



Resultados Primer trimestre 2021



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

Acerinox realizará una presentación de los resultados del Primer Trimestre 2021 a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director Financiero, Miguel Ferrandis, y acompañado por el equipo de Relación con Inversores.

La presentación se podrá seguir por teléfono y por internet.

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

- Desde España: 919 01 16 44. Código: 031648
- Desde Reino Unido (local): 020 3936 2999. Código: 031648
- Desde Estados Unidos: 1 646 664 1960. Código: 031648
- Resto de países: +44 20 3936 2999. Código: 031648

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.

Maqueta del Estadio Santiago Bernabéu que incorpora revestimiento de acero inoxidable



Maqueta del Estadio Santiago Bernabéu que incorpora revestimiento de acero inoxidable

Aspectos más destacados

“En el primer trimestre del año ha continuado la recuperación iniciada en el cuarto trimestre de 2020, con mejoras en la cartera de pedidos en todas las fábricas del Grupo. Los márgenes siguen al alza y la buena marcha del negocio ha permitido reducir la deuda financiera neta a pesar del incremento del capital circulante”

Primer Trimestre 2021⁽¹⁾

- El índice de frecuencia de accidente (LTIFR) acumulado se ha reducido un 45% respecto al 1º trimestre de 2020 (62% inferior a la del 4º trimestre de 2020).
- Continuamos trabajando en las líneas de actuación del Plan Estratégico de Sostenibilidad, Impacto 360.
- La producción de acería, 668.454 toneladas, ha aumentado un 12% respecto a la del 1º trimestre de 2020 (9% superior a la del 4º trimestre de 2020).
- La facturación, 1.441 millones de euros, ha aumentado un 24% respecto a la del 1º trimestre de 2020 (18% superior al del 4º trimestre de 2020).
- El EBITDA, 161 millones de euros, ha aumentado un 90% respecto al 1º trimestre de 2020 (23% superior al del 4º trimestre de 2020). El margen EBITDA sobre ventas asciende al 11%.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios, 78 millones de euros, ha aumentado un 177% respecto al del 1º trimestre de 2020 (4 veces superior al del 4º trimestre de 2020).
- El *cash flow* operativo ha ascendido a 23 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 756 millones de euros, se ha reducido en 16 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2020 y 98 millones de euros con respecto al 31 de marzo de 2020.
- La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de abril ha aprobado la distribución de un dividendo de 0,50 euros/acción.

⁽¹⁾ Estos resultados comparan con el primer trimestre del año pasado sin VDM

Perspectivas

La buena marcha de los sectores utilizadores de acero inoxidable relacionados con los bienes de consumo y la situación de inventarios, nos hacen ser optimistas de cara al segundo trimestre del año. La cartera de pedidos es un 80% superior a la de marzo de 2020 y un 40% mejor que la de marzo de 2019.

La fuerte entrada de pedidos en la división de aleaciones de alto rendimiento hace prever una recuperación en los resultados de VDM a partir del mes de junio.

Ante esta situación, el EBITDA del segundo trimestre del Grupo será superior al del primer trimestre.

Principales magnitudes económico-financieras

Grupo consolidado	Primer trimestre		
	2021	2020	Variación 2021/2020
Producción acería (miles de toneladas)	668	599	12%
Facturación (millones EUR)	1.441	1.159	24%
EBITDA ajustado (millones EUR)	161	85	90%
<i>% sobre facturación</i>	11%	7%	
EBITDA (millones EUR)	161	85	90%
<i>% sobre facturación</i>	11%	7%	
EBIT (millones EUR)	117	44	164%
<i>% sobre facturación</i>	8%	4%	
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	106	41	155%
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	78	28	177%
Amortización (millones EUR)	44	41	8%
Nº de empleados al final del periodo	8.153	6.507	25%
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	756	854	-11%
Ratio de endeudamiento (%)	43%	44%	-2%
Nº de acciones (millones)	271	271	0%
Retribución al accionista (por acción)	0,00	0,00	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	0,84	1,11	-25%
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,29	0,10	177%

