

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 2018

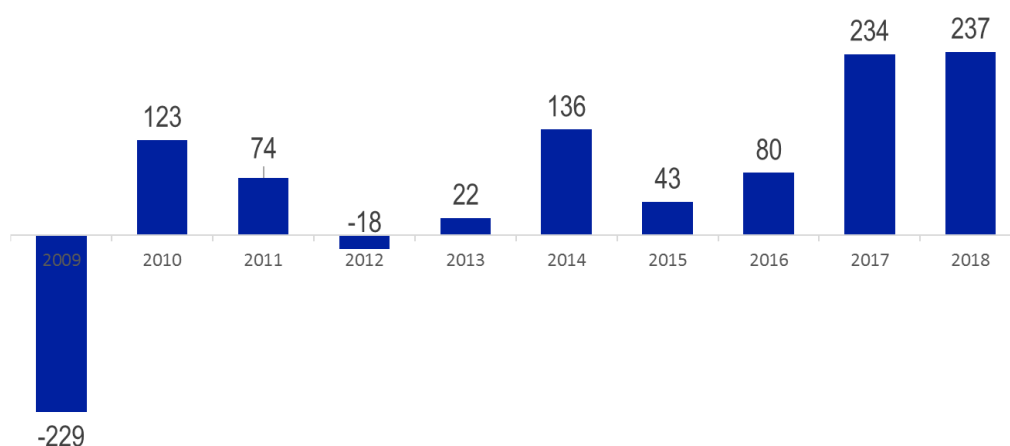
El Informe Anual auditado correspondiente al Ejercicio 2018, que comprende el Informe de Gestión, la Memoria de Acerinox y la opinión de los auditores, están disponibles en la página web de Acerinox, www.acerinox.com

Ejercicio 2018 en cifras

- Acerinox ha obtenido los mejores resultados de los últimos diez años, con un beneficio después de impuestos y minoritarios de 237 millones de euros
- El posicionamiento global de la compañía ha permitido a Acerinox gestionar la situación creada por las medidas proteccionistas
- La facturación ha crecido hasta los 5.011 millones de euros, un 8,3% mayor que el año anterior
- El EBITDA ha ascendido a 480 millones de euros (489 en el ejercicio 2017), después de hacer un ajuste de inventario de 22 millones de euros
- Se ha conseguido un nuevo récord en laminación en frío, 1,8 millones de toneladas. La producción de acería, 2,4 millones de toneladas, ha disminuido un 3,8%
- El flujo de caja libre (antes de dividendos) ha sido de 171 millones de euros
- La deuda financiera neta ha sido 552 millones de euros, un 9% inferior a la del ejercicio pasado (609 millones de euros)
- Finaliza el Plan de Excelencia V (2017-2018) con un 56% de los objetivos alcanzados, que supone un ahorro recurrente de 27 millones de euros
- Las medidas de ajustes acometidas en el cuarto trimestre permitirán mejorar el EBITDA del primer trimestre de 2019

Resultado después de impuestos y minoritarios

Millones de euros

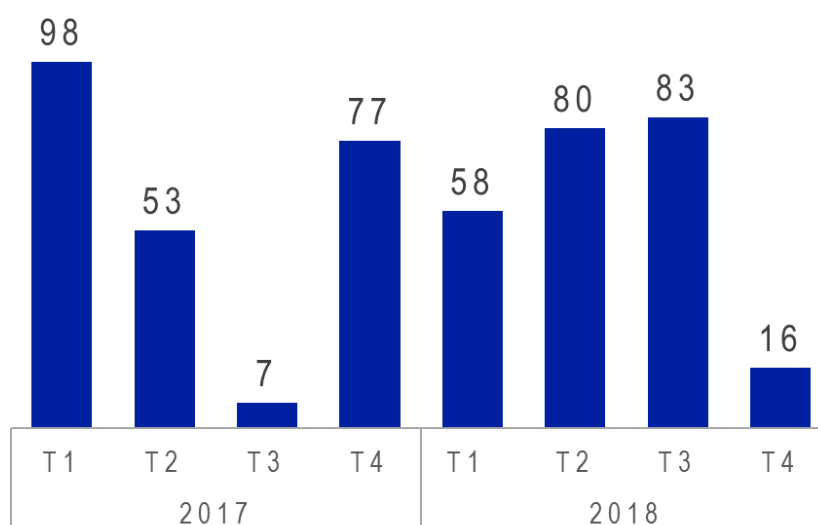


4º Trimestre en cifras

- El cuarto trimestre ha experimentado un brusco deterioro del mercado, especialmente en Europa. Acerinox ha sabido reaccionar rápido, ajustando producción, priorizando generación de caja y reducción de deuda
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 16 millones de euros (83 millones de euros en el tercer trimestre de 2018)
- La facturación, 1.139 millones de euros, ha sido un 11% inferior a la del trimestre precedente
- El EBITDA ha sido de 58 millones de euros (154 millones en el tercer trimestre), después de hacer un ajuste de inventario de 22 millones de euros
- La producción de acería ha ascendido a 516.461 toneladas (616.669 toneladas en el tercer trimestre). Esta reducción, para ajustar existencias, ha impedido mejorar las producciones del año anterior
- El flujo de caja libre (antes de dividendos) ha ascendido en el cuarto trimestre a 114 millones de euros (-11 en el tercer trimestre)
- La deuda financiera neta a 31 de diciembre ha sido de 552 millones de euros (666 millones de euros a 30 de septiembre)

