



**RESULTADOS**  
**A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020**





## Presentación de los resultados del Tercer Trimestre de 2020 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados, en inglés, del Tercer Trimestre de 2020, hoy día 26 de octubre a las 10.00 horas (CET), dirigida por 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:

- Desde España: 919 01 16 44 PIN: 617680
- Desde Reino Unido: 020 3936 2999 PIN: 617680
- Desde Estados Unidos: 1 646 664 1960 PIN: 617680
- Restos de países: +44 20 3936 2999 PIN: 617680

Para seguir la presentación por internet, se puede acceder al siguiente enlace, en la sección de Accionistas e Inversores de la página web de Acerinox ([Audio Webcast](#)).

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

## Aspectos más destacados

### Nueve meses 2020

- En un año marcado a nivel mundial por la pandemia, Acerinox factura 3.451 millones de euros en los nueve primeros meses, cifra sólo un 6% inferior a la de 2019. La producción de acería, 1.582.499 toneladas, ha disminuido un 9% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA ajustado, 267 millones euros, ha sido sólo un 8% inferior, gracias a la incorporación de VDM y a la reducción de costes acometida.
- El margen EBITDA sobre ventas se mantiene en un 8%, a pesar de las dificultades del mercado.
- El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido 31 millones de euros, un 73% inferior al del mismo periodo del año pasado. Este resultado incluye el deterioro efectuado en el mes de junio de los activos de Bahru Stainless por importe de 43 millones de euros.
- La generación de caja ha sido satisfactoria, ayudada en la buena gestión del circulante. El *cash flow* operativo (antes de inversiones) ha ascendido a 167 millones de euros.
- Acerinox tiene a 30 de junio liquidez inmediata por importe de 1.690 millones de euros.
- La deuda financiera neta del Grupo, 841 millones de euros, se ha incrementado sólo en 346 millones de euros, a pesar de los 398 millones de euros de la compra e incorporación de la deuda de VDM.
- Se ha aprobado por parte de la Unión Europea un antidumping en laminado en caliente contra China, Taiwán e Indonesia y se ha iniciado el estudio de otro caso de antidumping en laminado en frío contra India e Indonesia.
- La Junta General de Accionista celebrada el 22 de octubre, ha aprobado una retribución al accionista de €0,5/acción.

### Tercer Trimestre 2020

- La producción de acería, 538.467 toneladas, ha aumentado un 21% respecto al segundo trimestre de 2020.
- La facturación del Grupo, 1.120 millones de euros, ha sido un 4% inferior a la del segundo trimestre de 2020.
- El EBITDA, 87 millones de euros, es un 9% superior al EBITDA reportado del trimestre precedente.
- Se ha efectuado un ajuste de inventario negativo a valor neto de realización por importe de 18 millones de euros.
- El *cash flow* operativo (antes de inversiones) ha ascendido a 91 millones de euros.
- La deuda financiera neta, 841 millones de euros, se ha reducido en 31 millones con respecto al 30 de junio.

## Perspectivas

La visibilidad es limitada y existen múltiples incertidumbres: evolución de la pandemia en todos los mercados, elecciones en Estados Unidos, Brexit, etc.

La reactivación de diversos sectores, nuestra cartera de pedidos y diversificación geográfica, nos hacen esperar un EBITDA en el cuarto trimestre, en línea con el tercero.

