



**RESULTADOS
EJERCICIO 2020**



Presentación de los resultados del Ejercicio 2020 vía *webcast* y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del Ejercicio 2020, en inglés, el lunes día 1 de marzo a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Presidente, Rafael Miranda, el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director Financiero, Miguel Ferrandis, y acompañados por el equipo de Relación con Inversores.

La presentación se podrá seguir por teléfono y por internet.

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

- Desde España: 919 01 16 44. Código: 012866
- Desde Reino Unido (local): 020 3936 2999. Código: 012866
- Desde Reino Unido (gratuito): 0800 640 6441. Código: 012866
- Resto de países: +44 20 3936 2999. Código: 012866

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.

Informe Integrado Ejercicio 2020

El Informe Integrado auditado correspondiente al Ejercicio 2020, que comprende el Informe de Gestión, Informe de Sostenibilidad, la Memoria de Acerinox y la opinión de los auditores, está disponible en la página web de Acerinox, www.acerinox.com

Aspectos más destacados

“La rápida reacción ante la COVID-19, el control de costes, la buena marcha de la filial americana, NAS, y la integración de VDM han compensado los efectos de la crisis del coronavirus”

Ejercicio 2020

- En un año marcado a nivel mundial por la pandemia, Acerinox factura 4.668 millones de euros, cifra sólo un 2% inferior a la de 2019. La producción de acería, 2.196.490 toneladas, ha disminuido también un 2% respecto al ejercicio anterior.
- El EBITDA de 2020, 384 millones de euros, ha sido un 5% superior al del año pasado.
- El margen EBITDA sobre ventas se mantiene en un 8%, a pesar de las dificultades del mercado.
- El beneficio antes de impuestos y minoritarios ha sido 132 millones de euros, 5,7 veces mayor que el de 2019 (23 millones de euros).
- La generación de caja ha tenido un comportamiento sobresaliente, ayudada por la buena gestión del circulante. El *cash flow* operativo (antes de inversiones) ha ascendido a 421 millones de euros, el más alto desde el año 2012.
- Acerinox tiene a 31 de diciembre liquidez inmediata por importe de 1.772 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 772 millones de euros, ha subido en 278 millones de euros, por la adquisición de VDM Metals que incrementó en marzo el endeudamiento del Grupo en 398 millones de euros.
- El ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA, 2,0 veces, es muy satisfactorio en nuestro sector, especialmente en un ejercicio en el que se ha producido la adquisición de VDM Metals.
- Se ha retribuido al accionista con €0,50/acción (€0,40/acción en concepto de dividendo y €0,10/acción en concepto de devolución de prima de emisión).

Cuarto Trimestre 2020

“Las mejores expectativas de la economía, junto con la subida de precios de las materias primas, y los bajos niveles de inventarios en toda la cadena de suministro han propiciado una mejor actividad en el cuarto trimestre”

- La producción de acería, 613.992 toneladas, ha aumentado un 14% respecto al tercer trimestre de 2020.
- Columbus ha desarrollado y empezado a comercializar una gama de acero al carbono en el mercado local sudafricano, lo que ha permitido optimizar su capacidad productiva.
- La facturación del Grupo, 1.217 millones de euros, ha sido un 9% superior a la del tercer trimestre de 2020.
- El EBITDA, 131 millones de euros, es un 50% superior al EBITDA del trimestre precedente.
- Se ha efectuado un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 14 millones de euros.
- El *cash flow* operativo (antes de inversiones) ha ascendido a 254 millones de euros.
- La deuda financiera neta, 772 millones de euros, se ha reducido en 68 millones con respecto al 30 de septiembre, aun pagando 135 millones de euros en concepto de retribución al accionista.

Perspectivas

La recuperación del mercado de los aceros inoxidables, iniciada a mediados del cuarto trimestre se mantiene. La cartera de pedidos en todas nuestras fábricas ha mejorado.

En el sector de las aleaciones de alto rendimiento se percibe una mejoría que se materializará a finales del trimestre.

En esta situación, esperamos que el EBITDA del primer trimestre de 2021 sea ligeramente superior al del cuarto trimestre de 2020.

Principales magnitudes económico-financieras

| GRUPO CONSOLIDADO | TRIMESTRE | | | | AÑO | | |
|---|-----------|-------------|-----------|------------|--------------------|------------|---------------------|
| | T1 2020 | T2 2020 (1) | T3 2020 | T4 2020 | 2019 | 2020 | Variación 2020/2019 |
| Producción acería (miles de toneladas) | 599 | 445 | 538 | 614 | 2.231 | 2.196 | -2% |
| Facturación (millones EUR) | 1.159 | 1.172 | 1.120 | 1.217 | 4.754 | 4.668 | -2% |
| EBITDA ajustado (millones EUR) (2) | 85 | 94 | 87 | 131 | 402 | 398 | -1% |
| % sobre facturación | 7% | 8% | 8% | 11% | 8% | 9% | |
| EBITDA (millones EUR) | 85 | 80 | 87 | 131 | 364 | 384 | 5% |
| % sobre facturación | 7% | 7% | 8% | 11% | 8% | 8% | |
| EBIT (millones EUR) | 44 | -11 | 43 | 86 | 23 | 163 | 620% |
| % sobre facturación | 4% | -1% | 4% | 7% | 0% | 3% | |
| Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR) | 41 | -19 | 40 | 70 | 23 | 132 | 470% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR) | 28 | -26 | 28 | 19 | -60 | 49 | - |
| Amortización (millones EUR) | 41 | 48 | 45 | 46 | 175 | 179 | 2% |
| Nº de empleados al final del período | 6.507 | 8.385 | 8.331 | 8.195 | 6.605 | 8.195 | 24% |
| Deuda Financiera Neta (millones EUR) | 854 | 872 | 841 | 772 | 495 | 772 | 56% |
| Ratio de endeudamiento (%) | 44% | 46% | 46% | 48% | 26% | 48% | 86% |
| Nº de acciones (millones) | 271 | 271 | 271 | 271 | 271 | 271 | 0% |
| Retribución al accionista (por acción) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,50 | 0,50 / 0,68 (3) | 0,50 | --- |
| Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones) | 1,11 | 0,94 | 0,68 | 0,95 | 1,07 | 0,92 | -14% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios por acción | 0,10 | -0,10 | 0,10 | 0,07 | -0,22 | 0,18 | - |

