

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

PRIMER SEMESTRE 2018



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 hacerlo 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 semestre de 2018 via *webcast* y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del primer semestre de 2018, en inglés, hoy día 27 de julio a las 10.00 horas (CET), dirigida por el Consejero Delegado, Bernardo Velázquez, el Director Financiero, Miguel Ferrandis y acompañados por el equipo de Relación con Inversores.

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

Llamadas desde el Reino Unido: +44 2030432440

Llamadas desde España: +34 914142021

Estos números deben ir seguidos del siguiente código: 52469477#

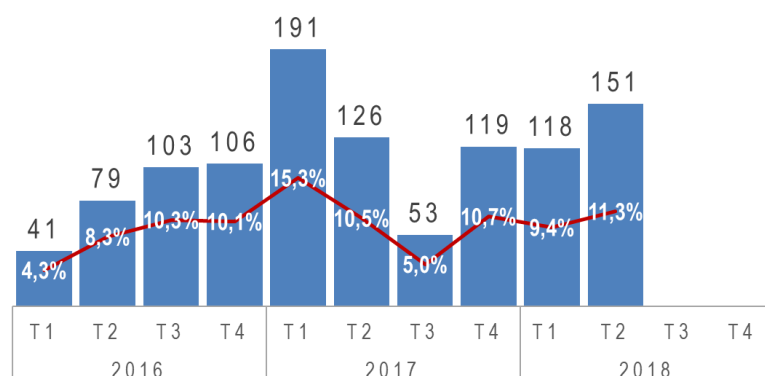
La presentación podrá ser seguida desde la página web de Acerinox (www.acerinox.com), en la sección de Accionistas e Inversores.

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

Resultados 1º Semestre 2018

- Acerinox ha obtenido en el segundo trimestre un resultado después de impuestos y minoritarios de 80 millones de euros, un 52% superior al del segundo trimestre de 2017 y un 38% superior al del trimestre precedente. El EBITDA, 151 millones de euros, ha sido un 20% mayor que el del segundo trimestre del año anterior y un 28% que el primer trimestre de 2018
- El resultado del semestre, 138 millones de euros, todavía ha sido un 8% inferior al del primer semestre de 2017, sin embargo, ha sido un 66% superior al del semestre precedente. El EBITDA, 268 millones de euros, ha sido un 15% inferior al del mismo periodo del año anterior y un 56% superior al del segundo semestre de 2017
- La cifra de negocios del primer semestre, 2.588 millones de euros, ha aumentado un 6% con respecto al mismo periodo del año anterior
- La producción de acería, 1.307.308 toneladas, ha aumentado un 3% con respecto al primer semestre de 2017
- La deuda financiera neta, 537 millones de euros, ha disminuido 72 millones de euros respecto a diciembre de 2017
- El flujo de caja operativo del Grupo en el semestre ha ascendido a 131 millones de euros
- Acerinox ha distribuido en el mes de julio un dividendo en efectivo de 0,45 euros por acción
- El Plan de Excelencia V 2017-2018 evoluciona positivamente, alcanzando en los dieciocho meses de ejecución el 57% de los objetivos, que valoramos en 29 millones de euros
- Pese a la complejidad de los mercados internacionales, la fortaleza del mercado americano hace esperar un tercer trimestre en línea con el segundo

Evolución trimestral del EBITDA
Millones de euros y % sobre ventas



Mercado de los Aceros Inoxidables

El mercado internacional de los aceros inoxidables se ha caracterizado en el primer semestre por el buen comportamiento de la demanda, la irrupción del nuevo fabricante de Indonesia que ha afectado a los precios en casi todos los mercados, y las incertidumbres generadas por las tensiones comerciales, que junto a las medidas adoptadas por los diferentes países han afectado a los flujos del acero inoxidable.

Esto ha creado una situación favorable en Estados Unidos, al contrario que en Europa y Asia donde los precios se han visto presionados a la baja, principalmente a partir del segundo trimestre.

