



Informe de Gestión  
Intermedio

Primer semestre  
2021



## Presentación de los resultados del Primer Semestre 2021 vía *webcast* y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del Primer Semestre 2021 a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director de Operaciones, Hans Helmrich, y el Director Financiero, Miguel Ferrandis.

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: 355000
- Desde Reino Unido (local): 020 3936 2999. Código: 355000
- Desde Estados Unidos: 1 646 664 1960. Código: 355000
- Resto de países: +44 20 3936 2999. Código: 355000

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.



Maqueta del Estadio Santiago Bernabéu que incorpora revestimiento de acero inoxidable

# Aspectos más destacados

## Primer Semestre 2021

“El Grupo Acerinox obtiene los mejores resultados semestrales desde el Primer Semestre de 2007”

- Se sigue trabajando en la erradicación de los accidentes y el índice de accidentabilidad se ha reducido un 34%, respecto al primer semestre de 2020.
- La producción de acería, 1.343.946 toneladas, ha aumentado un 29% respecto a la del primer semestre de 2020.
- La facturación, 3.066 millones de euros, ha aumentado un 32% respecto a la del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA, 378 millones de euros, ha sido 2,3 veces superior al del primer semestre de 2020. El margen EBITDA sobre ventas asciende al 12%.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios, ha sido 203 millones de euros, frente a 2 millones de euros en el periodo enero-junio 2020.
- El *cash flow* operativo ha ascendido a 108 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 838 millones de euros, ha aumentado en 66 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2020 por el incremento del capital circulante (253 millones de euros) y el pago del dividendo (135 millones de euros).
- La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de abril aprobó la distribución de un dividendo de 0,50 euros/acción que tuvo lugar el 3 de junio de 2021.

## Segundo Trimestre 2021

“Se mantiene la tendencia positiva iniciada en el Tercer Trimestre de 2020”

- La producción de acería, 675 mil toneladas, ha aumentado un 1% respecto al primer trimestre de 2021.
- La facturación, 1.625 millones de euros, ha aumentado un 13% respecto al trimestre precedente.
- El EBITDA, 217 millones de euros, ha sido 35% superior al del primer trimestre del año. El margen EBITDA sobre ventas asciende al 13%.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 125 millones de euros, un 61% superior al del primer trimestre de 2021.
- Con respecto al segundo trimestre de 2020, fuertemente impactado por el COVID-19, la producción de acería y la facturación han sido un 54% y un 39% superiores respectivamente, y el EBITDA 2,7 veces mayor.
- El *cash flow* operativo ha ascendido a 84 millones de euros, a pesar del incremento del capital circulante de 100 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 838 millones de euros, se ha incrementado en 82 millones de euros con respecto al 31 de marzo de 2021 pero se ha reducido en 33 millones con respecto al 30 de junio de 2020.
- La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de abril aprobó la distribución de un dividendo de 0,50 euros/acción que tuvo lugar el 3 de junio de 2021.
- Se ha puesto en marcha una línea de acero sostenible.
- El Grupo ha sido distinguido con el nivel Oro de Ecovadis por su compromiso con la sostenibilidad.



## Perspectivas

Durante el segundo trimestre se ha mantenido la mejora iniciada en el verano de 2020.

Dada la buena situación de la demanda y la mayor visibilidad que nos permite nuestra cartera de pedidos, estimamos que el EBITDA del tercer trimestre será mejor que el del segundo trimestre, tanto en la división de aceros inoxidables como en la de aleaciones de alto rendimiento.

La generación de caja esperada en el tercer trimestre nos permitirá reducir la deuda financiera neta del Grupo.

## Principales magnitudes económico-financieras

Grupo consolidado	TRIMESTRE		PRIMER SEMESTRE		
	T1 2021	T2 2021	2021	2020	Variación 2021/2020
Producción acería (miles de toneladas)	668	675	1.344	1.044	29%
Facturación (millones EUR)	1.441	1.625	3.066	2.331	32%
EBITDA ajustado (millones EUR)	161	217	378	179	111%
<i>% sobre facturación</i>	11%	13%	12%	8%	
<b>EBITDA (millones EUR)</b>	<b>161</b>	<b>217</b>	<b>378</b>	<b>165</b>	<b>130%</b>
<i>% sobre facturación</i>	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>7%</b>	
EBIT (millones EUR)	117	173	290	34	762%
<i>% sobre facturación</i>	8%	11%	9%	1%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	106	163	269	22	1.097%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)</b>	<b>78</b>	<b>125</b>	<b>203</b>	<b>2</b>	<b>9.249%</b>
Amortización (millones EUR)	44	44	88	88	-1%
Nº de empleados al final del periodo	8.153	8.302	8.302	8.385	-1%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	756	838	838	872	-4%
Ratio de endeudamiento (%)	43%	48%	48%	46%	---
Nº de acciones (millones)	271	271	271	271	0%
Retribución al accionista (por acción)	0,00	0,50	0,50	0,00	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	0,84	1,62	1,23	1,03	20%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,29	0,46	0,75	0,01	9.249%

