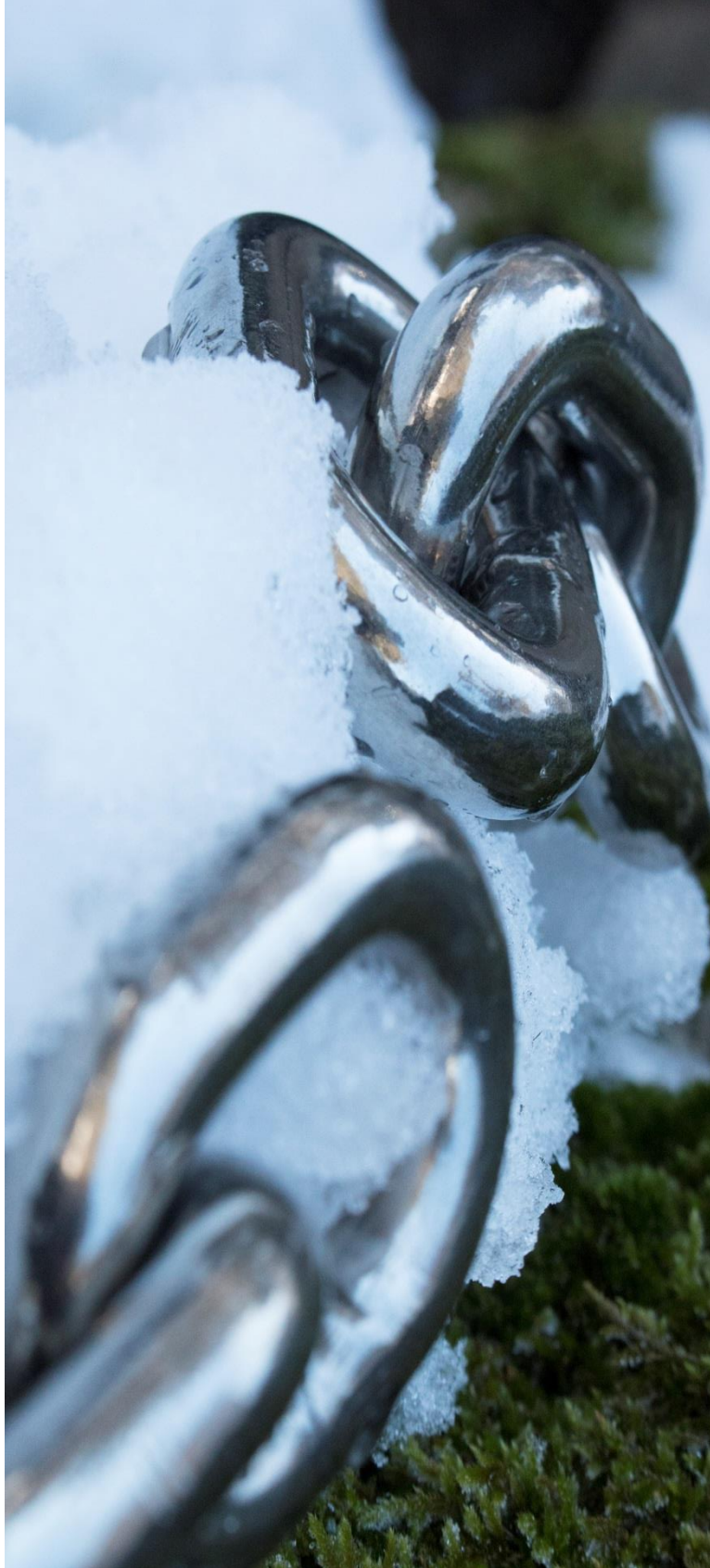


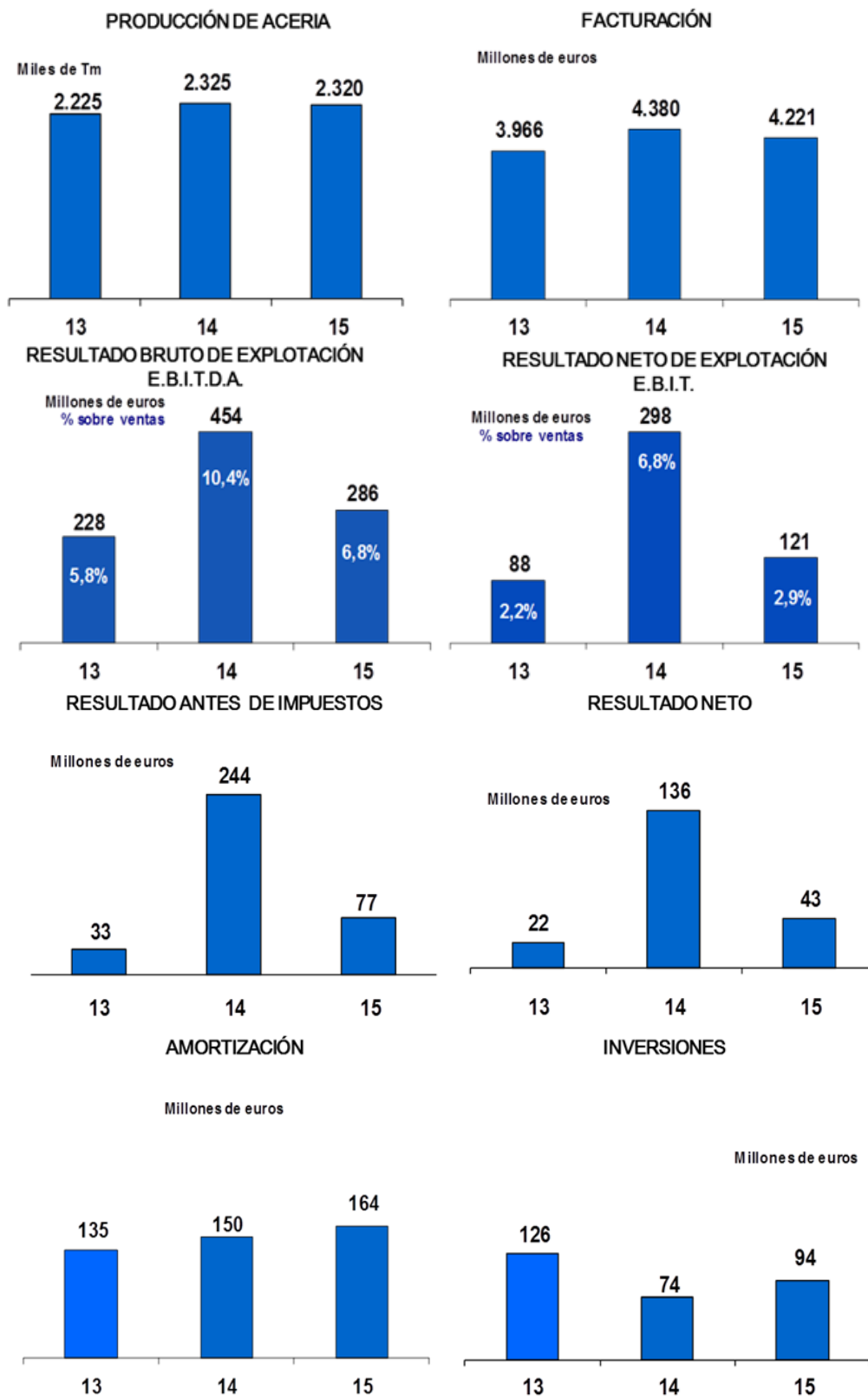


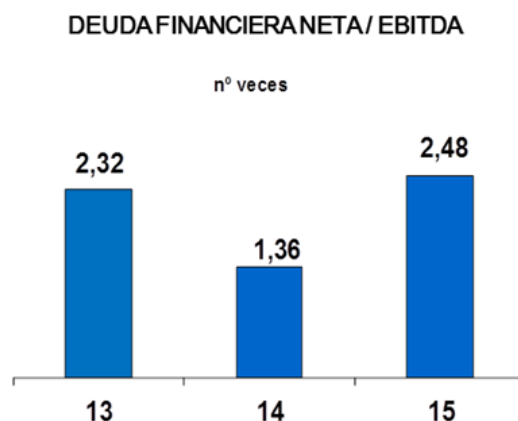
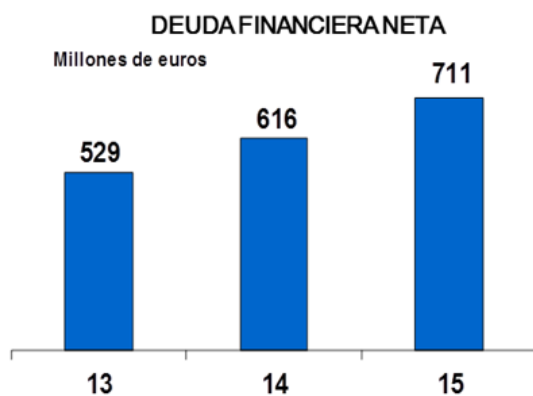
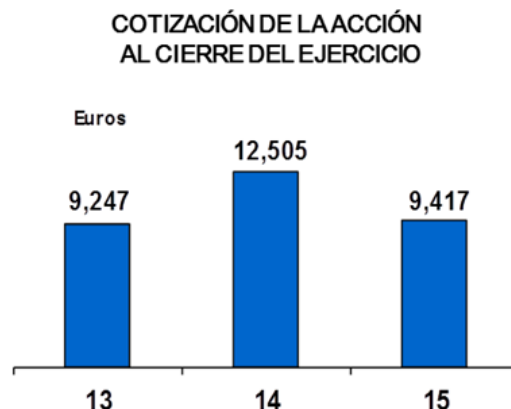
