



Resultados a 30 de septiembre de 2015



## **Presentación de los resultados del tercer trimestre de 2015 via webcast y Conferencia telefónica**

Acerinox realizará una presentación de los resultados del tercer trimestre de 2015, en inglés, el día 30 de octubre a las 12.30 horas, CET, dirigida por el Director Financiero de la Compañía, Miguel Ferrandis, acompañado por el equipo de Relación con Inversores.

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

Llamadas desde el Reino Unido: +44 (0)2071070685

Llamadas desde España y resto de países: +34 917900871

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

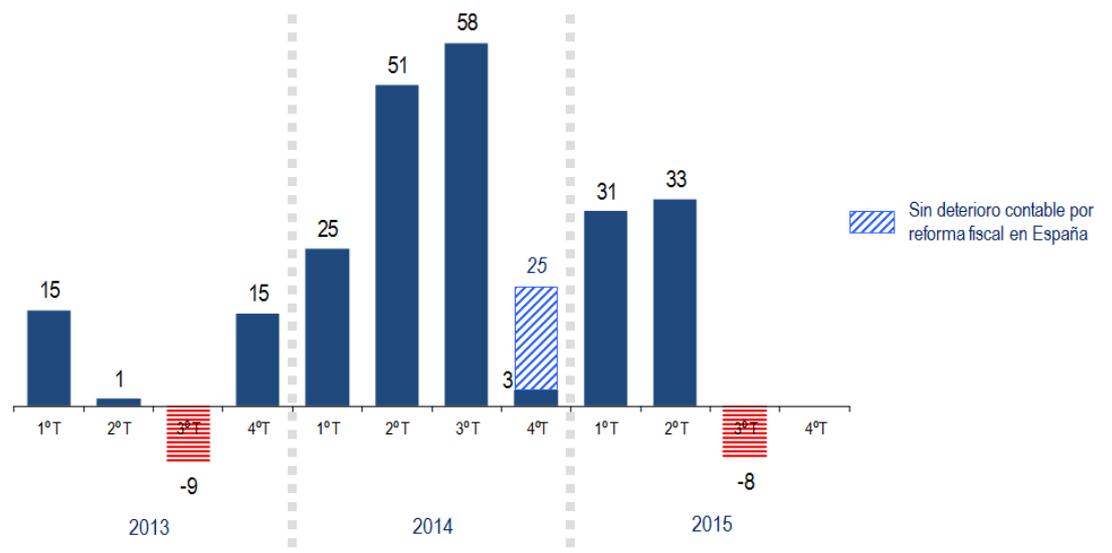
Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de Acerinox tras su celebración.

## Resultados a 30 de septiembre de 2015

- La bajada de los precios de las materias primas lastra los resultados de Acerinox en el tercer trimestre
- Acerinox obtiene en el trimestre unos resultados negativos después de impuestos y minoritarios de 8 millones de euros tras efectuar un ajuste de inventarios por importe de 21 millones de euros
- En el conjunto del año, el beneficio después de impuestos y minoritarios es de 56 millones de euros, un 58% inferior al de los nueve primeros meses de 2014
- La facturación anual del Grupo, 3.316 millones de euros, es un 1% superior al del mismo periodo del año anterior. El EBITDA, 245 millones de euros, ha disminuido un 31% con respecto al mismo periodo del año anterior
- La deuda financiera neta desciende a 788 millones de euros (845 millones de euros en septiembre de 2014)
- La producción de acería, 1.773.926 Tm., disminuye un 2% con respecto al periodo enero-septiembre de 2014
- A 30 de septiembre los inventarios en los almacenistas están ya normalizados en Europa y Estados Unidos. Las importaciones en estos mercados se han corregido considerablemente. Todo ello unido al crecimiento de ambas economías permite ser optimistas de cara a 2016

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



## Mercado de los Aceros Inoxidables

La producción mundial de acero inoxidable en la primera mitad del año ha disminuido un 0,7% según datos del ISSF.