Resultado después de impuestos y minoritarios

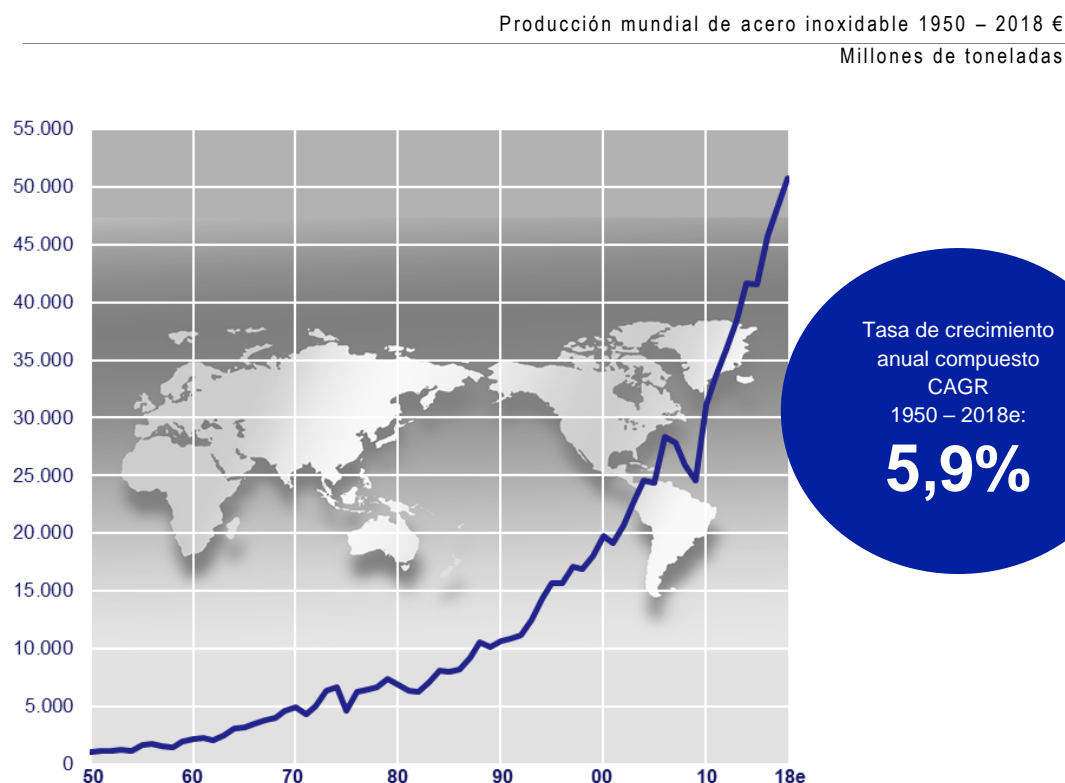
Millones de euros



1- Mercado de los Aceros Inoxidables

La demanda final de acero tuvo un buen comportamiento durante 2018 en todos los mercados, en línea con la buena evolución de la economía mundial.

La producción mundial de acero inoxidable aumentó un 10% en los primeros nueve meses de 2018 frente al mismo periodo de 2017, según el último dato conocido del ISSF (*International Stainless Steel Forum*) y concluyó el año con un incremento estimado del 5,5%.



El crecimiento en los primeros tres trimestres volvió a concentrarse en Asia. Una vez más volvió a destacar China a la que hay que añadir Indonesia debido al fuerte incremento de producción de la nueva planta del productor chino Tsingshan en aquel país, lo que generó exceso de oferta en el mercado asiático con efectos muy negativos en los precios, que acabaron afectando a todos los mercados.

Producción mundial de acería
Miles de toneladas

	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2017	11.664	11.335	12.536	12.545	48.081
Año 2018	12.774	13.146	13.184	11.636	50.740

El año también estuvo afectado por las incertidumbres generadas por las tensiones comerciales que, junto a las medidas adoptadas por los diferentes países, influyeron en los flujos comerciales del acero inoxidable.

Todo ello creó una situación favorable en Estados Unidos, al contrario que en Europa y Asia, donde los precios se vieron presionados a la baja a partir del segundo trimestre.

Producción de acería por regiones
Miles de toneladas

	2017	2018e	Variación
Europa	7.377	7.377	0,0%
EEUU	2.754	2.836	3,0%
China	25.774	26.546	3,0%
India	3.486	3.710	6,4%
Japón	3.168	3.283	3,7%
Otros	5.522	6.987	26,5%
Total	48.081	50.740	5,5%

Fuente: ISSF, Acerinox

Europa

La demanda final en el mercado europeo evolucionó de manera satisfactoria durante la primera mitad del año. Sin embargo, el diferencial de precios con Asia, la fortaleza del euro y el establecimiento de medidas proteccionistas en Estados Unidos hicieron a Europa un mercado muy atractivo para las importaciones, que terminaron el año con una penetración en torno al 30% en producto plano.

Este aumento de la oferta se tradujo en presión en los precios. Como salvaguarda, la Unión Europea aprobó el 18 de julio (con una vigencia de 200 días) medidas provisionales con el objetivo de asegurar el suministro a los consumidores europeos, pero al mismo tiempo, proteger al mercado del desvío de materiales, manteniendo los flujos tradicionales de comercio.

Las medidas provisionales, tal y como fueron implementadas, provocaron un resultado opuesto al pretendido, ocasionando tanto un incremento de importaciones como un desplome de los precios.

Estas circunstancias, unidas a un rápido descenso del consumo aparente en el último tramo del año por los elevados inventarios, provocaron una fuerte corrección en el mercado durante el cuarto trimestre que hizo descender el consumo aparente del año en una cifra que estimamos cercana al 2%.

América

El mercado de Estados Unidos tuvo un buen comportamiento, tanto en consumo como en precios, debido a la buena marcha de esta economía. No obstante, la corrección de los niveles de inventarios y la disminución de las importaciones provocaron que el consumo aparente disminuyera un 1% en el año.

De acuerdo con los datos disponibles hasta octubre, las importaciones de producto plano disminuyeron un -11% por las medidas arancelarias de la *Section 232*.

En cuanto a los sectores de consumo, Estados Unidos experimentó un crecimiento general en la construcción y los electrodomésticos y una corrección en la automoción, al igual que otras regiones, viniendo de volúmenes importantes en años anteriores.

Por su parte, México se vio afectado por tres factores fundamentales como las elecciones presidenciales, los aranceles al comercio por parte de EE. UU. y la incertidumbre a los acuerdos del Nuevo NAFTA.

El consumo aparente en Brasil se mantuvo constante en niveles altos y sigue representando el 70% del consumo de Sudamérica.

África, Oriente Medio y Turquía

La economía sudafricana volvió a crecer en 2018, si bien a un ritmo menor del previsto.

El consumo aparente en Sudáfrica se recuperó volviendo a niveles similares a la media de los últimos años, ayudado por el repunte de la demanda en sectores clave como la automoción y la industria de tanques contenedores. Todo ello ayudó a mejorar las ventas de Columbus en el mercado doméstico, si bien también se produjo un incremento de las importaciones.

Del resto del continente destacó Egipto, donde Acerinox abrió una oficina a principios de año y en el que se vio una recuperación del mercado tanto en la inversión pública como privada. Acerinox suministró material a algunas de las obras más importantes del país como el Gran Museo Egipcio o los túneles del Canal de Suez.

En el mercado más importante de la zona, Turquía, la demanda experimentó una bajada en algunos sectores clave como el de la línea blanca, viéndose influida por la caída de la lira y la subida de los tipos de interés, que estancaron nuevos proyectos de inversión.

Asia

La evolución del mercado asiático se caracterizó por el exceso de oferta en la región y el fuerte incremento de producción en Indonesia. Estas dos circunstancias mantuvieron los precios en Asia muy por debajo del resto de los mercados durante todo el año.

Aun así, desde el punto de vista de la demanda, los mercados asiáticos en general tuvieron un buen comportamiento, destacando China, donde el consumo aparente siguió creciendo por encima de la producción, un 7% y un 3% respectivamente. Por ello, se redujeron los excedentes del gigante asiático, como se desprende de las estadísticas disponibles de exportación, que bajaron por primera vez en muchos años.