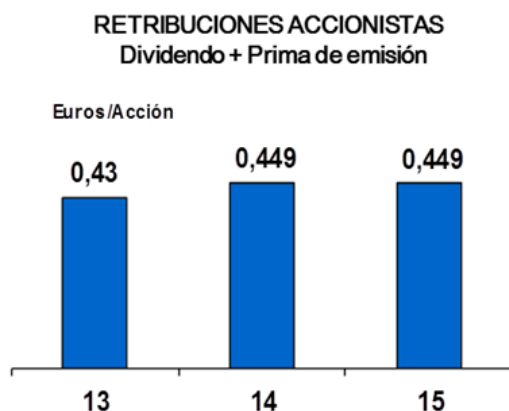
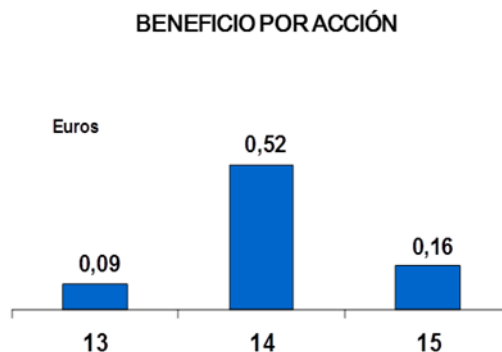
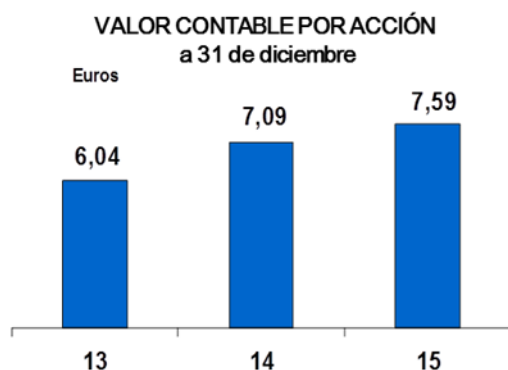
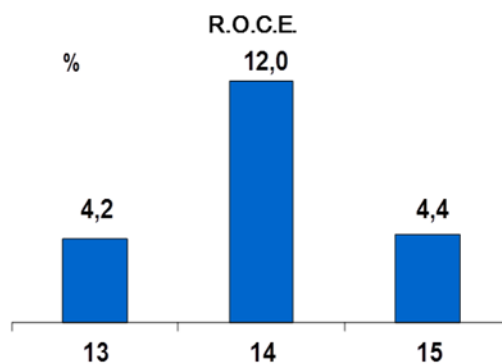
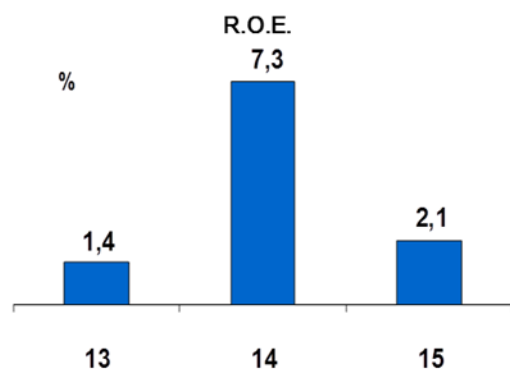
Informe Anual Acerinox 2015

