



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
PRIMER SEMESTRE 2020**



Presentación de los resultados del Segundo Trimestre de 2020 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados, en inglés, del Segundo Trimestre de 2020, hoy día 29 de julio a las 10.00 horas (CEST), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director Financiero, Miguel Ferrandis, y acompañados por el equipo de Relación con Inversores.

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

- Desde España: 919 01 16 44 PIN: 983622
- Desde Reino Unido: 020 3936 2999 PIN: 983622
- Desde Estados Unidos: 1 646 664 1960 PIN: 983622
- Restos de países: +44 20 3936 2999 PIN: 983622

Para seguir la presentación por internet, se puede acceder al siguiente enlace, en la sección de Accionistas e Inversores de la página web de Acerinox ([Video webcast](#)).

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

Aspectos más destacados

En unas condiciones muy adversas Acerinox ha conseguido generar caja, aumentar la liquidez y obtener un resultado positivo, a pesar del deterioro de activos efectuado en Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros.

El esfuerzo en la reducción de gastos de explotación y la incorporación de VDM han permitido al Grupo Acerinox neutralizar el efecto del COVID, obteniendo un EBITDA ajustado semestral de 179 millones de euros, sólo un 4% inferior al del primer semestre de 2019.

Primer Semestre 2020

- La producción de acería, 1.041.032 toneladas, ha disminuido un 13% respecto a los seis primeros meses de 2019.
- La facturación del Grupo, 2.331 millones de euros, es un 5% inferior a la de 2019, y el EBITDA ajustado, 179 millones euros, es sólo un 4% inferior, gracias a la incorporación de VDM y la reducción de costes acometida.
- Se ha realizado un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros. Tras el ajuste realizado, el beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 2 millones de euros, un 97% inferior al del mismo periodo del año pasado.
- El *cash flow* operativo (antes de inversiones) ha ascendido a 75 millones de euros.
- Acerinox tiene a 30 de junio liquidez inmediata por importe de 1.734 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 872 millones de euros, sólo se ha incrementado en 377 millones de euros, a pesar de los 398 millones de euros de la compra e incorporación de deuda de VDM.
- Se ha aprobado por parte de la Unión Europea un antidumping provisional en laminado en caliente contra China, Taiwán e Indonesia.
- El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido convocar la Junta General de Accionista el próximo 22 de octubre, anteriormente fijada para el mes de abril y que se pospuso por la propagación del COVID-19.

Segundo Trimestre 2020

- La pandemia por el COVID-19 ha afectado al desarrollo de los mercados de manera significativa en el segundo trimestre.
- La producción de acería, 442.189 toneladas, ha disminuido un 26% respecto al primer trimestre de 2020 y un 22% respecto al segundo trimestre del año anterior.
- La facturación del Grupo, 1.172 millones de euros, es un 1% superior a la del primer trimestre del 2020.
- El EBITDA ajustado, descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM, 94 millones de euros, es un 11% superior al del trimestre precedente y un 2% inferior al del mismo periodo del año pasado.
- Se ha efectuado un ajuste de inventario negativo a valor neto de realización por importe de 20 millones de euros.
- Se ha realizado un deterioro de los activos de Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros. Tras el ajuste realizado, el resultado después de impuestos y minoritarios ha sido -26 millones de euros.
- El *cash flow* operativo (antes de inversiones) ha ascendido a 111 millones de euros.
- La deuda financiera neta, 872 millones de euros, se ha incrementado sólo en 17 millones con respecto al 30 de marzo, a pesar de haber incorporado 85 millones de euros de la deuda de VDM.

Perspectivas

Al igual que el resto de la economía, el mercado mundial de acero inoxidable se está viendo gravemente afectado por la situación creada por la pandemia del COVID-19. La repercusión no es homogénea entre continentes e, incluso, entre países vecinos, lo que dificulta tremendamente la visibilidad en un mercado global como el nuestro.

Por este motivo y también por la complejidad y duración del proceso de reactivación de la actividad económica, no podemos pretender más que dar una visión a corto plazo.

La importante reducción de costes que estamos llevando a cabo, unido al mejor comportamiento relativo de nuestro principal mercado, el norteamericano, y los síntomas de reactivación del mercado europeo, nos permite esperar un tercer trimestre en línea con el segundo tanto a nivel de actividad como de EBITDA, siempre que no se produzca un retroceso en el proceso de recuperación de la economía.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	TRIMESTRE		ACUMULADO		
	T1 2020	T2 2020 (*)	1S 2019	1S 2020	Variación 2020/2019
Producción acería (miles de toneladas)	599	442	1.198	1.041	-13%
Facturación (millones EUR)	1.159	1.172	2.442	2.331	-5%
EBITDA ajustado (millones EUR) (**)	85	94	186	179	-4%
% sobre facturación	7%	8%	8%	8%	
EBITDA (millones EUR)	85	80	186	165	-12%
% sobre facturación	7%	7%	8%	7%	
EBIT ajustado (millones EUR) (***)	44	46	100	90	-9%
% sobre facturación	4%	4%	4%	4%	
EBIT (millones EUR)	44	-11	100	34	-66%
% sobre facturación	4%	-1%	4%	1%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	41	-19	98	22	-77%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	28	-26	69	2	-97%
Amortización (millones EUR)	41	48	89	88	0%
Cash-Flow Neto (millones EUR)	69	22	158	91	-43%
Nº de empleados al final del periodo	6.507	8.385	6.836	8.385	23%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	854	872	642	872	36%
Ratio de endeudamiento (%)	44%	46%	32%	46%	46%
Nº de acciones (millones)	271	271	271	271	0%
Retribución al accionista (por acción)	0,00	0,00	0,48 (****)	0,00	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,11	0,94	1,04	1,03	-1%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,10	-0,10	0,26	0,01	-97%
Cash Flow Neto por acción	0,25	0,08	0,58	0,34	-43%