Por sectores, en China hay que apuntar el buen comportamiento de la mayoría de ellos a lo largo del año, con la excepción del sector automoción, que según datos de la CAAM (*China Association of Automobile Manufacturers*) registró su primera caída desde los años 90 en términos de producción de vehículos, un -4,2%, y un -2,8% en ventas, según los últimos datos disponibles.

En la zona Asean, las ventas de Acerinox volvieron a subir gracias a la factoría de Bahru Stainless y acompañado por una saludable demanda. Si bien, en esta región se notó la fuerte competencia por la irrupción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia, que produjo un desplome de los precios en el cuarto trimestre.

2- Materias Primas

Los precios del níquel comenzaron el año con una tendencia alcista motivada por la mejora del consumo, tanto en el sector del inoxidable como en otras aplicaciones, principalmente las baterías eléctricas. No obstante, presentó una gran volatilidad como demuestra la subida de más de 1.700 dólares en dos días, entre el 17 y el 19 de abril, por encima de los 15.700 USD/Tm, ante el temor a sanciones a productores rusos por parte de Estados Unidos.



Los precios marcaron su nivel máximo de 15.755 USD/Tm a principios de junio, niveles no vistos desde finales de 2014. La segunda mitad del año vino marcada por un descenso continuado de los precios motivado por un menor consumo, así como un deterioro de las expectativas económicas, terminando el año en 10.660 USD/Tm.

La continua bajada de los *stocks* de níquel no permitió frenar el descenso de los precios. La Bolsa de metales de Londres redujo sus niveles de inventario en 160.212 Tm, terminando el año en 206.400 Tm, mientras que la Bolsa de Shanghái lo hizo en 28.957 Tm, finalizando el año con 15.259 Tm.

Cabe destacar que, si bien parte de la bajada de las existencias se debe a consumo físico, otras importantes han sido la utilización de níquel en acuerdos de financiación, así como la toma de posiciones por parte de distribuidores antes las expectativas de incremento futuro de consumo en el sector de las baterías de coche eléctrico.

2018 ha sido el tercer año consecutivo de balance negativo de oferta-demanda, con un déficit estimado de unas 125.000 Tm.

Respecto al Ferrocromo, como viene siendo habitual, el papel de China como principal país productor y consumidor, es el factor fundamental en la evolución del mercado de ferrocromo.

Los precios comenzaron el año con una bajada de 21 US¢/Lb, ante la caída de los precios en China a finales del año anterior y comienzos de 2018, quedando al final del primer trimestre en 118 US¢/Lb.

La mejora de la demanda global, así como el anuncio de posibles cierres de plantas productoras en China por motivos medioambientales, permitieron una recuperación de los precios en el segundo trimestre alcanzando 142 US¢/Lb.

Sin embargo, la menor demanda en la segunda mitad del año y el exceso de oferta en China, provocaron la bajada del precio en el tercer trimestre a 138 US¢/Lb y un nuevo descenso en el cuarto trimestre, fijándose el precio en 124 US¢/Lb.

3- Producción del Grupo Acerinox

Las producciones de Acerinox durante el ejercicio 2018 registraron descensos tanto en acería (-3,1%) como en laminación en caliente (-4,9%), después de la corrección del cuarto trimestre. Por su parte, en laminación en frío se consiguió un nuevo récord al superar ligeramente la cifra del año pasado (+0,8%).

Las acerías del Grupo produjeron 2,44 millones de toneladas de acero inoxidable y se laminaron en caliente 2,12 millones de toneladas y 1,75 millones de toneladas en frío, siendo esta última magnitud récord histórico para la compañía.

Las fábricas produjeron un 8,9% más de producto largo que en el ejercicio anterior, alcanzando las 233.900 toneladas.

Evolución trimestral de la producción
Miles de toneladas

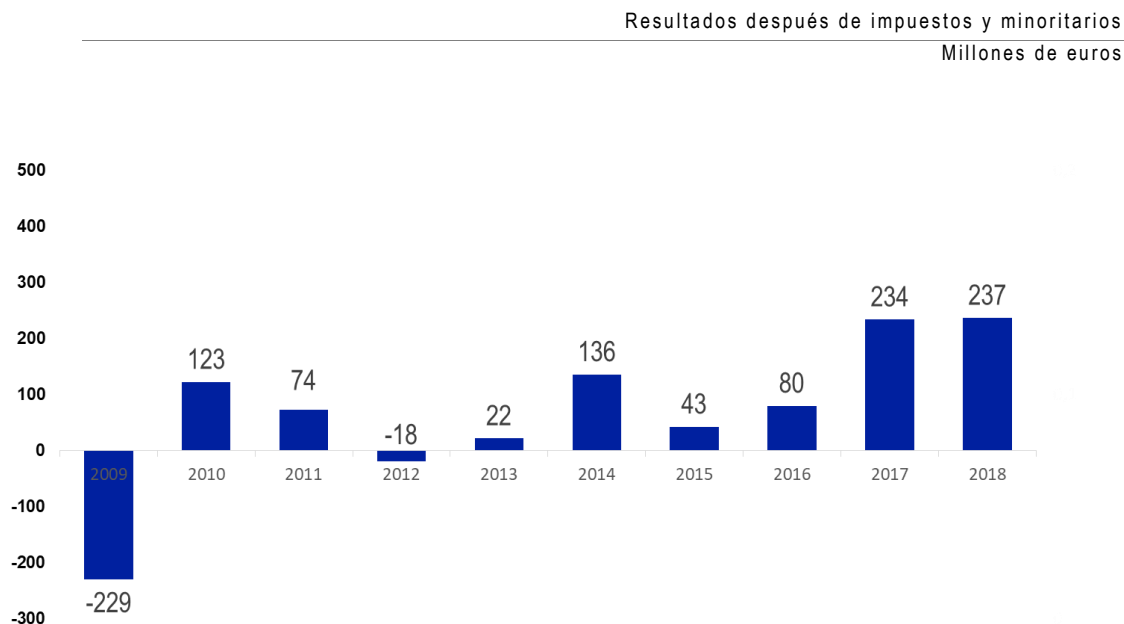
	2018					2017	Variación (%)
	T1	T2	T3	T4	Acumulado	Ene-Dic	
Acería	668	639	617	516	2.440	2.519	-3,1%
Laminación en caliente	577	561	524	458	2.120	2.231	-4,9%
Laminación en frío	462	471	443	377	1.752	1.738	0,8%
Producto Largo (L. Caliente)	65	70	61	60	255	234	8,9%

A continuación, pasamos a detallar las producciones por planta:

Producto Plano [miles t]	ACERINOX EUROPA	NAS	COLUMBUS	BAHRU	TOTAL	Diferencia sobre 2017
ACERIA	782	1.109	550		2.440	-3,1%
LAMINACION EN CALIENTE	653	936	531		2.120	-4,9%
LAMINACION EN FRIO	457	721	298	276	1.752	0,8%

4- Resultados

El resultado obtenido por Acerinox, 237 millones de euros, superó ligeramente el del año pasado y fue el mejor de los últimos 10 años.