ÍNDICE

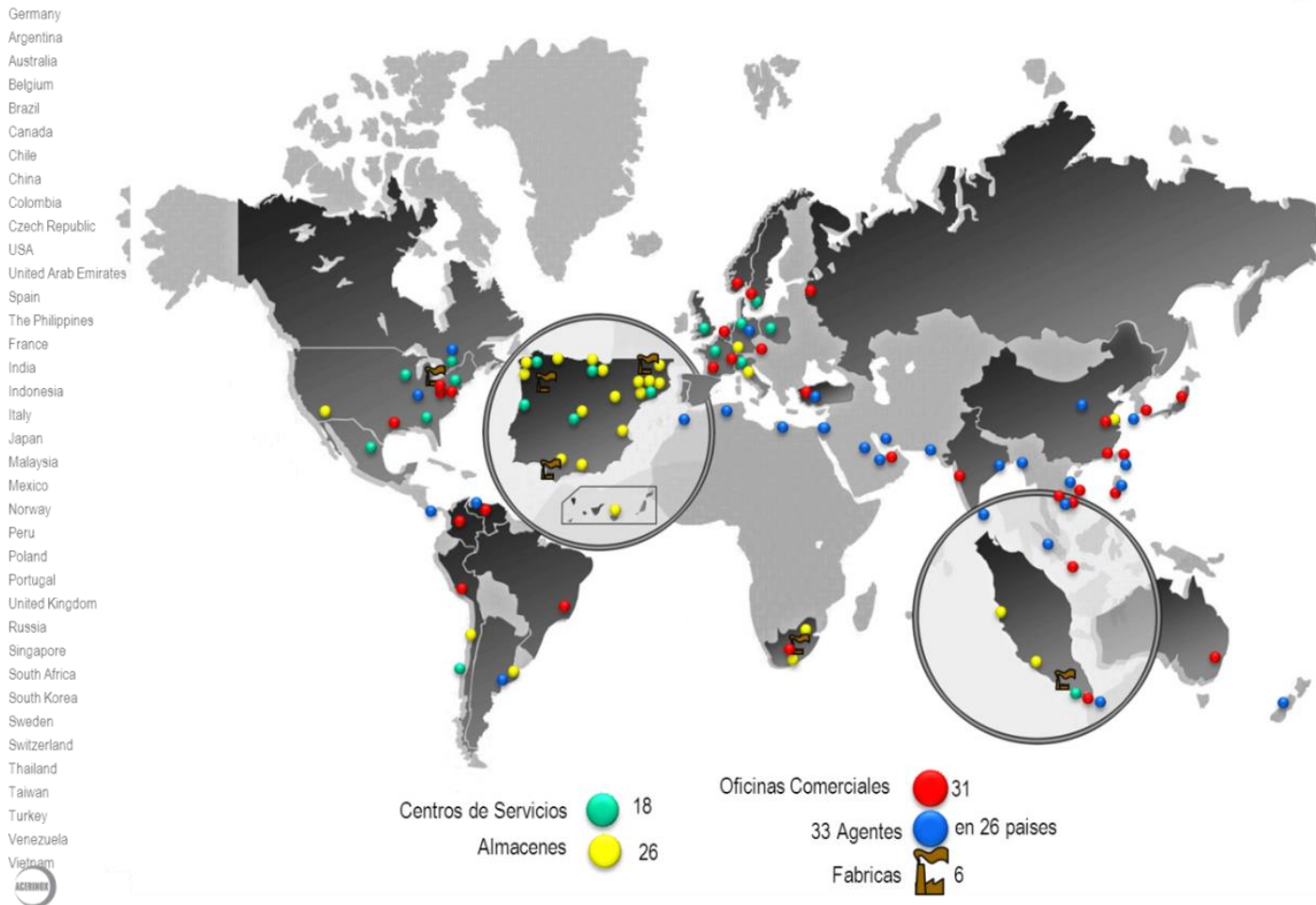
1- ACERINOX EN CIFRAS	3
2- EL GRUPO ACERINOX EN EL MUNDO	5
3- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	6
4- COMITÉ DE DIRECCIÓN Y PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO	8
5- NÚMERO DE EMPLEADOS	12
6- PRODUCCIÓN MUNDIAL	13
7- RESULTADOS Y BALANCE	14
8- ACERINOX EN BOLSA DURANTE 2015	19
8- RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS	20
9- PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES	20

Acerinox en cifras





Red Comercial



El Grupo Acerinox en el mundo

- Presencia en 37 países
- Ventas en más de 80
- 6 plantas en 4 continentes
- 39 sociedades
- 18 centros de servicios
- 26 almacenes
- 31 oficinas comerciales

Consejo de Administración



Rafael Miranda Robredo

Presidente

Presidente de la Comisión Ejecutiva,
Comisión de Nombramientos, Retribuciones
y Gobierno Corporativo

D. Rafael Miranda, Ingeniero Industrial por ICAI, es Presidente de Acerinox, Presidente de la Asociación para el Progreso de la Dirección, Presidente de Hispania Activos Inmobiliarios S.A., Presidente de Honor de Eurelectric, miembro de diversos consejos de administración y asesor de numerosas fundaciones e instituciones.