## Principales magnitudes económico-financieras

| GRUPO CONSOLIDADO   | TRIMESTRE |             |           | ACUMULADO       |            |                     |
|---|-----------|-------------|-----------|-----------------|------------|---------------------|
|   | T1 2020   | T2 2020 (1) | T3 2020   | 9M 2019         | 9M 2020    | Variación 2020/2019 |
| Producción acería (miles de toneladas)                              | 599       | 445         | 538       | 1,740           | 1,582      | -9%                 |
| Facturación (millones EUR)  | 1,159     | 1,172       | 1,120     | 3,661           | 3,451      | -6%                 |
| <b>EBITDA ajustado (millones EUR) (2)</b>                           |           | <b>94</b>   |           |                 | <b>267</b> | <b>-8%</b>          |
| <i>% sobre facturación</i>  |           | 8%          |           |                 | 8%         |                     |
| EBITDA (millones EUR)   | 85        | 80          | 87        | 290             | 252        | -13%                |
| <i>% sobre facturación</i>  | 7%        | 7%          | 8%        | 8%              | 7%         |                     |
| <b>EBIT ajustado (millones EUR) (3)</b>                             |           | <b>46</b>   |           |                 | <b>134</b> | <b>-16%</b>         |
| <i>% sobre facturación</i>  |           | 4%          |           |                 | 4%         |                     |
| EBIT (millones EUR)   | 44        | -11         | 43        | 159             | 77         | -52%                |
| <i>% sobre facturación</i>  | 4%        | -1%         | 4%        | 4%              | 2%         |                     |
| Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones EUR)          | 41        | -19         | 40        | 158             | 62         | -61%                |
| <b>Resultado después de impuestos y minoritarios (millones EUR)</b> | <b>28</b> | <b>-26</b>  | <b>28</b> | <b>113</b>      | <b>31</b>  | <b>-73%</b>         |
| Amortización (millones EUR)   | 41        | 48          | 45        | 132             | 133        | 1%                  |
| Cash-Flow Neto (millones EUR)                                       | 69        | 22          | 73        | 245             | 164        | -33%                |
| Nº de empleados al final del periodo                                | 6,507     | 8,385       | 8,331     | 6,809           | 8,331      | 22%                 |
| Deuda Financiera Neta (millones EUR)                                | 854       | 872         | 841       | 582             | 841        | 44%                 |
| Ratio de endeudamiento (%)  | 44%       | 46%         | 46%       | 27%             | 46%        | 73%                 |
| Nº de acciones (millones)   | 271       | 271         | 271       | 271             | 271        | 0%                  |
| Retribución al accionista (por acción)                              | 0.00      | 0.00        | 0.00      | 0,50 / 0,68 (4) | 0.00       | ---                 |
| Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)     | 1.11      | 0.94        | 0.69      | 1.02            | 0.91       | -11%                |
| Resultado después de impuestos y minoritarios por acción            | 0.10      | -0.10       | 0.10      | 0.42            | 0.11       | -73%                |
| Cash Flow Neto por acción   | 0.25      | 0.08        | 0.27      | 0.91            | 0.61       | -33%                |

| Millones euros              | Tercer trimestre |                             |                   | 9 Meses          |                             |                   |
|-----------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|-------------------|
|                             | Grupo Inoxidable | Aleaciones alto rendimiento | Grupo Consolidado | Grupo Inoxidable | Aleaciones alto rendimiento | Grupo Consolidado |
| Producción acería (miles t) | 524              | 14                          | 538               | 1.543            | 40                          | 1.582             |
| Ventas Netas                | 935              | 185                         | 1.120             | 2.988            | 464                         | 3.451             |
| EBITDA ajustado (2)         |                  |                             |                   | 242              |                             | 267               |
| Margen EBITDA ajustado      |                  |                             |                   | 8%               |                             | 8%                |
| EBITDA                      | 86               | 2                           | 87                | 228              | 25                          | 252               |
| Margen EBITDA               | 9%               | 1%                          | 8%                | 8%               | 5%                          | 7%                |
| Amortización                | -37              | -7                          | -45               | -118             | -14                         | -133              |
| EBIT ajustado (3)           |                  |                             |                   | 125              |                             | 124               |
| Margen EBIT ajustado        |                  |                             |                   | 4%               |                             | 4%                |
| EBIT                        | 49               | -5                          | 43                | 68               | 10                          | 77                |
| Margen EBIT                 | 5%               | -3%                         | 4%                | 2%               | 2%                          | 2%                |

- (1) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio
- (2) EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020
- (3) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahru Stainless en el segundo trimestre de 2020
- (4) 0,18 €/acción corresponden a retribución indirecta mediante programa de recompra de acciones

## División de Aceros Inoxidables

### Mercado de los aceros inoxidables

La producción de acero inoxidable, 24 millones de toneladas, descendió un 9% en el primer semestre de 2020, según los últimos datos facilitados por el ISSF. Sorprende que la reducción experimentada por China haya sido únicamente del 3%.

