



Resultados a 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2017 vía webcast y Conferencia telefónica**

Acerinox realizará una presentación de los resultados del tercer trimestre de 2017, en inglés, hoy día 31 de octubre a las 10.00 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 2030432440

Llamadas desde España y resto de países: +34 914142021

Seguidos del siguiente código: 90652016#

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

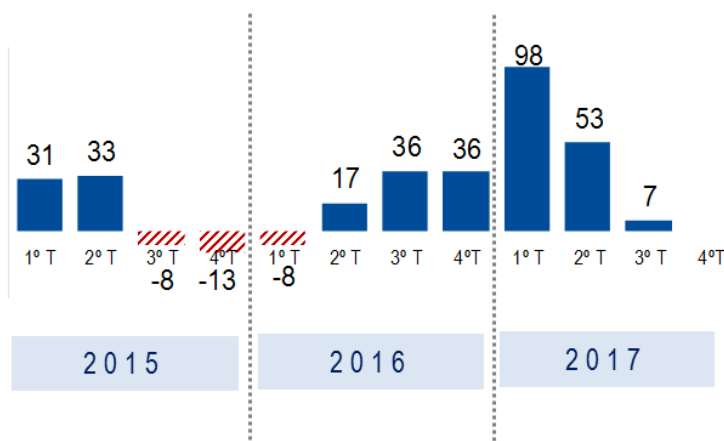
Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de Acerinox.

## Resultados a 30 de septiembre de 2017

- Acerinox ha obtenido un beneficio después de impuestos y minoritarios de 157 millones de euros frente a los 44 millones de euros de los nueve primeros meses de 2016
- Durante el tercer trimestre, la bajada de las materias primas afectó a todos los mercados, arrastrando los precios a la baja. El resultado trimestral después de impuestos y minoritarios ascendió a 7 millones de euros
- La producción de acería, 1.887.385 toneladas, se ha incrementado un 1% respecto a enero-septiembre de 2016
- La facturación acumulada del Grupo, 3.511 millones de euros, ha aumentado un 20% respecto al mismo periodo del año anterior. La facturación del tercer trimestre es un 6% superior a la del tercer trimestre de 2016
- Se ha generado un EBITDA en los nueve primeros meses de 370 millones de euros, un 66% superior al obtenido en enero-septiembre de 2016. En el tercer trimestre asciende a 53 millones de euros, un 49% inferior al del mismo período de 2016
- El flujo de efectivo operativo ha ascendido a 228 millones de euros
- El pago por inversiones acometidas en el periodo fue de 141 millones de euros
- Acerinox ha distribuido en el mes de julio un dividendo en efectivo de 0,45 euros por acción, 124 millones de euros
- La deuda financiera neta del Grupo a 30 de septiembre es de 697 millones de euros (620 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). Aumenta ligeramente en el ejercicio después de los pagos acometidos y el mayor valor de nuestras existencias
- La situación se encuentra normalizada en el cuarto trimestre lo que permite afrontar con optimismo el final del ejercicio

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



## Mercado de los Aceros Inoxidables

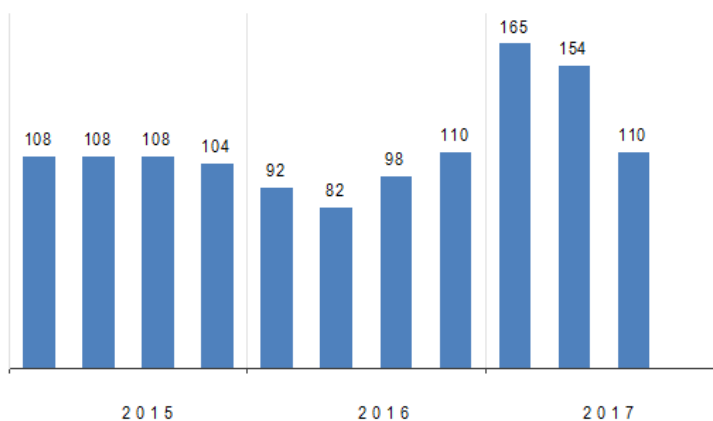
La producción mundial de acero inoxidable en la primera mitad del año ha aumentado un 5%, según último dato disponible de *International Stainless Steel Forum* (ISSF). Es de destacar el incremento de producción en todas las regiones.