Millones euros	Segundo trimestre (*)			Primer Semestre		
	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado
Producción acería (miles t)	417	25	442	1.016	25	1.041
Ventas Netas	894	279	1.172	2.053	279	2.331
EBITDA ajustado (**)	71	23	94	156	23	179
Margen EBITDA ajustado	8%	8%	8%	8%	8%	8%
EBITDA	57	23	80	142	23	165
Margen EBITDA	6%	8%	7%	7%	8%	7%
Amortización	40	7	48	80	7	88
EBIT ajustado (***)	31	15	47	76	15	90
Margen EBIT ajustado	3%	6%	4%	4%	6%	4%
EBIT	-26	15	-10	19	15	34
Margen EBIT	-3%	6%	-1%	1%	6%	1%

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

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

(***) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahru Stainless en el segundo trimestre de 2020

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

División de Aceros Inoxidables

Resultados

Millones euros	Grupo Inoxidable			Grupo Inoxidable		
	T1 2020	T2 2020	% Var T2/T1	S1 2019	S1 2020	% Var S2/S1
Producción acería (miles t)	599	417	-30%	1,198	1,016	-15%
Ventas Netas	1,159	894	-23%	2,442	2,053	-16%
EBITDA ajustado (*)	85	71	-16%	186	156	-16%
Margen EBITDA ajustado	7%	8%		8%	8%	
EBITDA	85	57	-33%	186	142	-24%
Margen EBITDA	7%	6%		8%	7%	
Amortización	41	40	-2%	89	80	-9%
EBIT ajustado (**)	44	31	-30%	100	76	-24%
Margen EBIT ajustado	4%	3%		4%	4%	
EBIT	44	-26	---	100	19	-81%
Margen EBIT	4%	-3%		4%	1%	

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

(**) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahru Stainless en el segundo trimestre de 2020

A pesar de la baja actividad, la rápida adaptación a la nueva situación sufrida por el COVID-19, reduciendo tanto los costes fijos como variables (-19% comparado con el primer trimestre) y la buena marcha en Estados Unidos, ha permitido al Grupo Inoxidable obtener unos resultados meritorios.

El EBITDA está afectado negativamente por un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 11 millones de euros.

La buena gestión del capital circulante y los meritorios resultados obtenidos han permitido a la división de inoxidable generar un *cash flow* operativo (antes de inversiones) positivo tanto en el trimestre como en el semestre.

Mercado de los aceros inoxidables

El año 2020 empezó con una recuperación de la actividad en todos nuestros mercados, de acuerdo con el ciclo habitual de los aceros inoxidables, que se ha visto truncada por el impacto del Covid-19 en el conjunto de la economía, y que también está afectando al consumo de acero inoxidable.

• Europa

En Europa, el consumo aparente de producto plano desciende el 19% hasta junio.

Las medidas de salvaguarda, al no estar pensadas para un mercado a la baja, no han servido para frenar las importaciones, que han mantenido una penetración en torno al 25% en el caso del producto plano, y han seguido ejerciendo una enorme presión en los precios.

El 1 de julio comenzará el tercer periodo de las medidas de salvaguarda. EUROFER pidió a la Unión Europea reducir las cuotas, que son excesivas en la actual situación con el COVID-19, recibiendo una respuesta negativa. Los principales cambios con respecto al anterior periodo son:

- Las cuotas país pasan a ser trimestrales.
- Limitación al acceso de la cuota residual de los países que agoten su cuota.
- En el caso del laminado en caliente, la cuota pasa a ser global para todos los orígenes.

Se sigue trabajando activamente para evitar la competencia desleal en Europa y, como fruto de estos esfuerzos, a principios de abril se implementaron aranceles *antidumping* provisionales para productos de laminación en caliente de China (hasta el 19%), Indonesia (hasta el 17%) y Taiwán (hasta el 7,5%), teniendo también en curso una investigación anti subsidio para los mismos materiales de China e Indonesia.

• Estados Unidos

El consumo aparente en el mercado americano hasta mayo, último dato disponible, desciende el 5%.