| Miles mt                   | TRIMESTRE     |               | SEMESTRE      |               |                     |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|
|                            | T1 2020       | T2 2020       | S1 2019       | S1 2020       | Variación 2020/2019 |
| Europa                     | 1.790         | 1.341         | 3.742         | 3.131         | -16,3%              |
| Estados Unidos             | 627           | 450           | 1.350         | 1.077         | -20,3%              |
| China                      | 6.080         | 7.881         | 14.354        | 13.961        | -2,7%               |
| Asia sin China ni Corea S. | 1.886         | 1.080         | 3.899         | 2.966         | -23,9%              |
| Otros                      | 1.323         | 1.215         | 2.770         | 2.538         | -8,4%               |
| <b>Total</b>               | <b>11.705</b> | <b>11.968</b> | <b>26.115</b> | <b>23.673</b> | <b>-9,4%</b>        |

Otros: Brasil, Rusia, Sudáfrica, Corea del Sur e Indonesia | Fuente: ISSF

Como muestra la tabla, la producción global en el segundo trimestre ha aumentado un 2%. Resulta dispar el incremento del 30% en China y la disminución del 27% del resto de países.

#### • Europa

En Europa, el consumo aparente de producto plano ha descendido el 18% en el acumulado del año hasta septiembre. Después del colapso incurrido en segundo trimestre por el COVID-19, en el tercero se ha recuperado la demanda un 14%, con mejor comportamiento del norte de Europa y sectores como el de electrodomésticos, construcción y automóvil.

El nivel de inventarios en Europa sigue elevado pese a haberse reducido en los últimos cuatro meses.

Las medidas de salvaguarda, al no estar pensadas para un mercado a la baja, no están sirviendo para frenar las importaciones, que han mantenido una penetración en torno al 25% en el caso del producto plano, y siguen ejerciendo una enorme presión en los precios.

El 1 de julio comenzó el tercer periodo de las medidas de salvaguarda. EUROFER pidió a la Unión Europea reducir las cuotas, que son excesivas en la actual situación con el COVID-19, recibiendo una respuesta negativa. Los principales cambios con respecto al anterior periodo son:

- Las cuotas país pasan a ser trimestrales.
- Limitación al acceso de la cuota residual de los países que agoten su cuota.
- En el caso del laminado en caliente, la cuota pasa a ser global para todos los orígenes.

Se sigue trabajando activamente para evitar la competencia desleal en Europa y, como fruto de estos esfuerzos:

- 1) El 7 de octubre se elevaron a definitivos los aranceles antidumping para productos de laminación en caliente de China (hasta el 19%), Indonesia (hasta el 17%) y Taiwán (hasta el 7,5%). Estos aranceles se habían implementado provisionalmente en abril y se han traducido en una reducción de las importaciones de caliente.
- 2) El 30 de septiembre se anunció el inicio de una investigación antidumping para importaciones de laminación en frío de producto procedente de India e Indonesia, para la que esperamos se impongan medidas provisionales en el segundo trimestre de 2021

• **Estados Unidos**

El consumo aparente en el mercado americano hasta julio, último dato disponible, desciende el 13%. Al igual que en el mercado europeo, en el tercer trimestre se está experimentado un mejor comportamiento de la demanda, principalmente en sectores como electrodomésticos y automóvil, y reactivación de sectores como construcción y energía.

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

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

• **Asia**

En los mercados asiáticos, la situación sigue siendo complicada como consecuencia de los excedentes de producción de China e Indonesia.

En el caso de China hubo una reactivación de la demanda con la consecuente corrección en los niveles de inventarios e incrementos de precios.