		1S 2014	1S 2015	Variación
Europa/África	miles toneladas	4.423	4.198	-5,0%
América		1.386	1.453	4,8%
Asia sin China		4.757	4.684	-1,5%
China		10.687	10.759	0,7%
Total		21.253	21.094	-0,7%

Fuente: ISSF

Las variaciones más significativas corresponden en Europa al cierre de la acería de Bochum en Alemania (Outokumpu) y al aumento de la producción de la fábrica del mismo grupo en Alabama (Estados Unidos). Destaca también el ligero crecimiento de China, país que ha mantenido un crecimiento de producción de dos dígitos desde 2000.

El tercer trimestre de 2015 ha venido marcado por el impacto en todos los mercados cotizados de la ralentización de la economía china. El níquel, tras diecisiete meses de continua bajada, ha alcanzado niveles mínimos de 2008. Con anterioridad, habría que remontarse a 2003 para encontrar precios similares.

Precio oficial del níquel en el LME

Desde 2003 a septiembre 2015



Fuente: LME

Ante las incertidumbres macroeconómicas, el sector de distribución, que había aumentado significativamente los inventarios en 2014, ha ido ajustando éstos durante el año y demorando los pedidos a los fabricantes. La escasez de pedidos ha provocado el deterioro de todos los mercados del acero inoxidable, volviendo los precios a los niveles mínimos del periodo más duro de la crisis.

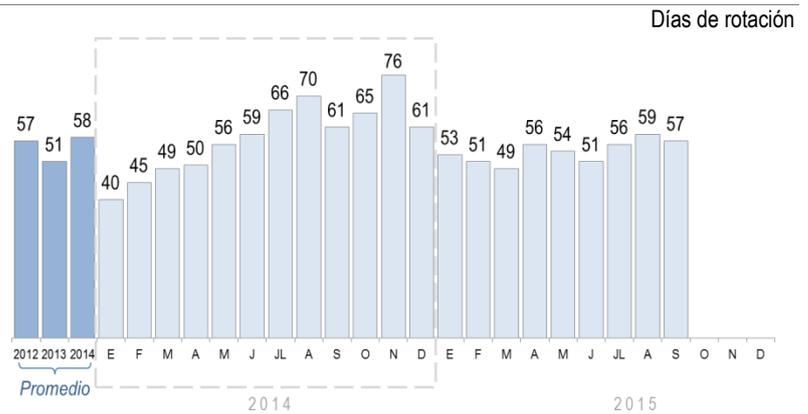
## Europa

El consumo aparente ha disminuido un 5,8% en enero-septiembre 2015, con respecto al mismo periodo de 2014, según nuestras estimaciones. Destaca el comportamiento negativo de Francia con una caída del 16%. Sólo España (+3%) mantiene un comportamiento positivo.

La tradicional debilidad del tercer trimestre se ha visto agravada por la fuerte caída de los precios del níquel que ha retrasado la entrada de pedidos, a la espera de precios más bajos.

Los inventarios en los almacenistas se encuentran en niveles normalizados.

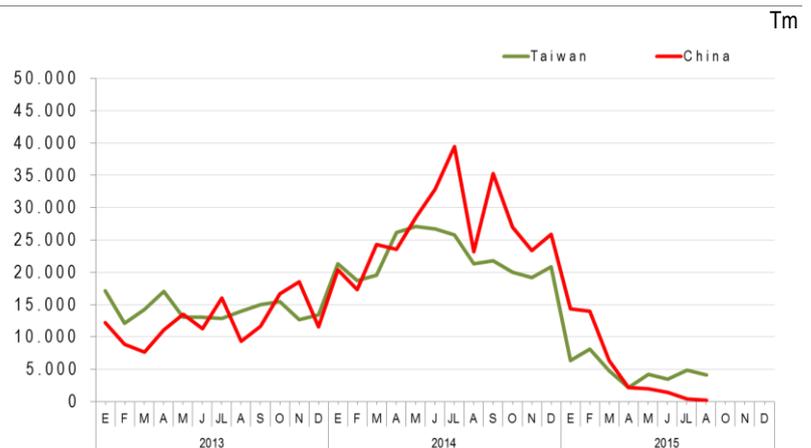
Inventarios de laminación en frío en Alemania



Fuente: EHV

Las importaciones de laminado en frío procedentes de China y Taiwán han disminuido significativamente como consecuencia de las medidas antidumping adoptadas por la Unión Europea. Aún así, el total de importaciones representan el 22% del mercado, según estimaciones internas de la Compañía.

