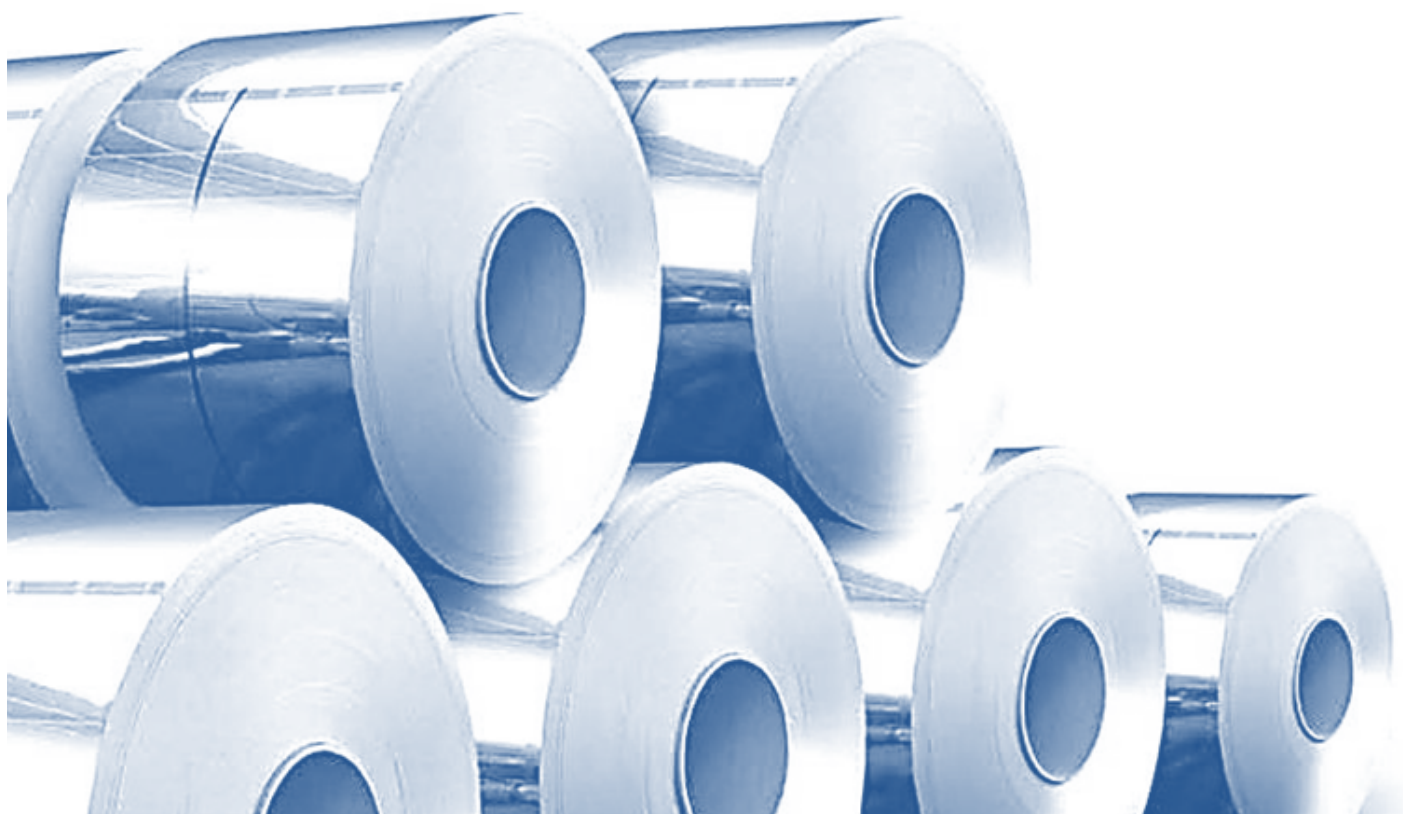




Resultados
a 31 de marzo de 2017



AVISO LEGAL

El presente documento ha sido elaborado de buena fe con base en los datos y circunstancias disponibles en el día de su publicación y debe leerse junto con toda la información pública facilitada y/o publicada por ACERINOX, S.A.

Este documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, previsiones o estimaciones de futuro de ACERINOX, S.A. y su negocio. Este tipo de manifestaciones y/o contenidos pueden incluir declaraciones o expectativas sobre planes, objetivos y previsiones actuales de la compañía y su grupo, incluyendo declaraciones sobre tendencias o circunstancias que afecten a su situación financiera actual, sus ratios, resultados, estrategias, volúmenes de producción, gastos, costes, tipos de cambio, inversiones y/o política de dividendos. También puede contener referencias a la situación y tendencias del mercado de materias primas, en especial sobre el níquel y el cromo.