	Segundo trimestre 2021			Primer semestre 2021		
	División Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado	División Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento (1)	Grupo Consolidado
<i>Millones EUR</i>						
Producción acería (miles t)	654	22	675	1.304	40	1.344
Ventas Netas	1.425	201	1.625	2.698	368	3.066
EBITDA ajustado	201	16	217	353	26	378
Margen EBITDA ajustado	14%	8%	13%	13%	7%	12%
<b>EBITDA</b>	<b>201</b>	<b>16</b>	<b>217</b>	<b>353</b>	<b>26</b>	<b>378</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>14%</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>
Amortización	-37	-6	-44	-74	-11	-88
EBIT	163	11	173	279	15	290
Margen EBIT	11%	5%	11%	10%	4%	9%

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

# División de Aceros Inoxidables

## Mercado de los aceros inoxidables

### Fuerte recuperación del consumo aparente en el Primer Semestre de 2021

El primer semestre de 2021 ha confirmado la recuperación en la demanda que se empezaba a ver a finales de 2020.

La mayor confianza en la economía y la mejora de la actividad, se está viendo reflejada en un proceso de reposición de inventarios a lo largo de toda la cadena de suministro, muy mermada en todo el mundo y en todos los sectores en 2020.

Esta mayor confianza por el avance en el proceso de vacunación de los diferentes países, está provocando la reactivación del consumo de los clientes finales de acero inoxidable, impulsada por sectores de bienes de consumo como el del automóvil, el de la industria alimentaria y, sobre todo, el de la fabricación de electrodomésticos. También se están recuperando sectores como el de la restauración y el de bienes de inversión para proyectos.

Los inventarios en nuestro sector continúan por debajo de la media de los últimos años.

### ESTADOS UNIDOS

Durante el primer semestre, las restricciones impuestas por el COVID-19 se han levantado a medida que la tasa de vacunación aumentaba, lo que, unido a la buena situación de la economía, ha resultado en un repunte de la mayoría de los sectores que consumen acero inoxidable.

De acuerdo con los últimos datos disponibles, estimamos que el consumo aparente de producto plano en el mercado norteamericano ha mejorado un 6% hasta mayo con respecto al mismo periodo del año pasado.

Las cifras de inventarios publicadas por el sector reflejan unos niveles por debajo de la media de los últimos años.

Las importaciones se mantienen en niveles ajustados, con una cuota de mercado en producto plano en torno al 14%.

## EUROPA

De acuerdo con los últimos datos disponibles, estimamos que el consumo aparente de producto plano en el mercado europeo ha mejorado un 16% en el primer semestre del año.

La demanda sigue fuerte y los inventarios se mantienen en niveles bajos.

Se ha reducido la presión de las importaciones, que se sitúan en niveles en torno al 20%.

La Comisión Europea ha ampliado las medidas de salvaguarda por un periodo de otros tres años, manteniéndose las cuotas para todos los productos. Asimismo, se han aprobado medidas antidumping provisionales para materiales planos laminados en frío procedentes de India e Indonesia, cuyos efectos ya se están notando en el mercado. Las medidas definitivas se esperan para noviembre por periodo de 5 años.

Estas medidas se unen al antidumping para materiales planos laminados en caliente procedentes de China, Indonesia y Taiwán, en vigor desde abril 2020.

El mercado europeo ha vuelto gradualmente al sistema de precios base y extras de aleación.

## ASIA

La demanda en Asia sigue siendo buena, aunque la situación del COVID-19 y los posibles *lockdowns* en diferentes países podrían modificar su comportamiento.

China continúa con su política de impulsar su mercado local y ha suprimido la ayuda del 13% a la exportación.

La buena situación de los mercados asiáticos y el encarecimiento del transporte marítimo está disminuyendo la exportación a otros mercados.

## Producciones de la División Inoxidable

El Grupo Inoxidable mejora la producción en todos los talleres respecto al primer semestre y segundo trimestre de 2020, que fueron los momentos complicados debido al COVID-19.