Importaciones de laminación en frío de China y Taiwán en la Unión Europea



Fuente: EUROFER

Los buenos fundamentales de los sectores de consumo de acero inoxidable, construcción (+2%), electrodomésticos (+3%) y sector automóvil (+9%) permiten esperar una mejora de la actividad y del consumo aparente en los próximos meses, una vez estabilizado el precio del níquel y normalizados los inventarios.

## Estados Unidos

El consumo aparente ha disminuido un 5,6% hasta agosto, a pesar de la buena marcha de los sectores de consumo de acero inoxidable. La demanda real sigue fuerte, el sector de la construcción crece un 9%, el automóvil un 5% y las aplicaciones del hogar un 7%.

Los precios base han disminuido en el tercer trimestre por el efecto combinado de tres factores:

- Reducción de existencias en el sector distribución, que había aumentado en exceso a finales de 2014.
- El incremento de importaciones que se había producido a finales de 2014 y principios de 2015.
- La fuerte competencia entre productores domésticos.

Inventarios en distribuidores

Meses de rotación



Fuente: MSCI

Los niveles de inventarios se han ido reduciendo a lo largo del año, llegando en el mes de septiembre a 3 meses de rotación, por debajo de la media de 2013 y 2014. Asimismo, después del incremento considerable de las importaciones en el segundo semestre de 2014 y primer semestre de 2015, éstas se están normalizando. Todo ello, unido al buen comportamiento de la demanda final de acero inoxidable en Estados Unidos nos hace pensar en unas mejores perspectivas de cara a 2016, una vez estabilizado el precio del níquel.

Importaciones de laminación en frío

Tm



Fuente: SSINA

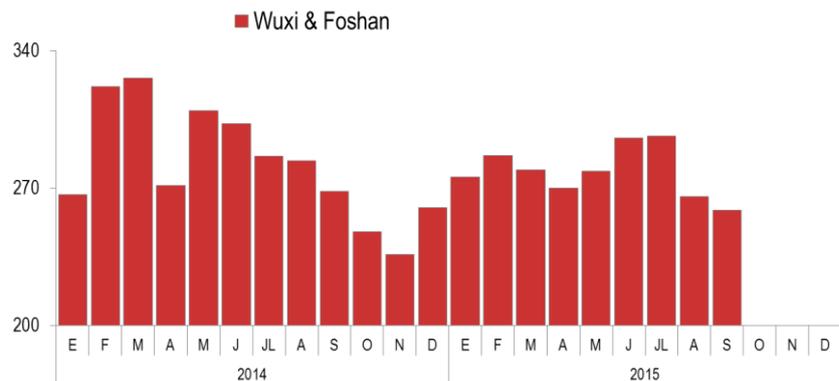
## Asia

El exceso de capacidad instalada en China, unido al proceso de ralentización de su economía, ha provocado grandes exportaciones de este país a precios muy bajos, lo que está afectando a todo el mundo, pero en especial a los países asiáticos.

Se estima que el consumo de inoxidable en China crecerá en torno al 4%-5% en 2015, mientras su producción permanecerá plana, lo que hace esperar una reducción de las exportaciones de este país, siguiendo la línea marcada para el cambio de modelo económico.

Esta circunstancia, unida a los recortes de producción anunciados por algunos fabricantes, al mayor rigor en el control medioambiental y a la falta de crédito para nuevos proyectos, permiten esperar que se reduzca paulatinamente la sobrecapacidad y mejoren las condiciones de mercado, hoy muy deteriorado.

Inventarios en los almacenes de Wuxi y Foshan  
Miles de Tm



Fuente: 51bxg

## Materias Primas

El precio del níquel lleva en caída continua desde mayo de 2014 debido principalmente a la ralentización de la economía china.

El níquel alcanzó el mínimo del año a finales de agosto (9.305 USD), y desde entonces parece haberse estabilizado, aunque en niveles sólo vistos en el período mas duro de la crisis.