Las importaciones se mantienen en niveles bajos, con una cuota de mercado en torno al 14%. Las autoridades americanas mantienen el arancel a los desbastes procedentes de Indonesia, lo cual es positivo para la industria americana. En esta misma línea, el pasado 22 de junio el Tribunal Supremo decidió dar por terminada la reclamación presentada por importadores de acero de EE. UU. contra los aranceles impuestos por la Sección 232 a las importaciones de acero desde 2018.

Los inventarios en Estados Unidos permanecen por debajo de la media de los últimos años.

• Asia

En los mercados asiáticos la situación ha continuado agravándose, como consecuencia de los excedentes de producción de China e Indonesia, que han provocado una caída continuada de los precios.

El impacto del COVID-19 en China ha provocado una reducción del consumo, pero no tanto de la producción, lo que ha contribuido aún más al deterioro de los precios.

Las existencias en los almacenes de Wuxi y Foshan han descendido durante el segundo trimestre, aunque siguen por encima de lo normal.

• Precios

Promedios trimestrales de los precios de la chapa de acero inoxidable, AISI 304 laminada en frío 2,0mm (fuente: CRU)

USD/t	2019				2020	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Estados Unidos	2.643	2.786	2.716	2.964	2.683	2.571
Europa	2.361	2.483	2.504	2.458	2.248	2.169
Taiwan	1.850	1.861	1.930	2.029	1.852	1.698

División de Aleaciones de Alto Rendimiento

Resultados

Millones euros	Aleaciones Alto Rendimiento
	T2 2020 (*)
Producción acería (miles t)	25
Ventas Netas	279
EBITDA	23
Margen EBITDA	8%
Amortización	7
EBIT	15
Margen EBIT	6%

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

La integración de VDM en el Grupo Acerinox continúa a buen ritmo. Una cartera de pedidos más extensa que en el sector de inoxidable está haciendo que la actividad de las aleaciones de alto rendimiento en el semestre se haya visto menos afectada que la de los aceros inoxidables.

El EBITDA está afectado negativamente por un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 9 millones de euros.

Mercado de aleaciones de alto rendimiento

La crisis del COVID-19 apenas tuvo impacto en el mercado de aleaciones de alto rendimiento en el primer trimestre. Sin embargo, en el segundo trimestre los efectos de la pandemia han empezado a hacer mella en este sector, por la paralización de la industria y el aplazamiento de proyectos.

Por mercados, en el sector del petróleo y el gas, muchos proyectos se están ralentizando y la decisión se tomará para 2021. La caída significativa de los precios del petróleo y la crisis del coronavirus tendrán un impacto negativo en la demanda en el segundo semestre de 2020.

Industria de procesos químicos: ha tenido un buen comportamiento durante el primer semestre, aunque se espera que las inversiones se reduzcan de cara a la segunda parte del año.

Electrónica: aunque ha tenido un impacto negativo por el COVID-19, se está recuperando mejor que otros mercados, impulsado por la tecnología OLED.

Automóvil: el mercado ha caído sustancialmente en el primer semestre de 2020, pero ya se perciben señales de recuperación.

Aeroespacial: ha tenido un débil comportamiento en el primer semestre de 2020 pero se espera una recuperación a partir de 2021, impulsado por la industria China.

Producción del Grupo Consolidado Acerinox

División de Aceros Inoxidables

Miles tons	2019					2020			Variación 2020 sobre 2019	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	6 Meses	T2	6M
Acería	628	570	542	491	2.231	599	417	1.016	-27%	-15%
Laminación en caliente	531	514	471	434	1.951	517	353	870	-31%	-17%
Laminación en frío	422	441	394	350	1.607	393	291	683	-34%	-21%
Producto Largo (L. Caliente)	66	58	50	45	220	57	49	106	-16%	-15%

Descensos en todos los talleres con respecto al 2º trimestre y 1º semestre de 2019

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

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

División de Aleaciones de Alto Rendimiento

Miles tons	2020	
	T2 (*)	6 Meses
Acería	25	25
Acabados	14	14

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

Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

La facturación del semestre, 2.331 millones de euros, ha descendido un 5% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la menor actividad derivada del COVID-19 y los menores precios.

Millones euros	TRIMESTRE			SEMESTRE		
	T1 2020	T2 2020 (*)	Variación T2/T1	6M 2019	6M 2020	Variación 2020/2019
Ventas Netas	1.159	1.172	1%	2.442	2.331	-5%
EBITDA ajustado (**)	85	94	11%	186	179	-4%
Margen EBITDA ajustado	7%	8%		8%	8%	
EBITDA	85	80	-6%	186	165	-12%
Margen EBITDA	7%	7%		8%	7%	
Amortización	-41	-48	18%	-89	-88	0%
EBIT ajustado (***)	44	46	3%	100	90	-9%
Margen EBIT ajustado	4%	4%		4%	4%	
EBIT	44	-11	—	100	34	-66%
Margen EBIT	4%	-1%		4%	1%	
Resultado Financiero Neto	-3	-8	172%	-1	-11	917%
Resultado antes de Impuestos	41	-19	—	98	22	-77%
Resultado después de impuestos y minoritarios	28	-26	—	69	2	-97%