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

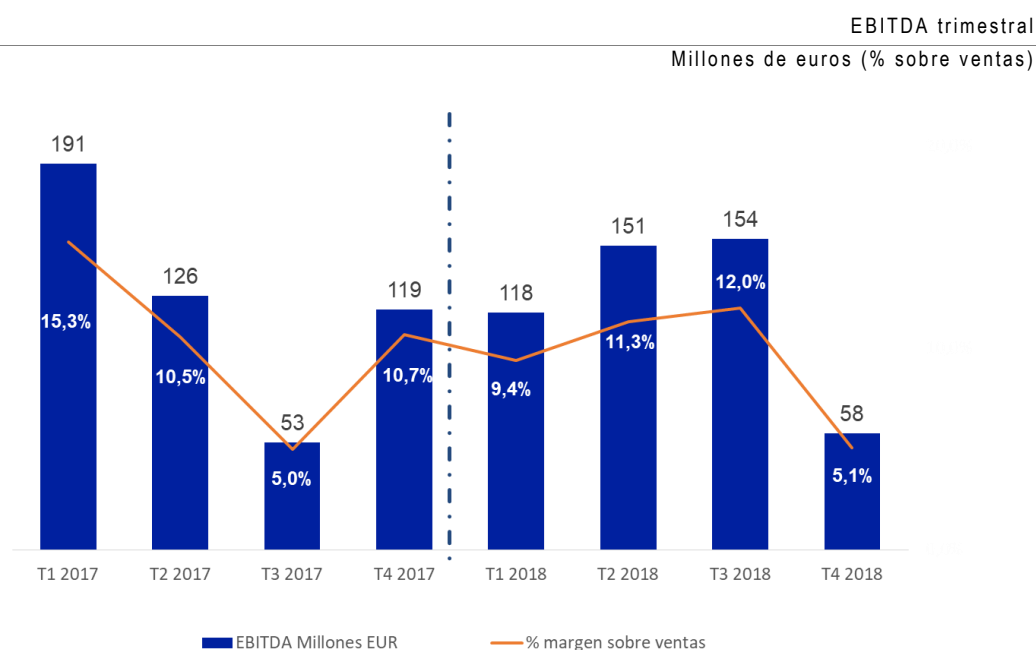
	2018	2017	Variación
Facturación	5.011	4.627	8,3%
EBITDA	480	489	-1,8%
EBIT	312	318	-1,8%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	310	299	3,8%
Resultado neto (atribuible)	237	234	1,3%

La facturación, 5.011 millones de euros, fue la más alta de la última década y un 8% superior a la de 2017 debido al aumento de las ventas en unidades físicas (+2%) y a los mayores precios de venta.

La evolución de los resultados fue positiva con excepción del cuarto trimestre, en el que confluyeron numerosos factores negativos:

- En el mercado europeo, la avalancha de importaciones como consecuencia del efecto llamada que produjeron las medidas provisionales de salvaguardia de la Unión Europea; agravado por el entorno de la bajada de precios de las materias primas y, como consecuencia, los extras de aleación; y todo ello junto a la incertidumbre económica generalizada.
- En Estados Unidos, donde el mercado viene teniendo un comportamiento mucho más saludable, la corrección se limitó al factor estacional habitual en el cuarto trimestre, junto a la bajada del precio de las materias primas.
- En Asia, la fuerte competencia tuvo un gran impacto en los precios de la región.

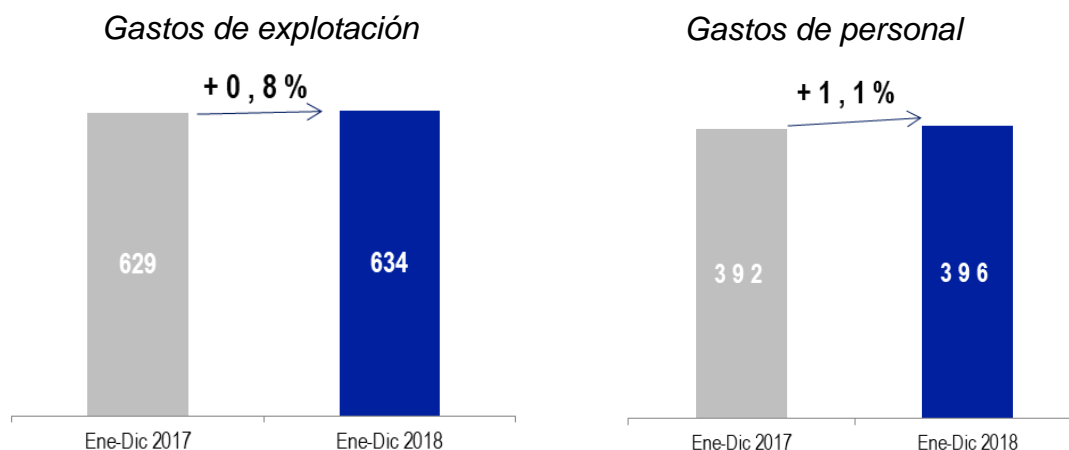
Todo ello afectó a los volúmenes, precios y márgenes de manera significativa, como se puede apreciar en el gráfico de la evolución del EBITDA:



El EBITDA acumulado ascendió a 480 millones de euros, después de hacer un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 22 millones de euros. Tras este ajuste, la cifra resultante es un 2% inferior a la cifra registrada el ejercicio precedente, 489 millones de euros.

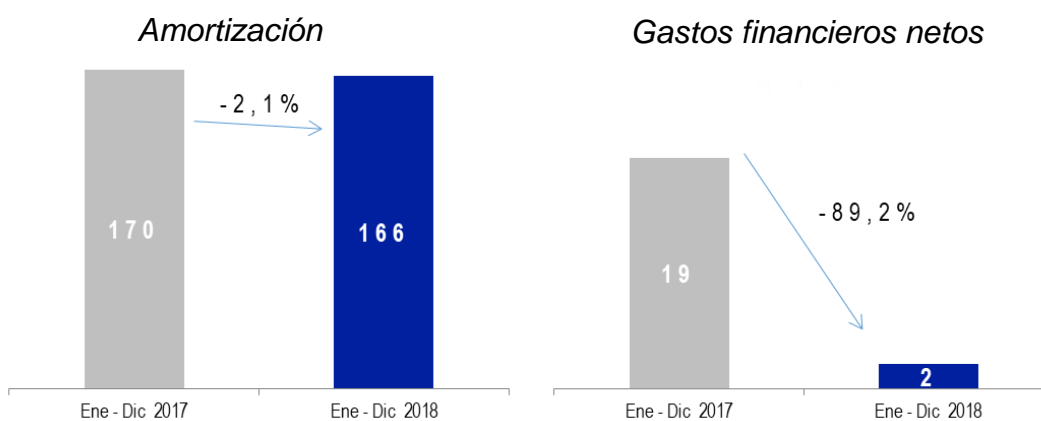
El impacto de la depreciación experimentada por el dólar en comparación con el año anterior ha afectado negativamente al EBITDA en 14 millones de euros.