Estas manifestaciones o contenidos han sido emitidos de buena fe con base en el conocimiento e información disponible en la fecha de esta comunicación y, pese a ser razonables, no constituyen una garantía de un futuro cumplimiento. Dichas manifestaciones y/o contenidos se encuentran sujetos a riesgos, incertidumbres, cambios y situaciones al margen del control de ACERINOX, S.A., que pueden hacer que aquellas no se cumplan total o parcialmente en relación con lo esperado y/o manifestado.

Excepto en la medida que lo requiera la ley aplicable, ACERINOX, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente sus afirmaciones o manifestaciones de futuro, aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

ACERINOX, S.A. facilita información sobre estos y otros factores que puedan afectar a sus manifestaciones de futuro sobre su negocio, expectativas y/o resultados financieros en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todos los interesados a consultar dichos documentos.

Ni el presente documento ni la información en él contenida constituye una oferta de venta, de compra o de canje, ni una invitación a formular una oferta de compra, de venta o de canje, ni una recomendación o asesoramiento sobre cualquier valor o instrumento financiero emitido por el Grupo Acerinox. Cualquier persona que adquiera valores debe realizarlo sobre la base de su propio juicio después de haber recibido el asesoramiento profesional que considere adecuado. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora sobre la base de la información o previsiones contenidas en esta documentación.

ACERINOX, S.A. ni sus filiales asumen responsabilidad alguna en relación con cualesquiera daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Presentación de los resultados del primer trimestre de 2017 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del primer trimestre de 2017, en inglés, hoy día 27 de abril a las 12.00 horas (CET), dirigida por el CFO del Grupo, Miguel Ferrandis, y acompañado por el equipo de Relación con Inversores.

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

Llamadas desde el Reino Unido: +44 (0) 203 1474607

Llamadas desde España y resto de países: +34 91 790 08 70

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

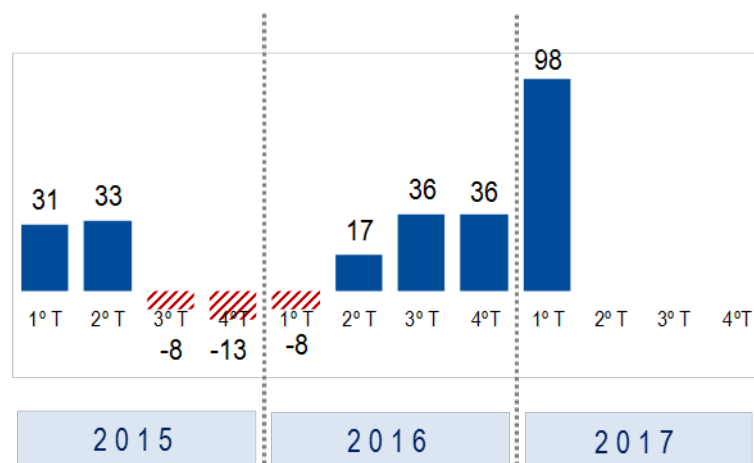
Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de Acerinox.

Resultados Primer Trimestre 2017

- Acerinox ha obtenido un beneficio después de impuestos y minoritarios de 98 millones de euros frente a las pérdidas de 8 millones en el primer trimestre de 2016
- Este resultado supera al de todo el ejercicio 2016 y es el mejor resultado trimestral de los últimos diez años
- La facturación del Grupo, 1.252 millones de euros, ha aumentado un 31,4% respecto al mismo periodo del año anterior
- Se ha generado un EBITDA de 191 millones de euros, 4,7 veces superior al del primer trimestre de 2016 (41 millones de euros)
- La generación de caja en el trimestre ha sido positiva. El flujo de efectivo de las actividades de explotación ha ascendido a 77 millones de euros
- La deuda financiera neta del Grupo ha bajado a 601 millones de euros (620 a 31 de diciembre de 2016)
- La producción de acería, 667.523 toneladas, se ha incrementado un 16,1%
- El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,45 euros por acción en un único pago en efectivo en el mes de julio
- Se incorporan al Consejo de Administración dos consejeras independientes
- El segundo trimestre seguirá con el tono positivo del primer trimestre, si bien no se verá beneficiado por la revalorización de las materias primas

