



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS E  
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

**PRIMER SEMESTRE 2016**



# **ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados Financieros intermedios consolidados condensados  
correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016**

**30 de junio de 2016**

# ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

## 1. BALANCES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015)

	Nota	30-jun-16	31-dic-15
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	11.521	11.181
Inmovilizado material	8	1.964.528	2.025.856
Activos financieros disponibles para la venta	10	12.226	10.667
Activos por impuestos diferidos		190.936	188.891
Otros activos financieros no corrientes	10	4.102	11.811
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.252.437</b>	<b>2.317.530</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	9	774.972	824.929
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	549.530	470.367
Otros activos financieros corrientes	10	10.591	15.497
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		8.857	17.394
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		639.631	479.955
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.983.581</b>	<b>1.808.142</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.236.018</b>	<b>4.125.672</b>

Las notas condensadas 1 a 21 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015)

	Nota	30-jun-16	31-dic-15
<b>PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito		66.677	66.677
Prima de emisión		81.403	81.403
Reservas		1.545.335	1.525.178
Resultado del ejercicio		8.678	42.891
Diferencias de conversión		168.603	212.879
Acciones de la Sociedad dominante		-1	-1
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>1.870.695</b>	<b>1.929.027</b>
Intereses minoritarios		88.375	94.277
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.959.070</b>	<b>2.023.304</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		9.273	7.513
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	10, 11	124.019	123.931
Pasivos financieros con entidades de crédito	10, 11	881.032	617.230
Provisiones no corrientes		13.239	13.698
Pasivos por impuestos diferidos		219.035	227.167
Otros pasivos financieros no corrientes	10, 12	4.068	6.054
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.250.666</b>	<b>995.593</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones y otros valores negociables	10	3.520	1.653
Pasivos financieros con entidades de crédito	10	239.943	447.887
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	740.257	641.726
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		10.536	1.092
Otros pasivos financieros corrientes	10, 12	32.026	14.417
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.026.282</b>	<b>1.106.775</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>4.236.018</b>	<b>4.125.672</b>

Las notas condensadas 1 a 21 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

## 2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2016 y 2015)

	Nota	<u>30-jun-16</u>	<u>30-jun-15</u>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>18</b>	<b>1.907.019</b>	<b>2.315.222</b>
Otros ingresos de explotación	18	7.755	5.312
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	18	5.148	9.152
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-80.128	15.539
Aprovisionamientos		-1.253.499	-1.651.994
Gastos de personal		-184.510	-187.997
Dotación para amortizaciones	7, 8	-82.928	-82.170
Otros gastos de explotación		-282.424	-302.250
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>36.433</b>	<b>120.814</b>
Ingresos financieros		2.233	1.867
Gastos financieros		-22.670	-26.912
Diferencias de cambio		-11.521	38.545
Revalorización de instrumentos financieros a valor razonable		14.604	-38.291
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación			
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>19.079</b>	<b>96.023</b>
Impuesto sobre las ganancias	15	-14.390	-37.915
Otros impuestos		-2.276	-891
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>2.413</b>	<b>57.217</b>
<u>Atribuible a:</u>			
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>-6.265</b>	<b>-6.706</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>8.678</b>	<b>63.923</b>
<i>Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción (En euros)</i>		<i>0,03</i>	<i>0,25</i>

Las notas condensadas 1 a 21 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

### 3. ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2016 y 2015)

	30-jun-16	30-jun-15
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2.413</b>	<b>57.217</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>		
I. Por valoración de instrumentos financieros		
1. Activos financieros disponibles para la venta	1.558	3.340
2. Otros Ingresos/Gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-7.973	15.855
III. Diferencias de conversión	-43.894	177.567
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Efecto impositivo	1.584	-4.838
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>-48.725</b>	<b>191.924</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		
I. Por valoración de activos y pasivos		
1. Por valoración de instrumentos financieros		
2. Otros Ingresos/Gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	11.607	-11.747
III. Diferencias de conversión		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	124	
V. Efecto impositivo	-2.916	2.940
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>8.815</b>	<b>-8.807</b>
<b>RESULTADO GLOBAL</b>	<b>-37.497</b>	<b>240.334</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	-31.595	240.187
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-5.902	147

Las notas condensadas 1 a 21 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

#### 4. ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Los movimientos correspondientes al periodo actual del que se informa son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante							TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Dividendo a cuenta	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Acciones propias			
<b>Total fondos propios 31/12/2015</b>	66.677	81.403	1.579.449	0	212.879	-11.380	-1	1.929.027	94.277	2.023.304
<b>Resultado acumulado a junio 2016</b>			8.678					8.678	-6.265	2.413
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)						2.710		2.710	-19	2.691
Coberturas de flujo de efectivo (neto de impuestos)						1.169		1.169		1.169
Valoración actuarial compromisos por pensiones						124		124		124
Diferencias de conversión					-44.276			-44.276	382	-43.894
<b>Resultado neto reconocido directamente en patrimonio</b>					-44.276	4.003		-40.273	363	-39.910
<b>Resultado global total</b>	0	0	8.678	0	-44.276	4.003	0	-31.595	-5.902	-37.497
Dividendo flexible (compra de derechos)			-26.745					-26.745		-26.745
Compra minoritarios			-1					-1		-1
<b>Transacciones con accionistas</b>	0	0	-26.746	0	0	0	0	-26.746	0	-26.746
Adquisición acciones propias								0		0
Otros movimientos			9					9		9
<b>Total Fondos propios 30/06/16</b>	66.677	81.403	1.561.390	0	168.603	-7.377	-1	1.870.695	88.375	1.959.070

Las notas condensadas 1 a 21 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

Los movimientos correspondientes al mismo periodo intermedio del ejercicio anterior son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante							TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Dividendo a cuenta	Diferencias de conversión	Ajustes de valor	Acciones propias			
<b>Total fondos propios 31/12/2014</b>	65.426	81.403	1.586.445	0	18.048	-18.181	0	1.733.141	112.552	1.845.693
<b>Resultado acumulado a junio 2015</b>			63.923					63.923	-6.706	57.217
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)						2.505		2.505		2.505
Coberturas de flujo de efectivo (neto de impuestos)						3.067		3.067	-22	3.045
Diferencias de conversión					170.692			170.692	6.875	177.567
<b>Resultado neto reconocido directamente en patrimonio</b>					170.692	5.572		176.264	6.853	183.117
<b>Resultado global total</b>	0	0	63.923	0	170.692	5.572	0	240.187	147	240.334
Dividendo flexible (compra de derechos)			-47.836					-47.836		-47.836
Compra minoritarios			-1.241					-1.241	-289	-1.530
<b>Transacciones con accionistas</b>	0	0	-49.077	0	0	0	0	-49.077	-289	-49.366
Adquisición acciones propias							-1	-1		-1
Otros movimientos			379					379		379
<b>Total Fondos propios 30/06/15</b>	65.426	81.403	1.601.670	0	188.740	-12.609	-1	1.924.629	112.410	2.037.039

Las notas condensadas 1 a 21 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

## 5. ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2016 y 2015)

	30-jun-16	30-jun-15
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>19.079</b>	<b>96.023</b>
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	82.928	82.170
Correcciones valorativas por deterioro	-9.291	-2.634
Variación de provisiones	1.994	-1.423
Imputación de subvenciones	-1.007	1.017
Resultado por enajenación de inmovilizado	-3.024	-261
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	290	0
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	851	15.504
Ingresos financieros	-2.233	-1.867
Gastos financieros	21.423	26.913
Otros ingresos y gastos	-600	-13.162
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-96.212	-90.616
(Aumento) / disminución de existencias	52.914	-29.957
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	112.599	-122.887
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-19.621	-23.381
Cobros de intereses	2.231	1.867
Pagos por impuesto sobre beneficios	-7.756	-79.972
<b>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>154.565</b>	<b>-142.666</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizado material	-59.420	-33.201
Adquisición de inmovilizado intangible	-664	-812
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-1	-1.530
Adquisición de otros activos financieros	-57	-305
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	5.574	916
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible	0	2
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	1	22
Dividendos recibidos	2	0
<b>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-54.565</b>	<b>-34.908</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Adquisición de acciones propias	0	-1
Ingresos por recursos ajenos	657.584	164.853
Reembolso de pasivos con interés	-592.693	-222.079
<b>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>64.891</b>	<b>-57.227</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>164.891</b>	<b>-234.801</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	479.955	738.368
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-5.215	19.239
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>639.631</b>	<b>522.806</b>

Las notas condensadas 1 a 21 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

**ÍNDICE: NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 -DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD	10
NOTA 3 -PRINCIPIOS CONTABLES	10
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	11
NOTA 5 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES	11
NOTA 6 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2016	11
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	12
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	13
NOTA 9 - EXISTENCIAS	14
NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	15
NOTA 11 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	16
NOTA 12 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	16
NOTA 13 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDOS	17
NOTA 14 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	18
NOTA 15 - SITUACIÓN FISCAL	18
NOTA 16 - LITIGIOS	19
NOTA 17 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	19
NOTA 18 - INFORMACIÓN SEGMENTADA	19
NOTA 19 - PLANTILLA MEDIA	21
NOTA 20 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	21
NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	23

## **6. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

### **NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970 por un periodo de tiempo indefinido, siendo su domicilio social la calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados que se presentan incluyen la Sociedad y todas sus dependientes.