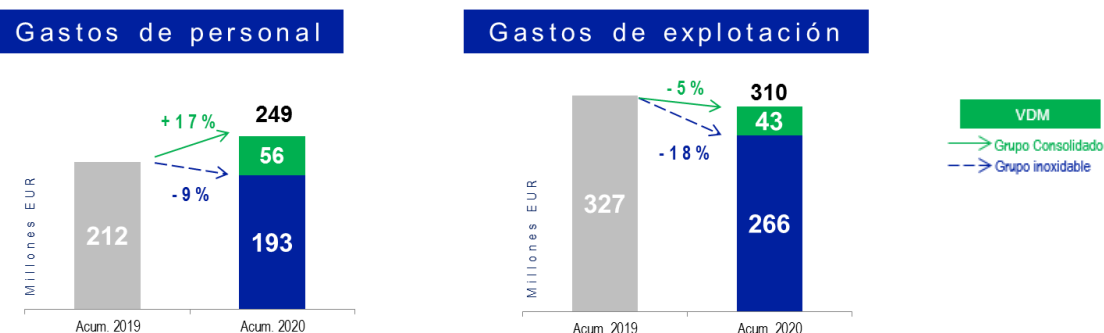
(*) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

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

(***) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahru Stainless en el segundo trimestre de 2020

La rápida reacción del Grupo ante la crisis del coronavirus ha permitido reducir tanto los costes fijos como variables de manera significativa. Si comparamos las cifras del Grupo Consolidado con las del año pasado no se ve reflejada esa disminución por la incorporación de VDM, por ello es oportuno desglosar los gastos en los del Grupo Inoxidable y Grupo Consolidado.

La suma de los gastos de personal y explotación del Grupo Consolidado se ha incrementado un 4%, pero si atendemos sólo a la división de Inoxidable, el Grupo ha experimentado una reducción del 15%, quedando demostrada la rápida adecuación a la situación actual, por la enorme flexibilidad alcanzada. El detalle lo podemos ver en los siguientes gráficos:



En estas circunstancias, consideramos muy meritorios estos resultados, que se han obtenido en un entorno muy adverso, gracias al trabajo en la reducción de costes. El EBITDA ajustado semestral, descontados los 14 millones de los gastos de la compra de VDM, ha ascendido a 179 millones de euros después de realizar un ajuste de inventario negativo a valor neto de realización por importe de 20 millones de euros.

El EBITDA ajustado del segundo trimestre ha sido un 11% superior al de los tres primeros meses del año, gracias a la mejora de costes y la aportación de VDM.

Siguiendo las recomendaciones del regulador se han efectuado en el semestre test de deterioro a la vista del impacto económico mundial generado por el COVID-19. Como resultado de las valoraciones, sólo ha sido necesario hacer deterioro de activos en Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros, que afecta a nivel de EBIT.

El EBIT reportado del semestre ha ascendido a 34 millones y el EBIT ajustado, descontados los 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos, ha sido de 90 millones de euros, un 9% inferior al del primer semestre de 2019.

El beneficio después de impuestos y minoritarios del semestre ha ascendido a 2 millones de euros.

La compra de VDM por parte de Acerinox se hizo efectiva el 17 de marzo, por lo que sus resultados a partir de marzo se han consolidado en los del Grupo Acerinox. Por tanto, las cifras correspondientes a marzo de VDM que Acerinox ha integrado en las del segundo trimestre son: 71 millones de euros de facturación, 10 millones de euros de EBITDA, un beneficio antes de impuestos de 4 millones de euros y uno después de impuestos de 2 millones de euros.

Generación de caja

En un semestre tan complicado, el Grupo ha obtenido un *cash flow* operativo (antes de inversiones) de 75 millones de euros, a pesar de haber incrementado el capital circulante de explotación en 16 millones de euros y efectuado el pago por el ERE en Acerinox Europa por 26 millones de euros.

En el segundo trimestre, el notable EBITDA de 80 millones de euros y la reducción de capital circulante han generado un *cash flow* operativo (antes de inversiones) de 111 millones de euros, que ha compensado la destrucción de caja de 36 millones de euros del primer trimestre. La reducción de existencias, así como la buena gestión de la cartera de clientes han neutralizado la disminución de proveedores como consecuencia del descenso de actividad.

Los pagos por altas de inmovilizado del semestre han ascendido a 51 millones de euros, mientras que el pago por la compra de VDM ha ascendido a 313 millones de euros. El total de pagos por inversiones ha sido de 364 millones de euros.