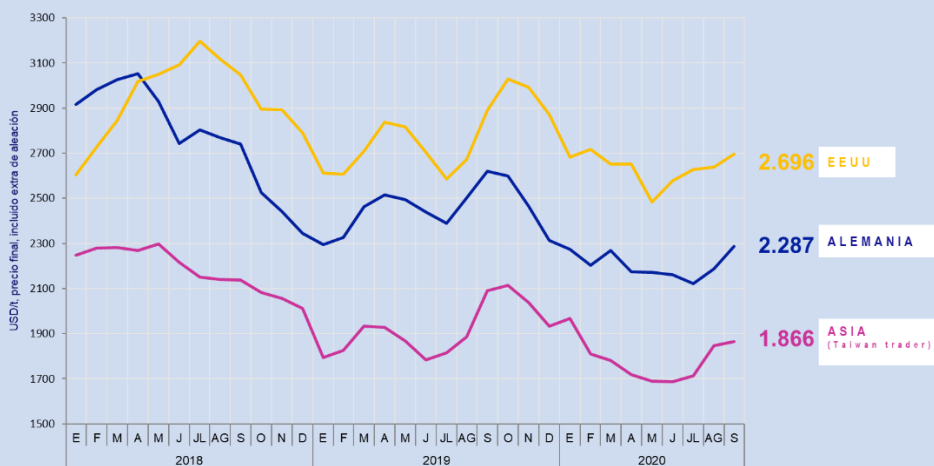
• **Sudáfrica**

El gobierno sudafricano ha aprobado recientemente un paquete de medidas para ayudar a la industria local del ferrocromo, entre las que se contempla imponer una tasa a la exportación de mineral de cromo. Esta medida favorecerá la producción local de acero inoxidable.

• **Precios**

El mantenimiento de la estructura de precios consistente en base y extra de aleación en Estados Unidos está permitiendo un mejor comportamiento relativo en este mercado. El diferencial de precios entre Asia y Europa se ha reducido.

Precios de la chapa de acero inoxidable, AISI 304 laminada en frío 2,0mm (fuente: CRU)



## Producciones

| Miles tons                   | 2019 |     |     |     |          | 2020 |     |     |         | Variación 2020 sobre 2019 |      |
|------------------------------|------|-----|-----|-----|----------|------|-----|-----|---------|---------------------------|------|
|                              | T1   | T2  | T3  | T4  | 12 Meses | T1   | T2  | T3  | 9 Meses | T3                        | 9M   |
| Acería                       | 628  | 570 | 542 | 491 | 2.231    | 599  | 420 | 524 | 1.543   | -3%                       | -11% |
| Laminación en caliente       | 531  | 514 | 471 | 434 | 1.951    | 517  | 353 | 459 | 1.328   | -3%                       | -12% |
| Laminación en frío           | 422  | 441 | 394 | 350 | 1.607    | 393  | 291 | 331 | 1.014   | -16%                      | -19% |
| Producto Largo (L. Caliente) | 66   | 58  | 50  | 45  | 220      | 57   | 49  | 51  | 157     | 2%                        | -10% |

### Recuperación con respecto al 2º trimestre de 2020

Paradas de las fábricas por orden de los respectivos gobiernos debido al COVID-19:

España: 29 marzo - 2 de abril  
Sudáfrica: 26 marzo – 30 abril  
Malasia: 18 marzo – 15 abril

## Resultados

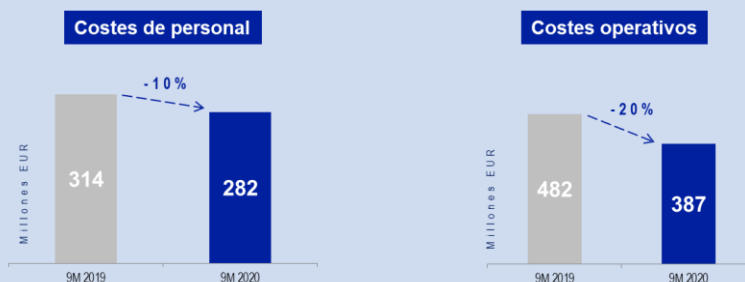
| Millones euros                                 | Grupo Inoxidable |         |         | Grupo Inoxidable |         |       |
|--|------------------|---------|---------|------------------|---------|-------|
|  | T1 2020          | T2 2020 | T3 2020 | 9M 2019          | 9M 2020 | % Var |
| Producción acería (miles t)                    | 599              | 420     | 524     | 1.740            | 1.543   | -11%  |
| Ventas Netas                                   | 1.159            | 894     | 935     | 3.661            | 2.988   | -18%  |
| EBITDA ajustado (1)                            |                  | 71      |         |                  | 242     | -17%  |
| Margen EBITDA ajustado                         |                  | 8%      |         |                  | 8%      |       |
| EBITDA   | 85               | 57      | 86      | 290              | 228     | -21%  |
| Margen EBITDA                                  | 7%               | 6%      | 9%      | 8%               | 8%      |       |
| Amortización                                   | -41              | -40     | -37     | -132             | -118    | -11%  |
| EBIT ajustado (2)                              |                  | 31      |         |                  | 125     | -21%  |
| Margen EBIT ajustado                           |                  | 3%      |         |                  | 4%      |       |
| EBIT   | 44               | -26     | 49      | 159              | 68      | -57%  |
| Margen EBIT                                    | 4%               | -3%     | 5%      | 4%               | 2%      |       |
| Flujo de caja operativo (antes de inversiones) | -36              | 104     | 27      | 218              | 95      | -56%  |

(1) EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

(2) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahru Stainless en el segundo trimestre de 2020

La actividad en el tercer trimestre ha mejorado con respecto al segundo, que se vio muy afectado por el impacto del COVID-19.