La producción mundial de acero inoxidable aumentó un 9,5%, hasta 12,77 millones de toneladas, durante los tres primeros meses de 2018, según el último dato conocido del ISSF (*International Stainless Steel Forum*).

China sigue con fuertes incrementos de producción, 6,5 millones de toneladas, un 6,5% superior al primer trimestre del año anterior.

Es importante destacar el crecimiento del 70% de "Otros", principalmente por la producción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia.

	miles t	Trimestre			Variación	
		T1 2017	T4 2017	T1 2018	T1 '18 / T4 '17	T1 '18 / T1 '17
Europa		1.980	1.830	2.014	10,0%	1,7%
Estados Unidos		721	654	718	9,8%	-0,4%
China		6.125	6.652	6.524	-1,9%	6,5%
Asia sin China y Corea		1.992	2.105	2.072	-1,6%	4,0%
Otros		845	1.304	1.439	10,3%	70,2%
Total		11.664	12.545	12.767	1,8%	9,5%

Otros: Brasil, Rusia, Sudáfrica, Corea del Sur e Indonesia
Fuente: International Stainless Steel Forum (ISSF)

Estados Unidos fue la única región que registró un descenso en el primer trimestre. Su producción disminuyó un 0,4% aunque aumentó un 9,8% frente al cuarto trimestre de 2017. Según datos internos, la situación se ha revertido, y la producción a mayo ha crecido un 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Europa

La demanda real de acero inoxidable sigue creciendo en línea con la economía (PMI, PIB, IPI), como acreditan los diferentes indicadores de los sectores de consumo. De acuerdo con las últimas estimaciones de Eurofer (julio 2018), la producción de automóviles crecerá un 2,5% en 2018, mientras que la construcción y la línea blanca crecerán un 3,2% y un 1,7%, respectivamente.

Según datos disponibles, el consumo aparente de productos planos en la Unión Europea ha crecido un 0,7% en el periodo enero-junio frente al mismo periodo de 2017.

Por mercados, cabe destacar el crecimiento del consumo aparente de productos planos en España +3,9%, Polonia +9,3%, Alemania +1,5%, en contraste con las caídas registradas en Reino Unido -0,5%, Italia -8,5% y Francia -0,9%.

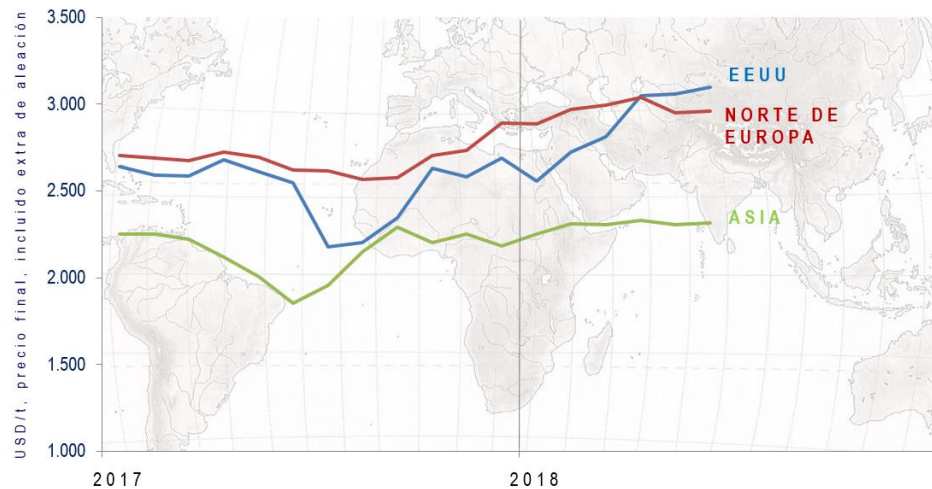
Los inventarios se han mantenido en niveles ligeramente superiores a la media de los últimos años.