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



Mercado de los Aceros Inoxidables

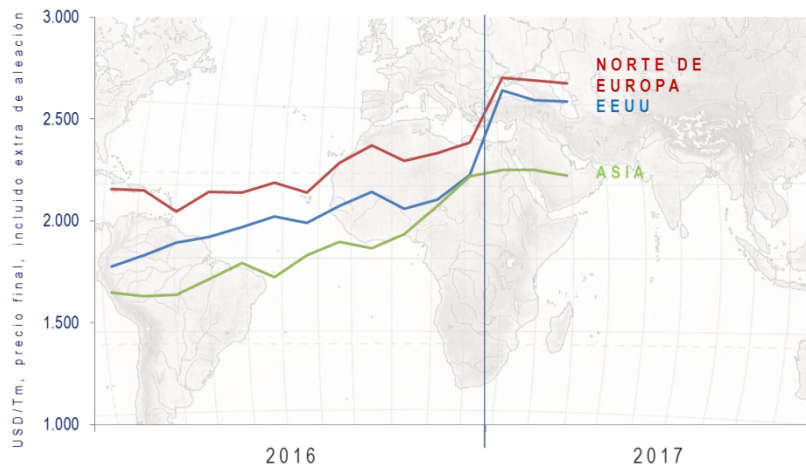
El consumo real ha mantenido tasas de crecimiento positivas en todos los mercados. Las subidas de precios de las materias primas que se produjeron a finales del ejercicio 2016 han acelerado nuestras ventas y han permitido mejorar nuestros precios.

Estados Unidos es el mercado que ha tenido un comportamiento más dinámico en volúmenes y en precios, consolidando la subida de precios que anunciamos para el primer trimestre. Los inventarios son inferiores al promedio de los últimos años, lo que nos impulsó a intentar otra subida de precios para el segundo trimestre con efecto 1 de abril.

El **mercado europeo**, según nuestras estimaciones, ha seguido creciendo en el primer trimestre, en prácticamente todos los mercados, con excepción de Francia y Reino Unido. Las importaciones han aumentado un 15%, sobre todo en producto laminado en caliente procedente en su mayoría de China y laminado en frío procedente de India.

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

2016 – marzo 2017



Fuente: Platts

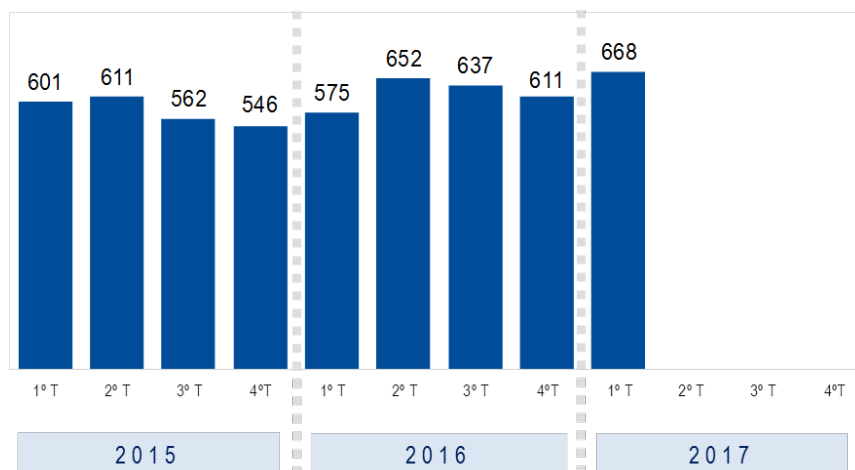
Los **mercados asiáticos**, especialmente China, han tenido un buen comportamiento en las principales aplicaciones de consumo de inoxidable. Los importantes crecimientos de producción han hecho subir los inventarios en el primer trimestre, lo que ha impedido mejorar los precios que siguen muy por debajo del resto de los mercados.

Producciones

La producción de acería del Grupo Acerinox en el primer trimestre de 2017, 667.523 toneladas, ha sido un 16,1% superior a la del mismo periodo del año anterior y ha mejorado en todas las fábricas.

Producción trimestral de acería

Miles de Tm



La laminación en caliente de producto plano, 592.503 toneladas, ha aumentado un 12,6% con respecto al periodo enero – marzo de 2016.