Es muy positivo el importante control de costes variables y la variabilización de costes fijos acometida por el Grupo Inoxidable en lo que va de año, con un descenso del 10% en personal y 20% en costes operativos.



El flujo de caja operativo en los nueve primeros meses del año ha sido de 95 millones de euros. Destaca la reducción de existencias de 137 millones de euros en el fuerte control de circulante acometido.

|  | <b>Ene - Sep<br/>2020</b> |
|--|---------------------------|
| <b>EBITDA</b>                            | <b>228</b>                |
| Cambios en el capital circulante         | -24                       |
| Variaciones de circulante de explotación | 5                         |
| - Existencias                            | 137                       |
| - Clientes                               | 35                        |
| - Proveedores                            | -167                      |
| Otros ajustes al circulante              | -30                       |
| - Pago ERE Acerinox Europa               | -26                       |
| - Varios                                 | -4                        |
| Impuesto sobre beneficios                | -74                       |
| Cargas financieras                       | -20                       |
| Otros ajustes al resultado               | -15                       |
| <b>CASH FLOW OPERATIVO</b>               | <b>95</b>                 |



## División de Aleaciones de Alto Rendimiento

### Mercado de aleaciones de alto rendimiento

Desde finales del segundo trimestre, la demanda ha caído debido a la pandemia en todos los mercados. Se han visto muy afectados sectores como el del gas y petróleo, electrónica, automóvil y aeroespacial. No obstante, se están empezando a ver síntomas de recuperación en varios de ellos.

### Producciones

| Miles tons | 2020   |    |         |
|------------|--------|----|---------|
|            | T2 (*) | T3 | 9 Meses |
| Acería     | 25     | 14 | 40      |
| Acabados   | 14     | 10 | 24      |

(\*) La compra de VDM tuvo lugar el 17 de marzo. El segundo trimestre incluye los resultados de VDM del periodo marzo-junio

### Resultados

| Millones euros  | Aleaciones Alto Rendimiento |            |           |
|---|-----------------------------|------------|-----------|
|   | T2 2020 (1)                 | T3 2020    | 9M 2020   |
| Producción acería (miles t)                           | 25                          | 14         | 40        |
| Ventas Netas  | 279                         | 185        | 464       |
| <b>EBITDA</b>   | <b>23</b>                   | <b>2</b>   | <b>25</b> |
| <b>Margen EBITDA</b>                                  | <b>8%</b>                   | <b>1%</b>  | <b>5%</b> |
| Amortización  | -7                          | -7         | -14       |
| <b>EBIT</b>   | <b>15</b>                   | <b>-5</b>  | <b>10</b> |
| <b>Margen EBIT</b>                                    | <b>6%</b>                   | <b>-3%</b> | <b>2%</b> |
| <b>Flujo de caja operativo (antes de inversiones)</b> | <b>7</b>                    | <b>64</b>  | <b>72</b> |

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

El impacto del COVID-19, que en el sector de inoxidable se reflejó en el segundo trimestre, en el mercado de aleaciones de alto rendimiento se ha hecho notar en el tercero. Es por ello que la contribución de VDM a los resultados del Grupo Consolidado se ha reducido considerablemente.

Hay que resaltar que, a pesar de la menor contribución en resultados, la buena gestión del capital circulante ha hecho que el flujo de caja operativo haya ascendido a 72 millones de euros de marzo a septiembre.

|  | Mar - Sep 2020 |
|--|----------------|
| <b>EBITDA</b>                            | <b>25</b>      |
| Cambios en el capital circulante         | 64             |
| Variaciones de circulante de explotación | 44             |
| - Existencias                            | 59             |
| - Clientes                               | 11             |
| - Proveedores                            | -26            |
| Otros ajustes al circulante              | 19             |
| Impuesto sobre beneficios                | -1             |
| Cargas financieras                       | -5             |
| Otros ajustes al resultado               | -10            |
| <b>CASH FLOW OPERATIVO</b>               | <b>72</b>      |

## Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

La facturación en el periodo enero-septiembre, 3.451 millones de euros, ha descendido un 6% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la menor actividad derivada del COVID-19. En el tercer trimestre las ventas disminuyen un 4% frente al segundo trimestre.

| Millones euros                                       | TRIMESTRE |             |           | 9 MESES    |           |                     |
|--|-----------|-------------|-----------|------------|-----------|---------------------|
|  | T1 2020   | T2 2020 (1) | T3 2020   | 9M 2019    | 9M 2020   | Variación 2020/2019 |
| Ventas Netas   | 1.159     | 1.172       | 1.120     | 3.661      | 3.451     | -6%                 |
| EBITDA ajustado (2)                                  |           | 94          |           |            | 267       | -8%                 |
| Margen EBITDA ajustado                               |           | 8%          |           |            | 8%        |                     |
| EBITDA   | 85        | 80          | 87        | 290        | 252       | -13%                |
| Margen EBITDA  | 7%        | 7%          | 8%        | 8%         | 7%        |                     |
| Amortización   | -41       | -48         | -45       | -132       | -133      | 1%                  |
| EBIT ajustado (3)                                    |           | 46          |           |            | 134       | -16%                |
| Margen EBIT ajustado                                 |           | 4%          |           |            | 4%        |                     |
| EBIT   | 44        | -11         | 43        | 159        | 77        | -52%                |
| Margen EBIT  | 4%        | -1%         | 4%        | 4%         | 2%        |                     |
| Resultado Financiero Neto                            | -3        | -8          | -4        | -1         | -15       | 1898%               |
| Resultado antes de Impuestos                         | 41        | -19         | 40        | 158        | 62        | -61%                |
| <b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b> | <b>28</b> | <b>-26</b>  | <b>28</b> | <b>113</b> | <b>31</b> | <b>-73%</b>         |

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

(2) EBITDA descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM en el segundo trimestre de 2020

(3) EBIT descontados 14 millones de euros de los gastos de la compra de VDM y 43 millones de euros del deterioro de activos de Bahru Stainless en el segundo trimestre de 2020

El EBITDA obtenido en el trimestre, 87 millones de euros, acredita la consistencia trimestral en generación de beneficios desarrollada por el Grupo este año y las ventajas de la diversificación. Los efectos del COVID-19 fueron más relevantes en el segundo trimestre para la división de inoxidable, mientras que en las aleaciones de alto rendimiento el impacto ha sido mayor en el tercero.

El EBITDA de los nueve primeros meses del año, 252 millones de euros, es un 13% inferior al del año anterior.

Estos resultados recogen un ajuste de inventarios a valor neto de realización por importe de 18 millones de euros.

Las menores ventas del trimestre y el mayor beneficio operativo evidencian la buena gestión acometida en el apartado de costes operativos y personal.

El EBIT reportado hasta septiembre ha ascendido a 77 millones después de haber realizado en el segundo trimestre un deterioro de activos de 43 millones de euros. En el tercer trimestre el EBIT ha sido de 43 millones de euros, en línea con el del primer trimestre del año.

El beneficio después de impuestos y minoritarios en el acumulado del año, 31 millones de euros, ha sido un 73% inferior al de enero-septiembre 2019. El beneficio del trimestre ha ascendido a 28 millones de euros.

## Generación de caja

En el tercer trimestre, el *cash flow* operativo generado ha sido de 91 millones de euros, y se ha reducido el capital circulante de explotación en 65 millones de euros, con un importante control de existencias (reducción de 92 millones de euros).

En el acumulado del año, la consistencia en el EBITDA generado y la buena gestión del capital circulante, que ha disminuido en 49 millones de euros, nos ha permitido una generación de caja operativa de 167 millones de euros.