(1) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

(2) EBITDA Ajustado 2019: EBITDA descontados los 38 millones de euros de la provisión del ERE de Acerinox Europa

EBITDA Ajustado 2020: EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

(3) 0,18 €/acción corresponden a retribución indirecta mediante programa de recompra de acciones

| Millones EUR | Cuarto Trimestre | | | 2020 | | |
|-----------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|-------------------|
| | Grupo Inoxidable | Aleaciones alto rendimiento | Grupo Consolidado | Grupo Inoxidable | Aleaciones alto rendimiento (1) | Grupo Consolidado |
| Producción acería (miles t) | 601 | 13 | 614 | 2.144 | 52 | 2.196 |
| Ventas Netas | 1.067 | 150 | 1.217 | 4.055 | 614 | 4.668 |
| EBITDA ajustado (2) | 116 | 15 | 131 | 358 | 40 | 398 |
| Margen EBITDA ajustado | 11% | 10% | 11% | 9% | 6% | 9% |
| EBITDA | 116 | 15 | 131 | 344 | 40 | 384 |
| Margen EBITDA | 11% | 10% | 11% | 8% | 6% | 8% |
| Amortización (3) | -38 | -6 | -46 | -155 | -20 | -179 |
| EBIT | 79 | 10 | 86 | 147 | 20 | 163 |
| Margen EBIT | 7% | 6% | 7% | 4% | 3% | 3% |

(1) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

(2) EBITDA ajustado: EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

(3) Se han efectuado ajustes a nivel consolidado por importe de 4 millones EUR

División de Aceros Inoxidables

Mercado de los aceros inoxidables

El año 2020 empezó, en el sector del acero inoxidable, con una recuperación de la actividad en todos los mercados. Con la expansión mundial de la COVID-19 por todo el mundo, se redujo la demanda mientras que la oferta no se ajustó de igual manera.

El mercado se mantuvo muy inestable con caídas en las producciones y en las demandas y solo mostró ciertos síntomas de recuperación durante los dos últimos meses del año.

La producción de acero inoxidable estimada, 51 millones de toneladas, descendió un 3% respecto al año pasado. Sólo China aumentó producción, +3%.

| Miles Tons | Año | | |
|----------------|---------------|---------------|------------------------|
| | 2019 | 2020 e | Variación 2020e / 2019 |
| Europa | 6.805 | 6.368 | -6,4% |
| Estados Unidos | 2.593 | 2.144 | -17,3% |
| China | 29.400 | 30.139 | 2,5% |
| India | 3.933 | 3.085 | -21,6% |
| Japón | 2.963 | 2.483 | -16,2% |
| Otros | 6.524 | 6.467 | -0,9% |
| Total | 52.218 | 50.686 | -2,9% |

e: *estimado*
Fuente: ISSF y Acerinox

Estados Unidos

De acuerdo con los últimos datos disponibles, el consumo aparente de producto plano en el mercado norteamericano cayó un 10% en 2020. En el tercer y cuarto trimestres se produjo una recuperación de la demanda, principalmente en sectores como electrodomésticos y automóvil, y la reactivación de sectores como la construcción.

El 22 de junio el Tribunal Supremo desestimó la reclamación presentada por los importadores de acero norteamericanos contra los aranceles impuestos desde 2018 por la Sección 232.

Las importaciones se mantuvieron en niveles ajustados, con una cuota de mercado en producto plano en torno al 14%. Los inventarios en Estados Unidos permanecieron por debajo de la media de los últimos años, terminando el año en mínimos históricos. En los demás mercados norteamericanos, México y Canadá, la caída del producto plano fue cercana al 20%.

Europa

El consumo aparente de producto plano descendió en torno al 14% en 2020. Después del parón experimentado en el segundo trimestre por la COVID-19, con una caída del 30%, en la segunda mitad de año se fue recuperando con mejor comportamiento del norte de Europa y de sectores como los de electrodomésticos y la construcción.

Ante la presión creciente de las importaciones de terceros países, la Unión Europea tomó medidas e inició una serie de procedimientos:

- Aranceles antidumping para productos de laminación en caliente de China (hasta el 19%), Indonesia (hasta el 17%) y Taiwán (hasta el 7,5%). Estos aranceles, se implementaron provisionalmente en abril y de forma definitiva en octubre.
- El 30 de septiembre se anunció el inicio de una investigación antidumping para importaciones de laminación en frío de producto procedente de India e Indonesia, no descartándose imponer medidas provisionales en el segundo trimestre de 2021.

Las medidas de salvaguarda, al no estar pensadas para un mercado a la baja, no consiguieron frenar las importaciones en su conjunto, que mantuvieron una penetración cercana al 25% en el caso del producto plano laminado en frío, mientras que en caliente cayeron del 40% al 17%, debido a las medidas antes citadas

División de Aceros Inoxidables

Asia

En los mercados asiáticos la situación continuó agravándose, como consecuencia de los excedentes de producción de China e Indonesia, que provocaron una caída continuada de los precios.

El impacto de la COVID-19 en China provocó una reducción del consumo y de los precios y no tanto de la producción, como muestra la leve caída del 2% que experimentó durante la primera mitad del año, frente al resto de las regiones del mundo, que registraron caídas del 23% en Asia, del 20% en Estados Unidos o del 16% en Europa. Este contraste se evidenció especialmente dispar en el tercer trimestre con el incremento del 30% en China y la disminución del 27% del resto de países de Asia.