Resulta especialmente destacable el control de personal y explotación en el Grupo, que ha permitido compensar las subidas de las principales partidas que afectan a la producción: electricidad, gases, electrodos y refractarios, que en su conjunto se encarecieron en una cantidad estimada en 64 millones de euros.



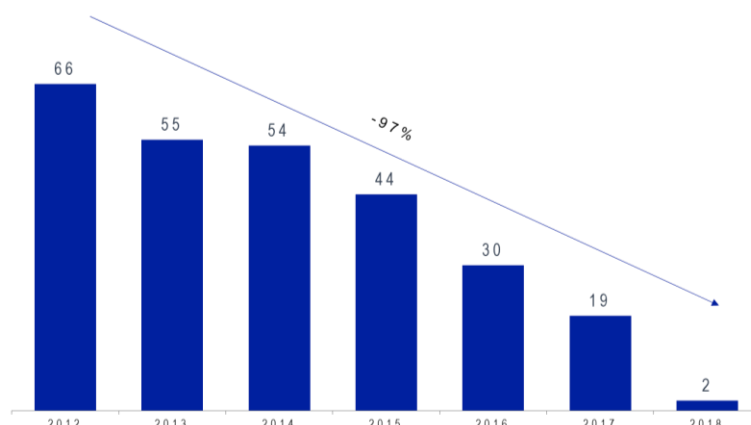
La amortización, 166 millones de euros, bajó un 2% con respecto al año anterior.

El beneficio operativo (EBIT), 312 millones de euros, fue un 2% inferior al de 2017, 318 millones de euros. Los gastos financieros netos, 2 millones de euros, fueron un 89% inferiores a los del año anterior.



Es el sexto año consecutivo de reducción del gasto financiero neto, habiendo disminuido un 97% desde 2012.

Gastos financieros netos
Millones de euros



El resultado antes de impuestos, 310 millones de euros, fue un 4% superior al del ejercicio anterior.

Generación de caja

Pese a la reducción de existencias en unidades físicas, el incremento del capital circulante obedece a los mayores precios medios experimentados en el ejercicio, tanto del acero inoxidable como de las principales materias primas.

Cash Flow
Millones de euros

	Ene - Dic 2018	Ene - Dic 2017
EBITDA	480	489
Cambios en el capital circulante	-87	1
Variaciones de circulante de explotación	-74	16
- Existencias	-28	-103
- Clientes	27	-24
- Proveedores	-73	144
Otros	-14	-16
Impuesto sobre beneficios	-81	-82
Cargas financieras	-15	-28
Otros	30	-13
CASH FLOW OPERATIVO	326	366
Pagos por inversiones	-155	-185
CASH FLOW LIBRE	171	181
Dividendos y autocartera	-128	-124
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	43	57
Diferencias de conversión	14	-46
Variación deuda financiera neta	57	11

El *cash flow* operativo ascendió a 326 millones de euros, lo que permitió mantener el ritmo de inversiones, 155 millones de euros, y el pago de dividendos y compra de autocartera, 128 millones de euros.

La generación de caja después del pago de inversiones y dividendos fue de 43 millones de euros y la reducción en la deuda financiera neta de 57 millones de euros.

Balance de situación

El capital circulante de explotación, 760 millones de euros, ha aumentado en 74 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2017, debido principalmente a la reducción en la partida de proveedores.

Capital circulante de explotación

Millones de euros

Millones EUR	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Existencias	1.019	990
Clientes	525	552
Proveedores	784	857
Capital Circulante	760	686

La deuda financiera neta, a 31 de diciembre de 2018, 552 millones de euros, se redujo en 57 millones de euros (609 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

ACTIVO

Millones €	2018	2017	Variación
Activo no corriente	2.133,77	2.147,62	-0,6%
Activo corriente	2.473,82	2.256,39	9,6%
- Existencias	1.018,74	990,48	2,9%
- Deudores	589,78	613,20	-3,8%
<i>Clientes</i>	524,69	552,06	-5,0%
<i>Otros deudores</i>	65,09	61,14	6,5%
- Tesorería	850,11	620,54	37,0%
- Otros activos financieros corrientes	15,18	32,17	-52,8%
Total Activo	4.607,59	4.404,01	4,6%

PASIVO

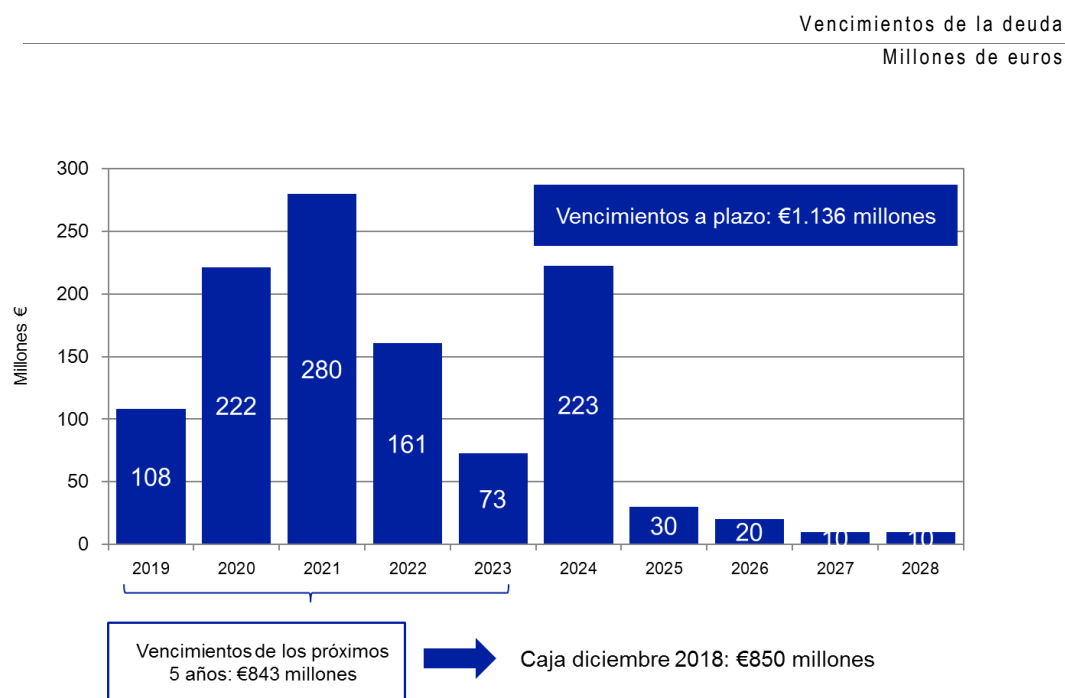
Millones €	2018	2017	Variación
Patrimonio Neto	2.119,30	1.970,30	7,6%
Pasivo no corriente	1.226,22	1.149,38	6,7%
- Deudas con entidades de crédito	1.026,29	936,68	9,6%
- Otros pasivos no corrientes	199,93	212,70	-6,0%
Pasivo corriente	1.262,07	1.284,34	-1,7%
- Deudas con entidades de crédito	375,89	293,08	28,3%
- Acreedores comerciales	783,86	856,71	-8,5%
- Otros pasivos corrientes	102,32	134,55	-24,0%
Total P.Netoy Pasivo	4.607,59	4.404,01	4,6%

Acerinox tenía a 31 de diciembre 1.903 millones de euros de líneas de financiación, de las cuales el 26% estaban disponibles.