Se han efectuado pagos por inversión por importe de 80 millones de euros (sin tener en cuenta la adquisición de VDM). Por tanto, el *cash flow* libre generado en los primeros nueve meses, sin tener en cuenta los 313 millones de euros de la compra de VDM, ha ascendido a 87 millones de euros.

|  | Ene - Mar<br>2020 | Abr - Jun<br>2020 | Jul - Sep<br>2020 | Ene - Sep<br>2020 | Ene - Dic<br>2019 | Ene - Sep<br>2019 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>EBITDA</b>                            | <b>85</b>         | <b>80</b>         | <b>87</b>         | <b>252</b>        | <b>364</b>        | <b>290</b>        |
| Cambios en el capital circulante         | -97               | 63                | 74                | 39                | 96                | 52                |
| Variaciones de circulante de explotación | -65               | 50                | 65                | 49                | 44                | -1                |
| - Existencias                            | 9                 | 95                | 92                | 196               | 2                 | -33               |
| - Clientes                               | -47               | 93                | -1                | 45                | 41                | -30               |
| - Proveedores                            | -27               | -139              | -26               | -192              | 0                 | 63                |
| Otros ajustes al circulante              | -32               | 13                | 9                 | -10               | 52                | 52                |
| - Pago ERE Acerinox Europa               | -26               | 0                 | 0                 | -26               | ---               | ---               |
| - Varios                                 | -6                | 13                | 9                 | 16                | 52                | 52                |
| Impuesto sobre beneficios                | -23               | -3                | -49               | -75               | -116              | -100              |
| Cargas financieras                       | -3                | -9                | -13               | -25               | -15               | -11               |
| Otros ajustes al resultado               | 3                 | -20               | -8                | -25               | 29                | -12               |
| <b>CASH FLOW OPERATIVO</b>               | <b>-36</b>        | <b>111</b>        | <b>91</b>         | <b>167</b>        | <b>359</b>        | <b>218</b>        |
| Pago compra VDM                          | -313              | 0                 | 0                 | -313              | ---               | ---               |
| Pagos por inversiones                    | -23               | -27               | -29               | -80               | -128              | -99               |
| <b>CASH FLOW LIBRE</b>                   | <b>-373</b>       | <b>84</b>         | <b>62</b>         | <b>-227</b>       | <b>231</b>        | <b>119</b>        |
| Dividendos y autocartera                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | -184              | -184              |
| <b>CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS</b>   | <b>-373</b>       | <b>84</b>         | <b>62</b>         | <b>-227</b>       | <b>47</b>         | <b>-65</b>        |
| Diferencias de conversión                | 13                | -16               | -31               | -34               | 10                | 35                |
| Deuda financiera neta VDM adquirida      | 0                 | -85               | 0                 | -85               | ---               | ---               |
| <b>Variación deuda financiera neta</b>   | <b>-360 ↑</b>     | <b>-17 ↑</b>      | <b>31 ↓</b>       | <b>-346 ↑</b>     | <b>57 ↓</b>       | <b>-30 ↑</b>      |

La buena gestión de la tesorería, va a permitir pagar el dividendo sin necesidad de aumentar el endeudamiento bancario.

## Balance de situación y liquidez

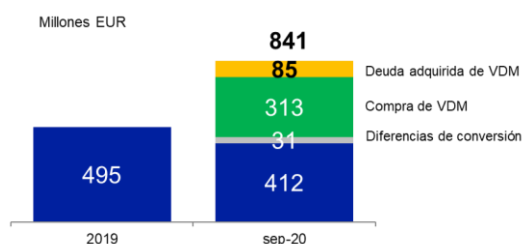
| ACTIVO                                 |                 |                 |                 |              | PASIVO                            |                 |                 |                 |              |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Millones €                             | Sep 20          | 2019            | Sep 19          | Variación    | Millones €                        | Sep 20          | 2019            | Sep 19          | Variación    |
| <b>Activo no corriente</b>             | <b>2.165,68</b> | <b>1.933,33</b> | <b>2.192,00</b> | <b>12,0%</b> | <b>Patrimonio Neto</b>            | <b>1.810,96</b> | <b>1.928,99</b> | <b>2.168,18</b> | <b>-6,1%</b> |
| <b>Activo corriente</b>                | <b>2.958,23</b> | <b>2.463,46</b> | <b>2.643,75</b> | <b>20,1%</b> | <b>Pasivo no corriente</b>        | <b>1.921,70</b> | <b>1.253,68</b> | <b>1.308,57</b> | <b>53,3%</b> |
| - Existencias                          | 1.209,49        | 1.016,26        | 1.052,04        | 19,0%        | - Deudas con entidades de crédito | 1.497,10        | 1.051,74        | 1.110,41        | 42,3%        |
| - Deudores                             | 568,33          | 554,52          | 606,09          | 2,5%         | - Otros pasivos no corrientes     | 424,60          | 201,95          | 198,16          | 110,3%       |
| <i>Clientes</i>                        | <i>501,31</i>   | <i>483,66</i>   | <i>554,66</i>   | <i>3,6%</i>  | <b>Pasivo corriente</b>           | <b>1.391,24</b> | <b>1.214,13</b> | <b>1.359,01</b> | <b>14,6%</b> |
| <i>Otros deudores</i>                  | <i>67,02</i>    | <i>70,86</i>    | <i>51,43</i>    | <i>-5,4%</i> | - Deudas con entidades de crédito | 496,99          | 319,83          | 404,66          | 55,4%        |
| - Tesorería                            | 1.153,44        | 876,94          | 932,67          | 31,5%        | - Acreedores comerciales          | 757,25          | 783,86          | 846,44          | -3,4%        |
| - Otros activos financieros corrientes | 26,97           | 15,74           | 52,96           | 71,3%        | - Otros pasivos corrientes        | 136,99          | 110,44          | 107,91          | 24,0%        |
| <b>Total Activo</b>                    | <b>5.123,91</b> | <b>4.396,80</b> | <b>4.835,75</b> | <b>16,5%</b> | <b>Total P.Net y Pasivo</b>       | <b>5.123,91</b> | <b>4.396,80</b> | <b>4.835,75</b> | <b>16,5%</b> |