	2020					2021			Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	1S	T2 21 / T2 20	S1 21 / S1 20
<i>Miles tons</i>										
Acería	599	420	524	601	2.144	650	654	1.304	56%	28%
Laminación en frío	393	290	331	369	1.383	394	400	795	38%	16%
Producto Largo (L. Caliente)	57	49	51	53	210	63	61	124	23%	17%

Columbus continúa con el desarrollo y comercialización, con contratos a largo plazo, de una gama de acero al carbono para el mercado local sudafricano, lo que permite optimizar su capacidad productiva.

Debido al *lockdown* decretado por el gobierno malayo, Bahru Stainless permanece cerrada desde el principio del mes de junio.

## Resultados de la División Inoxidable

<i>Millones EUR</i>	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S1 2020	% T2 21 / T2 20	% S1 21 / S1 20
Producción acería (miles t)	654	650	420	1.304	1.019	56%	28%
Ventas Netas	1.425	1.273	894	2.698	2.053	59%	31%
EBITDA ajustado	201	152	71	353	156	182%	126%
Margen EBITDA ajustado	14%	12%	8%	13%	8%		
<b>EBITDA</b>	<b>201</b>	<b>152</b>	<b>57</b>	<b>353</b>	<b>142</b>	<b>252%</b>	<b>149%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	<b>7%</b>		
Amortización	-37	-37	-40	-74	-80	-7%	-8%
EBIT	163	115	-26 (1)	279	19 (1)	---	1376%
Margen EBIT	11%	9%	-3%	10%	1%		
Flujo de caja operativo (antes de inversiones)	98	25	104	123	68	-6%	81%

<sup>(1)</sup> Incluye 42 millones de deterioro de activos en Bahru Stainless

El buen momento de mercado que está atravesando el sector de los aceros inoxidable se recoge en las cifras de producción y ventas de esta división. Así, la producción y ventas han aumentado un 28% y 31% respectivamente con respecto al primer semestre de 2020.

Se mantiene el control y la variabilización de los costes para conseguir una rápida adaptación a la demanda. El total de gastos operativos (explotación y personal) ha aumentado un 15%, muy por debajo del incremento de producción, con respecto al primer semestre de 2020.

El EBITDA del semestre, 353 millones de euros, se ha multiplicado por 2,5 veces con respecto al mismo periodo del año pasado, y evidencia una clara evolución positiva entre el primer y segundo trimestre. Todas las fábricas han tenido EBITDA positivo en el semestre. Es de destacar el margen EBITDA sobre ventas alcanzado del 13%.

El flujo de caja operativo ha ascendido a 123 millones de euros, a pesar del aumento del capital circulante experimentado en los primeros meses del año, debido a la mayor actividad.

	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S12020
<b>EBITDA</b>	<b>201</b>	<b>152</b>	<b>57</b>	<b>353</b>	<b>142</b>
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-67</b>	<b>-146</b>	<b>66</b>	<b>-214</b>	<b>-31</b>
Variaciones de circulante de explotación	-84	-141	61	-225	-5
- Existencias	-134	-113	80	-247	89
- Clientes	-50	-160	88	-210	41
- Proveedores	101	131	-107	232	-134
Otros ajustes al circulante	16	-5	5	11	-27
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-28</b>	<b>27</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-25</b>
<b>Cargas financieras</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-9</b>
<b>Otros ajustes al resultado</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-11</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>98</b>	<b>25</b>	<b>104</b>	<b>123</b>	<b>68</b>

## División de Aleaciones de Alto Rendimiento

### Mercado de aleaciones de alto rendimiento

En el primer semestre de 2021 el mercado de aleaciones de alto rendimiento ha experimentado una recuperación en todos nuestros sectores de consumo, con excepción del aeroespacial.

Se aprecia la recuperación en la industria del petróleo y gas. En el segundo trimestre se ha evidenciado una buena actividad en importantes proyectos de oleoductos.

El sector de la industria química ha experimentado una fuerte recuperación, con una demanda en constante mejora.

La industria electrónica mantiene un buen comportamiento impulsado por la tecnología OLED, gran consumidora de aleaciones de alto rendimiento.

El consumo de aleaciones de alto rendimiento para el sector del automóvil ha mantenido un buen comportamiento desde el cuarto trimestre de 2020.

### Producciones

La producción de acería de aleaciones de alto rendimiento experimenta una mejora respecto al segundo trimestre y primer semestre de 2020, debido a la mejora en la cartera de pedidos.

Miles tons	2020 <sup>(1)</sup>					2021			Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T2	1S	T2 21 / T2 20	S1 21 / S1 20
Acería	19	18	14	13	64	18	22	40	18%	6%
Acabados	10	11	10	8	38	8	11	19	2%	-6%

<sup>(1)</sup> enero y febrero 2020 proforma, antes de integrarse en Acerinox

## Resultados

La mejora experimentada en los diferentes sectores se ha traducido en un incremento de la producción del 6% respecto al primer semestre de 2020.