Por su parte, la laminación en frío, 438.289 toneladas, se ha incrementado un 4,8% comparado con el primer trimestre del año anterior.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

	miles Tm	2017				Acumulado	2016	Variación (%)
		1T	2T	3T	4T		Ene-Mar	
Acería		667,5				667,5	575,1	16,1%
Laminación en caliente		592,5				592,5	526,4	12,6%
Laminación en frío		438,3				438,3	418,1	4,8%
Producto Largo (L. Caliente)		58,5				58,5	54,1	8,1%

En producto largo, se han empezado a ver síntomas de mejora en los sectores más ligados a la inversión en Estados Unidos, especialmente en el sector de extracción de gas y petróleo, y la producción del Grupo ha ascendido a 58.489, 8,1% superior a la del primer trimestre de 2016.

Resultados

Los resultados del trimestre reflejan la mejora de las condiciones de mercado, el aumento de producciones, así como la revalorización experimentada por la subida de los precios de las materias primas que se produjo a finales de 2016. Asimismo, acreditan la flexibilidad y agilidad del Grupo para aprovechar las oportunidades en un entorno cambiante de mercado, mejorando márgenes y volúmenes.

La cifra de negocio, 1.252 millones de euros, ha aumentado un 31,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al incremento de actividad y el aumento de los precios finales en todos los mercados: Europa (+29%), Estados Unidos (+42%) y Asia (+37%), según Platts para el acero inoxidable AISI 304.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

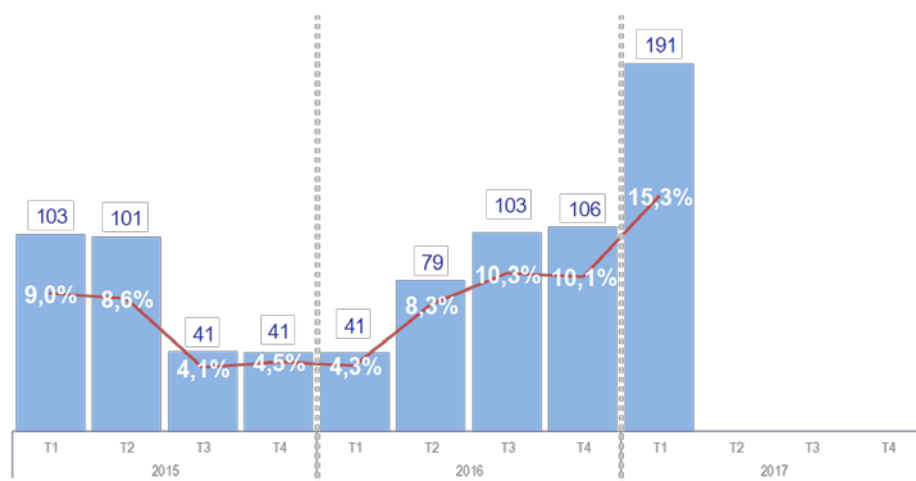
Millones de euros

	Enero-Marzo		
	2017	2016	Variación
Ventas netas	1.252,48	953,35	31,4%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	191,24	40,99	366,6%
<i>% sobre ventas</i>	15,3%	4,3%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	146,12	0,55	26567,4%
<i>% sobre ventas</i>	11,7%	0,1%	
Resultado antes de Impuestos	140,80	-7,35	----
Resultado después de impuestos y minoritarios	97,95	-8,31	----
Amortización	45,28	40,20	12,7%
Cash-Flow neto	143,24	31,89	349,2%

Se ha generado un EBITDA de 191 millones de euros, 4,7 veces superior al del mismo periodo del año pasado y un 80% superior al del trimestre precedente. El margen sobre ventas, 15,3%, no se alcanzaba desde el segundo trimestre de 2007, pese a que los precios son muy inferiores a los de aquel momento, lo que demuestra el nivel de competitividad alcanzado.

Evolución trimestral del EBITDA

Millones de euros



El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 98 millones de euros (-8 millones en el primer trimestre de 2016). Este resultado supera al de todo el año 2016.

La deuda financiera neta del Grupo baja a 601 millones de euros (620 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Acerinox tiene a 31 de marzo líneas de crédito por importe de 1.974 millones de euros, de las cuales el 39% está disponible.