La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2020, 841 millones de euros, se ha incrementado en 346 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2019.

El incremento se produce por la adquisición de VDM que ha supuesto nueva deuda para el Grupo por importe de 398 millones de euros.

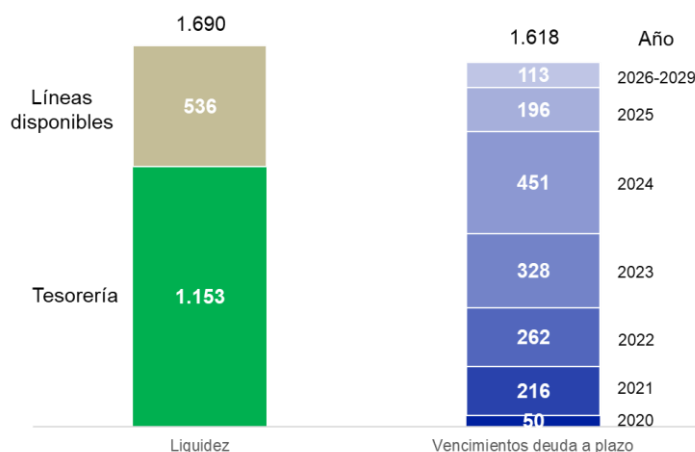
La depreciación experimentada por el Dólar en los últimos meses ha hecho que el contravalor en euros de la elevada tesorería del Grupo en Estados Unidos sea inferior, por lo que la deuda financiera neta se ha incrementado en 31 millones de euros, en concepto de diferencias de conversión.

Excluidos los dos factores anteriores, la generación de caja del negocio supone una reducción de deuda proforma de 83 millones de euros.



Acerinox tiene a 30 de septiembre **liquidez inmediata por importe de 1.690 millones de euros**. De éstos, 1.153 millones de euros corresponden a la caja y 536 millones de euros son líneas de crédito disponibles.

El total de vencimientos de la deuda a plazo del Grupo es de 1.618 millones de euros y están totalmente cubiertos por la liquidez actual.



## Junta General de Accionistas

Acerinox celebró la Junta General de Accionistas, de manera telemática, el pasado 22 de octubre. Entre los acuerdos aprobados en la misma figura una retribución al accionista de 0,50 euros por acción a cada uno de los títulos en circulación, con un primer pago de 0,40 el 2 de diciembre de 2020 y un abono de 0,10 euros por acción, en concepto de devolución de prima de emisión, el 3 de diciembre de 2020.

En cuanto a los cambios previstos en el Consejo de Administración, la Junta de Accionistas aprobó el nombramiento de D. Leticia Iglesias Herraiz como Consejera Independiente, así como el de D. Francisco Javier García Sanz, también Consejero Independiente, dos personas de gran relieve en el mundo empresarial.

El Consejo aprobó la creación de una nueva Comisión de Sostenibilidad.

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

**Plan Excellence 360°:** 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 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.