Millones EUR	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S1 2020 (1)	% T2 21 / T2 20	% S1 21 / S1 20
Producción acería (miles t)	22	18	18	40	37	18%	6%
<b>Ventas Netas</b>	<b>201</b>	<b>167</b>	<b>208</b>	<b>368</b>	<b>413</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>
EBITDA ajustado	16	10	13	26	33	21%	-22%
Margen EBITDA ajustado	8%	6%	6%	7%	8%		
<b>EBITDA</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>21%</b>	<b>-22%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>		
Amortización	-6	-5	-6	-11	-11	2%	1%
EBIT	11	4	8	15	22	39%	-33%
Margen EBIT	5%	2%	4%	4%	5%		

(1) enero y febrero 2020 proforma, antes de integrarse en Acerinox

El EBITDA del primer semestre, 26 millones de euros, es un 22% inferior al del mismo periodo del año pasado, si bien se observa a través de los trimestres una mejora sustancial (+72%).

Debido a la mejora de la actividad, el capital circulante ha aumentado hasta junio en 39 millones de euros y ha tenido como consecuencia, que el flujo de caja operativo sea negativo en 15 millones de euros.

	T2 2021	T1 2021	S1 2021	S1 2020 (1)
<b>EBITDA</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>33</b>
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-32</b>	<b>-7</b>	<b>-39</b>	<b>-15</b>
Variaciones de circulante de explotación	-29	-14	-43	-11
- Existencias	-33	-41	-74	8
- Clientes	-6	-13	-19	12
- Proveedores	10	40	50	-30
Otros ajustes al circulante	7	7	4	-4
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>2</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-18</b>
<b>Cargas financieras</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
<b>Otros ajustes al resultado</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>-14</b>	<b>-1</b>	<b>-15</b>	<b>-7</b>

(1) enero y febrero 2020 proforma, antes de integrarse en Acerinox

## Integración de VDM Metals

En marzo 2020, tuvo lugar la adquisición de la empresa alemana VDM Metals, líder en la producción de aleaciones de alto rendimiento.

A pesar de las dificultades generadas por la incertidumbre del COVID-19 y de las restricciones a nivel global para viajar, las reuniones virtuales celebradas permitieron alcanzar de manera satisfactoria grandes hitos y que el balance de la integración conseguido sea positivo. En el primer semestre se han obtenido 5,2 millones de euros de sinergias, un 42% por encima del objetivo estimado para este periodo.

Las mejores prácticas de la división de inoxidable y de la división de aleaciones de alto rendimiento, integradas en los proyectos de intercambio técnico en producto largo y plano, tanto en Europa como en Estados Unidos, han permitido que la fabricación del producto estándar sea más eficiente. Gracias a los recursos compartidos, se han creado nuevos productos en ocho tipos de aleaciones diferentes, como la bobina ancha, chapa gruesa (*plate*) y flejes de precisión.

Además, la división de aleaciones de alto rendimiento se ha incorporado al programa de reducción de costes y mejora de la eficiencia, Excellence 360°, como se detallará en el apartado correspondiente de este Informe.

El desarrollo de estrategias comerciales conjuntas permite optimizar la relación con los clientes, aumentar la presencia en el sector de los proyectos y de aleaciones de alto rendimiento en determinadas zonas geográficas.

## Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

La facturación del semestre ha ascendido a 3.066 millones de euros, un 32% superior respecto al primer semestre de 2020, gracias a la buena evolución tanto en volúmenes como en precios.

Las cifras más importantes se resumen en la siguiente tabla:

Millones EUR	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S1 2020	% T2 21 / T2 20	% S1 21 / S1 20
Ventas Netas	1.625	1.441	1.172	3.066	2.331	39%	32%
EBITDA ajustado	217	161	94	378	179	131%	111%
Margen EBITDA ajustado	13%	11%	8%	12%	8%		
<b>EBITDA</b>	<b>217</b>	<b>161</b>	<b>80</b>	<b>378</b>	<b>165</b>	<b>171%</b>	<b>130%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13%</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>	<b>7%</b>		
EBIT	173	117	-11 (1)	290	34 (1)	---	762%
Margen EBIT	11%	8%	-1%	9%	1%		
Resultado antes de Impuestos	163	106	-19	269	22	---	1.097%
Resultado después de impuestos y minoritarios	125	78	-26	203	2	---	9.249%
Cash Flow Operativo (antes de inversiones)	84	23	111	108	75	-24%	44%
Deuda Financiera Neta	838	756	872	838	872	-4%	-4%