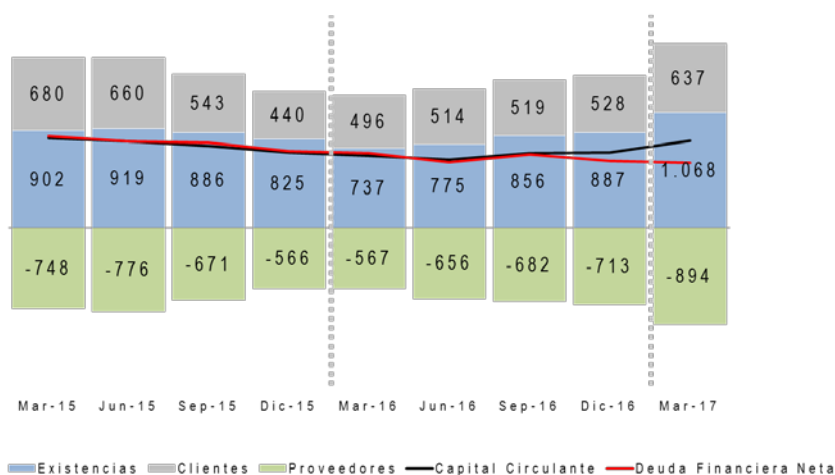
Balance de situación resumido

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Mar 17	2016	Variación	Millones €	Mar 17	2016	Variación
Activo no corriente	2.311,29	2.357,53	-2,0%	Patrimonio Neto	2.239,18	2.168,68	3,3%
Activo corriente	2.389,54	2.097,51	13,9%	Pasivo no corriente	1.160,46	1.191,17	-2,6%
- Existencias	1.068,32	887,42	20,4%	- Deudas con entidades de crédito	903,25	936,81	-3,6%
- Deudores	695,54	575,51	20,9%	- Otros pasivos no corrientes	257,21	254,37	1,1%
<i>Clientes</i>	<i>637,29</i>	<i>527,79</i>	<i>20,7%</i>	Pasivo corriente	1.301,19	1.095,20	18,8%
<i>Otros deudores</i>	<i>58,25</i>	<i>47,73</i>	<i>22,1%</i>	- Deudas con entidades de crédito	301,49	281,61	7,1%
- Tesorería y otros	625,69	634,58	-1,4%	- Acreedores comerciales	894,45	712,97	25,5%
				- Otros pasivos corrientes	105,25	100,61	4,6%
Total Activo	4.700,83	4.455,05	5,5%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.700,83	4.455,05	5,5%

El capital circulante de explotación es de 811 millones de euros (702 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Capital Circulante de Explotación
Millones de euros



Las mayores necesidades de capital circulante de explotación (109 millones de euros) obedecen a un incremento de la actividad en el mercado y a las subidas de precios de las materias primas.

A pesar de ello, el flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 77 millones de euros, permitiendo mantener el ritmo de inversiones del Grupo.

Estado abreviado de flujos de caja
Millones de euros

	Ene - Mar 2017	Ene - Dic 2016	Ene - Mar 2016
Resultado antes de impuestos	140,8	127,9	-7,4
Ajustes al resultado	47,9	215,1	41,6
Amortización del inmovilizado	45,3	169,8	40,2
Variación de provisiones y correcciones valorativas	-0,5	-8,4	-3,1
Otros ajuste del resultado	3,1	53,7	4,5
Cambios en el capital circulante	-100,8	16,3	14,4
Variaciones de circulante de explotación	-108,9	-4,1	32,1
· Existencias	-180,9	-62,5	87,8
· Clientes	-109,5	-88,3	-56,7
· Proveedores	181,5	146,7	0,9
Otros	8,2	20,3	-17,6
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-11,2	-90,5	-3,9
Impuesto sobre beneficios	-5,3	-55,8	3,5
Cargas financieras	-5,8	-34,6	-7,4
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	76,7	268,8	44,7
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-52,5	-156,4	-30,7
Otros	0,0	-0,9	-0,4
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-52,5	-157,3	-31,0
FLUJOS DE EFECTIVO DESPUÉS DE INVERSIONES	24,2	111,5	13,7
Adquisición acciones propias	0,0	-0,1	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	0,0	-26,7	0,0
Variación en el endeudamiento	-12,2	18,3	-61,0
Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones	-13,7	27,7	-76,4
Diferencias de conversión y otros	1,4	-9,4	15,4
Aportación de socios externos	0,0	0,0	0,0
Otros	0,0	0,9	0,2
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-12,2	-7,6	-60,8
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	12,0	103,9	-47,1
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	598,5	480,0	480,0
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-6,3	14,6	-12,0
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	604,2	598,5	420,9

Inversiones

La nueva línea de recocido brillante y el laminador en frío de North American Stainless, están instalados y en fase de pruebas, que han sido satisfactorias hasta el momento.

