

A large, industrial coil of metal strip, likely stainless steel, is shown in the background on the right side of the slide. The coil is massive, with many layers of metal visible, and is supported by a wooden frame. The lighting is dramatic, with a bright light source creating a strong highlight on the top edge of the coil and casting deep shadows elsewhere.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

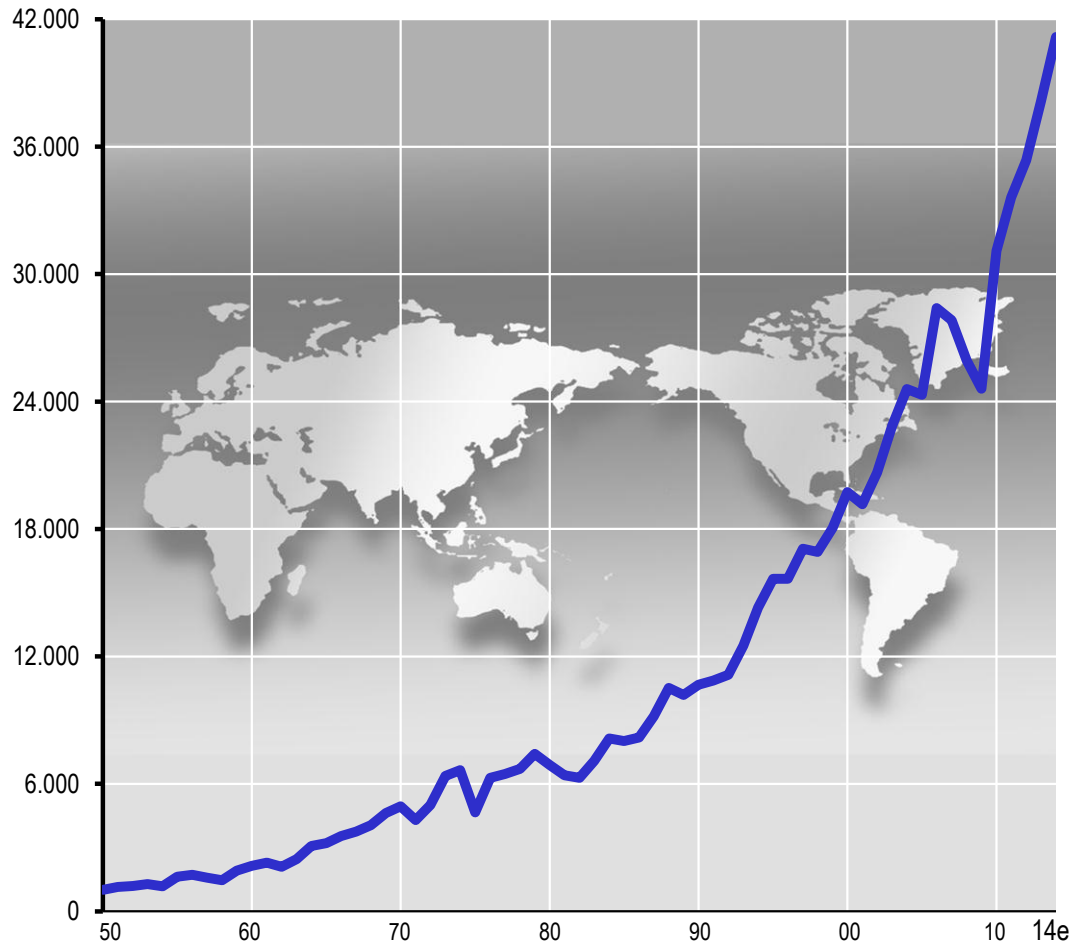
ACERINOX

Ejercicio 2014

Madrid, 26 de febrero de 2015

	2014	2013	Variación
Facturación	4.380,29	3.966,28	10,4%
EBITDA	454,18	228,14	99,1%
EBIT	297,69	88,28	237,2%
Resultado antes de Impuestos y Minoritarios	243,78	33,18	634,7%
Resultado después de Impuestos y Minoritarios	136,33	22,07	517,8%
<i>Sin deterioro contable por la reforma fiscal</i>	<i>159,01</i>	<i>22,07</i>	<i>620,5%</i>
Deuda Neta	615,72	529,33	16,3%
Deuda Neta / EBITDA	1,36	2,32	-41,6%
Deuda Neta / Fondos Propios	33,2%	34,1%	-2,7%

El Resultado Neto incorpora un deterioro contable de 23 millones de euros por la reforma fiscal en España ➡ no supone salida de caja



Producción mundial estimada
de Acero Inoxidable en el año
2014:

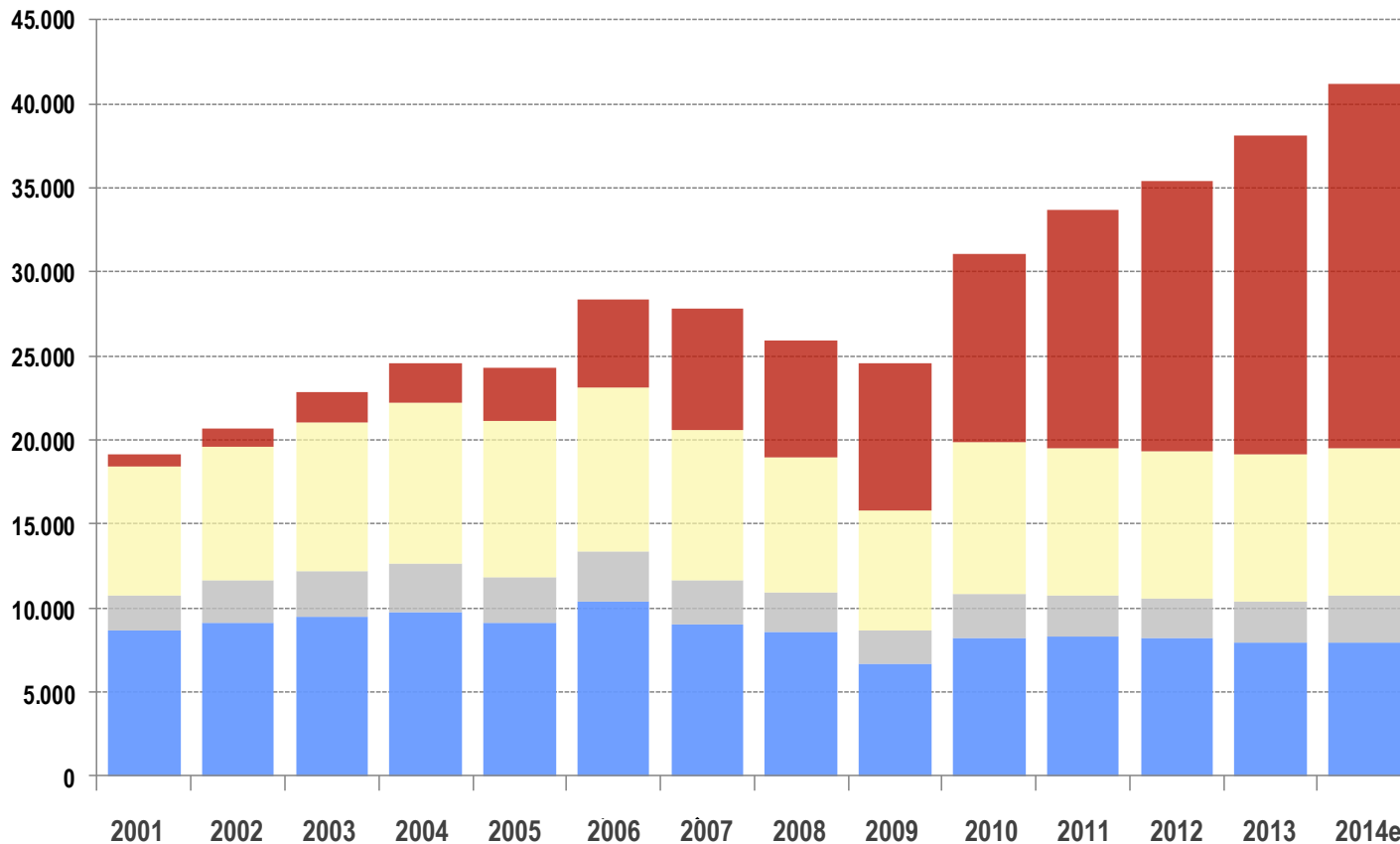
41,2 millones Tm

(+7,9% sobre 2013)

Tasa de crecimiento anual
1950 – 2014e:

+ 6,0%

CHINA REPRESENTA EL 52,7% DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL



TASA DE CRECIMIENTO

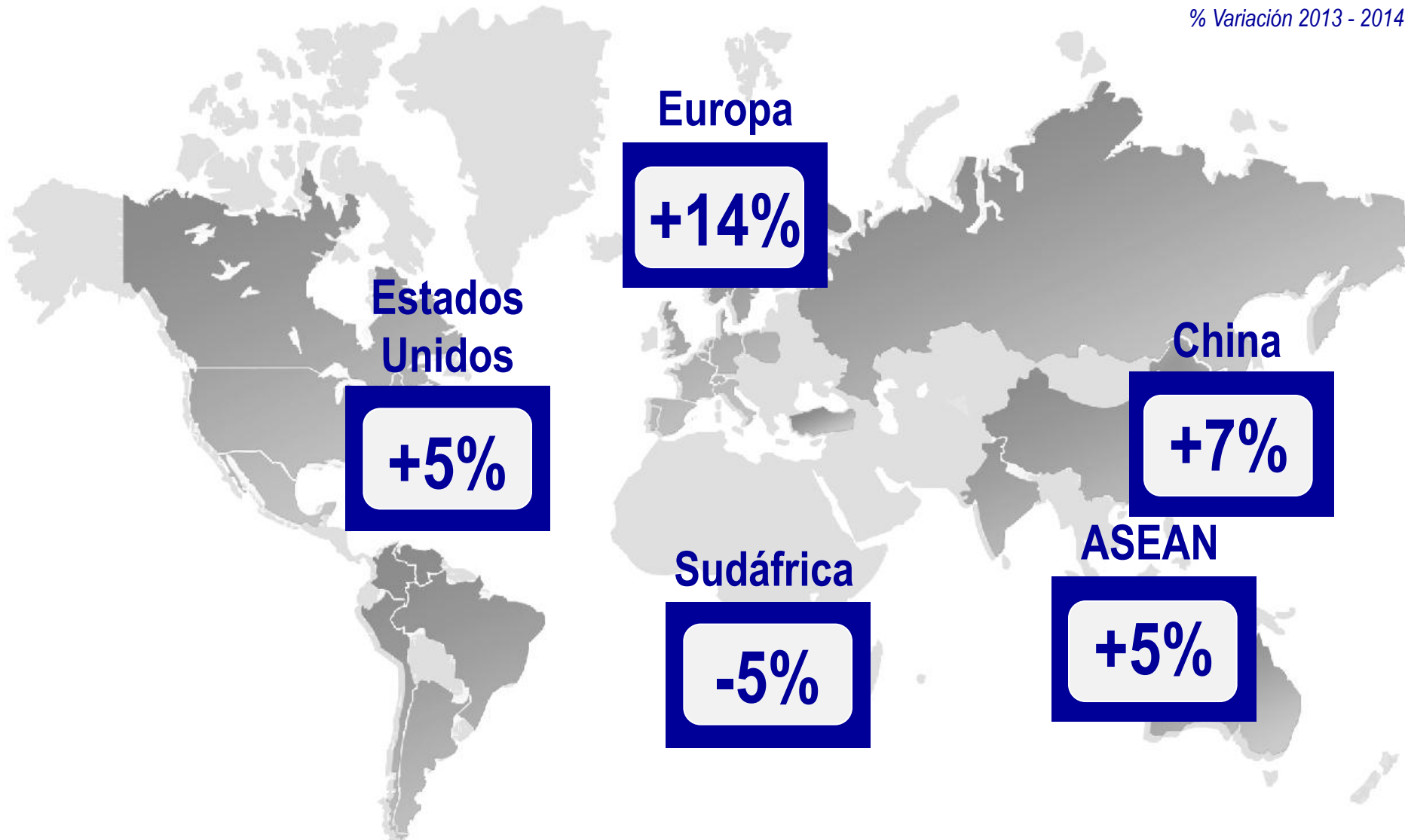
ANUAL 2001 - 2014 e

MUNDIAL	6,1%
China	29,8%
Resto del mundo:	0,5%

- China
- Resto de Asia
- América
- Europa + Africa

CRECIMIENTO DEL CONSUMO APARENTE ESTIMADO

% Variación 2013 - 2014



Fuerte crecimiento de las importaciones en Europa y Estados Unidos

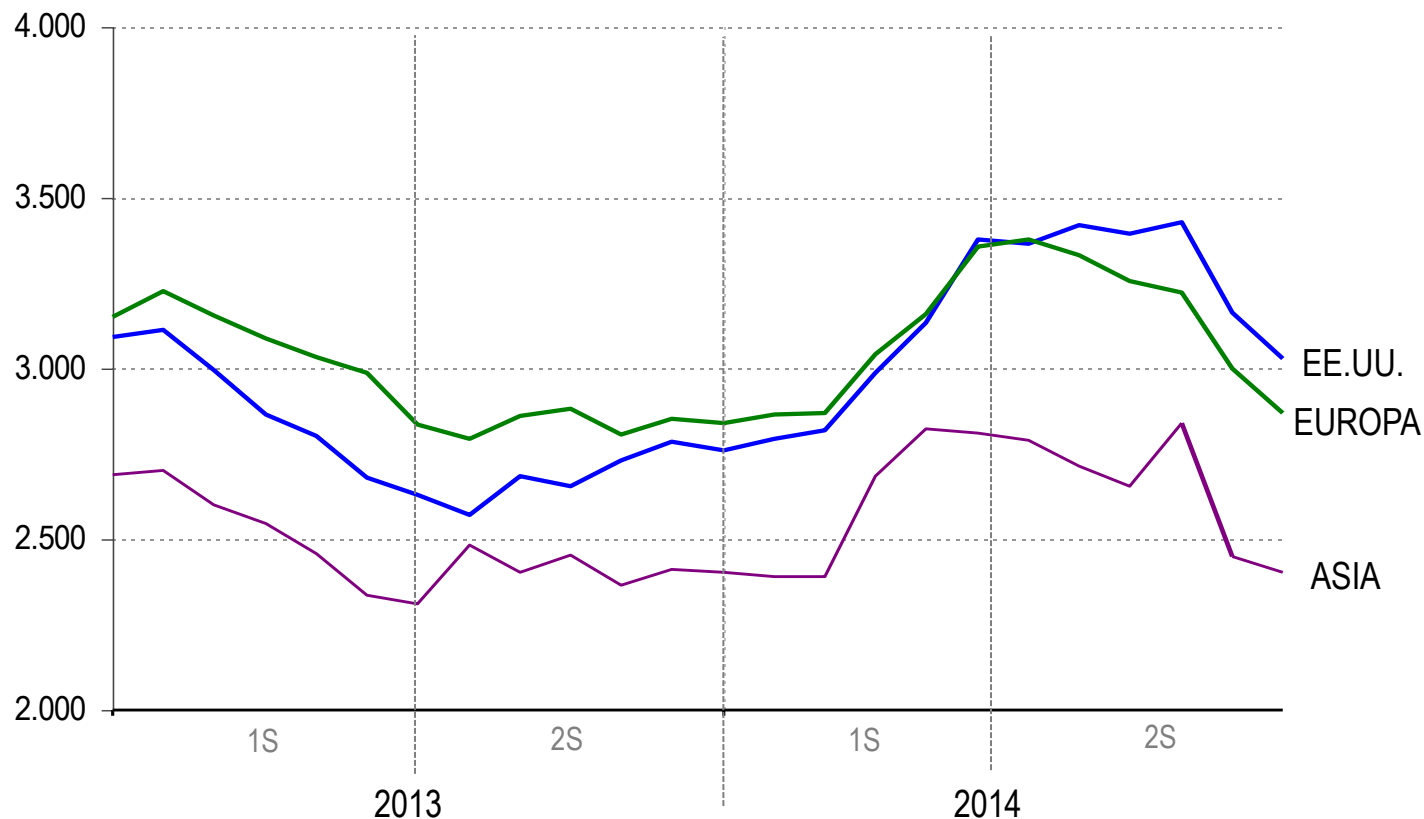
PRECIO OFICIAL DE NÍQUEL EN EL L.M.E. [2013 - 2014]

Precios medios contado / tres meses (USD/Tm. Ni)



PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0mm [2013 – 2014]

USD/Tm, precio final, incluido extra de aleación

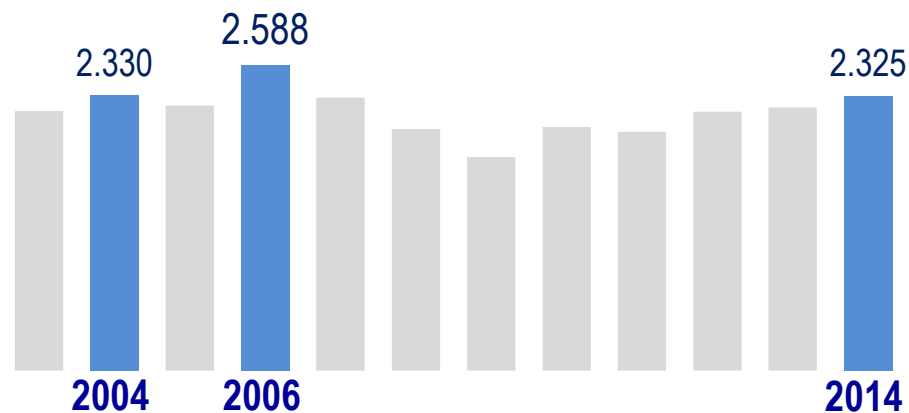


Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

Fuerte competencia sobre todo de China
Precios base en mínimos históricos

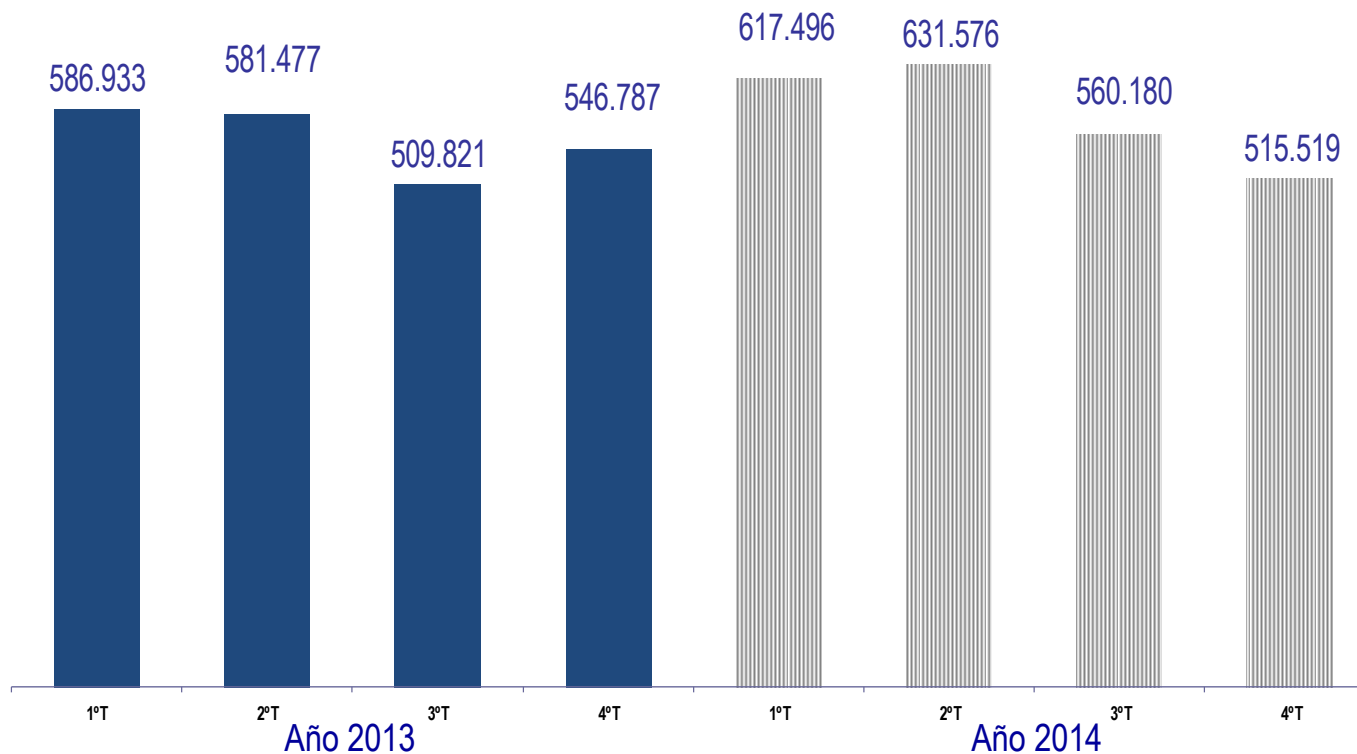
		Año 2014				Acumulado	Año 2013	Variación 2014 / 2013
		1T	2T	3T	4T		Ene-Dic	
Acería	miles Tm	617,5	631,6	560,2	515,5	2.324,8	2.225,0	4,5%
Laminación en caliente		542,0	552,0	491,8	463,6	2.049,3	1.941,1	5,6%
Laminación en frío		384,5	411,7	384,2	375,2	1.555,6	1.499,4	3,7%
Producto Largo (L.Caliente)		62,4	64,0	61,1	54,1	241,6	223,0	8,3%