(1) Incluye 42 millones de euros por el deterioro de activos en Bahru Stainless

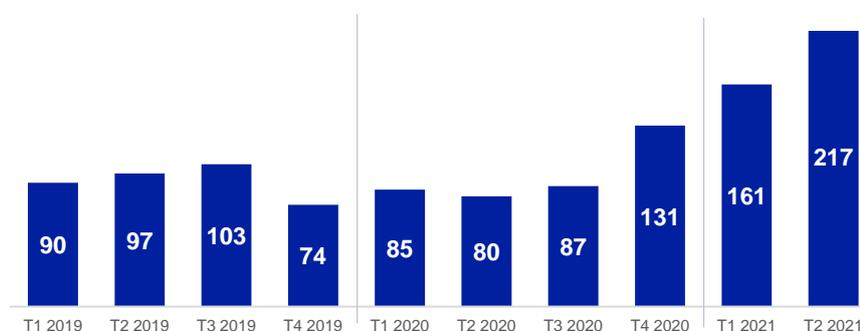
Acerinox sigue priorizando el mantenimiento de una estructura de costes ágil y ligera que le permita adaptarse rápidamente a los cambios en el mercado. Dado el incremento de actividad experimentado, tanto los gastos de personal como los de explotación han sufrido una subida con respecto al periodo anterior, si bien, ésta ha sido menor que el crecimiento en volúmenes.

Así, el total de gastos de personal y explotación ha pasado de suponer un 24% sobre ventas en el primer semestre de 2020, a un 22% en el primer semestre de 2021.

El EBITDA del primer semestre del año, 378 millones de euros, ha sido un 130% superior al del mismo periodo de 2020 y es el mayor desde el primer semestre de 2007, donde los precios del níquel de media alcanzaron 43.600 dólares. El margen EBITDA sobre ventas ha sido del 12%.

El EBITDA del segundo trimestre, 217 millones de euros, ha sido superior en un 171% al del segundo trimestre de 2020 y un 35% al del trimestre precedente.

### EBITDA trimestral en millones de euros



El EBIT del semestre ha ascendido a 290 millones de euros, 34 millones de euros en el mismo periodo del año anterior (después de hacer un deterioro de activos en Bahru Stainless por 43 millones de euros).

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 203 millones de euros (2 millones de euros en el primer semestre de 2020).

## Generación de Caja

El EBITDA generado, 378 millones de euros, ha permitido que, a pesar del incremento del capital circulante, el cash flow operativo ascienda a 108 millones de euros en el semestre.

El capital circulante ha aumentado en 253 millones de euros. La alta actividad se ha traducido en un incremento de todas las partidas en los dos primeros trimestres del año. Las existencias en unidades físicas se mantienen controladas.

Los pagos por altas de inmovilizado del semestre han ascendido a 49 millones de euros.

### Cash Flow (Millones de euros)

	T2 2021	T1 2021	T2 2020	S1 2021	S1 2020
<b>EBITDA</b>	<b>217</b>	<b>161</b>	<b>80</b>	<b>378</b>	<b>165</b>
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-100</b>	<b>-153</b>	<b>63</b>	<b>-253</b>	<b>-34</b>
Variaciones de circulante de explotación	-113	-155	50	-268	-16
- Existencias	-167	-154	95	-321	104
- Clientes	-57	-173	93	-229	46
- Proveedores	111	171	-139	282	-166
Otros ajustes al circulante	13	2	13	15	-19
- Pago ERE Acerinox Europa	0	0	0	0	-26
- Varios	13	2	13	15	7
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-26</b>	<b>24</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-27</b>
<b>Cargas financieras</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>-18</b>	<b>-12</b>
<b>Otros ajustes al resultado</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>2</b>	<b>-17</b>
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>84</b>	<b>23</b>	<b>111</b>	<b>108</b>	<b>75</b>
Pago compra VDM	0	0	0	0	-313
Pagos por inversiones	-20	-29	-27	-49	-51
<b>CASH FLOW LIBRE</b>	<b>64</b>	<b>-6</b>	<b>84</b>	<b>59</b>	<b>-289</b>
Dividendos y autocartera	-135	0	0	-135	0
<b>CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS</b>	<b>-71</b>	<b>-6</b>	<b>84</b>	<b>-77</b>	<b>-289</b>
Diferencias de conversión	-11	22	-16	11	-3
Subvenciones y otros	0	0	0	0	0
Deuda financiera neta VDM adquirida	0	0	-85	0	-85
<b>Variación deuda financiera neta</b>	<b>-82</b>	<b>16</b>	<b>-17</b>	<b>-66</b>	<b>-377</b>

En junio se retribuyó al accionista con un dividendo en efectivo por importe de 135 millones de euros, que los últimos años se venía pagando en el segundo semestre.