Durante su carrera profesional ha desempeñado múltiples cargos de prestigio tales como Consejero Delegado de Endesa S.A. o Vicepresidente de la División Industrial de Campofrío S.A.

Su trayectoria le ha convertido en un referente en el mundo empresarial tanto por su papel en la modernización del sistema eléctrico como por su gestión al frente de grandes compañías.

Miembro del Consejo de Administración y Presidente desde abril 2014.



Bernardo Velázquez Herreros

Consejero Delegado

Comisión Ejecutiva

D. Bernardo Velázquez, Ingeniero Industrial de ICAI, es Consejero Delegado de Acerinox.

Desde que se incorporara al Departamento de Marketing de Acerinox en 1990, el señor Velázquez ha ido asumiendo puestos de responsabilidad dentro de la empresa, acumulando más de 25 años en el negocio internacional del acero inoxidable.

Tras su experiencia en México y Australia, a su regreso a España desempeñó los cargos de Adjunto al Director General, Director de Sistemas y Director de Estrategia en 2005. En 2007 fue nombrado Director General, cargo que ocupó hasta su nombramiento como Consejero Delegado en julio de 2010.

Miembro del Consejo de Administración desde 2010, reelegido en 2014.
Consejero Delegado desde julio 2010.



Pedro Ballesteros Quintana

Consejero Dominical

Comisión de Auditoría

D. Pedro Ballesteros fue Presidente no ejecutivo de March JLT. Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. hasta abril de 2015, compañía en la que previamente ejerció como Consejero Delegado hasta mayo de 2011.

El señor Ballesteros ha ostentado diferentes cargos de responsabilidad durante su carrera profesional, siendo presidente de ASERPLAN S.A. (Consultora del Área de Previsión Social) y Consejero Delegado de Urquijo Correduría de Seguros S.A., así como Consejero de las Corredurías de Seguros: Carrefour S.A. y GDS S.L. (Grupo Caixa). También fue Presidente Ejecutivo de March Unipasa Correduría de Seguros JLT.

Miembro del Consejo de Administración desde 2011, reelegido en 2015.



Manuel Conthe Gutiérrez

Consejero Independiente

Presidente de la Comisión de Nombramientos,
Retribuciones y Gobierno Corporativo

D. Manuel Conthe es licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid e ingresó en el Cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado en 1978.

El señor Conthe Gutiérrez es columnista del diario Expansión y Presidente de su Consejo Asesor. Fue Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Vicepresidente para el Sector Financiero en el Banco Mundial, Secretario de Estado de Economía, Director General del Tesoro y Política Financiera y Director General de Transacciones Exteriores.

Miembro del Consejo de Administración desde 2011, reelegido en 2015.



Óscar Fanjul Martín

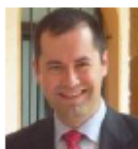
Consejero Dominical

Comisión Ejecutiva, Comisión de Nombramientos,
Retribuciones y Gobierno Corporativo

D. Óscar Fanjul Martín es economista y Catedrático de Teoría Económica en excedencia.

El señor Fanjul Martín es Presidente fundador de Repsol y Vicepresidente de Omega Capital S.L., así como miembro de los Consejos de Administración de Marsh & McLennan Co., Ferrovial S.A. y Lafarge-Holcim.

Miembro del Consejo de Administración desde 2000, ha sido reelegido en 2004, 2008 y 2012.



Javier Fernández Alonso

Consejero Dominical

Comisión Ejecutiva

D. Javier Fernández Alonso es licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Deusto.

El señor Fernández Alonso es en la actualidad Director de Inversiones y miembro del Comité de Dirección de Corporación Financiera Alba S.A. Es miembro del Consejo de Administración de ACS Servicios y Concesiones S.A., Dragados S.A., Euskaltel S.A., Clínica Baviera S.A., Artá Capital SGEER S.A. y Deyá Capital SCR S.A.

Ha trabajado en el asesoramiento de fusiones y adquisiciones en España y Portugal en compañías de la talla de Goldman Sachs Inc. y ABN AMRO, N.V.

Miembro del Consejo de Administración desde 2014.



Rosa María García García

Consejera Independiente

Dña. Rosa García García es licenciada en Matemáticas por la Universidad Autónoma de Madrid.

La señora García es Presidenta de Siemens S.A. España desde el 1 de octubre de 2011. Antes de dicho nombramiento ya contaba con 19 años de experiencia en Microsoft S.A., compañía en la que llegó a ser Directora General Corporativa de Ventas y Marketing de Partners a nivel mundial. Durante sus inicios profesionales trabajó para multinacionales como NEC Co. en Alemania y WordPerfect S.A. en España.

En la actualidad es, además, consejera de Bankinter, S.A.

Miembro del Consejo de Administración desde 2013.



Mvuleni Geoffrey Qhena

Consejera Dominical

D. Mvuleni Geoffrey Qhena Licenciado con Honores en Ciencias Contables y experto fiscal por la Universidad de Sudáfrica.

Actualmente es CEO de Industrial Development Corporation de South Africa Limited IDC.

Miembro del Consejo de Administración desde 2006, reelegido en 2010 y 2014.



José Ramón Guerediaga

Consejero Independiente
Comisión Ejecutiva
Presidente de la Comisión de Auditoría

D. José Ramón Guerediaga Mendiola es licenciado en Ciencias Económicas y en Derecho por la Universidad de Deusto.

Ha sido Presidente de la Comisión de Nombramientos y Remuneración de Acerinox y actualmente es Presidente del Comité de Auditoría y miembro del Comité Ejecutivo de Acerinox.

El señor Guerediaga desarrolló toda su carrera profesional en el Banco Bilbao S.A., Banco Bilbao Vizcaya S.A. y, más tarde, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., siendo Director General del mismo desde 1981 hasta 2001.

Miembro del Consejo de Administración desde 1994, reelegido en 1996, 2000, 2004, 2008 y 2012.