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2015, se encuentran a disposición de quien lo requiera en la sede social de la compañía así como en la página web del grupo [www.acerinox.es](http://www.acerinox.es) y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración celebrado el día 27 de julio de 2016.

### **NOTA 2 -DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD**

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma internacional de información financiera NIC 34 - Estados Financieros Intermedios. Dichos estados financieros no incluyen toda la información requerida para unos Estados financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con las Cuentas anuales del Grupo publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015.

### **NOTA 3 -PRINCIPIOS CONTABLES**

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al primer semestre de 2016 han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2015, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2016 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo. Es decir, estos Estados financieros intermedios consolidados condensados del Grupo Acerinox han sido preparados, al igual que al cierre, de acuerdo con los establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera disponible.

Asimismo, existen nuevas normas e interpretaciones que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que no han sido objeto de aplicación anticipada. Los administradores de la Sociedad consideran que, teniendo en cuenta la actividad realizada por las empresas del Grupo, no se derivarán efectos significativos en las cuentas anuales consolidadas como consecuencia de la aplicación futura de la nueva normativa. En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se incluye el detalle de las normas efectivas o interpretaciones, tanto adoptadas como pendientes de adoptar por la Unión Europea, que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que supondrán un mayor efecto en el Grupo. Estas normas son: NIIF 9, 16 y 15 sobre instrumentos financieros, arrendamientos y reconocimiento de ingresos, respectivamente.

No se han incluido desgloses o políticas contables con carácter anticipado.

#### NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el Grupo en este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales aprobadas, correspondientes al ejercicio 2015.

#### NOTA 5 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES

Las actividades desarrolladas por el Grupo Acerinox no están sujetas a estacionalidad.

#### NOTA 6 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2016

##### **Mercado de los Aceros Inoxidables**

El primer semestre del año 2016 ha tenido dos trimestres bien diferentes.

El primer trimestre se ha caracterizado por las mismas variables que dificultaron el desarrollo de la actividad en 2015: continua caída del precio de las materias primas, importaciones asiáticas y reducción de inventarios en el sector de los almacenistas.

Las condiciones de mercado en el segundo trimestre han mejorado con respecto al primero. Se ha frenado la caída de los precios de las materias primas, han disminuido las importaciones asiáticas en Estados Unidos y los niveles de inventario en el sector de los almacenistas están normalizados.

##### **Producciones**

La producción de acería, 1.226.932 toneladas, ha aumentado un 1,2% con respecto al primer semestre de 2015, por la mejor situación en todos los mercados. La producción del segundo trimestre es un 13% superior a la del primero.

Por su parte, la producción de laminación en frío, 846.140 toneladas, es un 2,5% superior a la del primer semestre de 2015. La producción del segundo trimestre es un 2% superior a la del trimestre precedente.

Bahru Stainless continúa creciendo a pesar de las difíciles condiciones de mercado y ha incrementado su producción de laminación en frío un 7,9%.

##### **Resultados**

Los resultados del primer semestre de 2016 de Acerinox se han visto afectados por un entorno de mercado complicado en el primer trimestre, y una progresiva mejoría en el segundo.

La cifra de negocios, 1.907 millones de euros, ha disminuido un 17,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al descenso de los precios en todos los mercados: Europa (-18%), Estados Unidos (-31%) y Asia (-24%), según Platts, arrastrados por la bajada de los precios del níquel.

El EBITDA 120 millones de euros, ha sido un 41% inferior al del mismo periodo del año anterior, si bien se puede observar la mejoría en el segundo trimestre, 79 millones de euros (+92% con respecto al primer trimestre). El EBITDA se calcula como "resultado de explotación", más "dotación para las amortizaciones", más variación de provisiones por importe de 371 miles de euros (éstas últimas aparecen recogidas dentro de "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias).

El resultado antes de impuestos se ha reducido un 79%, hasta alcanzar la cifra de 19 millones de euros.

El resultado después de impuestos y minoritarios, 9 millones de euros, se ha reducido un 85%. Es de destacar que después de tres trimestres consecutivos en pérdidas, el Grupo ha vuelto a resultados positivos en el segundo trimestre, 17 millones de euros.

## NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El cuadro de movimientos del inmovilizado intangible es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
<b>Saldo a 1 de Enero de 2015</b>	<b>7.022</b>	<b>24.312</b>	<b>24.236</b>	<b>55.570</b>	<b>69.124</b>
Adquisiciones	3.002	0	1.259	4.261	
Trasposos			57	57	
Bajas	-1.826	0	-1.184	-3.010	
Diferencias de conversión	0	0	-401	-401	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>8.198</b>	<b>24.312</b>	<b>23.967</b>	<b>56.477</b>	<b>69.124</b>
Altas	2.101	0	523	2.624	
Trasposos	0	0	148	148	
Bajas	-1.816	0	-50	-1.866	
Diferencias de conversión	0	0	29	29	
<b>Saldo a 30 de junio de 2016</b>	<b>8.483</b>	<b>24.312</b>	<b>24.617</b>	<b>57.412</b>	<b>69.124</b>
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
<b>Saldo a 1 de enero de 2015</b>	<b>0</b>	<b>24.310</b>	<b>21.949</b>	<b>46.259</b>	<b>0</b>
Dotación			605	605	
Bajas			-1.184	-1.184	
Diferencias de conversión			-384	-384	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>0</b>	<b>24.310</b>	<b>20.986</b>	<b>45.296</b>	<b>0</b>
Dotación			618	618	
Bajas			-50	-50	
Diferencias de conversión			27	27	
<b>Saldo a 30 de junio de 2016</b>	<b>0</b>	<b>24.310</b>	<b>21.581</b>	<b>45.891</b>	<b>0</b>
VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste a 1 de enero de 2015	7.022	24.312	24.236	55.570	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-21.949	-46.259	
<b>Valor neto en libros a 1 de enero de 2015</b>	<b>7.022</b>	<b>2</b>	<b>2.287</b>	<b>9.311</b>	<b>69.124</b>
Coste 31 de diciembre de 2015	8.198	24.312	23.967	56.477	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-20.986	-45.296	
<b>5</b>	<b>8.198</b>	<b>2</b>	<b>2.981</b>	<b>11.181</b>	<b>69.124</b>
Coste 30 de junio de 2016	8.483	24.312	24.617	57.412	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-21.581	-45.891	
<b>Valor neto en libros a 30 de junio de 2016</b>	<b>8.483</b>	<b>2</b>	<b>3.036</b>	<b>11.521</b>	<b>69.124</b>

### Correcciones valorativas

Ni a 30 de junio de 2016, ni a 30 de junio de 2015 se ha reconocido ningún deterioro de inmovilizado intangible.

En lo que respecta al fondo de comercio, no se ha producido ningún indicio que haga evaluar la recuperabilidad del mismo con anterioridad a la fecha del cierre del ejercicio.

## NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El cuadro de movimientos del inmovilizado material es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<b>Saldo a 1 de enero de 2015</b>	<b>742.418</b>	<b>3.325.272</b>	<b>85.674</b>	<b>258.708</b>	<b>4.412.072</b>
Altas	1.652	18.592	2.389	67.115	89.748
Deterioros	-16	-184	0	0	-200
Trasposos	379	11.153	1.377	-12.966	-57
Bajas	-418	-19.603	-1.977	0	-21.998
Diferencias de conversión	37.967	146.392	1.941	29.073	215.373
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>781.982</b>	<b>3.481.622</b>	<b>89.404</b>	<b>341.930</b>	<b>4.694.938</b>
Altas	1.557	10.026	682	41.225	53.490
Trasposos	57.443	233.312	3.312	-294.215	-148
Bajas	-5.643	-3.647	-628	0	-9.918
Diferencias de conversión	-8.555	-30.450	-474	-6.319	-45.798
<b>Saldo a 30 de junio de 2016</b>	<b>826.784</b>	<b>3.690.863</b>	<b>92.296</b>	<b>82.621</b>	<b>4.692.564</b>
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<b>Saldo a 1 de enero de 2015</b>	<b>291.419</b>	<b>2.070.615</b>	<b>78.519</b>	<b>0</b>	<b>2.440.553</b>
Dotación	16.746	141.236	5.097		163.079
Trasposos	-1.198	-1.334	2.532		0
Bajas	-237	-8.626	-1.887		-10.750
Diferencias de conversión	10.872	63.142	2.186		76.200
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>317.602</b>	<b>2.265.033</b>	<b>86.447</b>	<b>0</b>	<b>2.669.082</b>
Dotación	8.180	71.265	2.865		82.310
Trasposos	0	0	0	0	0
Bajas	-3.181	-1.550	-612	0	-5.343
Diferencias de conversión	-2.522	-14.976	-515	0	-18.013
<b>Saldo a 30 de junio de 2016</b>	<b>320.079</b>	<b>2.319.772</b>	<b>88.185</b>	<b>0</b>	<b>2.728.036</b>
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste a 1 de enero de 2014	742.418	3.325.272	85.674	258.708	4.412.072
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-291.419	-2.070.615	-78.519	0	-2.440.553
<b>Valor neto en libros a 1 de enero de 2015</b>	<b>450.999</b>	<b>1.254.657</b>	<b>7.155</b>	<b>258.708</b>	<b>1.971.519</b>
Coste 31 de diciembre de 2014	781.982	3.481.622	89.404	341.930	4.694.938
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-317.602	-2.265.033	-86.447	0	-2.669.082
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>464.380</b>	<b>1.216.589</b>	<b>2.957</b>	<b>341.930</b>	<b>2.025.856</b>
Coste 30 de junio de 2015	826.784	3.690.863	92.296	82.621	4.692.564
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-320.079	-2.319.772	-88.185	0	-2.728.036
<b>Valor neto en libros a 30 de junio de 2016</b>	<b>506.705</b>	<b>1.371.091</b>	<b>4.111</b>	<b>82.621</b>	<b>1.964.528</b>

Las inversiones efectuadas en el periodo tanto en inmovilizado material como intangible, ascienden a 56.113 miles de euros, de las cuales 29.079 se corresponden a las realizadas por la sociedad americana North American Stainless relacionadas con el nuevo laminador en frío y la línea de recocido brillante (BA) y 12.674 son las realizadas por Acerinox Europa como consecuencia de la inversión en un nuevo laminador y en una quinta línea de recocido y decapado. En el primer semestre de 2015 las inversiones realizadas fueron de 32.567 miles de euros (9.863 miles de euros realizadas por Bahru Stainless y 11.140 miles de euros efectuadas por la sociedad North American Stainless).

En este periodo se han reclasificado de inmovilizado en curso ha terminado las inversiones de la fase II de la sociedad del Grupo Bahru Stainless, Sdn Bhd tras haber finalizado su periodo de puesta en marcha. El importe reclasificado en esta Sociedad asciende a 292 millones de euros. La puesta en marcha de estas inversiones supone un incremento de las amortizaciones del ejercicio de aproximadamente 1 millón de euros mensuales.

### Enajenaciones de inmovilizado

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias a junio de 2016 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 3.084 miles de euros (457 miles de euros en junio de 2015). El Grupo ha enajenado dos de sus naves clasificadas como inversiones inmobiliarias, lo que le ha reportado un beneficio de 2,9 millones de euros. El valor neto contable de esas naves ascendía a 2.389 miles de euros.

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrada en la cuenta de pérdidas y en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a junio de 2016 a 59 mil euros (196 miles de euros en junio 2015).

### Compromisos

Al 30 de junio de 2016 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 149.946 miles de euros. De los mismos, 68.445 miles de euros se corresponden con los adquiridos por la sociedad North American Stainless y 76.706 miles de euros corresponden a las inversiones aprobadas en Acerinox Europa. A 31 de diciembre de 2015 el Grupo tenía contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones ascendían a 154.781 miles de euros, de los cuales 62.622 miles de euros se correspondían con las nuevas inversiones de North American Stainless, 78.865 miles de euros con las de Acerinox Europa y 11.508 miles se corresponden con inversiones contratadas para la nueva fábrica de Malasia.

## NOTA 9 - EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2016	A 31 de diciembre de 2015
Materias primas y otros aprovisionamientos	261.772	229.937
Productos en curso	180.890	185.405
Productos terminados	309.833	390.565
Subproductos, residuos y materias recuperables	22.299	18.774
Anticipos	178	248
<b>TOTAL</b>	<b>774.972</b>	<b>824.929</b>

El ajuste registrado a 30 de junio de 2016 para valorar las existencias a su valor realizable neto asciende a 4.459 miles de euros (14.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

## NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos financieros del Grupo, a excepción de las inversiones en empresas asociadas, a 30 de junio de 2016 y al cierre del ejercicio 2015 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015
Préstamos y partidas a cobrar					2.417	2.436					552.486	469.893
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	11.940	10.382										
- Valorados a coste	286	285										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias											5.125	633
- Mantenidos para negociar												
- Otros												
Derivados de cobertura					1.685	9.375					2.510	15.338
<b>TOTAL</b>	<b>12.226</b>	<b>10.667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.102</b>	<b>11.811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>560.121</b>	<b>485.864</b>

Los pasivos financieros del Grupo a 30 de junio de 2016 y al cierre del ejercicio 2015 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015	2.016	2.015
Débitos y partidas a pagar	881.032	617.230	124.019	123.931	2.200	2.062	239.943	447.887	3.520	1.653	767.002	641.726
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											4.037	14.072
- Otros												
Derivados de cobertura					1.868	3.992					1.244	345
<b>TOTAL</b>	<b>881.032</b>	<b>617.230</b>	<b>124.019</b>	<b>123.931</b>	<b>4.068</b>	<b>6.054</b>	<b>239.943</b>	<b>447.887</b>	<b>3.520</b>	<b>1.653</b>	<b>772.283</b>	<b>656.143</b>

## NOTA 11 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El Grupo Acerinox mantiene líneas de financiación en vigor con entidades financieras y colocaciones privadas a 30 de junio de 2016 por importe de 1.868 millones de euros, (1.788 millones a 31 de diciembre de 2015).

La operación de financiación más destacable durante el primer semestre de 2016 ha sido la restructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A.. La Sociedad matriz, firmó durante los meses de Abril y Mayo de 2016 doce contratos de préstamo bilaterales a un plazo de entre 4 y 5 años, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones y rebajando los márgenes. Las doce entidades con las que Acerinox S.A. alcanzó estos acuerdos incluyen Banco Santander, Banco de Sabadell, Banco Popular, Bankia, Kutxabank, Caixabank, Abanca, Unicaja, Banca March, Banco Cooperativo, Liberbank y Bankinter. El importe total de estos préstamos es de 717 millones de euros. Debido a las variaciones que esto supone, el Grupo ha registrado la mayor parte de los efectos de los nuevos acuerdos como si se tratara de nuevos préstamos por lo que ha reconocido una cancelación y un alta simultánea de los nuevos préstamos.

Asimismo, el día 30 de junio, Acerinox S.A. repagó anticipadamente el préstamo Sindicado cerrado en Estados Unidos en enero de 2012. El importe pendiente a esa fecha y que se amortizó anticipadamente fue de 134,96 millones de USD. El vencimiento original de este préstamo era el 17 de Febrero de 2017.

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

Para los instrumentos financieros valorados a coste amortizado, no existen diferencias significativas con su valor razonable.