Las importaciones de producto plano han vuelto a aumentar en los primeros seis meses de 2018 un 12,5%, alcanzando una cuota de mercado del 29% en comparación con el 26% del mismo periodo de 2017. Este incremento puede explicarse por la anticipación del mercado a las medidas de salvaguarda, que limitarán las importaciones, cabiendo esperar una vuelta a la normalidad durante la segunda mitad del año.

Por países, Taiwán sigue siendo el principal origen de importaciones de producto laminado en frío con cerca del 23% del total, mientras que China acapara más de la mitad de las importaciones de producto laminado en caliente.

Todo ello, unido a los precios bajos en Asia, han afectado negativamente a la evolución de los precios del mercado europeo.

Precio de bobina de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío, 2mm.
Años 2017 - junio 2018



Fuente: Platts

Norteamérica

Los indicadores macroeconómicos y sectoriales reflejan una situación favorable del mercado, destacando la buena marcha del sector de la construcción, con un crecimiento del 4,3% en el periodo enero-mayo con respecto al mismo periodo del año anterior. La producción de electrodomésticos se ha estabilizado en unos niveles altos y está favoreciendo la salida al mercado de la nueva producción de la línea de recocido brillante de NAS.

Las cifras disponibles hasta abril muestran un aumento del consumo aparente de producto plano del 2,0%, mientras que el consumo de producto largo sigue creciendo a un fuerte ritmo del 15,9%, impulsado por la vuelta a la actividad del sector de extracción de gas y petróleo, así como la citada buena marcha de la construcción.

La situación de la demanda y las buenas perspectivas del mercado han permitido una evolución favorable de los precios.

Las importaciones en Estados Unidos hasta abril han descendido un 3,1% con respecto al mismo periodo de 2017. A partir del 1 de junio entraron en vigor las medidas definitivas de la *Section 232*, que afectan a las importaciones de todos los orígenes salvo Corea de Sur y Brasil, que están sujetas a cuotas y reducirán sus importaciones un 30%.

Esta situación está beneficiando a los productores americanos y nuestra fábrica, *North American Stainless*, ha conseguido record de producción mensual en todos los talleres.

Asia

Tanto a nivel macroeconómico como sectorial, los indicadores de China siguen sorprendiendo, con crecimiento del PIB del 6,8% en el primer semestre y crecimiento del IPI en el mismo rango en torno al 7% interanual. La producción de automóviles ha aumentado un 4,2% hasta junio, mientras que la construcción y la línea blanca han crecido un 9,7% y un 0,6% hasta mayo respectivamente.

Según datos de CSSC (Chinese Stainless Steel Council), en el primer trimestre la producción en China se ha incrementado un 6,4%, destacando además el impacto de las importaciones de producto semiacabado de Indonesia (desbaste y bobina negra) que está sometiendo a una gran presión a los productores chinos.

Los inventarios en los almacenes de Wuxi y Foshan alcanzaron máximos interanuales en marzo, si bien durante el segundo trimestre han venido bajando hasta situarse de nuevo en niveles normales, en línea con los indicadores que apuntamos más arriba, y la fortaleza de la demanda interna.

Sudáfrica

La economía sudafricana continúa creciendo, +1,2%, si bien a un ritmo menor del previsto.