## Balance de Situación

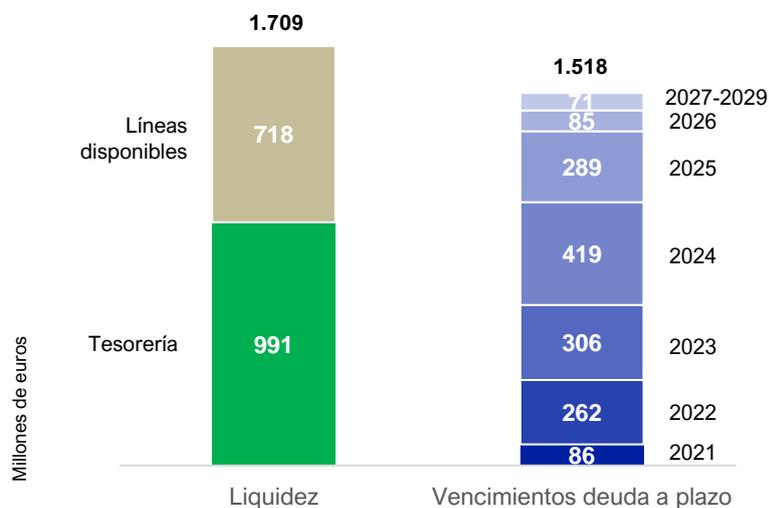
ACTIVO					PASIVO				
Millones €	Jun 21	2020	Jun 20	Variación	Millones €	Jun 21	2020	Jun 20	Variación
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.060</b>	<b>2.070</b>	<b>2.227</b>	<b>-0%</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.756</b>	<b>1.615</b>	<b>1.880</b>	<b>9%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>3.288</b>	<b>2.664</b>	<b>3.012</b>	<b>23%</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.764</b>	<b>1.827</b>	<b>1.864</b>	<b>-3%</b>
- Existencias	1.504	1.182	1.302	27%	- Deudas con entidades de crédito	1.367	1.410	1.435	-3%
- Deudores	754	532	577	42%	- Otros pasivos no corrientes	397	417	429	-5%
<i>Clientes</i>	693	464	500	49%					
<i>Otros deudores</i>	61	68	77	-10%	<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.828</b>	<b>1.291</b>	<b>1.494</b>	<b>42%</b>
- Tesorería	991	917	1.110	8%	- Deudas con entidades de crédito	463	280	546	65%
- Otros activos financieros corrientes	39	32	23	22%	- Acreedores comerciales	1.161	879	783	32%
					- Otros pasivos corrientes	204	132	165	54%
<b>Total Activo</b>	<b>5.348</b>	<b>4.733</b>	<b>5.239</b>	<b>13%</b>	<b>Total P. Neto y Pasivo</b>	<b>5.348</b>	<b>4.733</b>	<b>5.239</b>	<b>13%</b>

La deuda financiera neta, 838 millones de euros, se ha incrementado sólo en 66 millones de euros con respecto al 31 de diciembre 2020, después del incremento del capital circulante, ya comentado, por importe de 253 millones de euros y tras haber pagado un dividendo de 135 millones de euros.

La deuda financiera neta respecto a junio de 2020 se ha reducido en 33 millones de euros. Cabe recordar que en marzo del año pasado se llevó a cabo la adquisición de VDM Metals por 313 millones de euros.

Acerinox tiene a 30 de junio liquidez inmediata por importe de 1.709 millones de euros. De éstos, 991 millones de euros corresponden a la caja y 718 millones de euros son líneas de crédito disponible.

El total de vencimientos de la deuda a plazo del Grupo es de 1.518 millones de euros y están totalmente cubiertos por la liquidez actual.



## Sostenibilidad

Acerinox lleva 50 años apostando por la Economía Circular llegando a ser un referente mundial en la materia al fabricar productos con una tasa de contenido reciclado superior al 90%.