Existen préstamos condicionados al cumplimiento de determinados ratios financieros anuales, los cuales están ya detallados en las cuentas anuales del Grupo consolidado a 31 de Diciembre de 2015. Sin embargo, no existe en la actualidad ningún contrato de préstamo condicionado al cumplimiento de determinados ratios financieros semestrales, al haber cancelado el préstamo sindicado y tras la modificación acordada durante este primer semestre del año con Banco Santander con relación al préstamo firmado con el apoyo de OeKB (Agencia de Crédito a la exportación de Austria). Ninguno de los nuevos préstamos obtenidos está condicionado al cumplimiento de ratios financieros.

## NOTA 12 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo clasifica los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas, en la categoría de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados. Aquellos que cumplen los requisitos para considerarse instrumentos de cobertura se clasifican en la categoría de derivados de cobertura.

Tal y como se establece en las cuentas anuales del Grupo, en relación con el riesgo de mercado, el Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	5.127	4.037	657	14.170
Permutas de tipos de interés	0	3.112	37	4.239
Cross currency swaps	4.193	0	24.652	
<b>TOTAL</b>	<b>9.320</b>	<b>7.149</b>	<b>25.346</b>	<b>18.409</b>

La reducción del importe de cross currency swaps se debe fundamentalmente a la cancelación anticipada del instrumento financiero derivado asociado al préstamo sindicado, tal y como se menciona en la **nota 11**. Con fecha 30 de Junio de 2016, Acerinox S.A. ha cancelado anticipadamente el derivado contratado en Enero de 2012 con 4 entidades financieras para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés del Sindicado cerrado en Estados Unidos. El coste de cancelación registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio ha ascendido a 957 mil euros. Este importe aparece recogido en el epígrafe "Gastos financieros".

No se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición a los tipos de interés de los nuevos préstamos.

Los instrumentos financieros derivados se valoran a valor razonable y se clasifican, según el método de valoración, en las siguientes jerarquías:

- NIVEL 1: precios cotizados en mercados activos
- NIVEL 2: otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado
- NIVEL 3: variables no observables en el mercado

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-16			31-dic-15		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	11.940			10.382		
Derivados financieros (activos)		9.320			25.346	
<b>TOTAL</b>	<b>11.940</b>	<b>9.320</b>	<b>0</b>	<b>10.382</b>	<b>25.346</b>	<b>0</b>
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		7.149			18.409	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>7.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.409</b>	<b>0</b>

No se han producido transferencias entre niveles de valoración de activos o pasivos financieros valorados a valor razonable.

En lo que respecta a los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 2, el Grupo utiliza técnicas de valoración generalmente aceptadas, que tienen en cuenta los tipos de cambio spot y futuros a la fecha de la valoración, tipos de interés a plazo, y diferenciales de tipos de interés y riesgo crediticio tanto del Grupo como de la contraparte, es decir, de las instituciones financieras con las que opera.

## [NOTA 13 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y REPARTO DE DIVIDENDOS](#)

Con fecha 9 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados de 2015 de la sociedad dominante, que ascendieron a 20.531 miles de euros de pérdidas, a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Asimismo, la Junta General de Accionistas acordó la retribución al accionista mediante la fórmula del dividendo flexible ("scrip dividend"), para lo cual, aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas.

Según los acuerdos de la Junta y el Consejo mencionados, se estableció que, a quienes fueran accionistas de Acerinox el día 21 de junio 2016 a las 23:59 horas, se les asignaba un derecho por cada una de las acciones que fueran titulares en la ampliación de capital. Los derechos se negociaron en Bolsa desde el día 22 de junio hasta el día 6 de julio 2016, con estos derechos los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,44 euros por derecho entre los día 22 de junio y 30 de junio ambos inclusive.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcase el mercado desde el día 22 de junio hasta el día 6 de julio 2016 ambos inclusive.

- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada veintidos (22) derechos que les fueron asignados el día 21 de junio 2016.

Con fecha 6 de julio de 2016 resultó definitivamente fijado el dividendo a pagar y el aumento de capital, siendo el resultado:

- 60.784.070 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,44 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 26.744.990,8 euros el día 11 de julio 2016.
- 9.360.150 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital. Estas acciones empezarán a cotizar antes de final de julio de 2016.

La Sociedad ha registrado al cierre del semestre el dividendo a pagar, minorando el importe de reservas y reconociendo un pasivo, que aparece recogido en el epígrafe "Otros pasivos financieros corrientes".

#### NOTA 14 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante este periodo la única variación que se ha producido es la liquidación de la Sociedad del Grupo Acerinox Norway AS. La Sociedad estaba 100% participada por Acerinox, S.A. y actuaba como agente comisionista de Acerinox Scandinavia AB, sociedad del Grupo con sede en Suecia, para las ventas efectuadas en Noruega. Acerinox Scandinavia ha absorbido al personal de la entidad. El impacto en los resultados de la sociedad matriz ha sido de 597 mil euros positivos, por la repatriación de capital social y reservas acumuladas. Por el contrario, en el resultado consolidado ha supuesto una pérdida de 290 mil euros debido a las diferencias de conversión acumuladas. El resultado de la liquidación aparece recogido dentro de la partida de "Gastos financieros" de la Cuenta de resultados consolidada.

#### NOTA 15 - SITUACIÓN FISCAL

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 87,4%, frente al 40,4% del mismo periodo del año anterior. Dicha tasa, se debe fundamentalmente a la no activación de créditos fiscales en determinadas sociedades del Grupo, cuyas pérdidas del ejercicio ascienden a 31 millones de euros.

Durante este periodo no se han producido cambios impositivos significativos en la legislación.

En lo que respecta a las inspecciones y litigios fiscales abiertos, explicados en las cuentas anuales del Grupo Acerinox del 2015, las modificaciones producidas en este semestre son las siguientes:

- En el caso de la inspección de Acerinox Italia, tal y como se explica en las cuentas anuales de 2015, la empresa ha presentado ante las Autoridades Españolas e Italianas la solicitud de eliminación de la doble imposición en lo referente a los ajustes por precios de transferencia y está a la espera de que se negocien los acuerdos entre ambos países. En lo que se refiere a los ajustes por otros conceptos distintos de precios de transferencia, cuyo riesgo máximo ascendía a 1,6 millones de euros (incluyendo intereses), la Sociedad ha decidido finalmente cerrar un acuerdo con las Autoridades Italianas por importe de 336 mil euros, que han sido recogidos como gasto por impuesto en la cuenta de resultados del ejercicio. Mediante este acuerdo se eliminan todos los litigios interpuestos contra las Autoridades Italianas, quedando sólo abiertos los ajustes por precios de transferencia, a expensas de los acuerdos que se alcancen entre los dos países.

- En lo que se refiere a la entidad del Grupo Columbus, al igual que ocurrió con las actas de 2010, las Autoridades fiscales Sudafricanas han denegado las reclamaciones presentadas frente a las actas de 2011 y 2012, por lo que la Sociedad va a proceder a presentar, dentro del plazo establecido, las alegaciones correspondientes frente a los Tribunales. En Sudáfrica existe posibilidad de resolver los conflictos fiscales a través de un procedimiento intermedio, previo a los Tribunales, mediante el nombramiento de un árbitro. Nos ha sido notificado la aceptación del caso para este procedimiento, que si bien es voluntario, la Sociedad considera adecuado agotar todas las vías antes de acudir a los Tribunales. La Sociedad considera que los hechos sobre los que se basan los ajustes propuestos son erróneos, así como también la interpretación de la normativa aplicable, ya que no se ajustan ni a los principios ni a ninguno de los métodos aprobados por las Directrices de la OCDE. El método de precios de transferencia adoptado por Columbus, es homogéneo con el resto del Grupo y es uno de los métodos aprobados por la OCDE. Al tratarse de un ajuste por precios de transferencia por las transacciones de venta de Sudáfrica a las distintas entidades del Grupo, fundamentalmente europeas, el Grupo se plantea además, si no hay rectificación en estas reclamaciones internas previas al acto definitivo de liquidación, solicitar la eliminación de la doble imposición amparada en el Convenio de doble imposición entre Sudáfrica y los distintos Estados donde las distribuidoras a las que les afectaría el ajuste estén presentes (básicamente distribuidoras europeas).
  