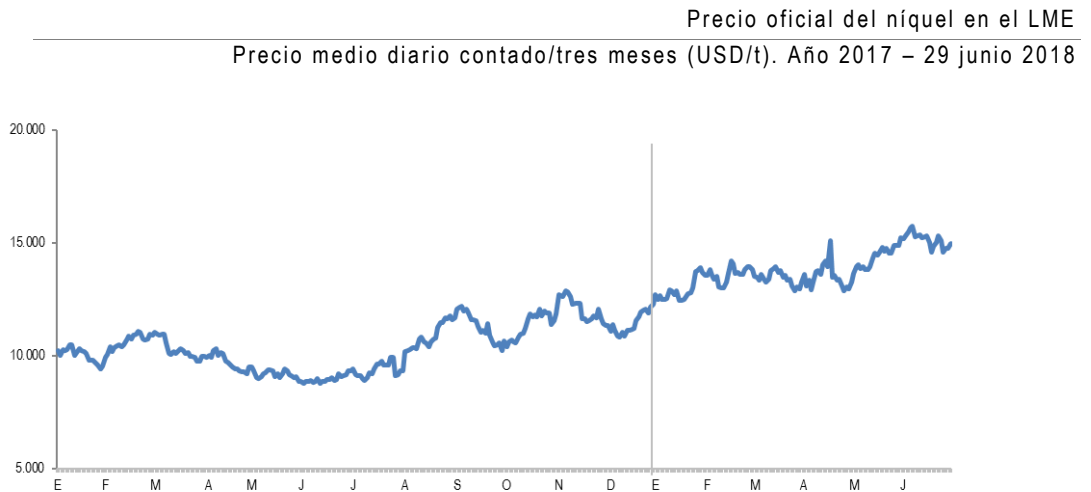
Destaca el crecimiento del sector distribuidor y del automóvil.

La fortaleza del rand está afectando a la competitividad de la industria sudafricana, limitando las exportaciones.

Los bajos precios existentes en todos los mercados están generando un incremento de importaciones en Sudáfrica hasta niveles no vistos desde 2005.

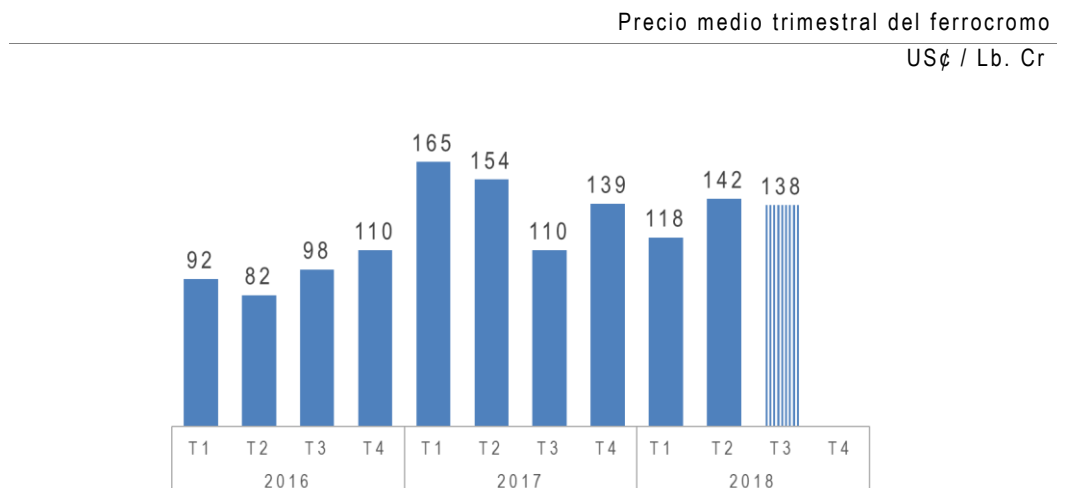
Materias Primas y extras de aleación

El precio del níquel ha ido en ascenso durante el primer semestre gracias a las buenas expectativas de consumo de este mineral, así como por el continuo descenso de los inventarios en el LME y Shanghái.



Las incertidumbres que rodean el comercio internacional han afectado a la cotización del níquel, que ha descendido en julio a 13.500 USD/t.

La menor demanda y alto nivel de inventarios en China, provocaron una bajada del precio del ferrocromo en el primer trimestre del 15,1%. Sin embargo, la mejora de la demanda global, así como la reposición de inventarios en China, permitieron una corrección al alza de los precios en el segundo trimestre.