Ryo Hattori

Consejero Dominical
Comisión Ejecutiva

D. Ryo Hattori es licenciado en Derecho en Japón.

El señor Hattori es Director General de Tareas Especiales, del Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de Nisshin Steel Co. Ltd.

Miembro del Consejo de Administración desde 2009, reelegido en 2013.



Donald Johnston

Consejero Independiente
Comisión Ejecutiva y Comisión de Auditoría

D. G. Donald Johnston se incorporó a Acerinox en el año 2014 como Consejero Independiente. De nacionalidad estadounidense y británica, el señor Johnston es Bachelor of Arts en Ciencias Políticas por la Middlebury College y Master of Arts en Economía Internacional y Estudios Latinoamericanos por la Johns Hopkins University.

El señor Johnston es en la actualidad Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi S.A. y, a lo largo de su carrera, ha ostentado cargos como los de Presidente europeo del grupo de M&A de Deutsche Bank S.A., Consejero del Bankers Trust International PLC y miembro de su Comité Ejecutivo Mundial.

Miembro del Consejo de Administración desde 2014.



Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Consejero Dominical
Comisión Ejecutiva
Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín es ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Máster en Dirección de Empresas por ICADE y Diplomado en Tecnología Nuclear por ICAI.

El señor Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín es Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba, S.A. y Consejero de Banca March, S.A., ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Indra Sistemas, S.A., Bolsas y Mercados Españoles, S.A., Artá Capital SGEER, S.A., Deyá Capital SCR, S.A. y Artá Partners, S.A.

Miembro del Consejo de Administración desde 2002, reelegido en 2006, 2010 y 2014.



Braulio Medel Cámara

Consejero Independiente
Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

D. Braulio Medel es Licenciado y Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad

Complutense de Madrid y Catedrático de Hacienda Pública de la Universidad de Málaga.

El señor Medel es, desde 1991, Presidente de Unicaja Banco S.A. y, actualmente, de la Federación Andaluza de Cajas de Ahorro y Vicepresidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro, de la que además fue máximo dirigente hasta 1998.

Miembro del Consejo de Administración desde 2008, reelegido en 2012.



Yukio Nariyoshi

Consejero Dominical

D. Yukio Nariyoshi (1952) es Consejero y Vicepresidente Ejecutivo de Nisshin Steel Co. Ltd.

Tras concluir sus estudios de Management en la Universidad de Kyoto, el señor Nariyoshi se incorporó a Nisshin Steel Co. Ltd. donde, en apenas un año, fue nombrado Director General. Entre sus primeras responsabilidades, dirigió el departamento de Ventas, el de Producción y otras secciones orientadas a avances tecnológicos.

Miembro del Consejo de Administración desde 2011, reelegido en 2015.



Diego Prado Pérez-Seoane

Consejero Dominical
Comisión de Auditoría

D. Diego Prado Pérez-Seoane es Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid y master en Administración de Empresas por Insead (Fontainebleau, Francia). Inició su carrera profesional en la constructora Agromán S.A.

El señor Prado Pérez-Seoane fue Socio fundador de Carnegie España S.A., sociedad de valores dedicada a la intermediación de inversión extranjera en bolsa española, y Responsable del Departamento de Análisis de renta variable española en Schroders S.A., cuando Carnegie S.A. se integró en ella, así como de Citigroup Inc., cuando Schroders S.A. fue absorbida por esta última. Actualmente gestiona inversiones en Omega Capital S.L.

Miembro del Consejo de Administración desde 2005. Reelegido en 2009 y 2013.



Álvaro Muñoz

Secretario del Consejo

D. Álvaro Muñoz López es miembro del Cuerpo de Abogados del Estado desde 1962.

Durante su carrera ha sido Secretario General de Acerinox entre 1970 y 1973, Presidente de la Comisión Liquidadora de Entidades Aseguradoras (CLEA) desde 1984 a 1993 y de la Unión de Aseguradoras Española (UNESPA) desde 1995 a 2003. Su carrera continuó con el nombramiento, en 1976, como Presidente de Musini S.A., cargo en el que continuó hasta 2003.

COMISIÓN EJECUTIVA

RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)
BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
ÓSCAR FANJUL MARTÍN
JAVIER FERNANDEZ ALONSO
JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
RYO HATTORI
GEORGE DONALD JOHNSTON
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Secretario:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)
RAFAEL MIRANDA ROBREDO
OSCAR FANJUL MARTÍN
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
BRAULIO MEDEL CÁMARA

Secretario:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN DE AUDITORÍA

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)
PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
GEORGE DONALD JOHNSTON
DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comité de Dirección y Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

Comité de Dirección

- BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
Consejero Delegado

ANTONIO FERNÁNDEZ-PACHECO MARTÍNEZ
Director General

DANIEL AZPITARTE ZEMP
Director Comercial

MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero

LUIS GIMENO VALLEDOR
Secretario General

Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

Acerinox Europa:

ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless:

CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:

LUCIEN MATTHEWS

Bahru Stainless:

OSWALD WOLFE GOMEZ

Roldán:

JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:

ÁNGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas Comerciales

ESPAÑA

Inoxcenter:

LUIS GUTIERREZ MÁS

Inoxidables de Euskadi:

JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

C.S. de Pinto

FLORENCIO ZURDO GÓMEZ

C.S. de Gavá

JUAN ESTEVE VESTIT

C.S. de Betanzos

ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

EUROPA

Acerinox Deutschland (Alemania):

JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux (Bélgica):

LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France (Francia):

PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia (Italia):

GIOVANNI DE CARLI

Acerol Comércio e Industria de Aços

Inoxidáveis (Portugal) :

FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska (Polonia):

PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia (Suecia):

JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz (Suiza):

IVANA HORAKOVA

Acerinox UK (Reino Unido):

PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Russia (Rusia):

ROMAN BUTYRIN

Acerinox Metal Sanayi (Turquía):

JAAN ROXAN ARROYO

ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):

IRENE TEO LIN LING

Acerinox India (India):