El mercado de los aceros inoxidables en el tercer trimestre ha estado marcado por el descenso del precio de las materias primas.

El precio del ferrocromo se situó para el tercer trimestre en 110US\$/Lb, lo que equivale a una caída del 29% desde los 154US\$/Lb del segundo trimestre.

Precio medio trimestral del ferrocromo

US\$/ Lb. Cr



Este descenso, unido a la corrección del precio del níquel durante el mes de junio y primera mitad de julio, provocó fuertes bajadas de los extras de aleación y presión en los precios base, así como en los volúmenes de venta.

Precio oficial del níquel en el LME

Precio medio diario contado/tres meses (USD/t). Años 2016 – septiembre 2017



El consumo real sigue manteniendo un comportamiento positivo en todos los mercados.

En el **mercado europeo**, según nuestras estimaciones, el consumo aparente ha seguido creciendo en el tercer trimestre un +3%. En los principales mercados destacar los crecimientos de Italia +2%, Alemania +3%, España +5%, mientras Francia se mantiene plano. Las importaciones han aumentado sensiblemente en producto laminado en caliente, que procede en su mayoría de China, y laminado en frío procedente de Taiwán.

Los inventarios han corregido a finales de agosto y están en niveles normalizados, como adelantamos en la Nota de Resultados del Segundo Trimestre.

La demanda final se mantiene robusta, con crecimientos en los principales sectores según estimaciones de EUROFER para el año 2017 (actualizadas a octubre): la producción de automóvil crece un +3%, construcción +4% y línea blanca +1%.

En **Estados Unidos** la demanda del mercado tanto en caliente como en frío sigue siendo saludable en este momento.

Los sectores finales se siguen comportando bien. Según nuestras estimaciones, el sector de la construcción hasta agosto crece un +5% respecto al mismo período del año anterior, y electrodomésticos un +6% hasta septiembre. El sector del automóvil desde niveles máximos retrocede un 8% hasta septiembre.

Los fabricantes de equipos para la industria alimentaria han mantenido una fuerte demanda durante los primeros 9 meses de 2017 y las indicaciones muestran la misma tendencia para el cuarto trimestre. El descenso ya comentado del sector del automóvil se ve compensado por el transporte pesado por carretera (tractores, furgonetas y camiones) especialmente asociados a la industria alimentaria.

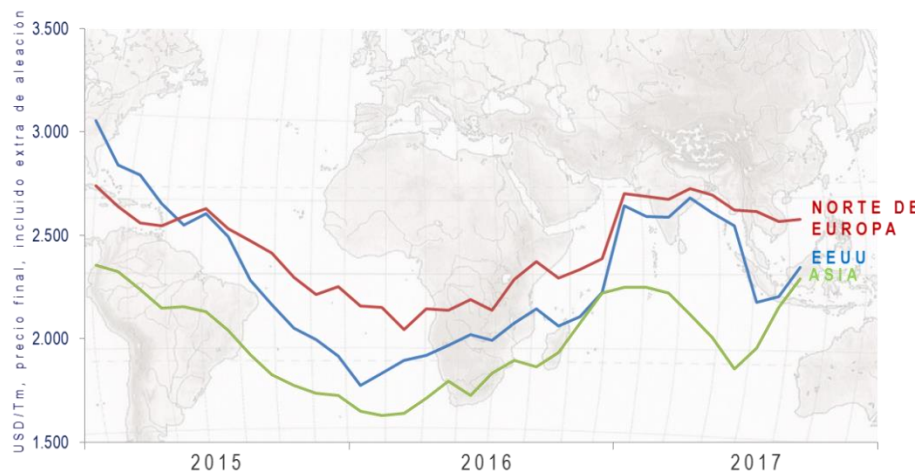
Los inventarios en el sector de la distribución han aumentado ligeramente a final del trimestre debido a las mayores compras por el aumento esperado del extra de aleación de septiembre.

*North American Stainless* (NAS) consiguió una subida de precios para el mes de septiembre de unos 80 USD por tonelada.

Las condiciones del **mercado sudafricano** siguen siendo muy difíciles y los niveles de ventas (-8%) y actividad fueron bajos durante el tercer trimestre, debido a la situación del país y la valoración del rand.