- En el caso de España, tal y como se explicaba en las cuentas anuales de 2015, con fecha 7 de enero de 2016 fue notificada la resolución del Tribunal Económico Administrativo estimando en su totalidad las alegaciones presentadas por la Sociedad Acerinox, S.A., frente a los acuerdos de liquidación derivados de la inspección de derechos, antidumping e IVA de los ejercicios 2009, 2010 y 2011. Con fecha 27 de abril de este año, se han recibido los acuerdos de ejecución de la sentencia que ascendían a 925 mil euros por antidumping, que habían sido avalados, 649 mil de IVA a la importación, ya deducidos por Acerinox en su momento y 41 mil euros a ingresar de tarifa exterior. La Sociedad ha presentado recurso frente a los acuerdos de liquidación al no estar de acuerdo con el cálculo de intereses y así mismo presentará las reclamaciones oportunas para recuperar los gastos de aval.

#### NOTA 16 - LITIGIOS

No se han producido litigios significativos en este periodo.

#### NOTA 17 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No existen en el Grupo, a la fecha de cierre del semestre nuevos activos ni pasivos contingentes distintos a los mencionados en las cuentas anuales de 2015.

#### NOTA 18 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las mismas tienen diferentes productos y servicios y se gestionan separadamente, de forma que para cada una de ellas, la Dirección del Grupo revisa reportes internos al menos mensualmente.

Los segmentos operativos que presenta el Grupo asociados a los tipos de productos vendidos por el Grupo es como sigue:

- Productos planos de acero inoxidable: desbastes, bobinas, chapas, chapones, discos y flejes.
- Productos largos de acero inoxidable: barras, ángulos, alambre y alambrón.
- Otros: incluye otros productos de acero inoxidable, no incluidos en los segmentos anteriores.

La parte del resultado reconocido como “No asignado” recoge aquellas actividades propias de la entidad holding o no imputables a ninguno de los segmentos operativos específicos.

Los resultados, activos y pasivos de un segmento incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente. No existen activos significativos utilizados conjuntamente y por la importancia del producto plano, aquellos que pudieran ser atribuidos a ambos segmentos han sido asignados al segmento de producto plano de acero inoxidable.

Los trasposos o transacciones entre segmentos se hacen bajo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre su beneficio neto antes de impuestos. El Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación del segmento, en relación con otros comparables del sector.

## 18.1 Segmentos operativos

El detalle de los ingresos ordinarios por segmento operativo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-16			30-jun-15		
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios
Producto plano	1.642.655	125.757	1.768.412	1.998.625	149.660	2.148.285
Producto largo	267.944	8.074	276.018	322.275	9.554	331.829
Otros	9.323		9.323	8.786		8.786
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos		-133.831	-133.831		-159.214	-159.214
<b>TOTAL</b>	<b>1.919.922</b>	<b>0</b>	<b>1.919.922</b>	<b>2.329.686</b>	<b>0</b>	<b>2.329.686</b>

El detalle de los resultados consolidados por segmento operativo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2015
Producto plano	41.447	105.670
Producto largo	8.241	24.283
Otros productos de acero inoxidable	1.367	1.409
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>51.055</b>	<b>131.362</b>
(+/-) Resultados no asignados	-31.976	-35.339
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
(+/-) Otros resultados		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>19.079</b>	<b>96.023</b>

## 18.2 Segmentos geográficos

Al presentar la información sobre segmentos geográficos, el ingreso del segmento se determina tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes.

El desglose del importe de la cifra de negocio por área geográfica a 30 de junio de 2016 y 2015 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2015
España	208.493	225.032
Resto de Europa	509.551	667.533
América	869.361	1.072.473
África	100.086	120.954
Asia	214.240	222.201
Otros	5.288	7.029
<b>TOTAL</b>	<b>1.907.019</b>	<b>2.315.222</b>

#### NOTA 19 - PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo en el primer semestre de 2016 es de 6.767, (6.771 empleados en el primer semestre de 2015). A 30 de junio el número de empleados es de 6.854 (6.809 a 30 de junio de 2015).

#### NOTA 20 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

- Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- Entidades asociadas consolidadas por el método de la participación.
- Personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo, así como sus vinculadas.
- Accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado.

El detalle de las transacciones con partes vinculadas es el que sigue:

- Saldos y transacciones con empresas asociadas

El grupo no ha efectuado ni durante este periodo intermedio ni el correspondiente a 2015 transacciones con ninguna empresa asociada.

- Saldos y transacciones con accionistas significativos

El Grupo tiene contratadas con Banca March, perteneciente al Grupo March, accionista de Corporación Financiera Alba, las siguientes operaciones a 30 de junio de 2016, todas ellas en condiciones de mercado:

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Línea de derivados por importe de 0,50 millones de euros, no dispuesta al cierre del semestre.
- Póliza de crédito por importe de 4 millones de euros, no dispuesta al cierre del semestre.
- Aavales por importe de 0,06 millones de euros.

- Líneas de confirming por importe de 15,5 millones de euros y dispuestos 0,3 millones de euros.
- Líneas de factoring sin recurso por importe de 70 millones de euros y dispuestos 17,31 millones de euros.

Las operaciones con esta misma entidad a 30 de junio de 2015 eran las que siguen:

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Póliza de crédito por importe de 4 millones de euros, no dispuesta al cierre del semestre.
- Aavales por importe de 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 16 millones de euros y dispuestos 3,99 millones de euros
- Líneas de factoring sin recurso por importe de 70 millones de euros y dispuestos 50,36 millones de euros.

Por otro lado, las primas intermediadas a través de March-JLT Correduría de seguros ascienden a 7.996 miles de euros a 30 de junio de 2016 (7.527 miles de euros a 30 de junio de 2015).

El importe de las transacciones efectuadas con Banca March es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2015
Gastos por intereses	389	647
Gastos por comisiones	90	51
<b>TOTAL</b>	<b>479</b>	<b>698</b>

Además el Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones con su accionista Nisshin, tanto directamente como a través de cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2015
Recepción de servicios	587	289
Gastos financieros	11	19
Venta de bienes	410	412

Los saldos pendientes de cobro al cierre del periodo con el grupo Nisshin ascienden a 279 miles de euros (304 miles de euros a 30 de junio de 2015)

#### • [Administradores y personal clave de la Dirección](#)

Las remuneraciones recibidas en el ejercicio por los miembros de la alta dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 1.038 miles de euros a 30 de junio de 2016 (1.367 recibidos en el mismo periodo de 2015). De éstos, 436 miles de euros se corresponden con salarios (420 en 2015), 40 miles de euros son dietas (50 en 2015) y 562 miles de otros conceptos (897 en 2015).

A 30 de junio de 2016, los importes retributivos recibidos por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables ascienden a 1.149 miles de euros (1.414 miles de euros en el mismo periodo de 2015), de los cuales 575 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros (570 en 2015), 186 miles de euros son dietas (194 en 2015) y 388 miles de otros conceptos (650 en 2015).

Las obligaciones contraídas a largo plazo con los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas. A 30 de junio de 2016 y 2015 no existen anticipos, saldos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni a los miembros de la Alta Dirección.

Durante el primer semestre de 2016 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

## NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

### **Dividendo flexible**

Con fecha 6 de julio la Sociedad Acerinox, S.A ha abonado 26.744.990,8 euros a aquellos accionistas que le vendieron sus derechos.

El día 19 de julio fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 9.360.150 acciones derivadas del dividendo flexible. Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 22 de julio 2015.