PRATIK KACHCHHI

Acerinox SC. Malaysia (Malasia):

BARRY FOO

Acerinox SA. Shanghai (China):

MARY XU

Acerinox Indonesia SA. (Indonesia):

EFRAT AGUNG

Acerinox SEA (Vietnam):

JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox SEA (Tailandia):

PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox SEA (Filipinas):

ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Pacific (Corea):

JUNGHO CHOI

Acerinox Pacific (Hong Kong):

MARY XU

Acerinox Pacific (Taiwán):

SAMUEL TAM

Acerinox Middle East

(Emiratos Árabes Unidos):

FERNANDO GÓMEZ AIELLO

AMÉRICA

Acerinox Argentina (Argentina):

JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil (Brasil):

JUAN ANTONIO RODRIGUEZ

Acerinox Chile (Chile):

IGNACIO MARTÍNEZ ALLUE

Acerinox Colombia (Colombia):

GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Corporación Acerinox Perú (Perú):

GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela):

GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

North American Stainless México (México):

BÁRBARA THIRION

North American Stainless Canada

(Canadá):

ROGER MANSFIELD

OCEANÍA

Acerinox Australasia (Australia):

CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

Número de empleados

	2015
Acerinox, S.A.	57
Acerinox Europa	2.073
NAS	1.370
Columbus	1.345
Bahru Stainless	521
Roldán e Inoxfil	512
Sociedades comerciales nacionales	235
Sociedades comerciales extranjeras	393
Total	6.506

- **En Europa:** 3.134 (48,2%)
- **En África:** 1.345 (20,7%)
- **En América:** 1.406 (21,6%)
- **En Asia:** 621 en (9,5%)

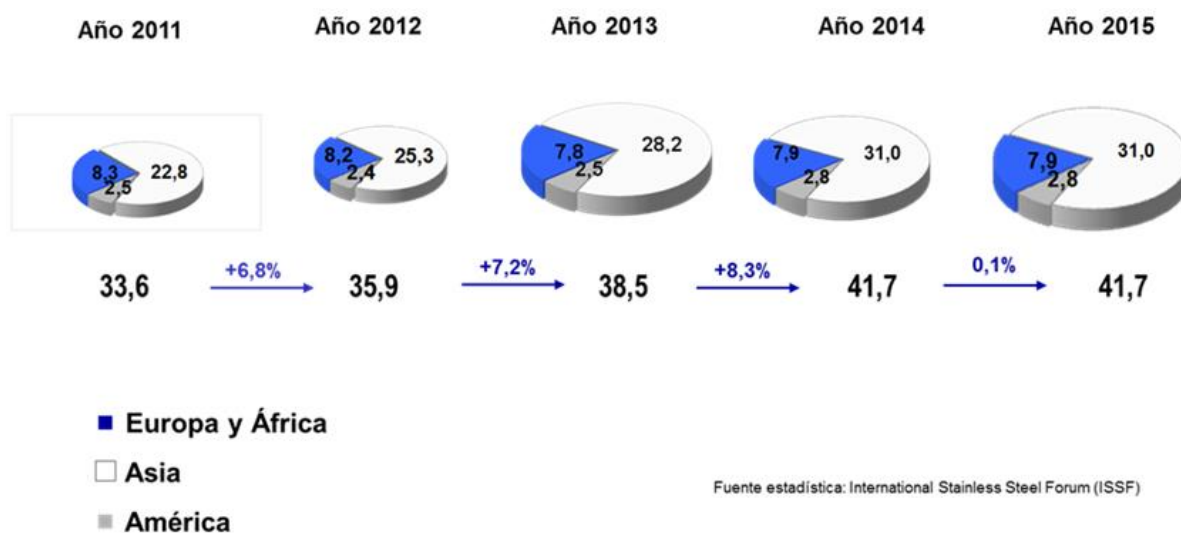
El 55,8% de los trabajadores, fuera de España

Producción mundial

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2014	miles Tm	10.359	10.894	10.173	10.259	41.686
Año 2015		10.219	10.982	10.183	10.337(e)	41.721

		2014	2015	Variación
Europa/África	miles Tm	7.847	7.885	0,5%
América		2.813	2.840	1,0%
Asia sin China		9.334	9.435	1,1%
China		21.692	21.561	-0,6%
Total		41.686	41.721	0,1%

Evolución de la producción mundial



El año de Acerinox en cifras

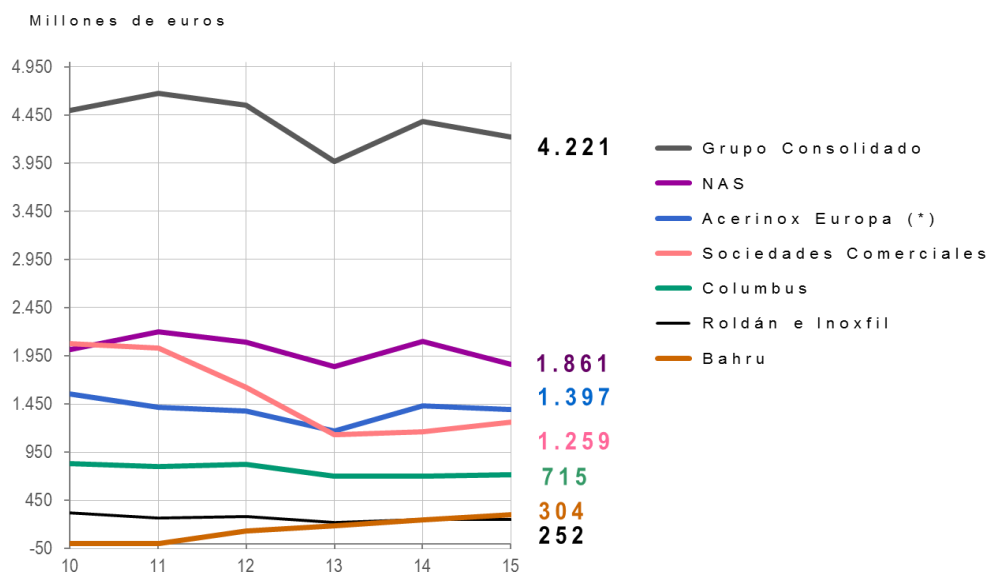
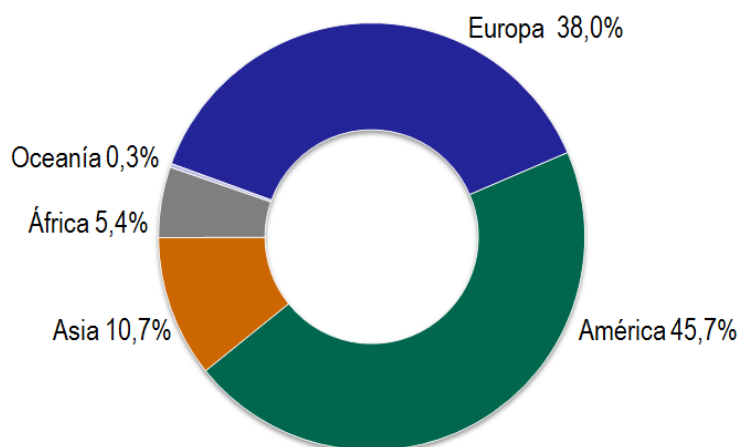
Producciones