El gobierno malasio ha impuesto medidas antidumping provisionales a las importaciones de Vietnam e Indonesia.

África

El consumo aparente de inoxidable en Sudáfrica cayó un 20% hasta noviembre. El gobierno sudafricano anunció que iba a proponer un paquete de medidas para ayudar a la industria local del ferrocromo, entre las que se contempló imponer una tasa a la exportación de mineral de cromo. De hacerse efectivas, estas medidas favorecerían la producción local de acero inoxidable.

Precios

Los precios base evolucionaron de forma dispar en los diferentes mercados. En Asia el excedente de producción de China e Indonesia produjo la caída de los precios, que terminó afectando al mercado europeo.

En el mercado americano se mantuvieron estables.

Producciones de la División de Inoxidable

El Grupo Inoxidable amortiguó el efecto negativo que ocasionó la pandemia del coronavirus durante el año. El impacto durante el segundo trimestre fue notorio, pero en los dos últimos trimestres se produjo una recuperación en términos de producción. De ahí que la caída en la producción de acería sea de un 4% y un 14% en laminación en frío.

| Miles tons | 2020 | | | | | Variación 2020 sobre 2019 | |
|------------------------------|------|-----|-----|-----|----------|---------------------------|----------|
| | T1 | T2 | T3 | T4 | 12 Meses | T4 | 12 Meses |
| Acería | 599 | 420 | 524 | 601 | 2.144 | 23% | -4% |
| Laminación en frío | 393 | 291 | 331 | 369 | 1.383 | 6% | -14% |
| Producto Largo (L. Caliente) | 57 | 49 | 51 | 53 | 210 | 17% | -4% |

Paradas de las fábricas por orden de los respectivos gobiernos debido a la COVID-19:

España: 29 marzo - 2 de abril
 Sudáfrica: 26 marzo – 30 abril
 Malasia: 18 marzo – 15 abril

Columbus ha desarrollado y empezado a comercializar una gama de acero al carbono en el mercado local sudafricano, lo que ha permitido optimizar su capacidad productiva.

División de Aceros Inoxidables

Resultados

| Millones EUR | Grupo Inoxidable | | | | Grupo Inoxidable | | |
|--|------------------|------------|-----------|------------|------------------|------------|-------------|
| | T1 2020 | T2 2020 | T3 2020 | T4 2020 | 12M 2019 | 12M 2020 | % Var |
| Producción acería (miles t) | 599 | 420 | 524 | 601 | 2.231 | 2.144 | -4% |
| Ventas Netas | 1.159 | 894 | 935 | 1.067 | 4.754 | 4.055 | -15% |
| EBITDA ajustado (1) | 85 | 71 | 86 | 116 | 402 | 358 | -11% |
| Margen EBITDA ajustado | 7% | 8% | 9% | 11% | 8% | 9% | |
| EBITDA | 85 | 57 | 86 | 116 | 364 | 344 | -5% |
| Margen EBITDA | 7% | 6% | 9% | 11% | 8% | 8% | |
| Amortización | -41 | -40 | -37 | -38 | -175 | -155 | -11% |
| EBIT | 44 | -26 | 49 | 79 | 23 | 147 | 550% |
| Margen EBIT | 4% | -3% | 5% | 7% | 0% | 4% | |
| Flujo de caja operativo (antes de inversiones) | -36 | 104 | 27 | 242 | 359 | 337 | -6% |

(1) EBITDA Ajustado 2019: EBITDA descontados los 38 millones de euros de la provisión del ERE de Acerinox Europa
 EBITDA Ajustado 2020: EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

La mejora de la actividad experimentada en el tercer trimestre, se consolidó en el cuarto con aumentos de producción, mejora en márgenes y una fuerte generación de caja.

Es importante destacar la excelente gestión del negocio que se ha demostrado durante un ejercicio tan complicado, especialmente centrada en la variabilización de los costes fijos para adaptarse al descenso de la demanda. Con una caída de las ventas de un 15%, el EBITDA sólo ha corregido un 5%. Esto ha sido posible gracias a la rápida reacción ante la crisis del coronavirus que ha permitido reducir los costes, tanto de personal como de explotación, en un 16%.

El flujo de caja operativo del ejercicio ha sido de 337 millones de euros. Destaca la reducción de existencias de 165 millones de euros, que ha permitido un descenso del circulante de 175 millones de euros.

| | Ene - Dic 2020 |
|--|-------------------|
| EBITDA | 344 |
| Cambios en el capital circulante | 147 |
| Variaciones de circulante de explotación | 175 |
| - Existencias | 165 |
| - Clientes | 62 |
| - Proveedores | -52 |
| Otros ajustes al circulante | -28 |
| - Pago ERE Acerinox Europa | -26 |
| - Varios | -2 |
| Impuesto sobre beneficios | -92 |
| Cargas financieras | -28 |
| Otros ajustes al resultado | -34 |
| CASH FLOW OPERATIVO | 337 |

División de Aleaciones de Alto Rendimiento

Mercado de aleaciones de alto rendimiento

El Grupo Acerinox, a través de su división de aleaciones de alto rendimiento, es el mayor fabricante de estos materiales a nivel mundial, con un volumen de ventas de más de 37.000 toneladas en 2020.

El mercado de aleaciones de alto rendimiento durante el año 2020 reflejó un descenso de la producción de un 20%, 285.000 toneladas, según un estudio del analista de mercados SMR. El mayor mercado del sector fue Estados Unidos, seguido por China, Japón, Alemania y Francia.

Según los últimos estudios, el descenso de la demanda en 2020 afectó sobre todo a la industria aeroespacial (-37%), seguida por la industria automovilística (-25%), la industria del petróleo y el gas (-23%) y el sector de electrónica y de ingeniería eléctrica (-8%). La demanda global en la industria química (incluyendo la generación de energía) se mantuvo casi al mismo nivel que en el año 2019. Para otras aplicaciones, el descenso de la demanda fue del 18%.