	Primer trimestre		
	Grupo Inoxidable	Aleaciones alto rendimiento	Grupo Consolidado
<i>Millones EUR</i>			
Producción acería (miles t)	650	18	668
Ventas Netas	1.273	167	1.441
EBITDA ajustado	152	10	161
Margen EBITDA ajustado	12%	6%	11%
EBITDA	152	10	161
Margen EBITDA	12%	6%	11%
Amortización	-37	-5	-44
EBIT	115	4	117
Margen EBIT	9%	2%	8%

División de Aceros Inoxidables

Mercado de los aceros inoxidables

En el primer trimestre del año se ha continuado con la recuperación iniciada en los últimos meses 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.

La situación de la demanda sigue mejorando en todos los mercados, impulsada por sectores de bienes de consumo como el del automóvil, los equipos para proceso de alimentos y, sobre todo, el de la fabricación de electrodomésticos. También se está recuperando el sector de proyectos, relacionado con bienes de inversión.

ESTADOS UNIDOS

De acuerdo con los últimos datos disponibles, estimamos que el consumo aparente de producto plano en el mercado norteamericano ha mejorado un 5% respecto al cuarto trimestre, aunque sigue siendo inferior en alrededor de un 5% respecto al mismo periodo del año pasado.

La subida de precio base anunciada para el mes de enero se ha consolidado.

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

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

EUROPA

De acuerdo con los últimos datos disponibles, estimamos que el consumo aparente de producto plano en el mercado europeo ha mejorado un 14% respecto al del cuarto trimestre de 2020, aunque se mantiene un 2% por debajo del primer trimestre del año pasado.

La presión de las importaciones ha descendido, aunque sigue siendo alta. Este descenso se debe por un lado a la imposición por parte de la Unión Europea de medidas antidumping en producto laminado en caliente contra China, Indonesia y Taiwán, y por otro lado al incremento de los costes de transporte.

El 30 de abril, la Unión Europea sometió a consulta pública el resultado de sus análisis preliminares en cuanto a las medidas antidumping en producto laminado en frío contra empresas de Indonesia e India:

País	Compañía	Propuesta antidumping
India	Jindal Stainless Limited y Jindal Stainless Hisar Limited	13,4%
	Chromeni Steels Private Limited	34,6%
	Resto de compañías	34,6%
Indonesia	IRNC	19,9%
	Jindal Stainless Indonesia	20,2%
	Resto de compañías	20,2%

Las medidas provisionales se esperan para el 28 de mayo y las definitivas antes de final de año.

En línea con el buen comportamiento del mercado, los precios también están evolucionando al alza, recuperando buena parte de lo perdido durante el año pasado.

ASIA

En los mercados asiáticos, la buena situación del mercado de China ha relajado la presión en la región y en el mercado global, aunque la sobrecapacidad sigue latente. Los precios también están mejorando en esta región.

Es interesante destacar las noticias aparecidas en cuanto a la eliminación del 13% de los reembolsos fiscales a la exportación en China, que contribuirá a quitar presión en otros mercados.

Producciones de la División Inoxidable

El Grupo Inoxidable mejora la producción en todos los talleres respecto al primer y cuarto trimestre de 2020.

	2020					2021	Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T1 21 / T1 20	T1 21 / T4 20
<i>Miles tons</i>								
Acería	599	420	524	601	2.144	650	9%	8%
Laminación en frío	393	291	331	369	1.383	394	0%	7%
Producto Largo (L. Caliente)	57	49	51	53	210	63	11%	19%

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.

Resultados de la División Inoxidable

Millones EUR	T1 2021	T1 2020	T4 2020	% T1 21 / T1 20	% T1 21 / T4 20
Producción acería (miles t)	650	599	601	9%	8%
Ventas Netas	1.273	1.159	1.067	10%	19%
EBITDA ajustado	152	85	116	80%	31%
Margen EBITDA ajustado	12%	7%	11%		
EBITDA	152	85	116	80%	31%
Margen EBITDA	12%	7%	11%		
Amortización	-37	-41	-38	-9%	-2%
EBIT	115	44	79	159%	46%
Margen EBIT	9%	4%	7%		
Flujo de caja operativo (antes de inversiones)	25	-36	242	---	-90%

El primer trimestre del año recoge la mejora de la actividad experimentada desde los últimos meses de 2020, con aumentos de producción, incremento en márgenes y una buena generación de caja.