	Ene - Mar 2020	Abr - Jun 2020	Ene - Jun 2020	Ene - Dic 2019	Ene - Jun 2019
EBITDA	85	80	165	364	186
Cambios en el capital circulante	-97	63	-34	96	11
Variaciones de circulante de explotación (*)	-65	50	-16	44	-39
- Existencias (*)	9	95	104	2	-24
- Clientes (*)	-47	93	46	41	-93
- Proveedores (*)	-27	-139	-166	0	78
Otros ajustes al circulante	-32	13	-19	52	50
- Pago ERE Acerinox Europa	-26	0	-26	---	---
- Varios	-6	13	7	52	50
Impuesto sobre beneficios	-23	-3	-27	-116	-76
Cargas financieras	-3	-9	-12	-15	-5
Otros ajustes al resultado	3	-20	-17	29	-13
CASH FLOW OPERATIVO	-36	111	75	359	104
Pago compra VDM	-313	0	-313	---	---
Pagos por inversiones	-23	-27	-51	-128	-65
CASH FLOW LIBRE	-373	84	-289	231	39
Dividendos y autocartera	0	0	0	-184	-130
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-373	84	-289	47	-91
Diferencias de conversión	13	-16	-3	10	1
Deuda financiera neta VDM adquirida	0	-85	-85	---	---
Variación deuda financiera neta	-360 ↑	-17 ↑	-377 ↑	57 ↓	-90 ↑

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

Balance de situación y liquidez

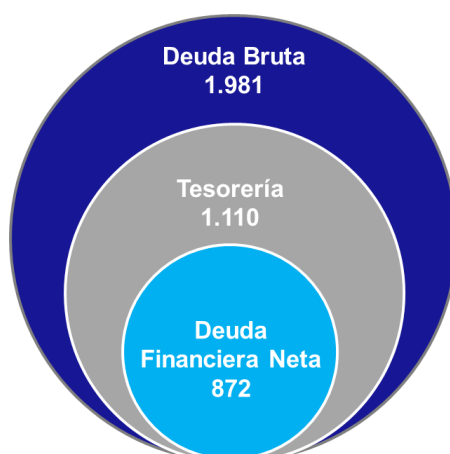
La deuda financiera neta a 30 de junio de 2020 es de 872 millones de euros (642 millones de euros a 30 de junio 2019) y el total de líneas de financiación asciende a 2.607 millones de euros.

La deuda se ha incrementado en sólo 377 millones de euros con respecto al 31 de diciembre, a pesar de los 313 millones de euros de la compra de VDM y la incorporación de 85 millones de su deuda, es decir, en las actividades habituales se ha reducido en 21 millones de euros.

ACTIVO					PASIVO				
Millones €	Jun 20	2019	Jun 19	Variación	Millones €	Jun 20	2019	Jun 19	Variación
Activo no corriente	2.227,11	1.933,33	2.144,25	15,2%	Patrimonio Neto	1.880,14	1.928,99	2.019,70	-2,5%
Activo corriente	3.011,81	2.463,46	2.572,42	22,3%	Pasivo no corriente	1.864,46	1.253,68	1.320,08	48,7%
- Existencias	1.301,72	1.016,26	1.042,64	28,1%	- Deudas con entidades de crédito	1.435,34	1.051,74	1.122,74	36,5%
- Deudores	577,25	554,52	678,27	4,1%	- Otros pasivos no corrientes	429,12	201,95	197,34	112,5%
Clientes	500,23	483,66	617,68	3,4%	Pasivo corriente	1.494,32	1.214,13	1.376,91	23,1%
Otros deudores	77,03	70,86	60,59	8,7%	- Deudas con entidades de crédito	545,92	319,83	345,62	70,7%
- Tesorería	1.109,63	876,94	826,56	26,5%	- Acreedores comerciales	783,39	783,86	861,92	-0,1%
- Otros activos financieros corrientes	23,21	15,74	24,96	47,4%	- Otros pasivos corrientes	165,02	110,44	169,36	49,4%
Total Activo	5.238,92	4.396,80	4.716,68	19,2%	Total P.Netoy Pasivo	5.238,92	4.396,80	4.716,68	19,2%

Aun cuando los efectos del COVID-19 son difíciles todavía de cuantificar en la economía mundial y consecuentemente en nuestra Compañía, la fortaleza financiera del Grupo garantiza que, en ningún caso, la financiación se verá afectada, puesto que la casi totalidad de la deuda bruta, 1.981 millones de euros, está libre de *covenants* sobre resultados. Únicamente la deuda incorporada de VDM, 7% del total, está condicionada al cumplimiento de ratios financieros.