Los principales ejes del Plan Estratégico de Sostenibilidad, Impacto 360°, son los siguientes:



**20% reducción de emisiones de gases de efecto invernadero** renovando su compromiso de alcanzar la neutralidad climática en 2050



**7,5% de reducción de intensidad energética**



**Valorización del 98% de los residuos** (terminando en vertedero solo un 2%)



**20% de reducción de extracción de agua**



**10% de reducción anual en el Índice de Frecuencia de Accidentes con Baja**



**Incremento anual en un 10% del porcentaje de minorías en nuevas incorporaciones**, resaltando que -solo en el ejercicio 2020- se ha incrementado la contratación de mujeres en un 19,6%

Con respecto a los Objetivos de Sostenibilidad de 2030, durante el primer semestre de 2021:

- Se siguen cumpliendo los objetivos ligados a los créditos verdes con los bancos BBVA, Sabadell y Caixabank.
- La intensidad de emisiones de CO<sub>2</sub> (alcance 1+2) se ha reducido un 5% respecto al primer semestre de 2020 (-6% respecto al semestre precedente).
- La intensidad energética se ha reducido un 2% respecto al primer semestre de 2020 (-3% respecto al semestre precedente).
- El índice de accidentabilidad LTIFR acumulado en el primer semestre 2021 supone una reducción del 34% respecto al primer semestre de 2020 (-45% respecto al semestre precedente).
- La intensidad en consumo de agua se ha reducido en 2021 un 18% respecto al año 2020.

El presente semestre, el Grupo ha sido distinguido con el nivel Oro por parte de la plataforma Ecovadis de calificación en Sostenibilidad. Además de este posicionamiento entre las compañías de todo el mundo, el Grupo Acerinox valora especialmente el reconocimiento de su sector, al haberle concedido la Asociación Internacional de Fabricantes de Acero Inoxidable (ISSF) los tres premios en la categoría de sostenibilidad:

- Primer Premio para Bahru Stainless por un proyecto puesto en marcha para la fabricación de ladrillos para construcción utilizando los lodos generados durante el proceso de decapado en la fabricación del acero inoxidable.
- Segundo Premio para Acerinox Europa por el proyecto de mejora en el rendimiento de los electrodos de grafito en los hornos eléctricos, con la consiguiente reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>.
- Tercer Premio para North American Stainless por el proyecto de reutilización de los refractarios del "tundish" en la Colada Continua para evitar ser mandados a vertedero.

El Grupo sigue contribuyendo a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (de forma directa e indirecta) y avanzando en compromisos como la descarbonización de su actividad.

## ACERO SOSTENIBLE

En línea con el compromiso de Acerinox con la sostenibilidad, y para promover el uso de productos sostenibles y facilitar a nuestros clientes su incorporación a una economía mejor, la Compañía está lanzando una línea de productos de acero inoxidable sostenible.

Esperamos que esta línea de productos tenga una acogida muy favorable en sectores como el de los electrodomésticos, automóvil o construcción, entre otros.

Estos productos, caracterizados por un alto contenido de material reciclado en su producción y por la utilización de energías renovables, se acompañarán de sus correspondientes certificados emitidos por una empresa de primer nivel.

## Plan Excellence 360°

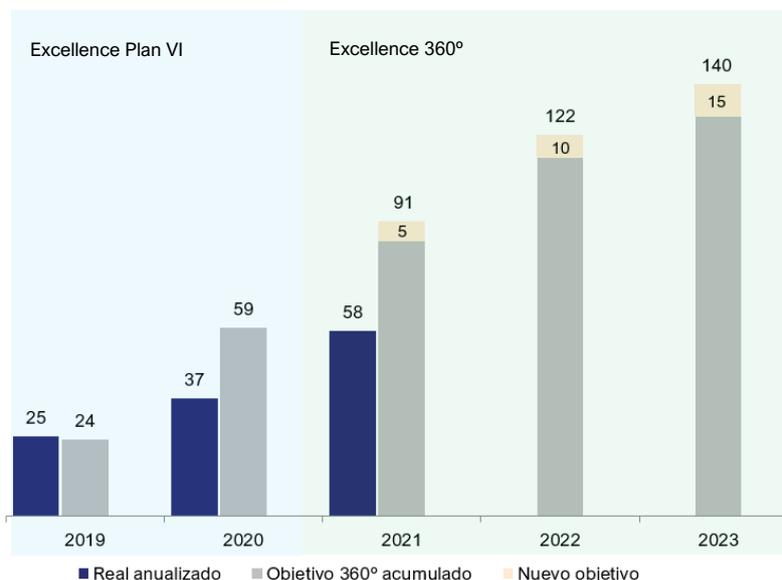
En el año 2019 se unificaron todas las iniciativas de Transformación Digital dentro de un plan a 5 años (2019-2023) llamado Excellence 360°. Este Plan recoge los Planes de Excelencia (proyectos de mejora continua) y todos los proyectos que constituyen la Estrategia Digital del Grupo.