Las ventas, 1.273 millones de euros, han aumentado el 10%.

Se mantiene el control y la variabilización de los costes para conseguir una rápida adaptación a la demanda. Este primer trimestre, con un incremento de la producción del 9%, el total de gastos operativos (explotación y personal) sólo han aumentado un 0,7%.

El EBITDA, 152 millones de euros, se ha incrementado un 80%. Todas las fábricas han tenido EBITDA positivo este trimestre. Es de destacar el margen EBITDA sobre ventas alcanzado del 12%.

El flujo de caja operativo ha ascendido a 25 millones de euros, a pesar del aumento del capital circulante experimentado en los primeros meses del año, debido a la mayor actividad durante el trimestre.

	Ene - Mar 2021
EBITDA	152
Cambios en el capital circulante	-146
Variaciones de circulante de explotación	-141
- Existencias	-113
- Clientes	-160
- Proveedores	131
Otros ajustes al circulante	-5
Impuesto sobre beneficios	27
Cargas financieras	-7
Otros ajustes al resultado	-2
CASH FLOW OPERATIVO	25

División de Aleaciones de Alto Rendimiento

Mercado de aleaciones de alto rendimiento

El mercado de aleaciones de alto rendimiento durante el primer trimestre de 2021 ha evidenciado una mejora en todos los sectores de consumo excepto el aeroespacial.

El sector del petróleo y el gas se está recuperando lentamente, aunque todavía sin alcanzar niveles precovid. Se ha retomado la actividad en proyectos importantes y se espera que la situación continúe mejorando en el segundo trimestre.

La industria de procesos químicos está teniendo una buena tendencia en estos primeros meses del año y esperamos que la demanda continúe firme durante los próximos trimestres.

Las industrias de electrónica y automoción son las que están mostrando mejor comportamiento, estando en niveles similares a los de antes de la pandemia.

Producciones

La producción de acería de aleaciones de alto rendimiento experimenta una mejora significativa respecto al cuarto trimestre de 2020, debido a la mejora en la cartera de pedidos y a las mayores entregas que se esperan a partir de junio.

	2020 ⁽¹⁾					2021		Variación	
	T1	T2	T3	T4	12 Meses	T1	T1 21 / T1 20	T1 21 / T4 20	
<i>Miles tons</i>									
Acería	19	18	14	13	64	18	-5%	43%	
Acabados	10	11	10	8	38	8	-15%	4%	

⁽¹⁾ enero y febrero 2020 proforma, antes de la adquisición de VDM

Resultados

La mejora experimentada en los diferentes sectores se ha traducido en un incremento de la producción del 43% respecto al trimestre precedente, y se verá reflejada en la cuenta de resultados a partir del segundo semestre del año.

<i>Millones EUR</i>	T1 2021	T1 2020 ⁽¹⁾	T4 2020	% T1 21 / T1 20	% T1 21 / T4 20
Producción acería (miles t)	18	19	13	-5%	43%
Ventas Netas	167	205	150	-18%	12%
EBITDA ajustado	10	20	15	-52%	-38%
Margen EBITDA ajustado	6%	10%	10%		
EBITDA	10	20	15	-52%	-38%
Margen EBITDA	6%	10%	10%		
Amortización	-5	-6	-6	-1%	-2%
EBIT	4	14	10	-71%	-57%
Margen EBIT	2%	7%	6%		
Flujo de caja operativo (antes de inversiones)	-1	-30	12	97%	---

⁽¹⁾ enero y febrero 2020 proforma, antes de la adquisición de VDM

El proceso de integración sigue siendo un éxito tanto en la consecución de los plazos como en las sinergias conseguidas, que están por encima de los objetivos.

Seguimos con la política de alcanzar una óptima gestión del capital circulante, que debido a la ligera recuperación de la actividad en el primer trimestre ha aumentado en 7 millones y ha tenido como consecuencia, que el flujo de caja operativo sea negativo en un 1 millón en el primer trimestre del año.