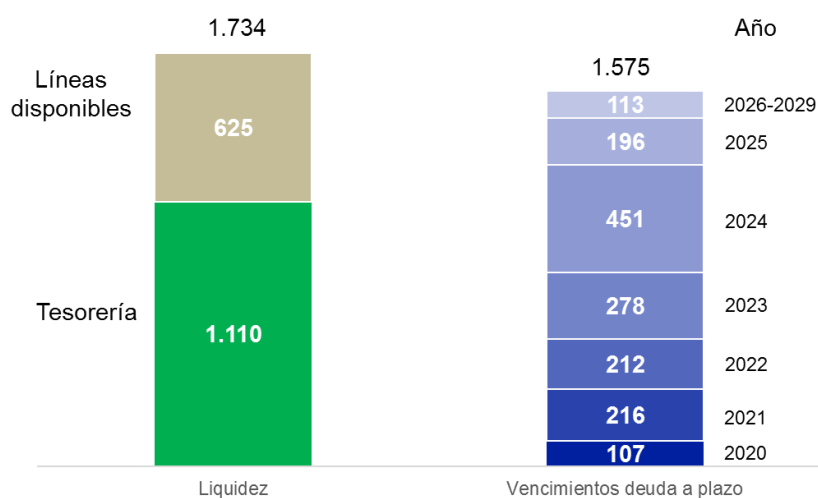
El coste medio ponderado de la deuda a plazo es del 1,5%.



Gracias a la estrategia financiera emprendida en los últimos años la situación de liquidez del Grupo Acerinox es óptima para afrontar el escenario actual.

Acerinox tiene a 30 de junio **liquidez inmediata por importe de 1.734 millones de euros**. De éstos, 1.110 millones de euros corresponden a la caja y 625 millones de euros son líneas de crédito disponibles.

El total de vencimientos de la deuda a plazo del Grupo es de 1.575 millones de euros y están totalmente cubiertos por la liquidez actual.



VDM Metals

El 17 de marzo Acerinox hizo efectiva la compra de VDM después de haber recibido las autorizaciones pertinentes de las autoridades de la competencia europeas, estadounidenses y taiwanesas.

La empresa está valorada en 532 millones de euros de los cuales Acerinox ha pagado 313 millones de euros, asumiendo 85 millones de deuda.

Con esta operación, el Grupo Acerinox tendrá acceso a sectores con un mayor valor añadido y representa una oportunidad de crecimiento dada la diversificación de VDM en sectores como el petróleo y gas, industria de procesos químicos, electrónica, automóvil y aeroespacial.

VDM es líder en la fabricación de aleaciones de alto rendimiento y puntero en I+D y Acerinox está reconocido como uno de los productores de acero inoxidable más eficientes del mundo. El nuevo grupo industrial cuenta ahora con fortalezas complementarias que le permitirán seguir siendo pionero y referente en el sector.

Con sede en Werdohl, Alemania, VDM desarrolla y fabrica aleaciones especiales de níquel y cobalto, así como aceros inoxidables de alta aleación con propiedades especiales. Cuenta con 7 plantas de producción entre Alemania y Estados Unidos, cerca de 2.000 empleados y en el ejercicio fiscal 2018/19 tuvo unas ventas de 852 millones de euros y un EBITDA de 97 millones de euros.

Se ha puesto en marcha el proceso de transición para asegurar la continuidad del negocio, facilitar la integración y desarrollar las sinergias identificadas.

Después de un análisis detallado, el objetivo de sinergias a 3 años ha pasado de 14 a 22 millones de euros, no descartando nuevas áreas de mejora.

A pesar de las dificultades por las restricciones en los desplazamientos, los objetivos se están cumpliendo en el plazo establecido gracias al esfuerzo y compromiso de los equipos de trabajo.

Se ha creado un equipo dedicado exclusivamente a la integración con personal de las dos empresas y dirigido por Daniel Azpitarte, miembro de la Alta Dirección del Grupo y anterior Director Comercial.

Sostenibilidad

A continuación, mostramos las principales líneas de actuación en el apartado de sostenibilidad que está llevando a cabo el Grupo Acerinox:

Plan Maestro de Sostenibilidad 2020-2025: Acerinox está concluyendo el Plan Maestro de Sostenibilidad 2020-2025 que permitirá reforzar nuestro compromiso en esta área que enlaza transversalmente con el Plan *Excellence 360*, y que conlleva unas eficiencias y ahorros muy importantes.

Créditos de financiación: El Grupo ha firmado un primer crédito con BBVA por importe de 80 millones de euros para la financiación parcial de la compra de VDM Metals, ligado a índices de sostenibilidad. Esta financiación es sostenible al estar ligada el margen de la operación 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. El consultor externo Sustainalytics es quien ha emitido la opinión que confirma que la operación se alinea con los 'Sustainability Linked Loan Principles 2019', los principios en los que se basan este tipo de transacciones.

Energías renovables: Se han cerrado acuerdos en el primer trimestre para el suministro de un 15% de consumo de electricidad en España proveniente de energías renovables durante los próximos años con intención de ir reduciendo nuestra huella de carbono.

ODS: Hemos integrado los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) con la estrategia de nuestro negocio.

Economía circular: Acerinox forma parte del Pacto por la Economía Circular suscrito en 2017 entre las empresas comprometidas en la transición hacia un modelo sostenible. El acero inoxidable como material es un modelo de economía circular por cumplir las cuatro 'R' (Reducir, reusar, remanufacturar y reciclar). En esta línea, cabe destacar que la planta de Acerinox en España es uno de los mayores centros de reciclaje de chatarra en Europa.