Nuestros tres mejores años de acería: miles toneladas



Evolución anual positiva

La producción del 4º trimestre refleja el descenso de pedidos por la corrección del níquel, los stocks y las importaciones

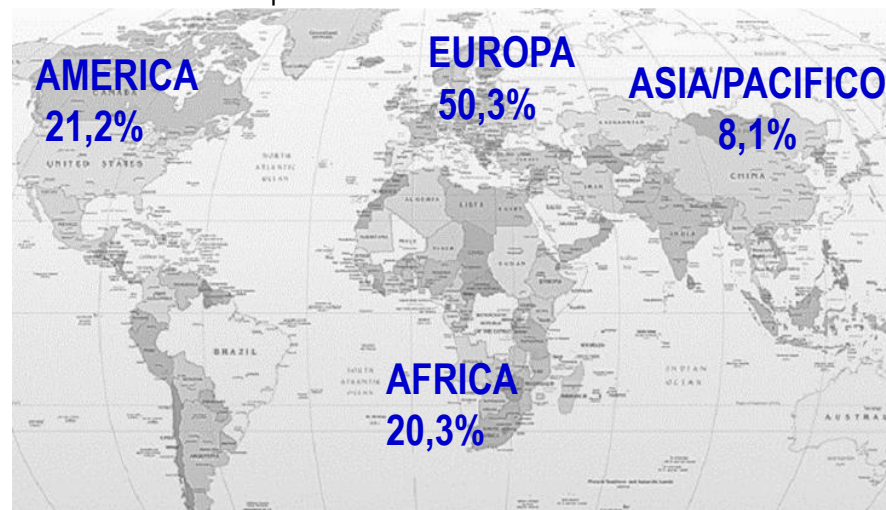


Adaptados al mercado y a las nuevas estrategias y tecnologías en un entorno muy competitivo

	2014	2013
Acerinox, S.A.	58	62
Acerinox Europa	2.280	2.334
NAS	1.382	1.381
Columbus	1.361	1.601
Bahru Stainless	447	385
Roldán e Inoxfil	539	534
Sociedades comerciales nacionales	236	244
Sociedades comerciales extranjeras	398	442
Total	6.701	6.983

3.587 empleados (>50%) trabajan fuera de España

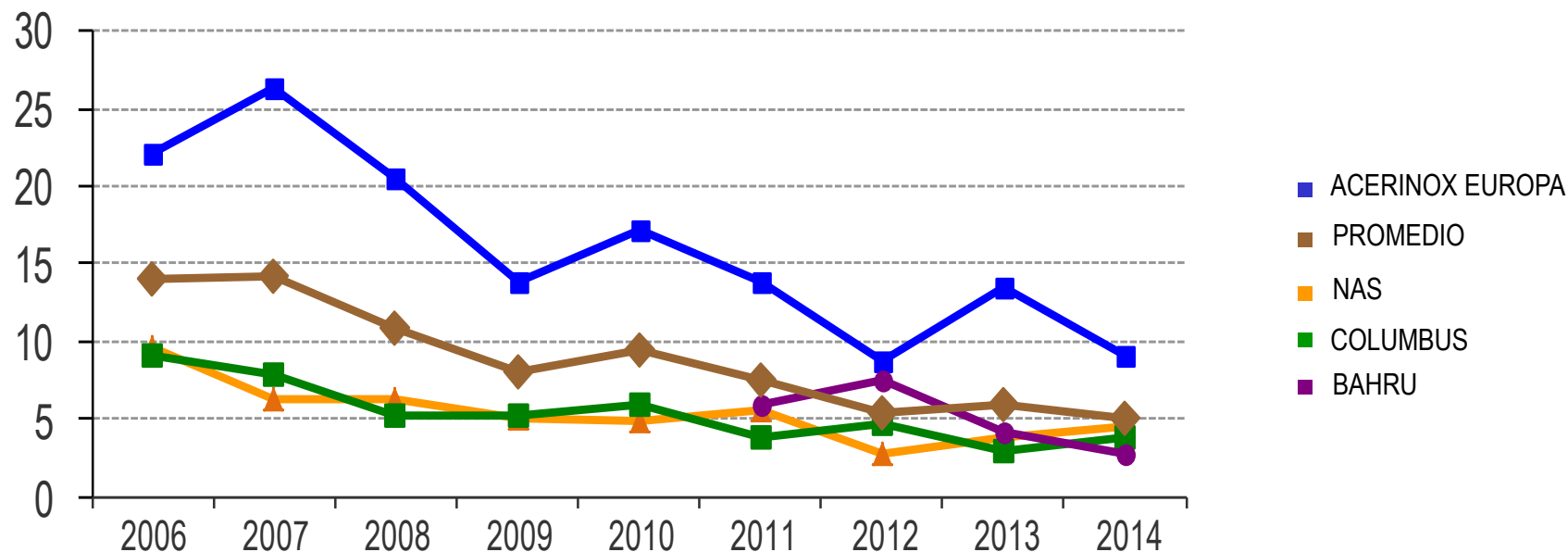
Personal de Acerinox por continentes:



Tendencia positiva

Tercer año consecutivo sin accidentes mortales

Objetivo: cero accidentes

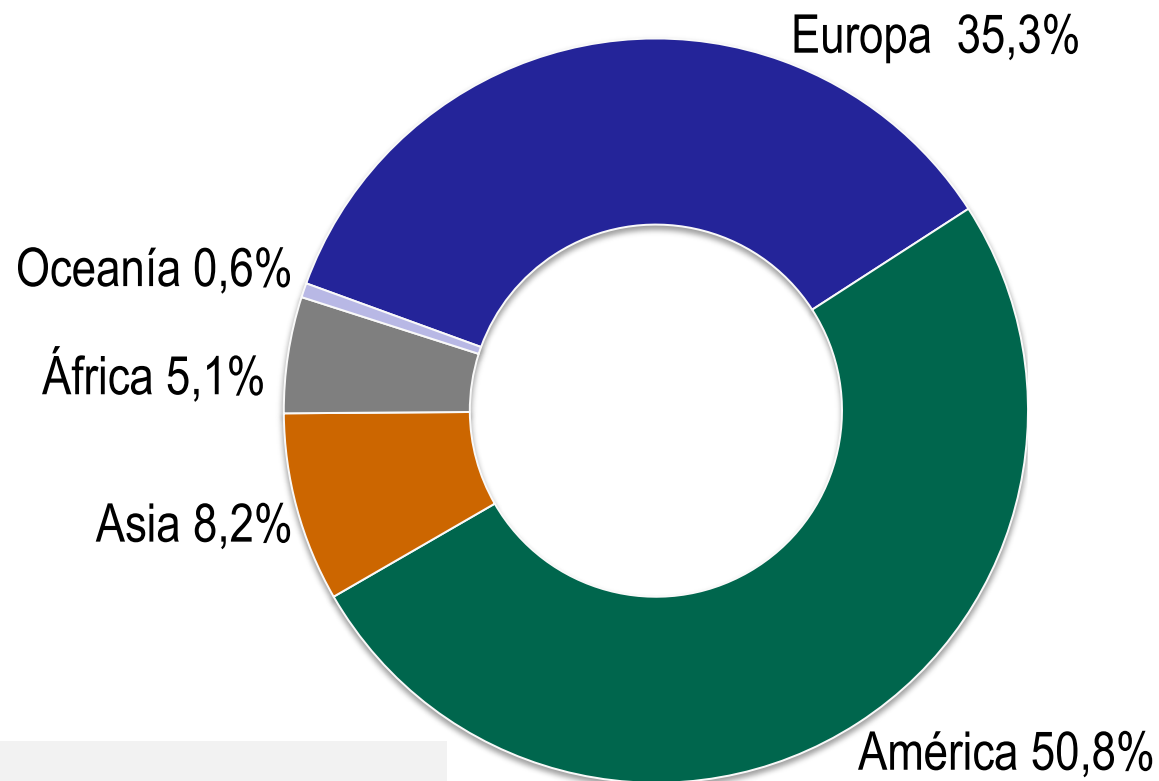


- **Accidentabilidad** = $N^{\circ} \text{ total lesiones y enfermedades} * 200.000 / N^{\circ} \text{ horas trabajadas}$.

CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Millones €	Ejercicio 2014					Ejercicio 2013					Variación acumulada 2014-2013
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	1T	2T	3T	4T	Acumulado	
Ventas netas	1.024	1.146	1.125	1.085	4.380	1.035	1.036	967	928	3.966	10%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	89	124	140	101	454	68	51	38	71	228	99%
<i>% sobre ventas</i>	9%	11%	12%	9%	10%	7%	5%	4%	8%	6%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	51	87	102	58	298	35	16	3	34	88	237%
<i>% sobre ventas</i>	5%	8%	9%	5%	7%	3%	2%	0%	4%	2%	
Resultado antes de Impuestos	38	73	87	45	244	23	1	-13	22	33	635%
Deterioro contable (reforma fiscal) *				-23	-23						
Resultado después de impuestos y minoritarios	25	51	58	3	136	15	1	-9	15	22	518%
Amortización	37	37	37	39	150	33	34	34	34	135	11%
Cash-Flow neto	62	88	95	42	287	49	35	25	49	157	83%

*** Se ha efectuado un deterioro contable de 23 millones € por la reforma fiscal en España**
Sin este ajuste, el Resultado del 4º trimestre habría sido 25 millones € y 159 millones € en 2014