La menor dependencia de VDM al sector aeroespacial ha beneficiado a las ventas de esta filial en el año.

Producciones

La división de aleaciones de alto rendimiento también sufrió los efectos provocados por el coronavirus. En su caso, la caída desde la adquisición de VDM, marzo-diciembre 2020 frente a 2019, ha sido de un 10% tanto en la producción de acería como en producto acabado.

| Miles tons | 2020 | | | |
|------------|--------|----|----|---------|
| | T2 (*) | T3 | T4 | Mar-Dic |
| Acería | 25 | 14 | 13 | 52 |
| Acabados | 14 | 10 | 8 | 32 |

(1) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

Resultados

| Millones EUR | Aleaciones Alto Rendimiento | | | |
|--|-----------------------------|---------|---------|--------------|
| | T2 2020 (1) | T3 2020 | T4 2020 | Mar-Dic 2020 |
| Producción acería (miles t) | 25 | 14 | 13 | 52 |
| Ventas Netas | 279 | 185 | 150 | 614 |
| EBITDA | 23 | 2 | 15 | 40 |
| Margen EBITDA | 8% | 1% | 10% | 6% |
| Amortización | -7 | -7 | -6 | -20 |
| EBIT | 15 | -5 | 10 | 20 |
| Margen EBIT | 6% | -3% | 6% | 3% |
| Flujo de caja operativo (antes de inversiones) | 7 | 64 | 12 | 84 |

(1) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

División de Aleaciones de Alto Rendimiento

El impacto negativo de la COVID-19, se ha hecho notar en el tercer trimestre en la división de aleaciones de alto rendimiento, a diferencia de la división de inoxidable que se reflejó en el segundo trimestre. En el cuarto trimestre de VDM se aprecian mejoras a nivel de EBITDA y EBIT. La contribución de VDM a los resultados del Grupo Consolidado se ha incrementado este último trimestre, como se puede apreciar en la tabla superior.

La buena gestión del capital circulante, con una reducción de existencias de 59 millones de euros, ha hecho que el flujo de caja operativo alcance los 84 millones de euros marzo a diciembre.

| | Mar - Dic 2020 |
|--|---------------------------|
| EBITDA | 40 |
| Cambios en el capital circulante | 76 |
| Variaciones de circulante de explotación | 61 |
| - Existencias | 59 |
| - Clientes | 21 |
| - Proveedores | -19 |
| Otros ajustes al circulante | 15 |
| Impuesto sobre beneficios | -7 |
| Cargas financieras | -8 |
| Otros ajustes al resultado | -17 |
| CASH FLOW OPERATIVO | 84 |

Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

En un año tan complicado como el que venimos describiendo en este informe, son muy meritorios los resultados del Grupo Acerinox.

El EBITDA ha sido un 5% superior al de 2019, a pesar del impacto mundial provocado por la COVID-19, con un descenso en el consumo aparente de acero inoxidable del 10% en Estados Unidos y 14% en Europa. Esto ha sido posible por la reducción de costes y la diversificación en la gama de productos mediante la adquisición de VDM. La deuda del Grupo al cierre del ejercicio se ha elevado en 278 millones EUR por la adquisición de VDM que incrementó en marzo el endeudamiento del Grupo en 398 millones EUR. El *cash flow* operativo ha ascendido a 421 millones EUR, que ha permitido abonar el dividendo en efectivo (135 millones de EUR) y mantener unos pagos por inversiones de 99 millones de euros.

La compra de VDM por parte de Acerinox se hizo efectiva el 17 de marzo, por lo que su contribución este año se ha limitado a 10 meses.

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

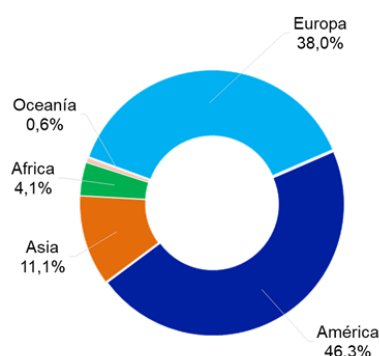
| Millones EUR | AÑO | | |
|---|-------|----------|---------------------|
| | 2019 | 2020 (1) | Variación 2020/2019 |
| Ventas Netas | 4.754 | 4.668 | -2% |
| EBITDA ajustado (2) | 402 | 398 | -1% |
| Margen EBITDA ajustado | 8% | 9% | |
| EBITDA | 364 | 384 | 5% |
| Margen EBITDA | 8% | 8% | |
| Amortización | -175 | -179 | 2% |
| EBIT | 23 | 163 | 620% |
| Margen EBIT | 0% | 3% | |
| Resultado Financiero Neto | 0 | -32 | - |
| Resultado antes de Impuestos | 23 | 132 | 470% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios | -60 | 49 | - |

(1) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del período marzo-junio

(2) 2019 EBITDA ajustado: EBITDA descontados los 38 millones de euros de la provisión del ERE de Acerinox Europa
2020 EBITDA ajustado: EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

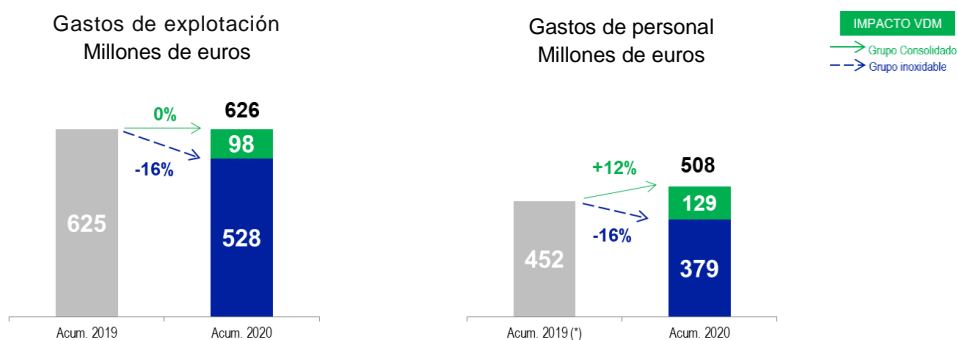
La facturación del año, 4.668 millones de euros, ha descendido un 2%, al igual que las ventas en toneladas que han corregido el 5%.