Financiación

La estrategia seguida en el ejercicio se ha centrado en optimizar el coste de financiación, aprovechando la liquidez existente en los mercados, extender vencimientos y aumentar la deuda a tipo fijo, ante las subidas esperadas.

A 31 de diciembre, el 90,48% de los préstamos del Grupo era a largo plazo y el 70,73% era a tipo de interés fijo.



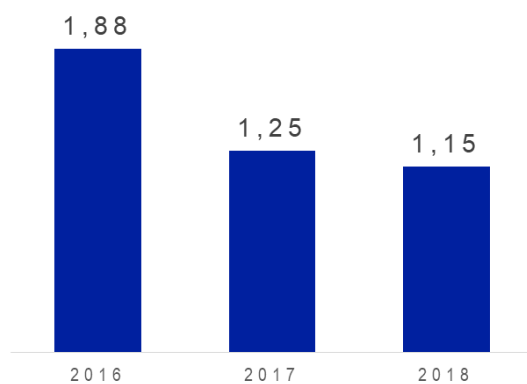
Ratios financieros

El ratio deuda financiera neta / EBITDA, 1,15x, continúa mejorando y se ha reducido un 39% desde 2016.

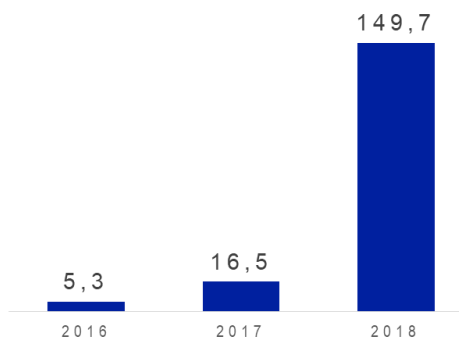
El RCI (ratio de cobertura de intereses) refleja la enorme reducción en los gastos financieros netos, siendo de 149,7 veces, comparado con 5,3 en 2016.

Tanto el ROE como el ROCE han consolidado la subida reflejada el año pasado, situándose en 11,2% y 11,7% respectivamente.

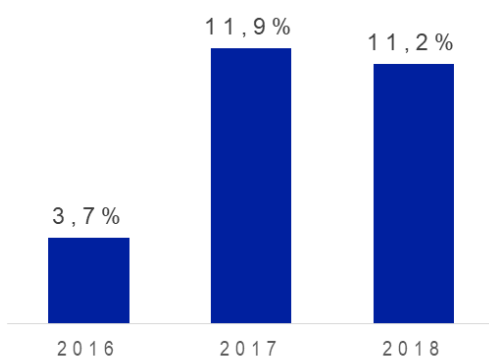
Deuda Financiera Neta / EBITDA (Nº veces)



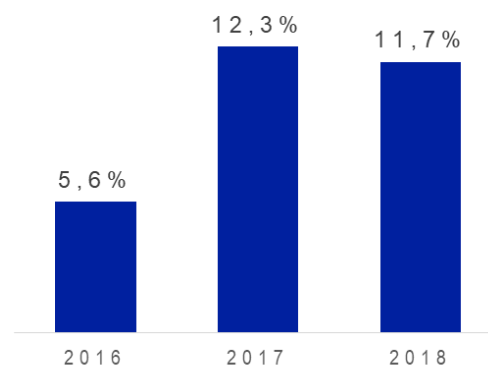
Cobertura de intereses: EBIT / Gastos financieros netos (Nº veces)



ROE (%)



ROCE (%)



5- Retribución a los accionistas

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

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

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A celebrado el 19 de diciembre de 2018 decidió proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad un aumento del dividendo del 11%, pasando del 0,45 a 0,50 euros por acción.

Asimismo, propondrá reducir el número de acciones para compensar las emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o *scrip dividend*. Para ello aprobó también un Primer Programa de Recompra de Acciones para su posterior amortización.

El número de acciones a comprar en este Primer Programa será de hasta el 2% del capital de la Sociedad y la compañía destinará a este fin hasta 66 millones de euros.

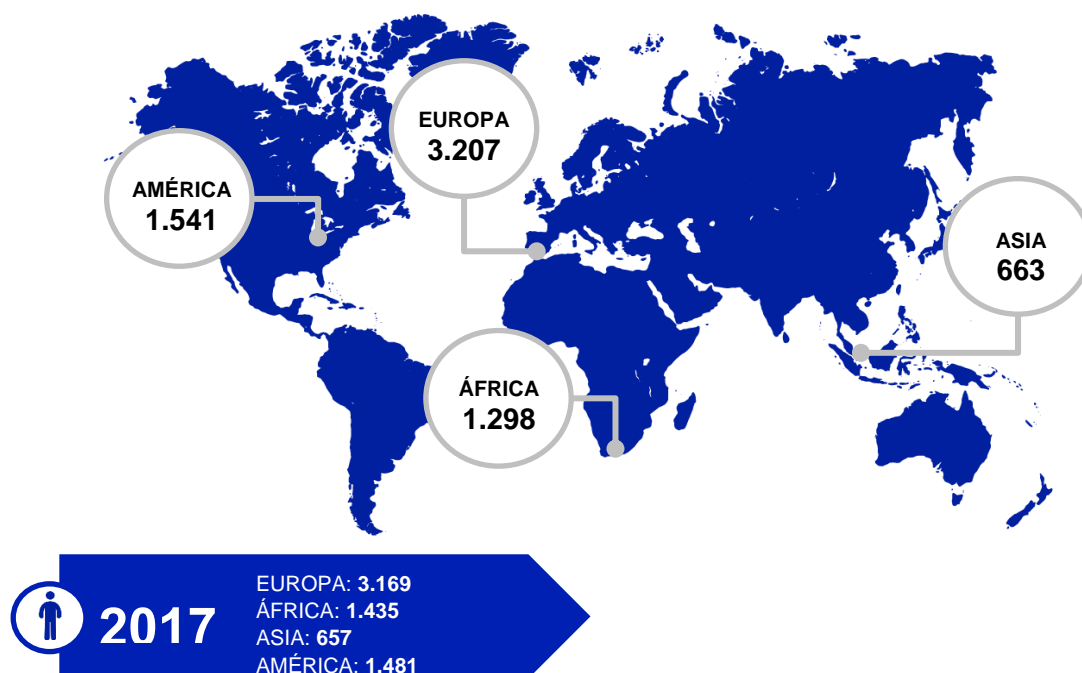
6- Recursos Humanos

Acerinox es una compañía global, como se observa con claridad en la distribución geográfica de los 6.709 empleados que forman parte del Grupo a 31 de diciembre de 2018.