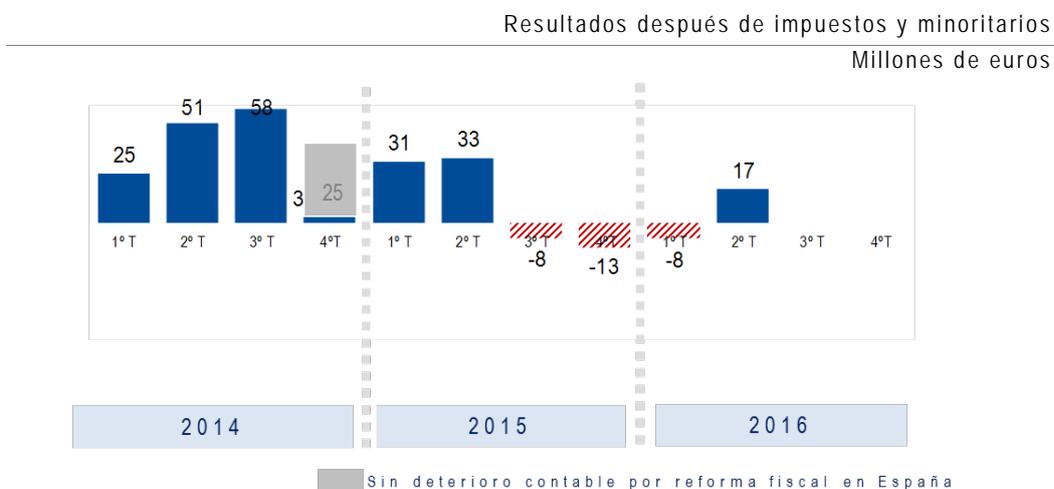
# INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

PRIMER SEMESTRE 2016



## Resultados 1º Semestre 2016

- Acerinox obtiene un resultado después de impuestos y minoritarios de 17 millones de euros en el segundo trimestre, que mejora en 25 millones el del trimestre anterior. Por su parte, el del conjunto del semestre, 9 millones de euros, es un 86% inferior al del mismo periodo de 2015
- El EBITDA generado en el segundo trimestre, 79 millones de euros, es un 92% superior al del trimestre precedente. El EBITDA del semestre, 120 millones de euros, es todavía un 41% inferior al del primer semestre del año anterior
- La producción de acería, 1.226.932 toneladas, ha aumentado un 1% con respecto al primer semestre de 2015
- La deuda financiera neta, 609 millones de euros, ha disminuido 195 millones respecto a 30 de junio de 2015, y 102 millones respecto a diciembre de 2015
- El Grupo ha refinanciado un total de 717 millones de euros, reduciendo el coste financiero y extendiendo vencimiento
- El flujo de efectivo total generado en el primer semestre ha ascendido a 100 millones de euros
- Acerinox ha distribuido en el mes de julio un dividendo de 0,44 euros por acción a través de un dividendo flexible. El 77% de los accionistas optó por suscribir nuevas acciones
- El Plan de Excelencia IV 2015-2016 evoluciona positivamente y a falta de seis meses, se han conseguido el 71% de los objetivos, que valoramos en 48 millones de euros
- El consumo continúa creciendo en la mayoría de los mercados, pese a las múltiples incertidumbres



## Mercado de los Aceros Inoxidables

Las condiciones de mercado en el segundo trimestre se han estabilizado después de las continuas bajadas de las materias primas y las correcciones de existencias en todos los mercados.

Después de 20 meses de continua caída, el precio del níquel se ha estabilizado en el entorno de los 8.800 USD/t, tras el mínimo alcanzado el 11 de febrero, 7.710 USD/t.

Desde la segunda quincena de junio se ha producido una subida del precio del níquel, que, de mantenerse, se reflejará en la actividad del tercer trimestre.

Precio oficial de las materias primas en el LME  
Precio medio contado/tres meses (USD/t). Años 2014 – junio 2016



Son improbables nuevos descensos del precio del níquel ya que los analistas prevén que la demanda excederá a la oferta en 2016 por primera vez en 5 años, lo que se está reflejando en la bajada de inventarios en el London Metal Exchange.

## Europa

Pensamos que la demanda real de acero inoxidable está creciendo dado el buen comportamiento de los sectores de consumo. La producción de automóviles aumentaba a mayo un +6% y las estimaciones de crecimiento para el sector de la construcción y línea blanca son de un +2%.

Los inventarios se encuentran normalizados, al contrario que en 2015, lo que ha permitido una mejora del consumo aparente del 10% hasta mayo. Destacamos países como España e Italia con crecimientos del +12%. Sólo presenta una evolución negativa Reino Unido con una bajada del -2%.

Las importaciones de material laminado en frío procedentes de China han disminuido, pero han sido sustituidas por productos con origen en otros países, especialmente Corea y Taiwán. Las importaciones de producto plano han aumentado un 19%, alcanzando una cuota de mercado del 23%, según nuestras estimaciones.

## Norteamérica

La demanda final sigue manteniendo un comportamiento saludable. Destaca el sector de la construcción con un crecimiento hasta mayo del +8%. Asimismo, la producción de automóviles crece un +2% y línea blanca un +1%, también hasta mayo.

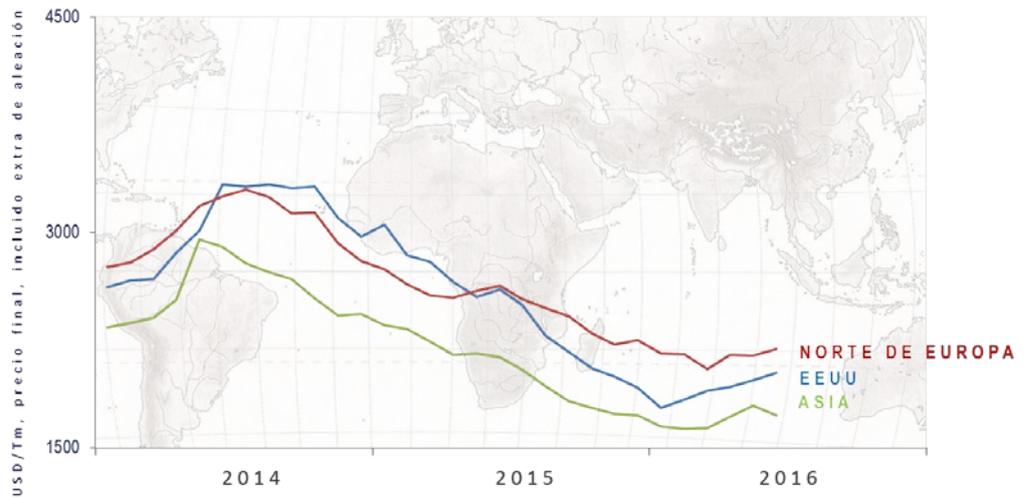
Aun así, durante los primeros meses del año, se ha continuado con el proceso de reducción de existencias y el consumo aparente, según nuestras estimaciones, ha caído un 5% hasta abril (último dato disponible). Desde entonces, el nivel de inventarios en los almacenistas se ha estabilizado en niveles muy por debajo de la media de los últimos cuatro años.

Las importaciones en Estados Unidos han descendido un 10% hasta junio.

Los precios base, que cayeron fuertemente en 2015, se están recuperando y durante el primer semestre se han consolidado tres subidas de precio para producto laminado en frío con efecto 1 de enero, 1 de marzo y 1 de mayo.

El Departamento de Comercio de Estados Unidos admitió a trámite un expediente anti-dumping y otro anti-subsidio contra producto laminado en frío procedente de China. Se han anunciado medidas preliminares anti-subsidio con aranceles entre el 57% y el 193%. Asimismo, esperamos que se adopten medidas preliminares sobre el expediente anti-dumping a finales del tercer trimestre y que se les dé un efecto retroactivo de tres meses.

Precio de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío, 2mm.  
Años 2014 -2015- junio 2016



## Asia

La demanda de acero inoxidable también está aumentando en Asia. En China, la producción de automóviles crece un 6% y la construcción un 7%, si bien la línea blanca disminuye un 4%.

Los inventarios en los almacenes de Wuxi y Foxan han crecido en los últimos meses, por el crecimiento en la producción de los productores chinos y, están ligeramente por encima de la media de los últimos tres años.

## Sudáfrica

El consumo aparente sudafricano crece un 2% con respecto a mayo del año pasado, principalmente por el buen comportamiento de sectores como el automóvil y contenedores.

## Producciones

La producción de acería, 1.226.932 toneladas, ha aumentado un 1% con respecto al primer semestre de 2015. La producción del segundo trimestre es un 13% superior a la del primero y es la más alta desde el segundo trimestre de 2007.