Distribución geográfica de las ventas



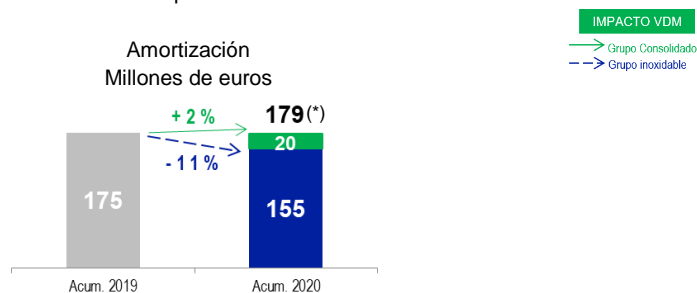
La rápida reacción del Grupo ante la crisis del coronavirus ha permitido reducir tanto los costes fijos como variables de manera significativa. Si atendemos a la división de Inoxidable, se ha experimentado una reducción del 16% de la suma de los gastos de personal y explotación. Debido a la incorporación de VDM los gastos del Grupo Consolidado se han incrementado un 5%.

El detalle lo podemos ver en los siguientes gráficos, que muestran la evolución con respecto a 2019 de la división de inoxidable y la aportación de VDM en 2020:



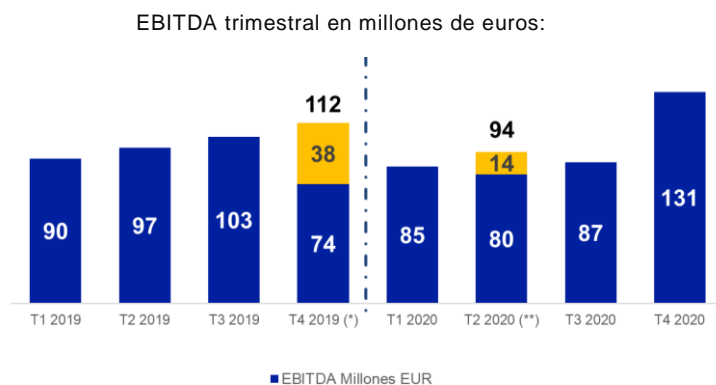
(*) En 2019 se incluyen los 38 millones de la provisión por el ERE en Acerinox Europa

Por su parte, la amortización en la división de inoxidable ha descendido un 11%. La del Grupo, incluyendo VDM, 179 millones de euros, se ha incrementado un 2% con respecto al año anterior.



(*) se han efectuado ajustes a nivel consolidado por importe de 4 millones de euros

La reducción de costes y la diversificación hacia el sector de aleaciones de alto rendimiento han permitido neutralizar el impacto económico que ha supuesto la pandemia. El EBITDA ajustado, descontados los 14 millones de los gastos de la compra de VDM, ha ascendido a 398 millones de euros, sólo un 1% inferior al de 2019. El EBITDA reportado, 384 millones de euros, ha sido un 5% superior al de 2019.



EBITDA ajustado 2019 (*): EBITDA sin tener en cuenta la provisión de 38 millones de euros por el ERE en Acerinox Europa
 EBITDA ajustado 2020 (**): EBITDA descontados los 14 millones de gastos de compra de VDM

Siguiendo las recomendaciones del regulador se efectuaron a 30 de junio test de deterioro a la vista del impacto económico mundial generado por la COVID-19. Como resultado de las valoraciones, se registró un deterioro de activos en Bahru Stainless por importe de 41 millones de euros, que ha afectado a nivel de EBIT. Al cierre del ejercicio se han hecho valoraciones de todos los activos del Grupo y no ha sido necesario realizar ningún deterioro adicional.

El EBIT ha ascendido a 163 millones de euros, comparado con 23 millones de euros en 2019 después de realizar los ajustes de final de año.

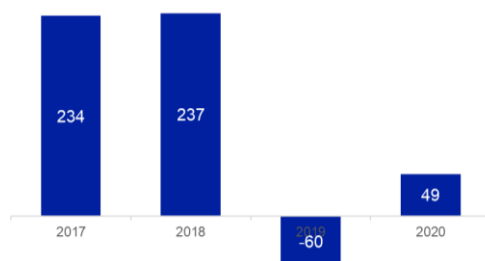
El resultado financiero neto ha sido de -32 millones de euros. Los gastos financieros han ascendido a 45 millones de euros a nivel consolidado, debido a la financiación para la compra de VDM e integración de su deuda. Este impacto se ha visto minorado por unos ingresos financieros de 7 millones de euros y unas diferencias de cambio positivas de 6 millones de euros.

El beneficio antes de impuestos ha ascendido a 132 millones de euros (23 millones de euros en 2019)

Al cierre del ejercicio, y teniendo en cuenta las limitaciones impuestas por la legislación española en términos contables para la recuperación de bases imponibles negativas, se ha efectuado un deterioro de activos por impuestos diferidos por un importe de 24 millones de euros. Esta medida, consecuencia de la prudencia contable de la Sociedad, podrá ser revertida en próximos ejercicios, tan pronto se despejen las incertidumbres descritas.

Después de este ajuste fiscal, el beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 49 millones de euros (-60 millones de euros en 2019).