		Año 2015				Acumulado	Año 2014	Variación 2015 / 2014
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre		Ene-Dic	
Acería	miles Tm	600,5	611,3	562,1	545,7	2.319,6	2.324,8	-0,2%
Laminación en caliente		524,3	536,1	497,5	480,8	2.038,7	2.049,3	-0,5%
Laminación en frío		395,1	430,4	393,2	390,4	1.609,0	1.555,6	3,4%
Producto Largo (L.Caliente)		57,0	60,7	50,7	47,6	215,9	241,6	-10,6%

Resultados

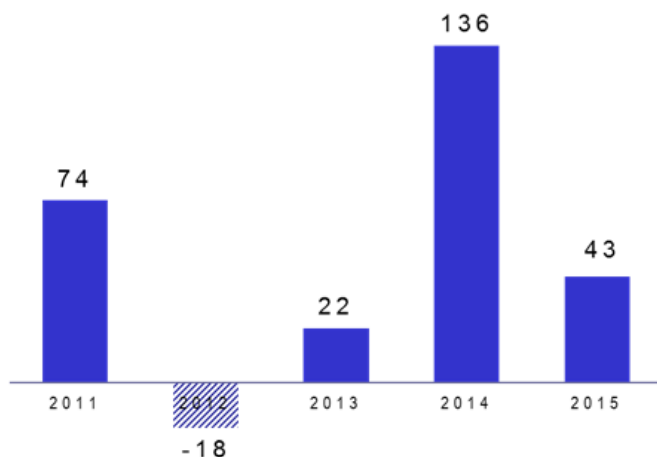
		2015	2014	Variación
Facturación	Miles de euros	4.221.426	4.380.289	-3,6%
EBITDA		286.225	454.180	-37,0%
EBIT		120.887	297.687	-59,4%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)		76.895	243.776	-68,5%
Resultado neto (atribuible)		42.891	136.329	-68,5%

Facturación por continentes



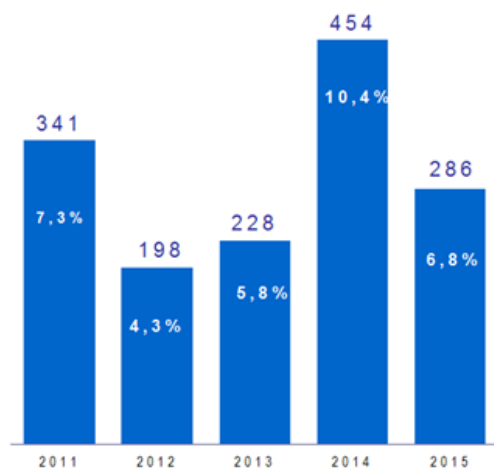
Resultados

Resultado después de impuestos y minoritarios
Millones de euros



Ebitda

Evolución del EBITDA de Acerinox
Millones de euros (% sobre ventas)



Balance de situación

Balance de Situación abreviado

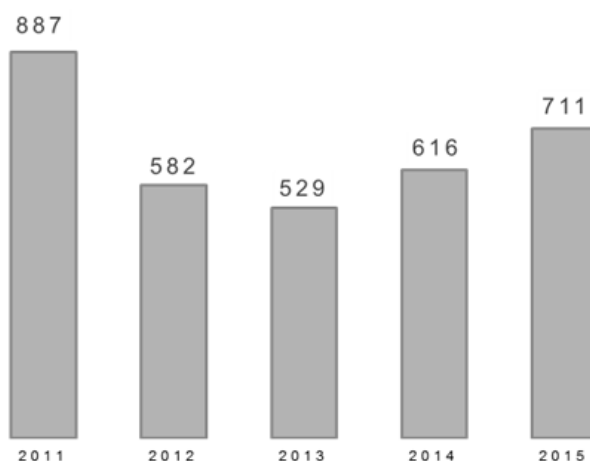
Millones de euros

ACTIVO NO CORRIENTE	2.317,53	2.270,43	2,1%	PATRIMONIO NETO	2.023,30	1.856,13	9,0%
ACTIVO CORRIENTE	1.808,14	2.159,12	-16,3%	PASIVO NO CORRIENTE	995,59	1.279,66	-22,2%
Existencias	824,93	851,70	-3,1%	Deudas con entidades de crédito	741,16	1.020,01	-27,3%
Deudores	478,85	475,19	0,8%	Otros pasivos no corrientes	254,43	259,66	-2,0%
Cientes	439,54	443,56	-0,9%				
Otros deudores	39,31	31,62	24,3%				
Tesorería y otros	504,36	832,24	-39,4%	PASIVO CORRIENTE	1.106,77	1.293,76	-14,5%
				Deudas con entidades de crédito	449,54	334,08	34,6%
				Acreedores comerciales	566,28	841,07	-32,7%
				Otros pasivos circulantes	90,96	118,61	-23,3%
Total Activo	4.125,67	4.429,55	-6,9%	Total Patrimonio Neto y	4.125,67	4.429,55	-6,9%