Los niveles de actividad comercial a final de año suelen ser bajos, pero este año la mayor competitividad alcanzada por el rand puede corregir este efecto, como estamos observando en los sectores de la minería y el automóvil.

Precios de bobina de acero inoxidable I AISI 304 laminada en frío 2,0mm  
2015 – septiembre 2017



Fuente: Platts

En China, los inventarios en los almacenes de Wuxi y Foshan continúan por debajo de la media. Los sectores finales siguen con crecimientos importantes. Según nuestras estimaciones, la producción de automóviles crece un 5%, construcción un 9% y electrodomésticos un 12%.

El gobierno de Malasia ha impuesto derechos antidumping provisionales sobre las importaciones de acero inoxidable laminado en frío de China, Corea del Sur, Taiwán y Tailandia después de constatar que hay pruebas suficientes para continuar su investigación.

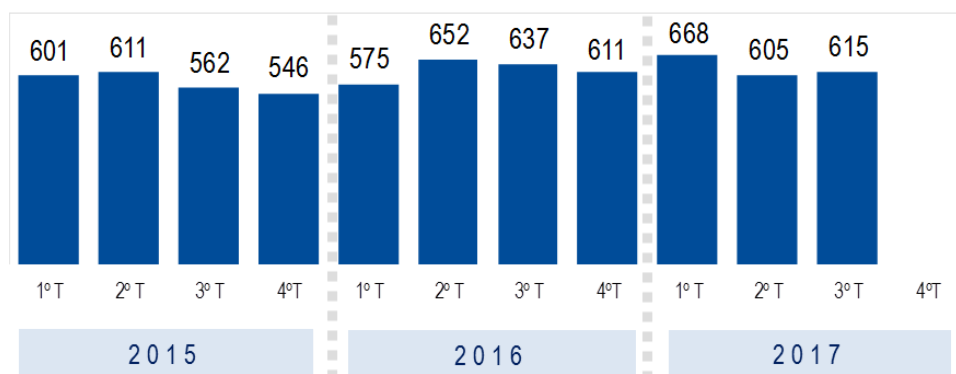
Debido a problemas medioambientales, muchas fábricas de China han paralizado su producción de electrodos de grafito hasta que acometan las reformas dictadas por su gobierno, lo que está afectando fuertemente a los precios y volúmenes de este producto.

## Producciones

En el periodo enero–septiembre, la producción de acería de Acerinox, 1.887.385 toneladas, ha aumentado un 1% respecto al año anterior.

Producción trimestral de acería

Miles de Tm



La laminación en caliente de producto plano, 1.670.329 toneladas, ha sido asimismo un 1% superior a la de enero-septiembre de 2016.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

		2017				Acumulado	2016	Variación (%)
		1T	2T	3T	4T		Ene-Sep	
Acería		667,5	605,3	614,6		1.887,4	1.864,4	1,2%
Laminación en caliente	miles Tm	592,5	535,4	542,4		1.670,3	1.661,8	0,5%
Laminación en frío		438,3	436,2	426,8		1.301,4	1.275,1	2,1%
Producto Largo (L. Caliente)		58,5	57,3	54,3		170,1	171,6	-0,9%

Por su parte, la producción de laminación en frío, 1.301.254 toneladas, ha aumentado en un 2% con respecto a los nueve primeros meses del año 2016.

La laminación en caliente de producto largo, 170.122 toneladas, desciende en el ejercicio un 1%, todavía afectado por el sector de extracción de gas y petróleo, aunque éste ya ha empezado a recuperar.



## Resultados

Los resultados acumulados de 2017 muestran una clara mejoría con respecto al ejercicio precedente. Con todo, la característica principal de este año es la variación que se produce entre los trimestres como consecuencia de la volatilidad del precio de las materias primas y de la demanda de aceros inoxidables. En el mes de septiembre se ha producido el cambio de tendencia y los resultados han comenzado a mejorar.

La cifra de negocio, 3.511 millones de euros, ha aumentado un 20% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al aumento de los precios finales en todos los mercados, al haber sido capaces de trasladar al mercado el incremento de los precios de materia prima.

### Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

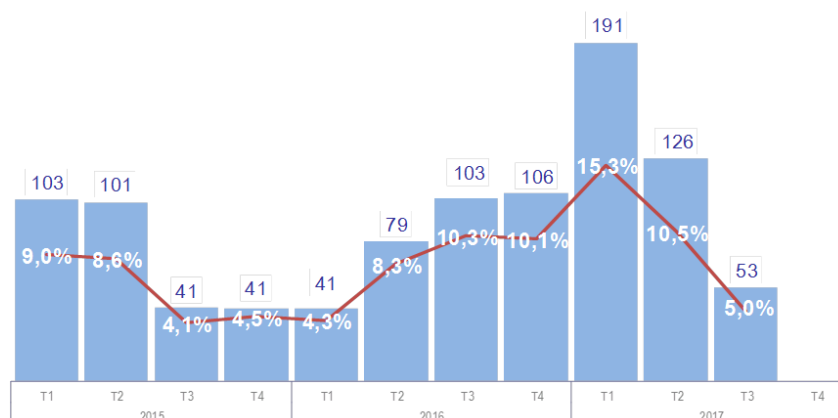
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	Enero-Septiembre		
				2017	2016	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>1.252,48</b>	<b>1.191,34</b>	<b>1.067,21</b>	<b>3.511,03</b>	<b>2.914,64</b>	<b>20,5%</b>
<b>Resultado bruto de explotación / EBITDA</b>	<b>191,24</b>	<b>125,60</b>	<b>53,09</b>	<b>369,93</b>	<b>223,03</b>	<b>65,9%</b>
<i>% sobre ventas</i>	15,3%	10,5%	5,0%	10,5%	7,7%	
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>146,12</b>	<b>80,89</b>	<b>12,71</b>	<b>239,72</b>	<b>96,64</b>	<b>148,1%</b>
<i>% sobre ventas</i>	11,7%	6,8%	1,2%	6,8%	3,3%	
Resultado antes de Impuestos	140,80	75,98	8,92	225,70	72,58	211,0%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>97,95</b>	<b>52,80</b>	<b>6,64</b>	<b>157,39</b>	<b>44,50</b>	<b>253,7%</b>
Amortización	45,28	43,88	40,80	129,96	125,63	3,4%
Cash-Flow neto	143,24	96,69	47,43	287,36	170,13	68,9%

Se ha generado un EBITDA de 370 millones de euros, 66% superior al del mismo periodo del año pasado, con un margen sobre ventas del 10,5%.

Debido a las bajadas de los extras de aleación y de los precios base en todos los mercados, el EBITDA tercer trimestre ha sido un 58% inferior al del trimestre precedente.

## Evolución trimestral del EBITDA

Millones de euros



El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 158 millones de euros, 3,5 veces superior al de enero–septiembre de 2016. El resultado después de impuestos y minoritarios del tercer trimestre es de 7 millones de euros.

La deuda financiera neta del Grupo a 30 de septiembre es 697 millones de euros (620 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). Este incremento no es significativo, si tenemos en cuenta que en el ejercicio se han acometido 141 millones de euros de inversiones, se ha realizado el pago de dividendo en efectivo en 124 millones de euros y se ha incrementado el capital circulante de explotación en 39 millones como consecuencia del incremento de precio de nuestras existencias. La deuda del Grupo se ve también afectada por la depreciación del dólar, ya que Acerinox tiene la mayoría de sus colocaciones de tesorería en esta moneda.

Acerinox dispone a 30 de septiembre de líneas de crédito por importe de 1.916 millones de euros, de las cuales el 35% está disponible.