Resultado después de impuestos y minoritarios
(Millones de euros)



Generación de Caja

La generación de caja, establecida como uno de los objetivos prioritarios en el Plan Estratégico del Grupo, ha tenido asimismo un comportamiento sobresaliente.

Los buenos resultados obtenidos y el control del capital circulante, han permitido al Grupo obtener un flujo de caja operativo de 421 millones EUR, el más alto desde el año 2012. De éstos, 337 millones de euros corresponden a la división de Inoxidable y 84 millones de euros a los diez meses de contribución de VDM.

El capital circulante de explotación se ha reducido en 236 millones de EUR. Destaca la reducción de existencias acometida de 223 millones EUR.

Cash Flow (Millones de euros)

| | Ene - Mar 2020 | Abr - Jun 2020 | Jul - Sep 2020 | Oct - Dic 2020 | Ene - Dic 2020 | Ene - Dic 2019 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| EBITDA | 85 | 80 | 87 | 131 | 384 | 364 |
| Cambios en el capital circulante | -97 | 63 | 74 | 183 | 223 | 96 |
| Variaciones de circulante de explotación (*) | -65 | 50 | 65 | 186 | 236 | 44 |
| - Existencias (*) | 9 | 95 | 92 | 27 | 223 | 2 |
| - Clientes (*) | -47 | 93 | -1 | 38 | 83 | 41 |
| - Proveedores (*) | -27 | -139 | -26 | 122 | -70 | 0 |
| Otros ajustes al circulante | -32 | 13 | 9 | -3 | -13 | 52 |
| - Pago ERE Acerinox Europa | -26 | 0 | 0 | 0 | -26 | --- |
| - Varios | -6 | 13 | 9 | -3 | 13 | 52 |
| Impuesto sobre beneficios | -23 | -3 | -49 | -24 | -99 | -116 |
| Cargas financieras | -3 | -9 | -13 | -11 | -36 | -15 |
| Otros ajustes al resultado | 3 | -20 | -8 | -26 | -51 | 29 |
| CASH FLOW OPERATIVO | -36 | 111 | 91 | 254 | 421 | 359 |
| Pago compra VDM | -313 | 0 | 0 | 0 | -313 | --- |
| Pagos por inversiones | -23 | -27 | -29 | -19 | -99 | -128 |
| CASH FLOW LIBRE | -373 | 84 | 62 | 235 | 8 | 231 |
| Dividendos y autocartera | 0 | 0 | 0 | -135 | -135 | -184 |
| CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS | -373 | 84 | 62 | 100 | -127 | 47 |
| Diferencias de conversión | 13 | -16 | -31 | -35 | -70 | 10 |
| Subvenciones y otros | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 | 0 |
| Deuda financiera neta VDM adquirida | 0 | -85 | 0 | 0 | -85 | --- |
| Variación deuda financiera neta | -360 ↑ | -17 ↑ | 31 ↓ | 68 ↓ | -278 ↑ | 57 ↓ |

(*) No coincide con las partidas de balance por la compra de VDM

Después de realizar pagos por inversiones por importe de 99 millones EUR (sin tener en cuenta la adquisición de VDM), el *cash flow* libre generado asciende a 322 millones EUR, que ha permitido abonar el dividendo en efectivo (135 millones de EUR) y mitigar el incremento de deuda. A pesar de los 398 millones EUR de la compra de VDM e incorporación de su deuda en marzo, la deuda del Grupo a 31 de diciembre sólo se ha incrementado en 278 millones EUR.

Balance de Situación

ACTIVO

| Millones € | 2020 | 2019 | Variación |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Activo no corriente | 2.070 | 1.933 | 7,0% |
| Activo corriente | 2.664 | 2.463 | 8,1% |
| - Existencias | 1.182 | 1.016 | 16,4% |
| - Deudores | 532 | 555 | -4,1% |
| <i>Clientes</i> | 464 | 484 | -4,1% |
| <i>Otros deudores</i> | 68 | 71 | -4,4% |
| - Tesorería | 917 | 877 | 4,6% |
| - Otros activos financieros corrientes | 32 | 16 | 105,9% |
| Total Activo | 4.733 | 4.397 | 7,6% |

PASIVO

| Millones € | 2020 | 2019 | Variación |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Patrimonio Neto | 1.615 | 1.929 | -16,3% |
| Pasivo no corriente | 1.827 | 1.254 | 45,7% |
| - Deudas con entidades de crédito | 1.410 | 1.052 | 34,0% |
| - Otros pasivos no corrientes | 417 | 202 | 106,6% |
| Pasivo corriente | 1.291 | 1.214 | 6,3% |
| - Deudas con entidades de crédito | 280 | 320 | -12,6% |
| - Acreedores comerciales | 879 | 784 | 12,2% |
| - Otros pasivos corrientes | 132 | 110 | 19,8% |
| Total P.Net y Pasivo | 4.733 | 4.397 | 7,6% |

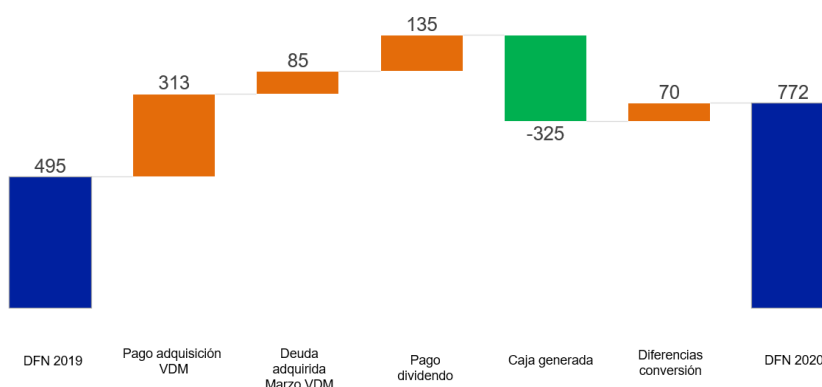
El capital circulante de explotación ha aumentado en 51 millones de euros, debido a la adquisición de VDM que incorporó 287 millones de capital circulante en su balance de apertura. El Grupo Inoxidable ha reducido el capital circulante en 175 millones de euros y VDM desde la adquisición en 61 millones de euros.