Accidentabilidad: Nuestro índice de accidentabilidad sigue la tendencia a la baja habiéndose reducido un 77% respecto a 2013 (y un 58% respecto a 2016) en los últimos cinco años con el objetivo último de cero accidentes. Las campañas de prevención y formación, tanto de empleados como de subcontratistas, que se están realizando en todas las compañías del Grupo son claves para la consecución de este objetivo.

Objetivos de reducción de emisiones: Estamos fijando objetivos de reducción de emisiones ligados a reducciones en las plantas de consumos energéticos y de agua, que reforzarán nuestros compromisos.

Actualmente nos encontramos colaborando en proyectos para la utilización de hidrógeno como combustible alternativo de energía. Por cada tonelada producida, Acerinox emite un 35% menos de CO₂ que la media del sector, según el *International Stainless Steel Forum* (ISFF). De esta manera, la compañía reduce, con su producción de acero inoxidable, emisiones a la atmósfera equivalentes a las que generarían 46.000 turismos convencionales circulando durante todo un año (teniendo como referencia nuestro volumen de producción de 2019).

Consumo de agua: De la misma manera, logramos reducir el consumo de agua (tanto en total como por tonelada producida) devolviéndola además al medio natural en las mismas o mejores condiciones que como la obtuvimos. En este apartado, y teniendo en cuenta la producción anual de 2019, empleamos en nuestros procesos el equivalente a 6.200 piscinas olímpicas menos que la media del sector.

Reconocimientos internaciones de Sostenibilidad: *North American Stainless* ha recibido el primer premio del ISSF en la categoría de Sostenibilidad tras desarrollar un proyecto en el que reutiliza las escorias (una vez tratadas para reciclar los minerales que contienen) como material de construcción, convirtiéndolas en azulejos y adoquines para exteriores. NAS desarrolló esta idea junto a la compañía *Trade Global*, a la que ya ha suministrado 12.000 toneladas de este material como alternativo al cemento Portland, siendo incluso más resistente que éste.

En esa misma categoría, *Acerinox Europa* ha sido distinguida con el tercer puesto por la implementación del programa 'Edificios LED', a través del cual se ha llevado a cabo la instalación de un sistema inteligente de este tipo de iluminación que permite ahorrar energía tanto por la disminución en el consumo como por su adaptación a las necesidades de uso

Plan Excellence 360°

En el año 2019 se unificaron todas las iniciativas de Transformación Digital dentro de un plan a 5 años (2019-2023) llamado Excellence 360°. Este plan recoge los Planes de Excelencia y todos los proyectos que constituyen la Estrategia Digital del Grupo.

Excellence 360° está enfocado a potenciar el negocio de forma integral: producción (aumentando la calidad en el proceso y la productividad), cadena de suministro (optimizando el stock e incrementando la precisión en las entregas), comercial (mejorando los márgenes) y compra de materias primas (optimizando el mix en cada momento). Todo ello gracias al uso de nuevas tecnologías y situando al cliente y el servicio en el centro del negocio.

En 2020 el Excellence 360° empezó el año siguiendo la progresión alcanzada en 2019, pero la situación derivada del COVID-19 desde el mes de marzo, con cierres de centros productivos por orden de los respectivos gobiernos, y reducción de volúmenes de producción debido a la bajada de la demanda, afectó negativamente al funcionamiento de las fábricas y al desarrollo del Excellence 360°.

No obstante, a pesar del impacto en la operativa de las fábricas, hemos sido capaces de mejorar nuestros rendimientos y seguir optimizando nuestros consumos específicos en todas las áreas de producción. La constante aplicación de nuevas tecnologías y análisis de datos están dando un importante soporte a la mejora en eficiencia incluso en situaciones como la actual.

De esta forma se han conseguido ahorros estimados en más de 17 millones de euros anualizados, que suponen un grado de consecución del 29% respecto al objetivo marcado para 2020.

Gestión del riesgo financiero

En este periodo, si bien han tenido lugar circunstancias excepcionales ocasionadas por la pandemia mundial del COVID-19, Acerinox sigue considerando como principales riesgos financieros los mencionados en sus Cuentas Anuales aprobadas del ejercicio 2019: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés, riesgo de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión efectiva de estos riesgos ha permitido que, a pesar de las circunstancias excepcionales ocurridas, el Grupo no se haya visto impactado, fundamentalmente en lo que se refiere al riesgo de crédito o al riesgo de liquidez.

En lo que se refiere al riesgo de crédito, ni la siniestralidad ni los retrasos en pagos son superiores a los de cualquier otro año anterior al COVID-19.

En cuanto al riesgo de liquidez, Acerinox mantiene en vigor líneas de financiación por 2.607 millones de euros, de las cuales el 24% están disponibles. El endeudamiento neto a 30 de junio se eleva a 872 millones de euros. Los saldos de tesorería ascienden a 1.110 millones de euros.