	Ene - Mar 2021
EBITDA	10
Cambios en el capital circulante	-7
Variaciones de circulante de explotación	-14
- Existencias	-41
- Clientes	-13
- Proveedores	40
Otros ajustes al circulante	7
Impuesto sobre beneficios	-3
Cargas financieras	-2
Otros ajustes al resultado	2
CASH FLOW OPERATIVO	-1

Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

La facturación ha ascendido a 1.441 millones de euros, un 18% superior respecto al trimestre anterior y un 24% superior a la del 1º trimestre 2020, debido a la recuperación de la demanda y los precios.

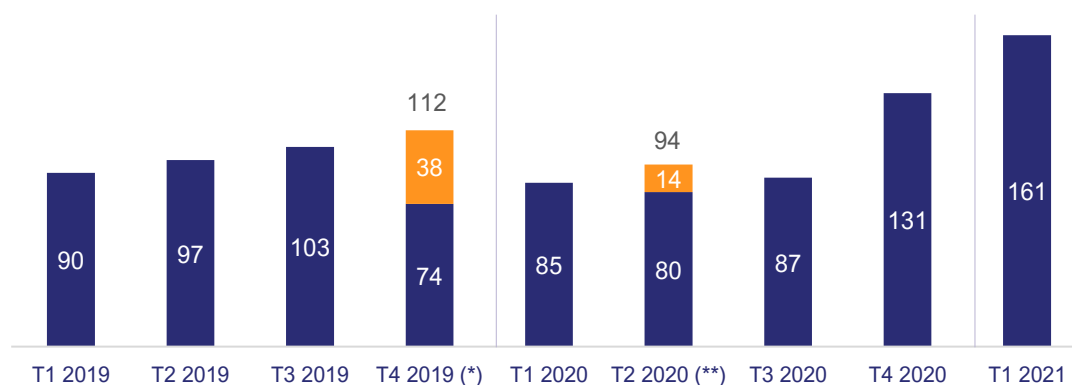
Las cifras más importantes del trimestre se resumen en la siguiente tabla:

Millones EUR	Grupo Consolidado				
	T1 2021	T1 2020	T4 2020	% T1 21 / T1 20	% T1 21 / T4 20
Ventas Netas	1.441	1.159	1.217	24%	18%
EBITDA ajustado	161	85	131	90%	23%
Margen EBITDA ajustado	11%	7%	11%		
EBITDA	161	85	131	90%	23%
Margen EBITDA	11%	7%	11%		
EBIT	117	44	86	164%	36%
Margen EBIT	8%	4%	7%		
Resultado antes de Impuestos	106	41	70	155%	52%
Resultado después de impuestos y minoritarios	78	28	19	177%	319%
Cash Flow Operativo	23	-36	254	---	-91%
Deuda Financiera Neta	756	854	772	-11%	-2%

El EBITDA, 161 millones de euros, ha sido un 23% superior al del 4º trimestre de 2020 y un 90% superior al del 1º trimestre de 2020. Es el EBITDA trimestral más alto desde el primer trimestre de 2017. Además de la ya mencionada mejora de la actividad, se pone de manifiesto el éxito de las políticas de control y variabilización de costes.

El margen EBITDA sobre ventas ha sido del 11%.

EBITDA trimestral en millones de euros



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

El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 78 millones de euros, casi 3 veces superior al del primer trimestre de 2020 y 4 veces superior al trimestre anterior.

Generación de Caja

El EBITDA generado, 161 millones de euros, ha permitido obtener un *cash flow* operativo de 23 millones de euros, en un trimestre en el que la bonanza del mercado ha provocado un aumento del capital circulante de 153 millones de euros.