Fuente: Metal Bulletin

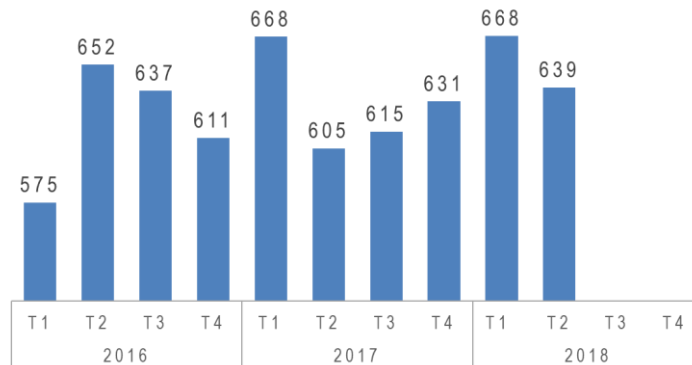
Los extras de aleación, después de la bajada sufrida en enero, han evolucionado al alza en línea con el incremento en los precios de níquel y ferrocromo.

Producciones

En el primer semestre, la producción de acería, 1.307.308 toneladas, ha aumentado un 2,7% respecto al mismo periodo del año anterior; la laminación en caliente de producto plano, 1.138.269 toneladas, ha aumentado un 0,9%; y la producción de laminación en frío, 932.122 toneladas, ha sido un 6,6% superior.

Evolución de la producción de acería de Acerinox

Miles de t



Por otra parte, la producción de acería en el segundo trimestre ha sido un 5,6% superior a la del segundo trimestre de 2017; la producción de laminación en caliente de producto plano un 4,7% superior; y la producción de laminación en frío ha sido un 7,9% superior a la del mismo periodo del año anterior.

Producción de Acerinox

Miles de t

		2018				Acumulado	2017	Variación (%)
		T1	T2	T3	T4		Ene-Jun	
Acería		668	639	---	---	1.307	1.273	2,7%
Laminación en caliente		577	561	---	---	1.138	1.128	0,9%
Laminación en frío	miles t	462	471	---	---	932	875	6,6%
Producto Largo (L. Caliente)		65	70	---	---	134	118	14,0%

La producción semestral de laminación en caliente de producto largo, 134.272 toneladas, ha sido un 14,0% superior a la del mismo periodo del año anterior. La producción del segundo trimestre ha sido un 17,5% superior a la del segundo trimestre de 2017.

Resultados

La cifra de negocios del primer semestre, 2.588 millones de euros, ha aumentado un 5,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al aumento de las ventas en unidades físicas, +8,8%.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida
Millones de euros

Millones EUR	T1 2018	T2 2018	Enero - Junio		
			2018	2017	Variación
Ventas netas	1.254	1.334	2.588	2.444	5,9%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	118	151	268	317	-15,4%
% sobre ventas	9,4%	11,3%	10,4%	13,0%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	76	108	184	227	-19,1%
% sobre ventas	6,1%	8,1%	7,1%	9,3%	
Resultado antes de Impuestos	76	105	182	217	-16,1%
Resultado después de impuestos y minoritarios	58	80	138	151	-8,4%
Amortización	41	42	83	89	-6,8%
Cash-Flow neto	99	122	221	240	-7,8%

Los gastos de personal y explotación se mantienen controlados, en línea con el primer semestre de 2017.

El EBITDA del segundo trimestre, 151 millones de euros, es un 20,0% superior al del mismo periodo del año anterior y un 28,2% superior al del primer trimestre de 2018. El EBITDA acumulado a junio, 268 millones de euros, ha sido un 15,4% inferior al del mismo periodo del año anterior, si bien es un 55,9% superior al del semestre precedente.