Capital circulante de explotación (Millones de euros)

| | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Existencias | 1.182 | 1.016 |
| Clientes | 464 | 484 |
| Proveedores | 879 | 784 |
| Capital Circulante | 767 | 716 |

La deuda financiera neta, a 31 de diciembre de 2020, 772 millones de euros, se ha incrementado en 278 millones de euros, por la adquisición de VDM (313 millones de euros) e incorporación de su deuda (85 millones de euros).

La depreciación experimentada por el Dólar en 2020 ha hecho que el contravalor en euros de la elevada tesorería del Grupo en Estados Unidos sea inferior, por lo que la deuda financiera neta se ha incrementado en 70 millones de euros, en concepto de diferencias de conversión.



Financiación

Durante el año, el Grupo ha priorizado la financiación a largo plazo y asegurado la liquidez.

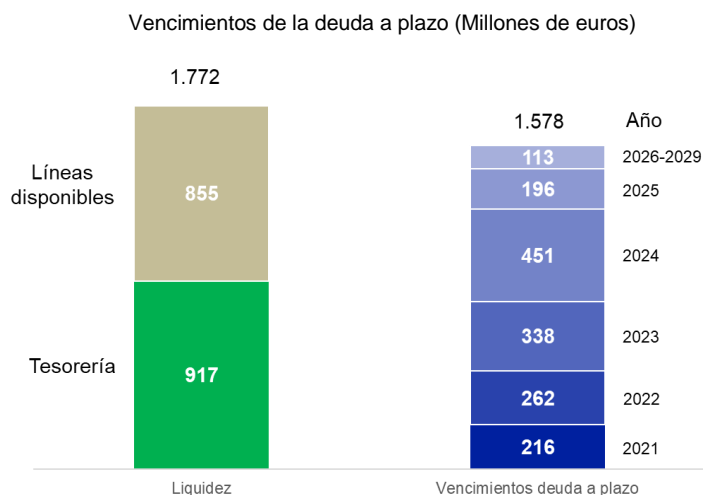
En la financiación a largo plazo destaca la contratación de préstamos para la adquisición de la compra de VDM. Tres de estos contratos ostentan la consideración de préstamos verdes (BBVA en 2020; CaixaBank y Sabadell en 2021). El consultor externo Sustainalytics ha confirmado que las operaciones se alinean con los 'Sustainability Linked Loan Principles 2019', los principios en los que se basan este tipo de transacciones. De este modo, se ha ligado el coste de los préstamos a la evolución de dos indicadores establecidos que se revisarán anualmente: la intensidad relativa de emisiones (directas e indirectas) por tonelada de acero producida y la frecuencia de los accidentes laborales.

También se ha garantizado la liquidez a través de varias operaciones de financiación y de crédito en España con las entidades financieras del Grupo y amparadas por el Instituto de Crédito Oficial, así como la renovación y contratación de nuevas pólizas de crédito.

De la totalidad de la financiación del Grupo a 31 de diciembre, un 83% son vencimientos superiores a un año. El 90% de los préstamos del Grupo son a tipo de interés fijo.

Acerinox tiene a 31 de diciembre liquidez inmediata por importe de 1.772 millones de euros. De éstos, 917 millones de euros corresponden a la caja y 855 millones de euros son líneas de crédito disponibles.

El total de vencimientos de la deuda a plazo del Grupo es de 1.578 millones de euros y están totalmente cubiertos por la liquidez actual.



Excellence 360°

Acerinox profundizó en 2020 en su estrategia multidisciplinar Excellence 360°, donde están recogidos todos los proyectos que componen la Estrategia Digital de la compañía, junto a los tradicionales planes de optimización de costes y mejora continua.

Excellence 360° tiene como objetivo principal optimizar toda la cadena de suministro, desde que se recibe un pedido hasta que se entrega al cliente. De este plan, se estiman unos ahorros recurrentes de 125 millones de euros anualmente a partir de 2023, con un aumento en la fiabilidad en el proceso y la productividad, y una optimización tanto del stock y del proceso de entregas, como del mix de materias primas durante su compra. Este proyecto posiciona a Acerinox a la cabeza de un mercado cada vez más competitivo.

En el segundo año del Excellence 360° Acerinox ha obtenido unos ahorros estimados acumulados de más de 37 millones de euros, que suponen un 30% sobre el alcance total.

Excellence 360° está compuesto de tres grandes proyectos: en primer lugar, la Planificación 360°; en segundo lugar, el Advanced Analytics Program; y en tercer lugar, la Automatización y Robotización.

1. Planificación 360°:

Puesta en marcha de una herramienta de optimización del taller de acabados y el transporte, así como una herramienta de planificación de la demanda para todo el Grupo.

En paralelo, se arrancó la segunda fase del proyecto consistente en la optimización de la planificación del taller de laminación en frío.

2. Advanced Analytics Program:

Este programa da respuesta a la orientación estratégica de la toma de decisiones basado en datos. La metodología del programa consiste en formar equipos en análisis de datos mediante casos de uso reales que impactan directamente en la Excelencia operativa.