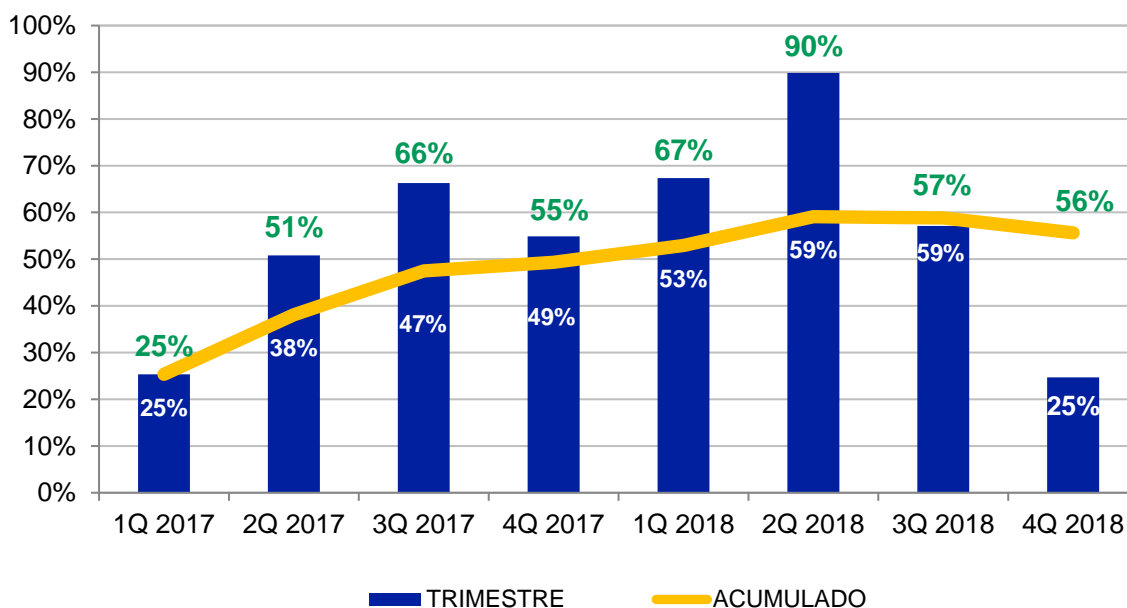
Empleados totales del Grupo		
2016	2017	2018
6.573	6.742	6.709

Más del 65% de las personas trabaja fuera España, país en el que el Grupo mantiene sus centros de decisión. Casi el 55% de la plantilla lo hace fuera de Europa.

Número de empleados a 31 de diciembre de 2018 por localización geográfica



7- Plan de Excelencia



El Grupo Acerinox terminó el pasado año su V Plan de Excelencia (2017-2018) que, como en los anteriores, dejó unos resultados muy positivos en mejoras de productividad y en ahorros.

Con el recién terminado V Plan, Acerinox obtuvo ahorros estimados en más de 27 millones de euros con porcentajes de cumplimiento que llegaron a alcanzar el 90% y terminaron superando durante el año el 56%. Dicho plan constaba de 20 capítulos en los que se incluyeron nuevos conceptos de estudio y mejora con los que se seguir aumentando las rentabilidades de cada proceso.

8- Excellence 360°

Este proyecto modular tiene como objetivo alcanzar progresivamente unos retornos en EBITDA de 125 millones de euros anuales de manera recurrente a partir de 2023.

El Consejo de Administración de Acerinox aprobó Excellence 360°, un concepto ideado para gestionar los retornos de la Transformación Digital mediante una visión global del negocio. Esta estrategia integrará las mejoras de los Planes de Excelencia tradicionales con la aplicación de las nuevas tecnologías.

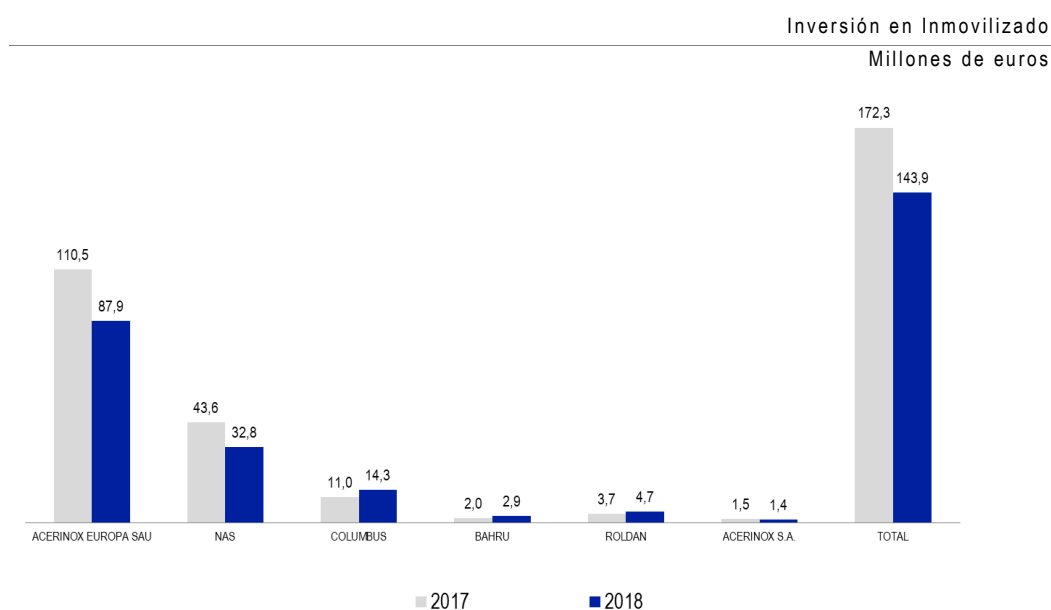
Excellence 360° es una idea pionera que se ejecutará inicialmente entre 2019 y 2023, aunque tendrá un desarrollo a largo plazo y en continua evolución. En este proyecto, Acerinox irá de la mano de Minsait, del Grupo Indra, empresa especializada en la creación de valor mediante la transformación digital de sus clientes.

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

Excellence 360° supone un cambio en la manera de trabajar para suministrar el mejor acero inoxidable y mantenerse como la más competitiva empresa de su sector.