Evolución trimestral del EBITDA
Millones de euros y % sobre ventas



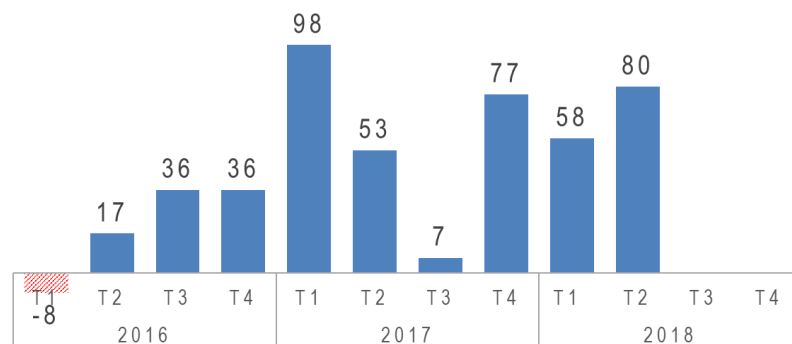
El resultado financiero neto, -1,76 millones de euros, es un 82,7% inferior al del primer semestre de 2017 y lleva disminuyendo de forma continuada desde 2013.

El resultado antes de impuestos del segundo trimestre ha ascendido a 105 millones de euros, un 37,8% superior al del trimestre precedente y un 38,8% superior al del segundo trimestre de 2017. El resultado antes de impuestos del semestre ha sido de 182 millones de euros, frente a los 217 millones de euros del mismo periodo de 2017.

A finales de diciembre se aprobó la reforma fiscal en EE.UU., que ya está teniendo un efecto muy beneficioso para *North American Stainless* y el Grupo Consolidado.

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



El resultado después de impuestos y minoritarios del trimestre, 80 millones de euros, ha sido un 38,3% superior al del trimestre anterior y un 51,7% superior al del segundo trimestre de 2017. El beneficio semestral ha sido de 138 millones de euros, 8,4% inferior al del primer semestre de 2017 pero 65,5% superior al del segundo semestre de 2017.

El capital circulante de explotación, 783 millones de euros, ha aumentado en 97 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2017. Este aumento se produjo principalmente en el primer trimestre del año (y referido al aumento de facturación), habiéndose reducido en 9 millones de euros en el segundo trimestre.

Capital circulante de explotación

Millones de euros

Millones EUR	Junio 2018	Marzo 2018	Diciembre 2017
Existencias	1.050	994	990
Clientes	668	693	552
Proveedores	935	895	857
Capital Circulante	783	792	686

Se han efectuado pagos de impuestos por importe de 49 millones de euros.

La reducción de existencias y buena gestión del circulante ha llevado al Grupo a generar un cash flow operativo de 131 millones de euros en el semestre.

Se han efectuado pagos por inversiones en inmovilizado material por importe de 63 millones de euros.

El cash flow libre ha ascendido a 68 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

Millones EUR	Ene - Mar 2018	Abr - Jun 2018	Ene - Jun 2018	Ene - Dic 2017	Ene - Jun 2017
EBITDA	118	151	268	489	317
Cambios en el capital circulante	-103	17	-86	1	-180
Impuesto sobre beneficios	-22	-27	-49	-82	-52
Cargas financieras	-4	-3	-7	-28	-14
Otros	0	5	5	-13	-4
CASH FLOW OPERATIVO	-12	143	131	366	67
Pagos por inversiones	-34	-29	-63	-185	-80
CASH FLOW LIBRE	-46	114	68	181	-13
Dividendos	-1	0	-1	-124	0
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	-47	114	67	57	-13
Diferencias de conversión	-11	16	6	-46	-30
Variación deuda financiera neta	-57 ↑	130 ↓	72 ↓	11 ↓	-43 ↑

Con todo ello la deuda financiera neta a 30 de junio se ha situado en 537 millones de euros, reduciéndose en 72 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2017.