Multinacional española

Ventas en 83 países

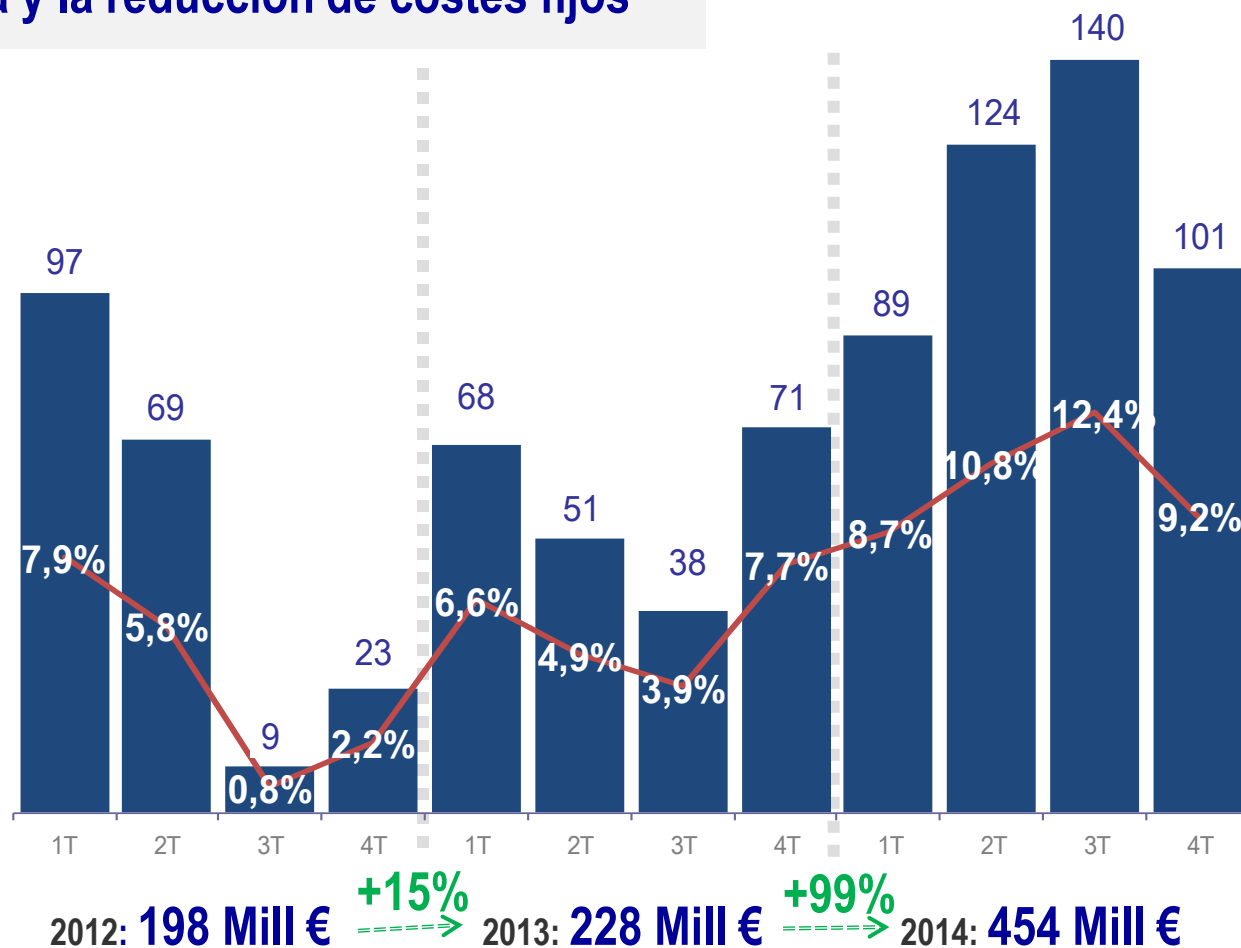
Sociedades en 36 países

España representa el 9% de las ventas

EVOLUCIÓN DEL EBITDA DEL GRUPO CONSOLIDADO

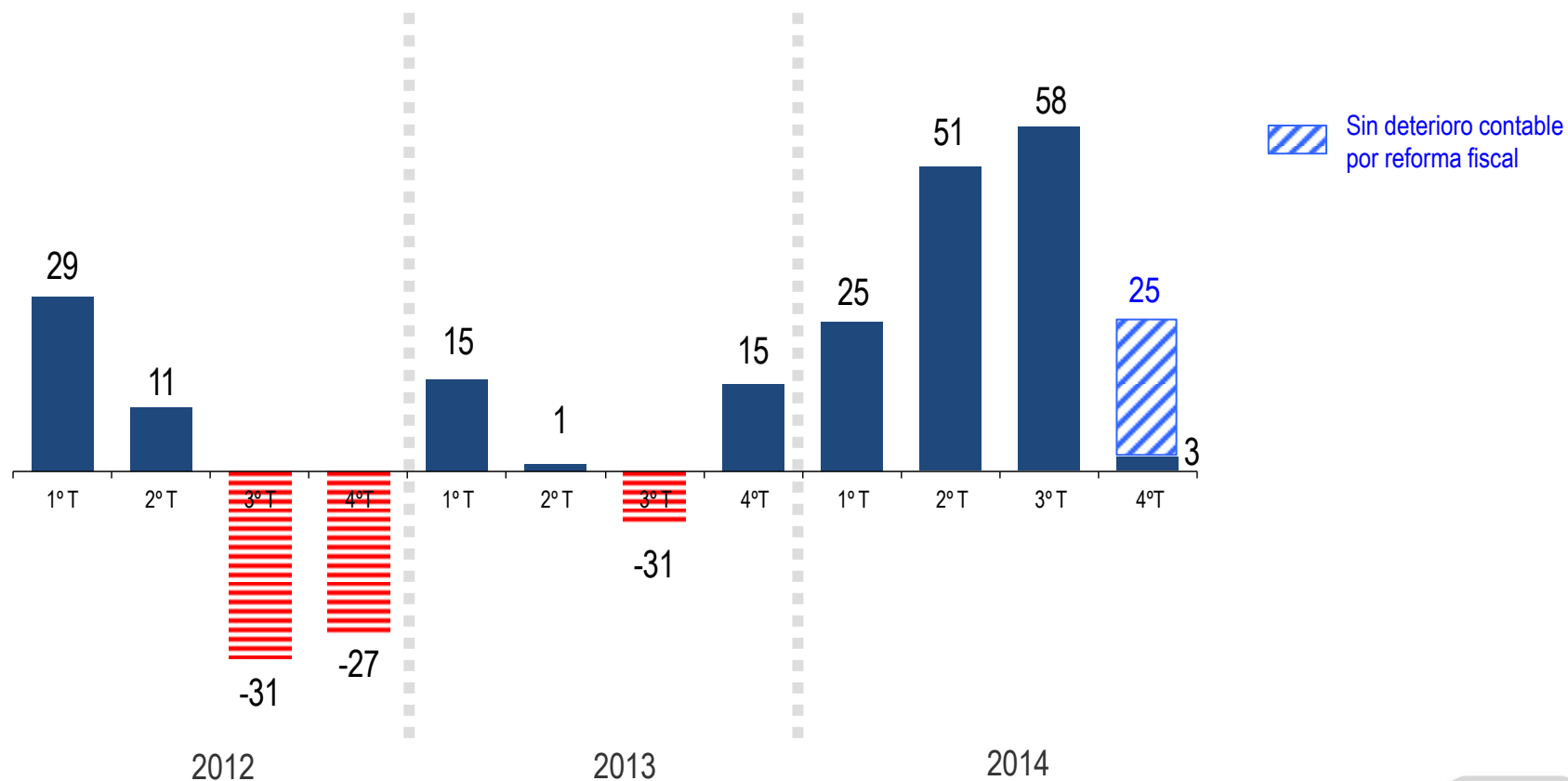
Millones de euros (% sobre ventas)

Duplica al de 2013, por la actividad, los planes de excelencia y la reducción de costes fijos