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 *mix* de clientes) 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 el primer semestre del año, los resultados del Excellence 360° han seguido mejorando en todas las unidades de negocio, destacando las áreas de mantenimiento, incremento de la productividad de las líneas, consumos energéticos y la optimización en la compra de materias primas.

Se han conseguido ahorros estimados de 58 millones de euros anuales, que suponen un grado de consecución del 64% respecto al objetivo marcado para el mismo periodo (91 millones de euros).

Fruto de la integración de VDM en el Grupo Acerinox, se han unificado los planes de eficiencia que venía desarrollando VDM en el pasado junto con las mejoras prácticas del Grupo, a través del benchmarking interno, y la Estrategia Digital para integrar la división de aceros especiales dentro del Excellence 360°. De esta manera se incrementa el objetivo de 125 millones de euros anuales de manera recurrente en 2023 a 140 millones de euros.



## Gestión del Riesgo Financiero

En este periodo, si bien han continuado las 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 2020: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión efectiva de estos riesgos ha permitido que el Grupo haya podido minimizar los impactos que necesariamente se hayan podido producir por la pandemia del COVID-19, manteniendo buena parte de las medidas enunciadas en el Informe Anual del ejercicio 2020.

### RIESGO DE CRÉDITO

En lo que se refiere al riesgo de crédito, la siniestralidad a 30 de junio es excepcionalmente baja y los retrasos en pagos son similares a los de cualquier otro año anterior al COVID-19.

### RIESGO DE LIQUIDEZ

En cuanto al riesgo de liquidez, Acerinox mantiene en vigor líneas de financiación por 2.547 millones de euros, de las cuales el 28% están disponibles. El endeudamiento neto a 30 de junio se eleva a 838 millones de euros. Los saldos de tesorería ascienden a 991 millones de euros.

Las **operaciones de financiación más relevantes** durante el primer semestre de 2021 han sido las siguientes:

- En el mes de enero, se convirtieron en préstamos sostenibles dos préstamos a largo plazo con Caixabank y Banco Sabadell, contratados en 2020, por importe de 80 millones de euros cada uno para financiar la compra del Grupo VDM Metals.
- En el mes de febrero se firmó una póliza de crédito con Liberbank de 10 millones de euros y con vencimiento en 3 años, bajo el aval del ICO, con la finalidad de facilitar al Grupo Acerinox la liquidez suficiente para paliar los efectos económicos del COVID-19.
- Refinanciación del préstamo a largo plazo en el mes de marzo contratado con Kuxtabank por importe de 85 millones de euros en el que se han mejorado las condiciones, incrementado en 20 millones de euros el nominal del préstamo y extendido el vencimiento final hasta 2026.
- En el mes de mayo, se firmó un préstamo a largo plazo con BBVA por importe de 50 millones de euros con vencimiento final en 4 años, y ligado a indicadores sostenibles.
- Además, para continuar con la liquidez del Grupo, durante el primer semestre de 2021, se han renovado cuatro pólizas de crédito en euros y otra póliza de crédito en dólares, mejorando las condiciones de financiación y extendiendo el plazo un año más, por importe total superior a 300 millones de euros.

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 2021 están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales sujetos a resultados.

En lo que se refiere a la división de aleaciones de alto rendimiento, para limitar los riesgos que más impacto material pueden tener en los Estados Financieros y resultados, se contratan instrumentos financieros, o también las correspondientes pólizas de seguro. Se utilizan instrumentos financieros derivados como 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.

## Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas del Grupo Acerinox celebrada el pasado 15 de abril de manera telemática aprobó la distribución de un dividendo por importe de 0,50 euros por acción que se pagó el 3 de junio de 2021. El importe supone una retribución al accionista de 135 millones de euros.

La Junta aprobó también las reelecciones como miembros del Consejo de Administración de los siguientes consejeros:

- D. Tomás Hevia Armengol como Consejero Dominical
- Dña. Laura González Molero como Consejera Independiente
- Dña. Rosa M<sup>a</sup> García Piñeiro como Consejera Independiente
- Dña. Marta Martínez Alonso como Consejera Independiente

## Nippon Steel Stainless Steel

En agosto de 2020, Nippon Steel Stainless Steel abandonaba el Consejo de Administración del Grupo, y calificaba su participación como activo disponible para la venta.

El pasado 17 de junio, Nippon Steel Stainless Steel, vendió un 7,9% del capital de Acerinox, la mitad de su posición, a través de una colocación acelerada.

## Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

**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

**LTIFR:** (Nº total de accidentes con baja / Nº horas trabajadas) \* 1.000.000

**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.