Balance de situación resumido

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones EUR	Jun 18	2017	Variación	Millones EUR	Jun 18	2017	Variación
Activo no corriente	2.131	2.148	-0,8%	Patrimonio Neto	2.015	1.970	2,2%
Activo corriente	2.604	2.256	15,4%	Pasivo no corriente	1.302	1.149	13,2%
- Existencias	1.050	990	6,0%	- Deudas con entidades de crédito	1.094	937	16,7%
- Deudores	742	613	21,0%	- Otros pasivos no corrientes	208	213	-2,2%
<i>Clientes</i>	668	552	21,1%	Pasivo corriente	1.419	1.284	10,5%
<i>Otros deudores</i>	74	61	20,4%	- Deudas con entidades de crédito	232	293	-20,9%
- Tesorería	789	621	27,1%	- Acreedores comerciales	935	857	9,2%
- Otros activos financieros corrientes	23	32	-28,1%	- Otros pasivos corrientes	252	135	86,9%
Total Activo	4.735	4.404	7,5%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.735	4.404	7,5%

Acerinox disponía a 30 de junio de 2.033 millones de euros de líneas de crédito, de las cuales el 35% estaban disponibles.

Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2018 aprobó repartir un dividendo de 0,45 euros/acción en efectivo, que se realizó el pasado 5 de julio.

Planes de Excelencia

Después de los dieciocho primeros meses de ejecución, se han conseguido el 57% de los objetivos del Plan de Excelencia V 2017-2018, que valoramos en 29 millones de euros.

En la actualidad estamos trabajando en el Plan de Excelencia VI, para consolidar las mejoras obtenidas hasta ahora y explorar nuevas áreas de mejora.

Recordamos que ya se han llevado a cabo cuatro Planes de Excelencia en los que se han identificado las mejores prácticas y se han aplicado en cada una de las plantas a través de un *benchmarking* interno:

- Plan de Excelencia I 2009-2010: 97 millones de euros
- Plan de Excelencia II 2011-2012: 53 millones de euros
- Plan de Excelencia III 2013-2014: 53 millones de euros
- Plan de Excelencia IV 2015-2016: 50 millones de euros

Inversiones

A finales de marzo arrancó en fase de pruebas la nueva línea de recocido y decapado AP-5 de Acerinox Europa, con los más avanzados sistemas tecnológicos disponibles y un nivel de competitividad que generará nuevos estándares de calidad. Con ella, Acerinox fabricará un producto de mayor valor añadido, calidad y fiabilidad, incrementará su productividad y reducirá sus costes y su impacto medioambiental.

Este nuevo equipo permitirá también ofrecer a los clientes finales espesores más finos, con ancho 1.500 mm, ampliando así la gama de productos.

La puesta en marcha está resultando muy satisfactoria.

La instalación de estos equipos se enmarca en el Plan Estratégico de Acerinox 2016-2020 en el que se priorizan inversiones de rápido retorno, así como la excelencia operativa, la máxima utilización de la capacidad y la solidez financiera.

En este marco se aprobaron en el Consejo de Administración celebrado el 25 de abril, dos inversiones para Acerinox Europa y Columbus. En ambos casos, se trata de un horno cuchara que mejorará el proceso de acería así como los costes operativos, la calidad y reducirá el impacto medioambiental.

El total de la inversión es de 12 millones de euros en Columbus y 21 millones de euros en Acerinox Europa, al incluir esta última mayores trabajos de obra civil.

Siguiendo la política del Grupo, el retorno de estas inversiones es inferior a 5 años.

Gestión del Riesgo Financiero

Acerinox ha afrontado en el primer semestre del año los mismos riesgos que se describen en las últimas Cuentas Anuales aprobadas. Las políticas encaminadas a su gestión, también descritas en el referido informe, no han variado.

La gestión de los riesgos financieros referidos al riesgo de tipo de cambio, de precios y de crédito, se adecúa a la ya descrita en las Cuentas Anuales aprobadas del ejercicio 2017.

En cuanto al riesgo de liquidez, Acerinox mantiene en vigor líneas de financiación por 2.033 millones de euros, de las cuales el 35% están disponibles. El endeudamiento neto a 30 de junio se eleva a 537 millones de euros. Los saldos de tesorería ascienden a 789 millones de euros.