El Resultado Antes de Impuestos multiplica por 7,3 el de 2013

El Resultado Después de Impuestos y Minoritarios multiplica por 6,2 el de 2013

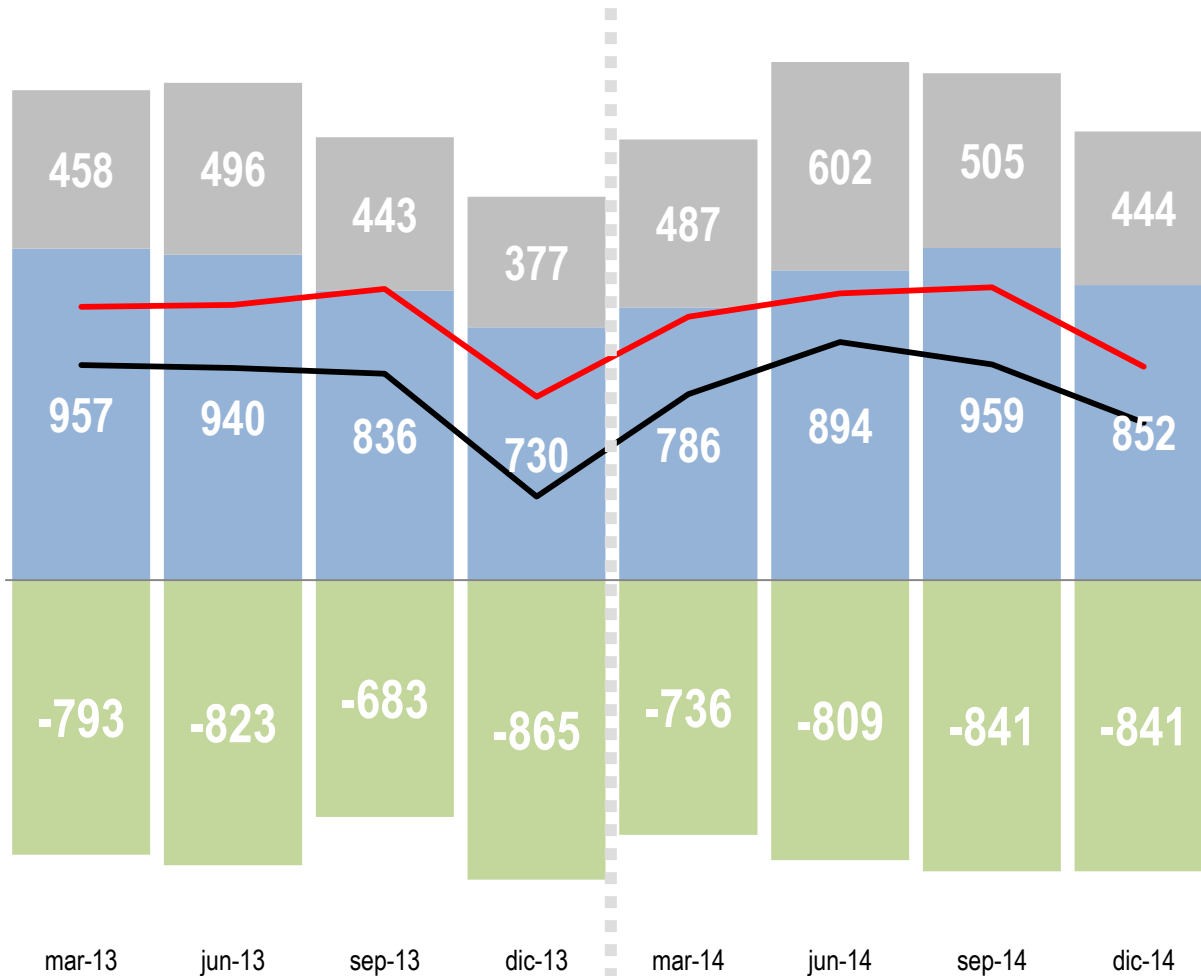


Deuda Financiera Neta (DFN) 616 millones EUR

- DFN/fondos propios 33,2%
- DFN/EBITDA 1,36x

ACTIVO				PASIVO			
	2014	2013	Variación		2014	2013	Variación
ACTIVO NO CORRIENTE	2.270,43	2.200,07	3,2%	PATRIMONIO NETO	1.856,13	1.553,22	19,5%
ACTIVO CORRIENTE	2.159,12	1.790,90	20,6%	PASIVO NO CORRIENTE	1.279,66	990,61	29,2%
Existencias	851,70	729,59	16,7%	Deudas con entidades de crédito	1.020,01	750,66	35,9%
Deudores	475,19	410,55	15,7%	Otros pasivos no corrientes	259,66	239,95	8,2%
Clientes	443,56	376,62	17,8%				
Otros deudores	31,62	33,94	-6,8%				
Efectivo y otros activos equivalentes	832,24	650,76	27,9%				
				PASIVO CORRIENTE	1.293,76	1.447,14	-10,6%
				Deudas con entidades de crédito	334,08	408,27	-18,2%
				Acreedores comerciales	841,07	865,18	-2,8%
				Otros pasivos circulantes	118,61	173,68	-31,7%
Total Activo	4.429,55	3.990,97	11,0%	Total P. Neto y Pasivo	4.429,55	3.990,97	11,0%

Capital Circulante aumenta en 213 millones EUR por mayor cartera de pedidos y precios de las materias primas



Variación

capital circulante:

Clientes + 67

Existencias + 122

Proveedores - 24

— Capital Circulante

— DFN



ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013
Resultado antes de impuestos	243,8	33,2
Ajustes al resultado	227,7	185,7
Amortización del inmovilizado	150,3	135,0
Variación de provisiones y correcciones valorativas	-2,6	1,7
Otros ajuste del resultado	80,0	49,0
Cambios en el capital circulante	-261,4	149,1
Variaciones de circulante de explotación	-213,2	187,9
· Existencias	-122,1	140,9
· Clientes	-66,9	9,6
· Proveedores	-24,1	37,4
Otros	-48,3	-38,8
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-160,2	-108,7
Impuesto sobre beneficios	-103,4	-54,7
Cargas financieras	-56,8	-54,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	49,9	259,3
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-74,2	-160,8
Otros	-3,1	-1,3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-77,3	-162,1
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-27,4	97,2
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-56,1	-46,8
Variación en el endeudamiento	151,2	18,5
Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones	195,2	-5,3
Diferencias de conversión y otros	-44,0	23,8
Aportación de socios externos	0,0	0,0
Otros	0,0	0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	95,0	-28,3
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	67,7	68,9
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	629,6	582,7
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	41,1	-22,0
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	738,4	629,6

Incremento en
Capital Circulante

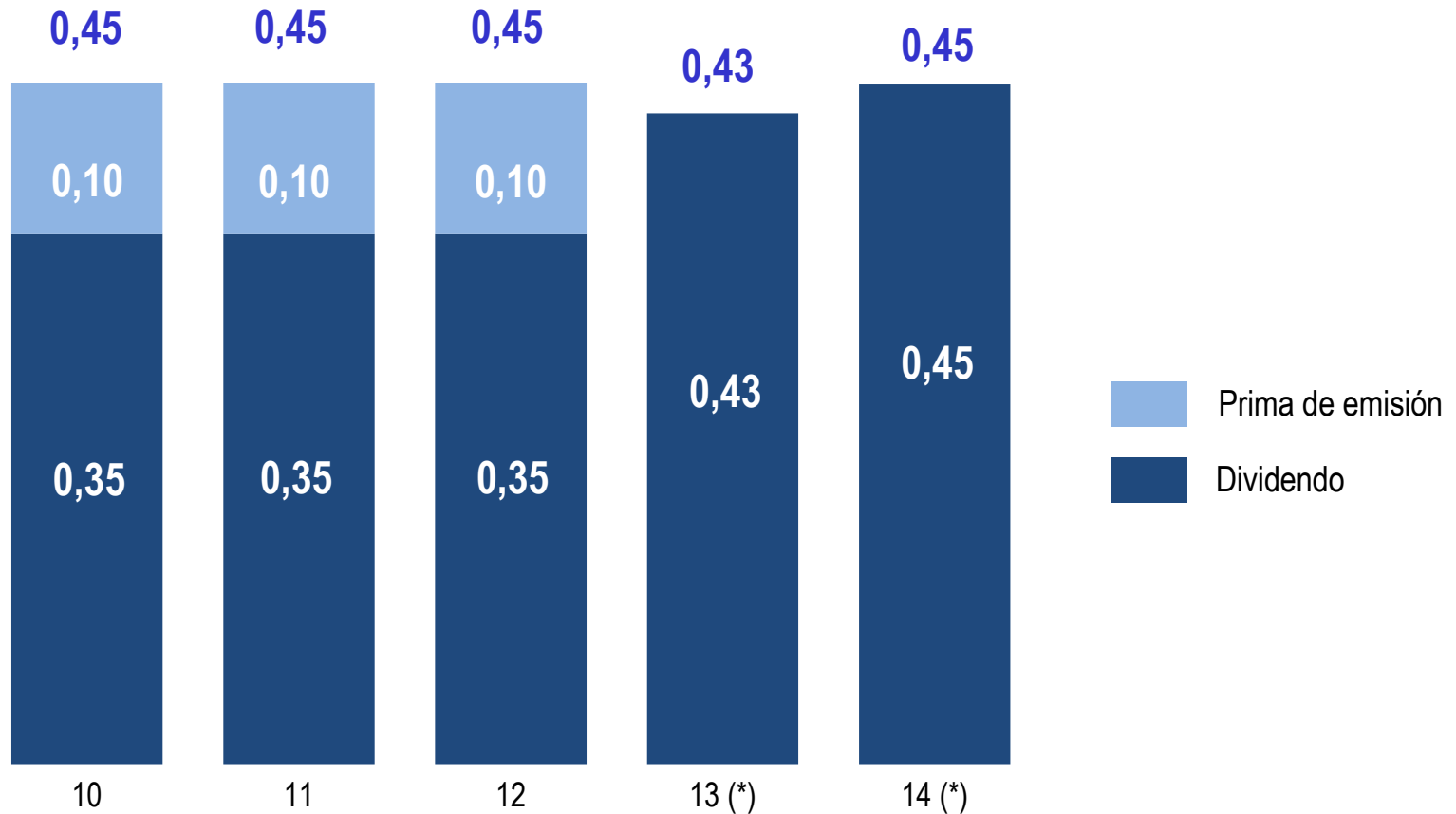
Pagos fase II Bahru y
en inversiones de
modernización de
equipos