En el Campo de Gibraltar continúan a buen ritmo las obras de la línea de recocido y decapado y del tren de laminación en frío, manteniendo el plazo previsto. La puesta en marcha se espera para finales de este año.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada ayer, ha aprobado el nombramiento por cooptación de dos nuevas consejeras independientes.

D^a Rosa María García Piñeiro es Ingeniero Industrial y Master en Organización y Gestión Industrial por las Universidades de Vigo y Universidad Nacional de Irlanda. Ha desarrollado su carrera profesional en Alcoa, llegando a ocupar el cargo de Presidenta de Alcoa España. En la actualidad es Vice-President of Global Sustainability y Presidenta de Alcoa Foundation.

D^a Laura González Molero es Licenciada en Farmacia por la Universidad Complutense de Madrid y Executive MBA por el IE Business School. Ha desarrollado su carrera profesional en empresas internacionales químico farmacéuticas, alcanzando la posición de CEO de Merck en España, Presidenta de Merck en Latinoamérica y Presidenta de Bayer en Latinoamérica. Ha sido Consejera Independiente de Viscofan S.A. y en la actualidad es Consejera Independiente del Grupo Ezentis S.A y de Adecco Foundation.

D^a Laura González Molero también ha sido nombrada en la sesión del Consejo de ayer miembro de la Comisión de Auditoría.

Las nuevas consejeras nombradas sustituyen a los Consejeros Dominicales D. Óscar Fanjul Martín y D. Diego Prado Pérez-Seoane.

Con estas incorporaciones la estructura del Consejo estará formada por seis consejeros dominicales, siete consejeros independientes y un consejero ejecutivo, para representar la actual estructura accionarial de la Sociedad.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada ayer, ha aprobado la convocatoria y orden del día de la Junta General de Accionistas para el próximo 1 de junio de 2017. Tendrá lugar en el Paseo de la Castellana 33 (Edificio de la Mutua Madrileña), Madrid. El orden del día y los acuerdos propuestos serán debidamente publicados en la página web de Acerinox (www.acerinox.com).

Entre dichos acuerdos se propondrá distribuir un dividendo de 0,45 euros por acción a realizar en un único pago en efectivo en julio. Tras cuatro años en los que la retribución se ha realizado a través de un dividendo flexible (*scrip dividend*), la Compañía ha decidido volver de nuevo a una retribución en efectivo.

La mejora en los resultados y generación de caja en 2016, la buena marcha en 2017 y la mayor estabilidad prevista para los próximos años nos transmite la confianza necesaria para proponer este acuerdo.

Perspectivas

El mercado mantiene un buen comportamiento. Las carteras de pedidos del Grupo son adecuadas y permitirán seguir aumentando la producción del Grupo, lo cual nos permite ser optimistas de cara al segundo trimestre, si bien, no contaremos con la contribución al margen que deriva de la revalorización de existencias y materia prima.

Como comentamos en la anterior publicación de resultados, los inventarios siguen altos en China, por lo que será conveniente seguir su evolución en los próximos meses.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2017				2016	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Mar
Producción (miles de toneladas.)						
Acería	667,5				667,5	575,1
Laminación en Caliente	592,5				592,5	526,4
Laminación en Frío	438,3				438,3	418,1
Producto Largo (L. Caliente)	58,5				58,5	54,1
Facturación (millones €)	1.252,48				1.252,48	953,35
EBIT DA (millones €)	191,24				191,24	40,99
% sobre facturación	15,3%				15,3%	4,3%
EBIT (millones €)	146,12				146,12	0,55
% sobre facturación	11,7%				11,7%	0,1%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	140,80				140,80	-7,35
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	97,95				97,95	-8,31
Amortización (millones €)	45,28				45,28	40,20
Cash-Flow Neto (millones €)	143,24				143,24	31,89
Nº de empleados al final del periodo	6.616				6.616	6.502
Deuda Financiera Neta (millones €)	600,55				600,55	693,41
Ratio de endeudamiento (%)	26,8%				26,8%	36,2%
Nº de acciones (millones)	276,07				276,07	266,71
Retribución al accionista (por acción)	---				---	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,54				1,54	2,84
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,35				0,35	-0,03
Cash Flow Neto por acción	0,52				0,52	0,12

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Ahorro referente a los Planes de Excelencia: ahorro en eficiencia estimado sobre la base de estudio definida en cada Plan

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

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

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

EBIT: Resultado de explotación

EBITDA: Resultado de explotación + amortización + provisiones

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

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Fondos Propios