La operación de financiación más relevante durante el primer semestre de 2018 ha sido la firma con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO") de un préstamo por importe de EUR 100 millones a 8 años. El préstamo fue desembolsado a finales de junio de 2018, y tiene como vencimiento final de marzo de 2026. El préstamo fue concedido a Acerinox S.A. y el Grupo se compromete a mantener durante la vida del mismo un ratio financiero de cumplimiento anual que relaciona la deuda financiera neta consolidada con los fondos propios consolidados del Grupo.

Asimismo, durante el mes de junio se ha desembolsado el préstamo que Acerinox S.A. firmó el pasado mes de diciembre de 2017 con el Banco Europeo de Inversiones por importe de 70 millones de euros.

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

Además del ratio de cumplimiento anual ya mencionado para el nuevo préstamo firmado con el ICO, existen otros préstamos condicionados al cumplimiento de determinados ratios financieros anuales, que están detallados en las cuentas anuales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2017.

Hechos posteriores

La Comisión Europea anunció el pasado 18 de julio medidas de salvaguarda provisionales sobre importaciones de una serie de productos de acero.

Estas medidas tienen como objetivo asegurar el suministro a los consumidores europeos, pero protegiendo de la desviación de las importaciones de acero de otros países hacia el mercado de la Unión Europea como resultado de los aranceles recientemente impuestos en Estados Unidos (*Section 232*). Las medidas de salvaguarda entraron en vigor el jueves 19 de julio y tienen una vigencia de 200 días, hasta que se publiquen las definitivas.

Perspectivas

El mercado americano sigue manteniendo unas buenas perspectivas de cara al tercer trimestre, a pesar de que la bajada del precio del cromo y el níquel tendrá un impacto negativo en el extra de aleación.

En Europa, las importaciones siguen en niveles altos y están presionando a la baja los precios base. Esperamos que las recientes medidas de salvaguarda anunciadas por la Unión Europea tengan un efecto positivo en la última parte del año.

Los inventarios en Asia se están situando en niveles normales. Esperamos que esta circunstancia permita incrementar los precios en la región y también mejorar los precios en los mercados internacionales.

Pese a las incertidumbres generadas por las guerras comerciales, somos optimistas en cuanto a la evolución de la demanda. Esta situación, unida a la buena marcha del mercado de Estados Unidos nos permite esperar un buen tercer trimestre, en línea con el segundo, con lo que las cifras acumuladas del año se situarían por encima de las del mismo periodo del año anterior.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2018				2017	
	T1	T2	T3	T4	Acumulado	Ene-Jun
Producción (miles de toneladas.)						
Acería	668	639			1.307	1.273
Laminación en Caliente	577	561			1.138	1.128
Laminación en Frío	462	471			932	875
Producto Largo (L. Caliente)	65	70			134	118
Facturación (millones EUR)	1.254	1.334			2.588	2.444
EBITDA (millones EUR)	118	151			268	317
% sobre facturación	9,4%	11,3%			10,4%	13,0%
EBIT (millones EUR)	76	108			184	227
% sobre facturación	6,1%	8,1%			7,1%	9,3%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)	76	105			182	217
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)	58	80			138	151
Amortización (millones EUR)	41	42			83	89
Cash-Flow Neto (millones EUR)	99	122			221	240
Nº de empleados al final del periodo	6.692	6.818			6.818	6.794
Deuda Financiera Neta (millones EUR)	667	537			537	663
Ratio de endeudamiento (%)	33,9%	26,6%			26,6%	33,2%
Nº de acciones (millones)	276	276			276	276
Retribución al accionista (por acción)	--	--			--	--
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,22	1,16			1,19	1,65
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,21	0,29			0,50	0,55
Cash Flow Neto por acción	0,36	0,44			0,80	0,87

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

Deuda Financiera Neta / EBITDA: Deuda Financiera Neta / EBITDA anualizado

EBIT: Resultado de explotación

EBITDA: Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

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

ROCE: Resultado de explotación / (Patrimonio neto + Deuda financiera neta)

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio neto

RCI (ratio de cobertura de intereses): EBIT/Resultado financiero neto