Scrip dividend

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX, S.A. E IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2014





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

- 2013 57% acciones nuevas
- 2014 51% acciones nuevas

Plan de Excelencia I	Plan de Excelencia II	Plan de Excelencia III
2009 - 2010	2011 - 2012	2013 - 2014
Resultado: 73%	Alcanzado: 59%	Alcanzado: 88%
97 millones €	52 millones €	53 millones €

La excelencia como cultura empresarial

Ahorros recurrentes

Objetivos realistas

basados en las mejores prácticas de cada empresa

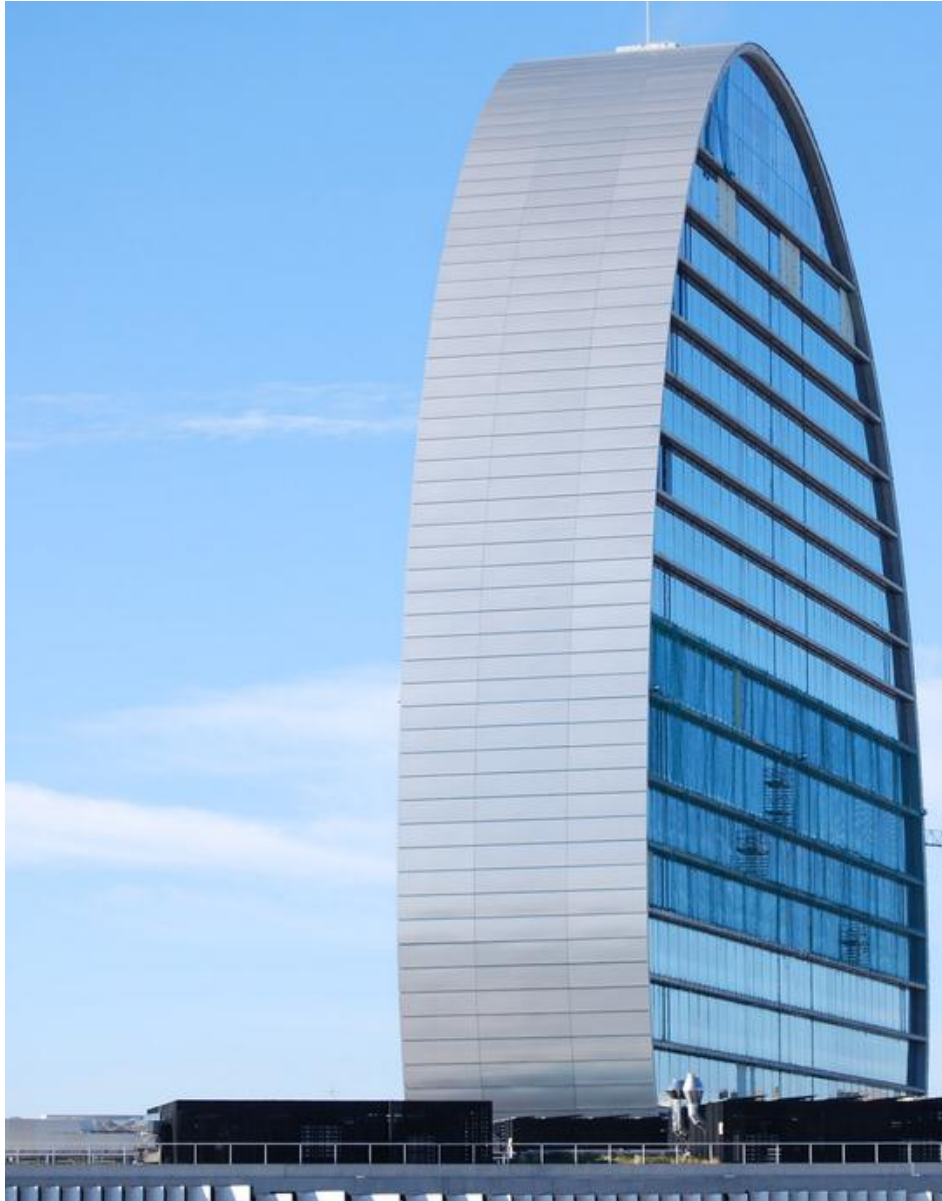
Plan de Excelencia IV: 2015-2016

- **23 capítulos** áreas Producción, Comercial, Financiero, Gestión Medio Ambiental
- **Objetivo: 70 millones EUR**
- **Incorpora a Bahru Stainless**

Afianzando Fase II de Laminación en Frío de Bahru Stainless

Modernización de equipos

	2014	2013
Acerinox, S.A.	1,0	0,7
Acerinox Europa	15,7	39,6
NAS	9,5	8,5
Columbus	6,1	16,0
Bahru Stainless	39,2	59,3
Roldán e Inoxfil	0,9	1,6
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,1
Sociedades comerciales extranjeras	1,3	0,4
Total	73,7	126,3



LA VELA

Edificio BBVA en Madrid

Revestimiento exterior
de la curvatura, de **acero
inoxidable austenítico
AISI 304L, acabado 2B**



Gracias por su atención