## Balance de situación resumido

Millones de euros

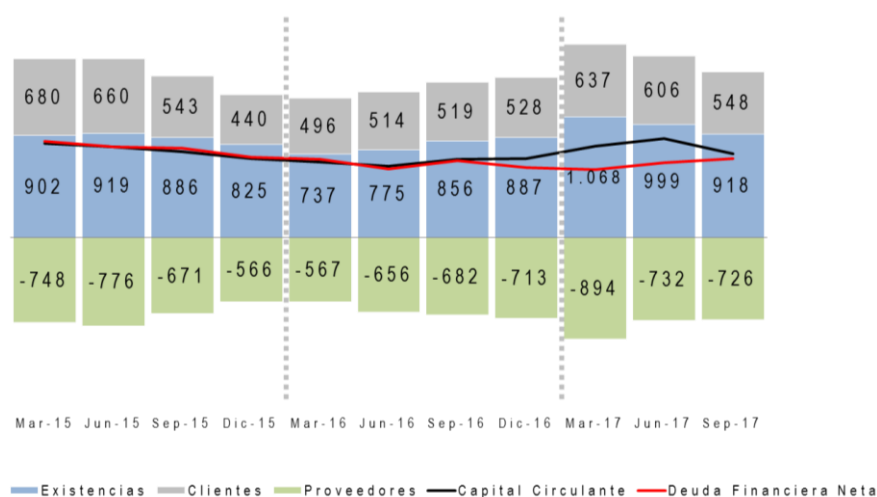
ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Sep 17	2016	Variación	Millones €	Sep 17	2016	Variación
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.147,04</b>	<b>2.357,53</b>	<b>-8,9%</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.917,50</b>	<b>2.168,68</b>	<b>-11,6%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>2.082,63</b>	<b>2.097,51</b>	<b>-0,7%</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.201,24</b>	<b>1.191,17</b>	<b>0,8%</b>
- Existencias	918,40	887,42	3,5%	- Deudas con entidades de crédito	969,63	936,81	3,5%
- Deudores	599,05	575,51	4,1%	- Otros pasivos no corrientes	231,61	254,37	-8,9%
<i>Ciudadanos</i>	547,97	527,79	3,8%	<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.110,93</b>	<b>1.095,20</b>	<b>1,4%</b>
<i>Otros deudores</i>	51,08	47,73	7,0%	- Deudas con entidades de crédito	278,91	281,61	-1,0%
- Tesorería y otros	565,17	634,58	-10,9%	- Acreedores comerciales	725,68	712,97	1,8%
				- Otros pasivos corrientes	106,34	100,61	5,7%
<b>Total Activo</b>	<b>4.229,67</b>	<b>4.455,05</b>	<b>-5,1%</b>	<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>4.229,67</b>	<b>4.455,05</b>	<b>-5,1%</b>

El capital circulante de explotación es de 741 millones de euros (702 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Existencias	918	887
Clientes	548	528
Proveedores	726	713
<b>Capital Circulante</b>	<b>741</b>	<b>702</b>

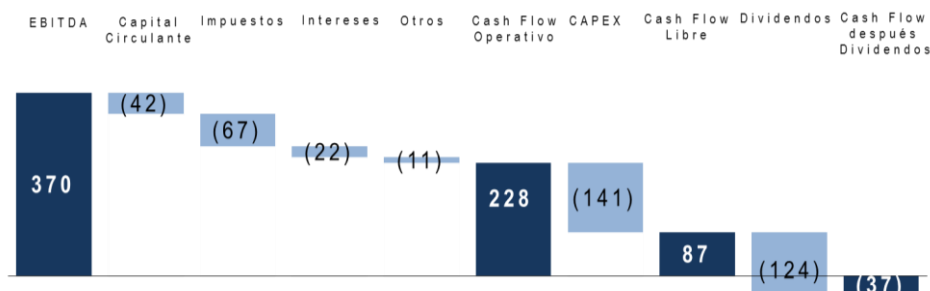
Cabe destacar la importante reducción de capital circulante de explotación, 132 millones de euros, acometida durante el tercer trimestre.

Capital Circulante de Explotación  
Millones de euros



Con todo ello, el flujo de efectivo operativo asciende a 228 millones de euros, permitiendo mantener el ritmo de inversiones del Grupo, 141 millones de euros, y el pago de dividendos de 124 millones de euros