Evolución de la producción de acería de Acerinox

Miles de Tm



Por su parte, la producción de laminación en frío, 846.140 toneladas, es un 3% superior a la del primer semestre de 2015. La producción del segundo trimestre es un 2% superior a la del trimestre precedente.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

	2016				Acumulado	2015	Variación (%)
	1T	2T	3T	4T		Ene-Jun	
Acería	575,1	651,9			1.226,9	1.211,9	1,2%
Laminación en caliente	526,4	563,4			1.089,8	1.060,4	2,8%
Laminación en frío	418,1	428,1			846,1	825,5	2,5%
Producto Largo (L. Caliente)	54,8	63,8			118,5	117,7	0,8%

La producción semestral de laminación en caliente de producto largo, 118.549 toneladas, es un 1% superior a la del mismo período del año anterior. La producción del segundo trimestre es un 17% superior a la del primero.

Bahru Stainless continúa creciendo a pesar de las difíciles condiciones de mercado y ha incrementado su producción de laminación en frío un 8%.

## Resultados

Los resultados del primer semestre de 2016 se han visto afectados por un entorno de mercado complicado, por las continuas bajadas del precio de las materias primas. Una vez estabilizados los precios de las mismas, desde marzo se ha experimentado una progresiva mejoría.

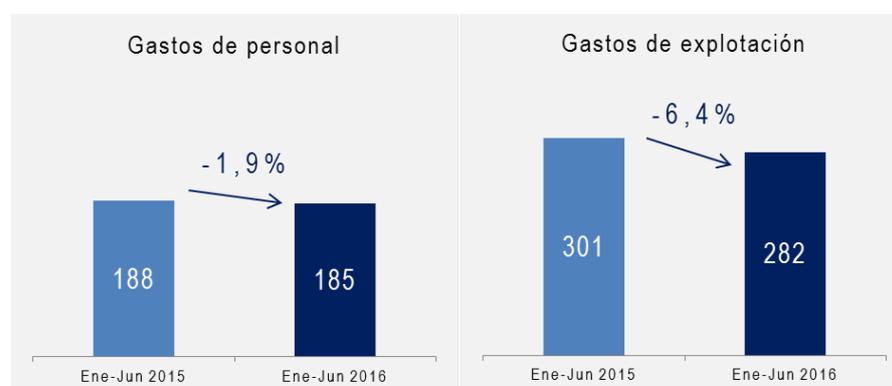
La cifra de negocios, 1.907 millones de euros, ha disminuido un 18% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al descenso de los precios en todos los mercados: Europa (-18%), Estados Unidos (-31%) y Asia (-24%), según Platts, arrastrados por la bajada de los precios del níquel.

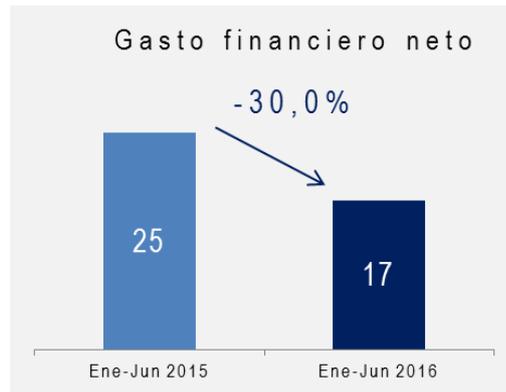
Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

	T1 2016	T2 2016	Enero-Junio		
			2016	2015	Variación
Ventas netas	953,35	953,67	1.907,02	2.315,22	-17,6%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	40,99	78,75	119,73	203,63	-41,2%
% sobre ventas	4,3%	8,3%	6,3%	8,8%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	0,55	35,89	36,43	120,81	-69,8%
% sobre ventas	0,1%	3,8%	1,9%	5,2%	
Resultado antes de Impuestos	-7,35	26,43	19,08	96,02	-80,1%
Resultado después de impuestos y minoritarios	-8,31	16,99	8,68	63,92	-86,4%
Amortización	40,20	42,73	82,93	82,17	0,9%
Cash-Flow neto	31,89	59,72	91,61	146,09	-37,3%

Las principales partidas de gastos de la cuenta de resultados muestran ahorros con respecto al mismo periodo del año anterior:





La partida de amortización ha aumentado un 1% como consecuencia del comienzo de la amortización de la segunda fase de Bahru Stainless.

El EBITDA, 120 millones de euros, ha sido un 41% inferior al del mismo periodo del año anterior, si bien, el de segundo trimestre, 79 millones de euros, mejora un +92% con respecto al primer trimestre.

El resultado antes de impuestos del semestre ha sido de 19 millones de euros.

Es de destacar que después de tres trimestres consecutivos en pérdidas, el Grupo ha vuelto a resultados positivos en el segundo trimestre, 17 millones de euros, lo que ha permitido acabar el semestre con un beneficio después de impuestos y minoritarios de 9 millones de euros.

Acerinox dispone a 30 de junio de 1.868 millones de euros de líneas de crédito, de las cuales el 33% está disponible.

A 30 de junio se han cancelado anticipadamente los 135 millones de dólares pendientes del principal del préstamo sindicado en Estados Unidos, cuyo vencimiento estaba marcado para el 17 de febrero de 2017.

La deuda financiera neta, 609 millones de euros, ha disminuido 195 millones respecto a 30 de junio de 2015, y 102 millones respecto a diciembre de 2015.

## Balance de situación resumido

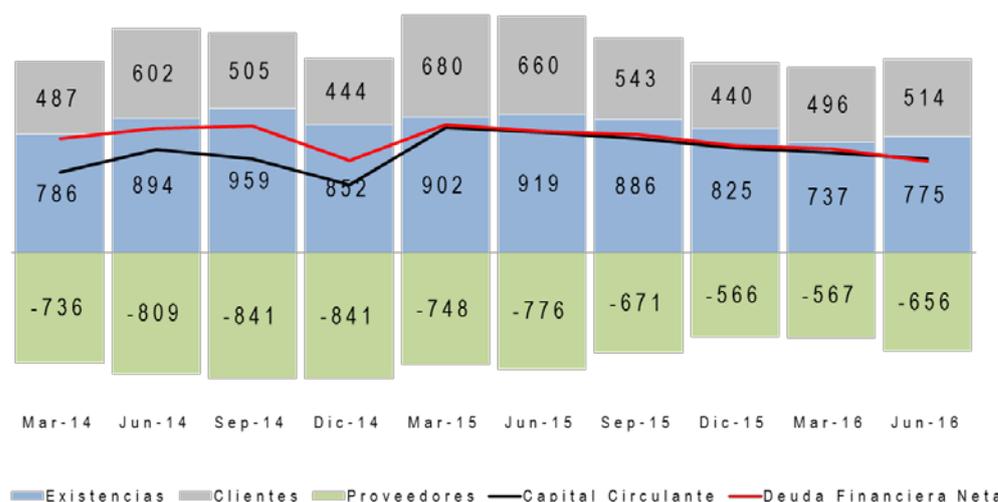
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Jun 16	2015	Variación	Millones €	Jun 16	2015	Variación
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.252,44</b>	<b>2.317,53</b>	<b>-2,8%</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.959,07</b>	<b>2.023,30</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>1.983,58</b>	<b>1.808,14</b>	<b>9,7%</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.250,67</b>	<b>995,59</b>	<b>25,6%</b>
- Existencias	774,97	824,93	-6,1%	- Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	1.005,05	741,16	35,6%
- Deudores	540,94	478,85	13,0%	- Otros pasivos no corrientes	245,61	254,43	-3,5%
<i>Clientes</i>	<i>513,51</i>	<i>439,54</i>	<i>16,8%</i>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.026,28</b>	<b>1.106,77</b>	<b>-7,3%</b>
<i>Otros deudores</i>	<i>27,43</i>	<i>39,31</i>	<i>-30,2%</i>	- Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	243,46	449,54	-45,8%
- Tesorería y otros	667,67	504,36	32,4%	- Acreedores comerciales	656,46	566,28	15,9%
				- Otros pasivos corrientes	126,36	90,96	38,9%
<b>Total Activo</b>	<b>4.236,02</b>	<b>4.125,67</b>	<b>2,7%</b>	<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>4.236,02</b>	<b>4.125,67</b>	<b>2,7%</b>

El capital circulante de explotación se ha reducido en 66 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2015. A pesar de las mejoras en los niveles de actividad que se reflejan en la cuenta de clientes (+74 millones de euros) y proveedores (+90 millones de euros), se ha conseguido reducir el nivel de existencias en unidades físicas un 7% (-50 millones de euros).