Cash Flow (Millones de euros)

	Ene - Mar 2021	Ene - Dic 2020	Ene - Mar 2020
EBITDA	161	384	85
Cambios en el capital circulante	-153	223	-97
Variaciones de circulante de explotación	-155	236	-65
- Existencias	-154	223	9
- Clientes	-173	83	-47
- Proveedores	171	-70	-27
Otros ajustes al circulante	2	-13	-32
- Pago ERE Acerinox Europa	0	-26	-26
- Varios	2	13	-6
Impuesto sobre beneficios	24	-99	-23
Cargas financieras	-9	-36	-3
Otros ajustes al resultado	0	-51	3
CASH FLOW OPERATIVO	23	421	-36
Pago compra VDM	0	-313	-313
Pagos por inversiones	-29	-99	-24
CASH FLOW LIBRE	-6	8	-373
Dividendos y autocartera	0	-135	0
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-6	-127	-373
Diferencias de conversión	22	-70	13
Subvenciones y otros		4	0
Deuda financiera neta VDM adquirida	0	-85	0
Variación deuda financiera neta	16	-278	-360

Después de realizar pagos por inversiones por importe de 29 millones EUR, el *cash flow* libre ha sido de -6 millones EUR.

Balance de situación

ACTIVO					PASIVO				
Millones €	Mar 21	2020	Mar 20	Variación	Millones €	Mar 21	2020	Mar 20	Variación
Activo no corriente	2.105	2.070	2.229	1,7%	Patrimonio Neto	1.760	1.615	1.953	9,0%
Activo corriente	3.038	2.664	2.745	14,0%	Pasivo no corriente	1.815	1.827	1.538	-0,7%
- Existencias	1.337	1.182	1.007	13,0%	- Deudas con entidades de crédito	1.399	1.410	1.358	-0,8%
- Deudores	687	532	598	29,3%	- Otros pasivos no corrientes	416	417	179	-0,4%
<i>Clientes</i>	636	464	531	37,2%					
<i>Otros deudores</i>	51	68	67	-24,9%	Pasivo corriente	1.567	1.291	1.483	21,4%
- Tesorería	988	917	1.125	7,8%	- Deudas con entidades de crédito	345	280	621	23,5%
- Otros activos financieros corrientes	25	32	15	-21,4%	- Acreedores comerciales	1.051	879	757	19,5%
					- Otros pasivos corrientes	171	132	105	29,5%
Total Activo	5.142	4.733	4.974	8,6%	Total P. Neto y Pasivo	5.142	4.733	4.974	8,6%

El capital circulante de explotación ha aumentado por la mejora de la actividad en 155 millones de euros. La buena facturación ha supuesto un incremento de la partida de clientes en 173 millones de euros. Las existencias en unidades físicas se mantienen controladas.

Capital circulante de explotación (Millones de euros)

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Existencias	1.337	1.182
Clientes	636	464
Proveedores	1.051	879
Capital Circulante	922	767

La deuda financiera neta, a 31 de marzo de 2021, 756 millones de euros, se ha reducido en 16 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2020.

Acerinox tiene a 31 de marzo liquidez inmediata por importe de 1.778 millones de euros. De éstos, 988 millones de euros corresponden a la caja y 790 millones de euros son líneas de crédito disponible.

Sostenibilidad

Acerinox continúa trabajando en las líneas de actuación del Plan Estratégico de Sostenibilidad, Impacto 360°, cuyos principales ejes:



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%

Durante el primer trimestre, se ha confirmado la consecución de los objetivos en 2020 ligados a los créditos verdes con los bancos BBVA, Sabadell y Caixabank.

La intensidad de emisiones de CO₂ (alcance 1+2) se ha reducido un 2% respecto al primer trimestre del año 2020 (-4% respecto al trimestre precedente).

El índice de frecuencia de accidentes (LTIFR) acumulado en este primer trimestre supone una reducción de un 45% respecto al primer trimestre del año 2020 (-62% respecto al trimestre precedente). Para el Grupo Acerinox sigue siendo una prioridad la reducción de accidentes, con el objetivo de reducción anual del 10%.

Acerinox sigue siendo un referente a nivel mundial en materia de economía circular, ya que cuenta con una tasa de contenido reciclado en sus productos superior al 90%.

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, a pagar el día 3 de junio de 2021. El importe total a pagar 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 Mª García Piñeiro como Consejera Independiente
- Dña. Marta Martínez Alonso como Consejera Independiente

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 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.