En palabras del Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, “nos llevará a una mejora general de la productividad y la eficiencia aportando visibilidad al negocio y agilidad en la toma de decisiones. Excellence 360° es un cambio de modelo por el que apostamos para aprovechar el enorme conocimiento de nuestra gente y las mejores tecnologías disponibles”

9- Inversiones en inmovilizado



Acerinox continuó, durante el ejercicio 2018, con su política de inversiones en nuevos equipos y de mejora y mantenimiento de los existentes. Para ello, destinó 144 millones de euros en 2018 a este concepto.

La planta de Acerinox Europa cuenta con los más avanzados equipos en tecnología y competitividad tras la instalación de una nueva línea (AP-5) de recocido y decapado, que produce material con estándares de calidad del máximo nivel y que reduce los costes de producción y el impacto medioambiental al tiempo que amplía la gama de productos. Tal y como recogía el Plan de Inversiones del Grupo, Acerinox destinó 140 millones de euros a su adquisición y puesta en marcha.

Además, la planta del Campo de Gibraltar realizó una profunda actualización de su línea AP-3 para especializarla en espesores gruesos y complementar así los productos que fabrica la anterior, dotándola al mismo tiempo de decapado de última generación similar al de la nueva línea para equiparar su calidad.

Junto a todo lo anterior, fueron aprobadas inversiones por valor de 14,5 millones de euros para la adquisición de un horno cuchara y una bóveda refrigerada para el horno eléctrico nº2, que permitirán una mayor optimización de los procesos productivos en la acería y mejoras en costes y eficiencia energética gracias a la reducción del consumo de material refractario y electrodos, a la reducción de emisiones y al aumento del tiempo de disponibilidad del horno.

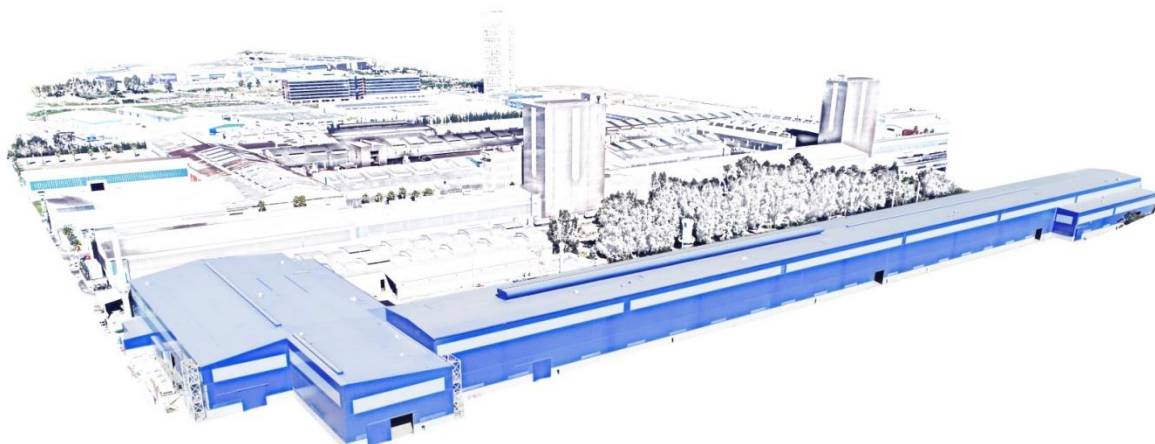
Las inversiones realizadas en ambas, durante el pasado ejercicio, ascendieron a 88 millones de euros.

En la planta de North American Stainless, se llevaron a cabo inversiones por valor de 33 millones de euros destinados a nuevos equipos.

Además de las requeridas para completar la inversión de 116 millones de euros con los que la compañía desarrolló en 2017 una nueva línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío, NAS está construyendo una nueva línea de empalme de bobinas y equipos de acabado por importe de 10 millones de euros.

Columbus Stainless, por su parte, destinó más de 5 millones de euros para la instalación de una línea de corte con la que ofrecer a sus clientes materiales cortados a medida y aumentar las exportaciones, además de incrementar las ventas directas a clientes desde la fábrica, mejorando el servicio y acortando los plazos de entrega. El nuevo horno cuchara en el que se van a invertir 12 millones de euros mejorará la productividad de la acería al tiempo que redujo los consumos energéticos y las emisiones de CO2.

En la fábrica de Roldán, las nuevas inversiones ascendieron a 5 millones de euros para la instalación de nuevos equipos de producción y control.



Nueva línea de recocido y decapado AP-5 de la factoría de Acerinox Europa

10- Bahru Stainless

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su sesión de día 26 de febrero adoptó dos resoluciones en relación con Bahru Stainless:

- Efectuar un deterioro sobre la inversión de Acerinox, S.A, en Bahru Stainless de 155 millones de euros. Esta decisión no tiene impacto en los resultados consolidados del Grupo.
- Ampliar el capital social de Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de 335,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. Esta solución se ha visto facilitada por la salida de Nisshin Steel del capital de Bahru Stainless al adquirir Acerinox, S.A., el pasado mes de diciembre, el 30% que ostentaba Nisshin Steel. La participación actual de Acerinox, S.A., en Bahru Stainless es del 97%.

11- Perspectivas

Las medidas de salvaguarda en Europa están funcionando correctamente, de momento, y las importaciones se han reducido en el mes de enero.

Los inventarios en Europa están en niveles normales y en Estados Unidos lo estarán a final del trimestre.

Estas circunstancias unidas a las subidas del precio del níquel, mejorarán la situación de los mercados. Este efecto se notará en el segundo trimestre del año.

Aun así, se espera un EBITDA en el primer trimestre mejor que el conseguido en el cuarto trimestre de 2018.

12- Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2018				2017	
	T1	T2	T3	T4	Acumulado	Ene-Dic
Producción (miles de toneladas.)						
Acería	668	639	617	516	2.440	2.519
Laminación en Caliente	577	561	524	458	2.120	2.231
Laminación en Frío	462	471	443	377	1.752	1.738
Producto Largo (L. Caliente)	65	70	61	60	255	234
Facturación (millones EUR)	1.254	1.334	1.284	1.139	5.011	4.627
EBITDA (millones EUR)	118	151	154	58	480	489
% sobre facturación	9,4%	11,3%	12,0%	5,1%	9,6%	10,6%
EBIT (millones EUR)	76	108	112	16	312	318
% sobre facturación	6,1%	8,1%	8,7%	1,4%	6,2%	6,9%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	76	105	111	17	310	299
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	58	80	83	16	237	234
Amortización (millones EUR)	41	42	41	42	166	170
Cash-Flow Neto (millones EUR)	99	122	124	58	403	404
Nº de empleados al final del periodo	6.692	6.818	6.828	6.709	6.709	6.742
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	667	537	666	552	552	609
Ratio de endeudamiento (%)	33,9%	26,6%	31,7%	26,0%	26,0%	30,9%
Nº de acciones (millones)	276	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	1,40	1,21	1,46
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,21	0,29	0,30	0,06	0,86	0,85
Cash Flow Neto por acción	0,36	0,44	0,45	0,21	1,46	1,46

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