Deuda financiera

Evolución de la deuda financiera neta

Millones de euros



Flujos de efectivo

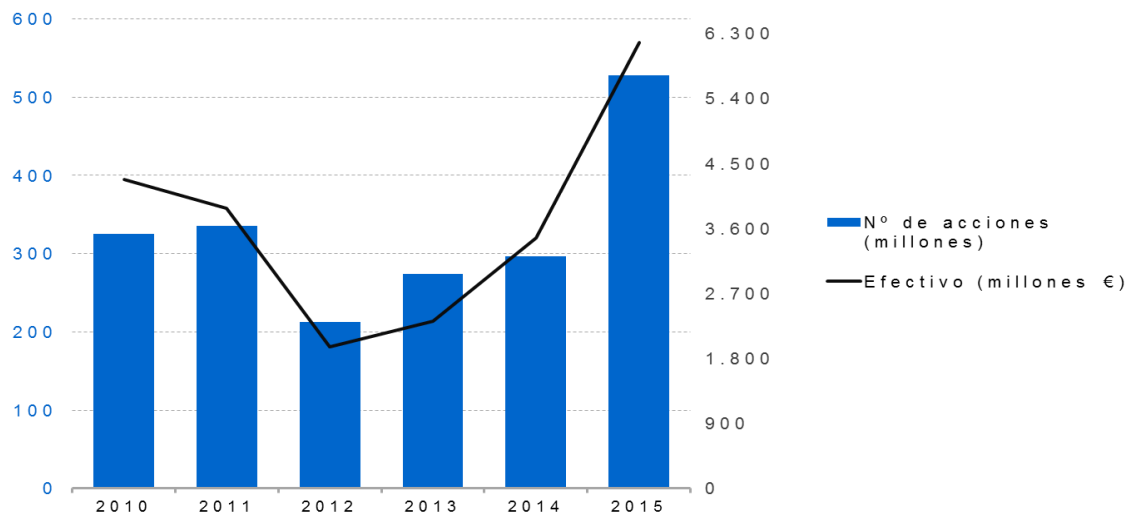
	Ene - Dic 2015	Ene - Dic 2014
Resultado antes de impuestos	76.9	243.8
Ajustes al resultado	210.2	227.7
<i>Amortización del inmovilizado</i>	<i>163.7</i>	<i>150.3</i>
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	<i>2.3</i>	<i>-2.6</i>
<i>Otros ajuste del resultado</i>	<i>44.1</i>	<i>80.0</i>
Cambios en el capital circulante	-129.5	-261.4
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	<i>-244.0</i>	<i>-213.2</i>
• Existencias	26.8	-122.1
• Clientes	4.0	-66.9
• Proveedores	-274.8	-24.1
Otros	114.5	-48.3
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-140.1	-160.2
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	<i>-94.5</i>	<i>-103.4</i>
<i>Cargas financieras</i>	<i>-45.6</i>	<i>-56.8</i>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	17.4	49.9
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-67.5	-74.2
Otros	-0.1	-3.1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-67.6	-77.3
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-50.2	-27.4
Adquisición acciones propias	-0.1	0.0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-47.8	-56.1
Variación en el endeudamiento	-177.7	151.2
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	<i>-163.4</i>	<i>195.2</i>
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	<i>-14.3</i>	<i>-44.0</i>
Aportación de socios externos	0.0	0.0
Otros	0.3	0.0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-225.3	95.0
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-275.4	67.7
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	738.4	629.6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	17.0	41.1
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	480.0	738.4

Acerinox en bolsa durante 2015

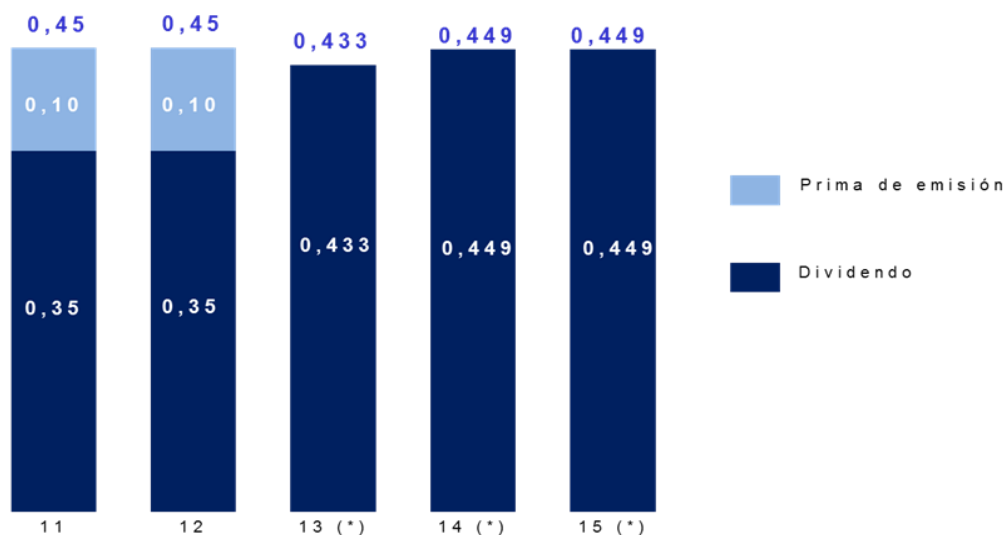
Evolución del título de Acerinox y del Ibex



Contratación de acciones y efectivo



Retribución a los accionistas



(*) Retribución efectuada a través de un *scrip dividend*

Periodo medio de pago a proveedores

	2015	2014
Periodo medio de pago a proveedores	79 días	88 días
Periodo de operaciones pagadas	82 días	90 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	45 días	79 días
Datos en miles de euros	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.607.137	1.448.509
Total pagos pendientes	176.420	294.468