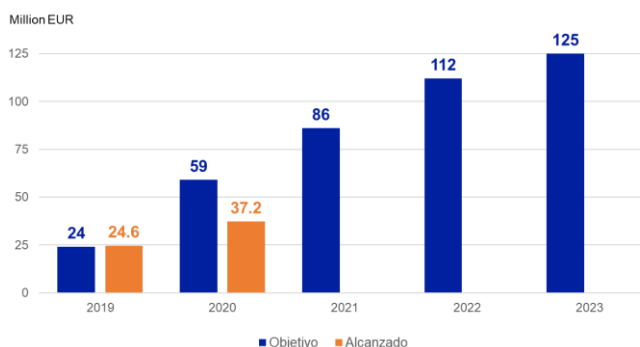
Durante el año 2020 se han lanzado tres proyectos, cuyo impacto en la cuenta de resultados ha sido de 1,3 millones de euros.

- Modelo predictivo para optimizar el proceso de fusión del acero inoxidable, con impacto directo en la sostenibilidad ambiental por la reducción del consumo eléctrico.
- Modelos predictivos para la mejora de la calidad en el Tren de Laminación en caliente.

Como consecuencia de la puesta en marcha de este programa, se siguen identificando e implantando nuevos sensores para la captura de datos que mejoren los modelos predictivos.

3. Automatización y Robotización de Procesos:

Puesta en marcha de Vehículos de Guiado Autónomo (AGV'S). Estos vehículos son capaces de transportar diariamente 90 bobinas, recorriendo 108 kilómetros de forma permanente en exteriores. Una constante actividad facilitada por su cambio autónomo de baterías, permitiendo incrementar la flexibilidad; la automatización de procesos; la eliminación de gestiones administrativas y tareas sin valor añadido, además de la actualización de stocks en tiempo real.



Sostenibilidad

Tomando como referencia las directrices de la Agenda 2030 de Naciones Unidas, Acerinox lleva 50 años impulsando el Desarrollo Sostenible de los países en los que opera. En esta línea, se rinde cuentas sobre la contribución del Grupo a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En la mayoría de los objetivos se trata de una aportación directa, destacando:



Impacto positivo en la generación de empleo de calidad y crecimiento económico



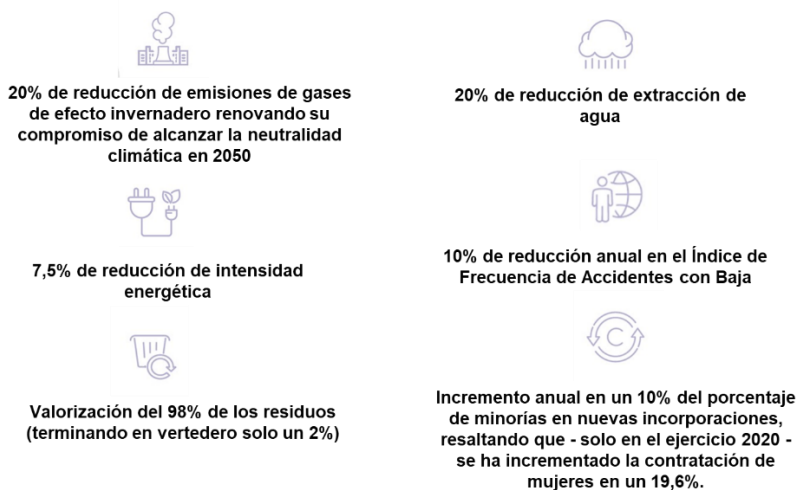
Inversión en industrialización e innovación



Liderazgo en Economía Circular que gracias a la producción responsable permite a clientes y usuarios el consumo de materiales sostenibles como el acero inoxidable

Durante el año 2020 se ha creado una Comisión de Sostenibilidad específica dentro del Consejo de Administración. Y así mismo a finales de año se aprobó un Plan Estratégico de Sostenibilidad denominado, 'Acerinox Impacto Positivo 360', con cinco ejes definidos y unas líneas de actuación concretas para cada uno de ellos.

Se están priorizando los siguientes 6 objetivos para 2030 (tomando como referencia 2015) con el fin de alinearse con los 15 años aplicables a los ODS de la Agenda 2030:



El balance de consecución de estos objetivos en los primeros 5 años es positivo; destacando en 2020 unos gastos e inversiones medio ambientales de 96.854.467€ y una mejora con respecto a 2019 de los ya optimizados indicadores relacionados con la Economía Circular, en la que Acerinox es un referente mundial:

- Incremento en 9,4% la valorización de residuos.
- Avance de un 91,21% a un 93,6% en la tasa de contenido de reciclado en nuestros productos durante el ejercicio.

Con respecto a los indicadores sociales, en un año marcado por la pandemia y la inestabilidad laboral, Acerinox ha mostrado su compromiso con el empleo estable con un 98% de contratos indefinidos. También ha seguido cuidando la enriquecedora experiencia de la diversidad gracias a una plantilla inclusiva y diversa compuesta por 64 nacionalidades repartidas en más de 50 países.

Junta General de Accionistas

Acerinox celebró la Junta General de Accionistas, de manera telemática, el pasado 22 de octubre. Entre los acuerdos aprobados se incluía una retribución al accionista de 0,50 euros por acción a cada uno de los títulos en circulación, con un primer pago de 0,40 euros en concepto de dividendo el 2 de diciembre de 2020 y un abono de 0,10 euros por acción, en concepto de devolución de prima de emisión, el 3 de diciembre de 2020.

En cuanto a los cambios previstos en el Consejo de Administración, la Junta de Accionistas aprobó el nombramiento de D. Leticia Iglesias Herraiz como Consejera Independiente, así como el de D. Francisco Javier García Sanz, también Consejero Independiente, dos personas de gran relieve en el mundo empresarial.

El Consejo aprobó la creación de una nueva Comisión de Sostenibilidad.

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Plan *Excellence 360*^o: ahorro en eficiencia estimado para un periodo de 2019-2023

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

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

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

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

EBIT: Resultado de explotación

EBIT ajustado: EBIT descontando partidas extraordinarias relevantes

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

EBITDA ajustado: EBITDA descontando partidas extraordinarias relevantes

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

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

ROCE: Resultado neto 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

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.