## Evolución del Capital Circulante de Explotación

Millones de euros



El flujo de efectivo total generado en el primer semestre ha ascendido a 100 millones de euros, después de realizar inversiones de 54 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo  
Millones de euros

	Ene - Jun 2016	Ene - Dic 2015	Ene - Jun 2015
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>19,1</b>	<b>76,9</b>	<b>96,0</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>91,3</b>	<b>210,2</b>	<b>106,3</b>
Amortización del inmovilizado	82,9	163,7	82,2
Variación de provisiones y correcciones valorativas	-7,3	2,3	-4,1
Otros ajuste del resultado	15,7	44,1	28,1
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>69,3</b>	<b>-129,5</b>	<b>-243,5</b>
Variaciones de circulante de explotación	66,2	-244,0	-348,1
· Existencias	50,0	26,8	-66,9
· Clientes	-74,0	4,0	-216,6
· Proveedores	90,2	-274,8	-64,6
Otros	3,1	114,5	104,6
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-25,1</b>	<b>-140,1</b>	<b>-101,5</b>
Impuesto sobre beneficios	-7,8	-94,5	-80,0
Cargas financieras	-17,4	-45,6	-21,5
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>154,6</b>	<b>17,4</b>	<b>-142,7</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-53,8</b>	<b>-67,5</b>	<b>-32,3</b>
Otros	-0,7	-0,1	-2,6
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-54,6</b>	<b>-67,6</b>	<b>-34,9</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	<b>100,0</b>	<b>-50,2</b>	<b>-177,6</b>
<b>Adquisición acciones propias</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios</b>	<b>0,0</b>	<b>-47,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>64,2</b>	<b>-177,7</b>	<b>-57,4</b>
Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones	57,8	-163,4	-27,1
Diferencias de conversión y otros	6,4	-14,3	-30,2
<b>Aportación de socios externos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Otros	0,7	0,3	0,1
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>64,9</b>	<b>-225,3</b>	<b>-57,2</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>164,9</b>	<b>-275,4</b>	<b>-234,8</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	480,0	738,4	738,4
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-5,2	17,0	19,2
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>639,6</b>	<b>480,0</b>	<b>522,8</b>

## Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 9 de junio de 2016 aprobó repartir un dividendo de hasta 0,45 euros/acción bajo la fórmula de dividendo flexible o *scrip dividend*, en la que los accionistas de Acerinox pudieron decidir entre percibir efectivo o acciones nuevas.

El pasado 22 de julio, empezaron a cotizar las 9.360.150 nuevas acciones de Acerinox, S.A., resultado de la opción de cobrar el dividendo en acciones por la que optaron los propietarios del 77% del capital social de la Compañía. El número de acciones de Acerinox, S.A. en la actualidad es de 276.067.543.

Conviene destacar que el 77% del capital ha escogido acciones nuevas (2013: 57%; 2014: 51%; 2015: 59%). Esto demuestra la confianza en la Compañía por parte de los accionistas y el potencial que tiene la acción de Acerinox.

## Planes de Excelencia

A falta de seis meses para concluir el Plan de Excelencia IV 2015–2016 se han alcanzado el 71% de los objetivos, que valoramos en 48 millones de euros de ahorro recurrente anual.

En la actualidad se está estudiando un quinto plan con el que completaremos diez años con este ejercicio de reducción de costes.

Recordamos que ya se han llevado a cabo tres 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

En este Plan se ha incorporado nuevas áreas de negocio, así como Bahru Stainless por primera vez y todas las unidades han evolucionado muy satisfactoriamente.

Las buenas condiciones de mercado permitirán apreciar las mejoras en costes obtenidas en los últimos años.

## Inversiones

Continúan a buen ritmo las inversiones anunciadas en Estados Unidos y España. Ambas se encuentran en plazo y presupuesto.

La inversión en NAS de una línea de acabado brillante y un tren de laminación en frío es por un importe de 116 millones de euros y su puesta en marcha se espera para el primer semestre de 2017.

Por su parte, la inversión en Acerinox Europa de una línea de recocido y decapado y un tren de laminación en frío es de 140 millones de euros, y se espera que inicie las operaciones a finales de 2017.

## Financiación

Acerinox ha alcanzado acuerdos con 12 entidades bancarias por un importe total de 717 millones de euros.

Con los nuevos contratos, el Grupo extiende los vencimientos hasta 2021, reduce los tipos de interés, modera los pagos de los tres próximos años y añade nuevas entidades a su *pool* bancario. Todo ello permite obtener condiciones de financiación ventajosas y rebajar el coste de la deuda, sin *covenants*.

A 30 de junio se han cancelado anticipadamente los 135 millones de dólares pendientes del principal del préstamo sindicado en Estados Unidos, cuyo vencimiento estaba marcado para el 17 de febrero de 2017.

## 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 2015.

En cuanto al riesgo de liquidez, Acerinox mantiene en vigor líneas de financiación por 1.868 millones de euros, de las cuales el 33% están disponibles. El endeudamiento neto a 30 de junio se eleva a 609 millones de euros. Los saldos de tesorería ascienden a 640 millones de euros.

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

A 30 de junio se ha cancelado anticipadamente los 135 millones de dólares pendientes del principal del préstamo sindicado en Estados Unidos, cuyo vencimiento estaba marcado para el 17 de febrero de 2017.

El Grupo Acerinox no tiene actualmente ninguna financiación sujeta al cumplimiento de ratios a 30 de junio.

En cuanto al riesgo de tipo de interés, Acerinox tiene asegurado a tipo fijo el 35% de su financiación a plazo a un tipo medio del 3,3%. El coste medio de la financiación a plazo de Acerinox, después de la refinanciación acometida, es del 2,2%.

## Perspectivas

Una vez estabilizados los precios del níquel y finalizado el proceso de reducción de existencias, los resultados del Grupo Acerinox han vuelto progresivamente a la normalidad, pese a no incluir todavía ningún efecto positivo por el incremento del precio del níquel.

No se esperan grandes descensos en los precios de este material, lo que permitirá intentar mejorar las condiciones de mercado en los próximos meses, dado que la demanda final sigue creciendo y las existencias continúan bajas, quizás con la excepción de China.

La cartera de pedidos del Grupo ha aumentado un 30% con respecto a junio del año pasado. En estas circunstancias, se espera que los resultados en el tercer trimestre sigan mejorando, pese a la estacionalidad en los mercados occidentales.

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2016				2015	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Jun
Producción (T.m.)						
	Acería	575.051	651.881		<b>1.226.932</b>	1.211.861
	Laminación en Caliente	526.397	563.425		<b>1.089.821</b>	1.060.435
	Laminación en Frío	418.064	428.076		<b>846.140</b>	825.471
	Producto Largo (L. Caliente)	54.754	63.795		<b>118.549</b>	117.654
Facturación (millones €)		953,35	953,67		<b>1.907,02</b>	2.315,22
EBITDA (millones €)		40,99	78,75		<b>119,73</b>	203,63
	% sobre facturación	4,3%	8,3%		6,3%	8,8%
EBIT (millones €)		0,55	35,89		<b>36,43</b>	120,81
	% sobre facturación	0,1%	3,8%		1,9%	5,2%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)		-7,35	26,43		<b>19,08</b>	96,02
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)		-8,31	16,99		<b>8,68</b>	63,92
Amortización (millones €)		40,20	42,73		<b>82,93</b>	82,17
Cash-Flow Neto (millones €)		31,89	59,72		<b>91,61</b>	146,09
Nº de empleados al final del periodo		6.502	6.625		<b>6.625</b>	6.562
Deuda Financiera Neta (millones €)		693,41	608,88		<b>608,88</b>	804,17
Ratio de endeudamiento (%)		36,2%	31,1%		<b>31,1%</b>	39,1%
Nº de acciones (millones)		266,71	266,71		<b>266,71</b>	261,70
Retribución al accionista (por acción)		---	---		---	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)		2,84	1,72		<b>2,27</b>	1,69
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción		-0,03	0,06		<b>0,03</b>	0,24
Cash Flow Neto por acción		0,12	0,22		<b>0,34</b>	0,56

## Medidas Alternativas de Rendimiento

**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

**EBIT:** Resultado de explotación

**EBITDA:** Resultado de explotación + amortización + provisiones

**Gasto financiero neto:** Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio

**Ratio de Endeudamiento:** Deuda Financiera Neta / Fondos Propios