Las operaciones de financiación más relevantes durante el primer semestre de 2020 han sido las siguientes:

Operaciones llevadas a cabo antes del Estado de Alarma:

- Refinanciación de un préstamo con Banco Sabadell en enero de 2020 por importe de 125 millones de euros en el que se han mejorado las condiciones de financiación e incrementado el vencimiento hasta 2025.
- Firma de una póliza de crédito entre Acerinox Europa y Caixabank en febrero de 2020 por importe de 20 millones de euros.
- Firma de cuatro préstamos a largo plazo por un importe total de 320 millones de euros para financiar la compra del Grupo VDM Metals en marzo. Estos préstamos se han llevado a cabo con cuatro entidades financieras (Banco Santander, Banco Sabadell, BBVA e ICO) cuyo importe ha sido de 80 millones de euros con cada entidad financiera, cuya fecha de vencimiento es en 5 años con las tres primeras entidades y en 8 años con el ICO.
- Firma, también en el mes de marzo, de un préstamo a largo plazo con Liberbank cuyo importe ha sido de 30 millones de euros y con fecha de vencimiento en 7 años.

Operaciones llevadas a cabo después del Estado de Alarma:

- En el mes de junio, se firmó un préstamo a largo plazo con Banco Cooperativo Español de 20 millones de euros con vencimiento en 5 años.
- Asimismo, se han renovado tres operaciones de financiación bajo el aval del ICO con la finalidad de facilitar al Grupo Acerinox la liquidez suficiente para paliar los efectos económicos del COVID-19. En este sentido, se han renovado dos pólizas de crédito, una con Banco Sabadell por importe de 80 millones de euros y la otra con BBVA por importe de 50 millones de euros. Además, se ha firmado en junio de 2020 un préstamo a tres años con Banco Santander por importe de 100 millones de euros, dispuestos el 1 de julio de 2020.
- Finalmente, se han renovado tres pólizas de crédito a corto plazo, una con Banco Santander por importe de 70 millones de euros y otras dos con BBVA por importe de 120 millones de euros y 20 millones de dólares.

El Grupo Acerinox ha atendido de manera satisfactoria los importes de sus deudas financieras a su vencimiento.

Ninguno de los préstamos firmados durante el primer semestre de 2020 están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales sujetos a resultados.

Señalar que, en marzo de 2020, con la compra del Grupo VDM Metals, se adquirió también su financiación compuesta por una línea de *Syndicated Revolving Credit Facility* de hasta 150 millones de euros con vencimiento en 2 años firmado con Deutsche Bank, HSBC, Unicredit y Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale (Helaba), de los cuáles 95 millones de euros estaban dispuestos a 30 junio de 2020 y un préstamo a largo plazo firmado con IKB cuyo saldo vivo al cierre de junio de 2020 era de 44 millones de euros con vencimiento final en septiembre de 2022. Ambas deudas están condicionadas al cumplimiento de ratios financieros.

En lo que se refiere a VDM, también es un grupo internacional y al igual que ocurre con el resto del Grupo, está expuesto a los mismos riesgos: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés, riesgo de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, los cuales pueden tener impacto material en los Estados financieros y resultados. Se trata de limitar estos riesgos mediante la contratación de instrumentos financieros, así como mediante la contratación de pólizas de seguro. Se utilizan los siguientes instrumentos financieros derivados: seguros de cambio y futuros sobre los precios de metales cotizados en el LME ("London Metal Exchange") con el fin de cubrir la volatilidad en los precios de compra de las materias primas, siendo la principal el Níquel, aunque también realizan coberturas para otros metales.

Nombramientos

Acerinox refuerza su equipo de Alta Dirección con la incorporación, el 1 de septiembre de 2020, de Hans Helmrich como *Chief Operating Officer*. El Sr. Helmrich reportará al Consejero Delegado de la Compañía, Bernardo Velázquez, y se responsabilizará de la cuenta de resultados del negocio tradicional del Grupo y su operación, desde la captación del cliente, desarrollo de producto, fabricación y distribución.

Hans cuenta con una amplia experiencia de 26 años en el sector industrial (auxiliar del automóvil, papel y embalaje), ocupando diversos cargos directivos a nivel nacional e internacional.

Recientemente ha asumido diferentes posiciones en la empresa Cooper Standard en Alemania y EE.UU. Su última responsabilidad ha sido la de *Chief Global Manufacturing Officer*.

Hans es Titulado en Administración y Dirección de Empresas por ICADE, y posee un MBA en el IE Business School.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su reunión celebrada el 13 de abril de 2020, acordó desconvocar la Junta General Ordinaria de Accionistas cuya celebración estaba prevista el 22 de abril de 2020, debido a las circunstancias excepcionales derivadas de la propagación del virus COVID-19, la incertidumbre de la duración y dificultad del proceso de reactivación de la economía internacional.

El Consejo de Administración del 27 de julio de 2020 ha decidido convocar la Junta General de Accionistas el próximo 22 de octubre con los mismos puntos del orden del día, y en similares términos a los establecidos en la anterior convocatoria.

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Plan Excellence 360º: 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 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.