Flujo de caja  
Enero-septiembre 2017. Millones de euros



Estado abreviado de flujos de caja  
Millones de euros

	Ene - Sep 2017	Ene - Dic 2016	Ene - Sep 2016
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>225,7</b>	<b>127,9</b>	<b>72,6</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>132,9</b>	<b>215,1</b>	<b>139,7</b>
Amortización del inmovilizado	130,0	169,8	125,6
Variación de provisiones y correcciones valorativas	2,3	-8,4	-7,6
Otros ajuste del resultado	0,7	53,7	21,7
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-42,0</b>	<b>16,3</b>	<b>-2,4</b>
Variaciones de circulante de explotación	-38,5	-4,1	5,4
· Existencias	-31,0	-62,5	-30,8
· Clientes	-20,2	-88,3	-79,7
· Proveedores	12,7	146,7	115,9
Otros	-3,5	20,3	-7,7
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-88,2</b>	<b>-90,5</b>	<b>-56,2</b>
Impuesto sobre beneficios	-66,5	-55,8	-29,4
Cargas financieras	-21,7	-34,6	-26,8
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE EXPLOTACION/ OPERATIVO</b>	<b>228,4</b>	<b>268,8</b>	<b>153,7</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-140,7</b>	<b>-156,4</b>	<b>-96,6</b>
Otros	-0,3	-0,9	-0,7
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-141,0</b>	<b>-157,3</b>	<b>-97,3</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DESPUÉS DE INVERSIONES</b>	<b>87,4</b>	<b>111,5</b>	<b>56,5</b>
<b>Adquisición acciones propias</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios</b>	<b>-124,2</b>	<b>-26,7</b>	<b>-26,8</b>
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>48,4</b>	<b>18,3</b>	<b>99,7</b>
Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones	30,1	27,7	93,5
Diferencias de conversión y otros	18,2	-9,4	6,2
<b>Aportación de socios externos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Otros	-0,2	0,9	0,7
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>-76,0</b>	<b>-7,6</b>	<b>73,6</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>11,4</b>	<b>103,9</b>	<b>130,0</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	598,5	480,0	480,0
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-57,9	14,6	-3,9
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>551,9</b>	<b>598,5</b>	<b>606,1</b>

## Inversiones

El pasado 27 de octubre tuvo lugar la inauguración oficial de las nuevas líneas de fabricación de NAS (la nueva línea de recocido brillante de acabado BA y el laminador en frío), en presencia del gobernador de Kentucky y del consejo de administración de Acerinox.



## Perspectivas

El tercer trimestre se ha comportado tal y como anticipamos el pasado mes de julio, habiéndose producido asimismo el cambio de tendencia que anunciamos en aquel momento.

Todo ello refuerza nuestro optimismo para el cuarto trimestre, tanto en actividad como en precios y márgenes.

El ejercicio 2017 cerrará con unos resultados que acreditan la recuperación del mercado y los mejores márgenes, como consecuencia de los ahorros alcanzados gracias a los Planes de Excelencia. La generación de caja nos permitirá mantener nuestro plan estratégico de inversiones y la continuada retribución al accionista.

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2017				2016	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Sep
Producción (miles de toneladas.)						
Acería	667,5	605,3	614,6		<b>1.887,4</b>	1.864,4
Laminación en Caliente	592,5	535,4	542,4		<b>1.670,3</b>	1.661,8
Laminación en Frío	438,3	436,2	426,8		<b>1.301,4</b>	1.275,1
Producto Largo (L. Caliente)	58,5	57,3	54,3		<b>170,1</b>	171,6
Facturación (millones €)	1.252,48	1.191,34	1.067,21		<b>3.511,03</b>	2.914,64
EBITDA (millones €)	191,24	125,60	53,09		<b>369,93</b>	223,03
% sobre facturación	15,3%	10,5%	5,0%		10,5%	7,7%
EBIT (millones €)	146,12	80,89	12,71		<b>239,72</b>	96,64
% sobre facturación	11,7%	6,8%	1,2%		6,8%	3,3%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	140,80	75,98	8,92		<b>225,70</b>	72,58
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	97,95	52,80	6,64		<b>157,39</b>	44,50
Amortización (millones €)	45,28	43,88	40,80		<b>129,96</b>	125,63
Cash-Flow Neto (millones €)	143,24	96,69	47,43		<b>287,36</b>	170,13
Nº de empleados al final del periodo	6.616	6.794	6.818		<b>6.818</b>	6.541
Deuda Financiera Neta (millones €)	600,55	663,49	696,65		<b>696,65</b>	678,07
Ratio de endeudamiento (%)	26,8%	33,2%	36,3%		<b>36,3%</b>	34,1%
Nº de acciones (millones)	276,07	276,07	276,07		<b>276,07</b>	276,07
Retribución al accionista (por acción)	---	---	0,45		<b>0,45</b>	0,44
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,54	1,76	1,37		<b>1,55</b>	1,94
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,35	0,19	0,02		<b>0,57</b>	0,16
Cash Flow Neto por acción	0,52	0,35	0,17		<b>1,04</b>	0,62

## 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