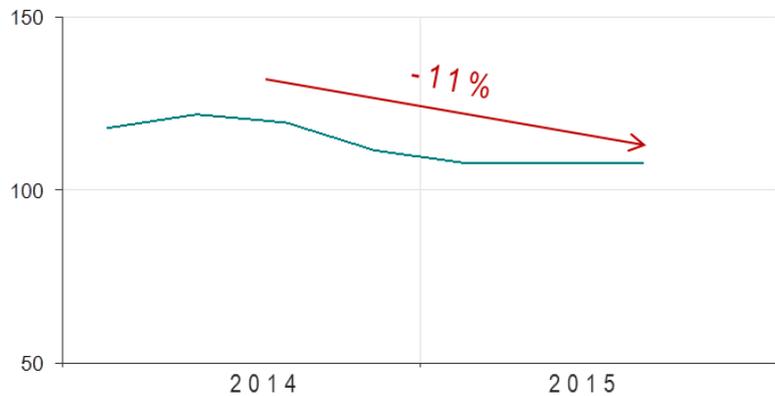
Precio oficial del níquel en el LME  
Años 2014 y 2015 (hasta 21 octubre)



Fuente: LME

Si comparamos la tendencia de los precios del níquel con los del ferrocromo (material regido por los fundamentales de oferta y demanda) podemos apreciar que el castigo experimentado en los precios del níquel en el LME ha sido excesivo, como consecuencia de la reacción excesiva a las incertidumbres sobre la economía china.

Precio del ferrocromo  
US¢ / Lb. Cr



Fuente: Metal Bulletin

De acuerdo con las principales fuentes del sector, más de un 60% de la industria del níquel está vendiendo por debajo de su coste de fabricación.

En cualquier caso, los bajos precios del níquel ayudarán a abaratar la producción de acero inoxidable y fomentar su consumo.

## Producciones

La producción de acería de Acerinox, 1.773.926 toneladas, es un 1,9% inferior a la de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Producción trimestral de acería

Miles de Tm



La producción de laminación en caliente, 1.557.953 toneladas, es un 1,7% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, la producción de laminación en frío, 1.218.667 toneladas, ha aumentado en un 3,2% con respecto a los nueve primeros meses del año 2014.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

		2015				Acumulado	2014	Variación (%)
		1T	2T	3T	4T		Ene-Sep	
Acería		600,5	611,3	562,1		1.773,9	1.809,2	-1,9%
Laminación en caliente		524,3	536,1	497,5		1.558,0	1.585,3	-1,7%
Laminación en frío	miles Tm	395,1	430,4	393,2		1.218,7	1.180,7	3,2%
Producto Largo (L. Caliente)		57,0	60,7	50,7		168,3	187,5	-10,2%

La producción de laminación en caliente de producto se ha visto afectado por la caída de las inversiones en el sector energético.

## Resultados

La facturación del Grupo en el periodo enero-septiembre, 3.316 millones de euros, ha aumentado un 0,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por la continua caída de los precios del níquel y su consecuente impacto en los extras de aleación, se ha realizado un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 21 millones de euros.

### Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

Millones €	1º T. 15	2º T. 15	3º T. 15	Enero-Septiembre		
				2015	2014	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>1.144,31</b>	<b>1.170,91</b>	<b>1.000,86</b>	<b>3.316,08</b>	<b>3.295,35</b>	<b>0,6%</b>
<b>Resultado bruto de explotación / EBITDA</b>	<b>102,55</b>	<b>101,08</b>	<b>41,50</b>	<b>245,13</b>	<b>352,88</b>	<b>-30,5%</b>
% sobre ventas	9,0%	8,6%	4,1%	7,4%	10,7%	
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>61,89</b>	<b>58,92</b>	<b>0,53</b>	<b>121,35</b>	<b>239,47</b>	<b>-49,3%</b>
% sobre ventas	5,4%	5,0%	0,1%	3,7%	7,3%	
Resultado antes de Impuestos	48,20	47,82	-9,75	86,27	198,92	-56,6%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>31,01</b>	<b>32,91</b>	<b>-8,04</b>	<b>55,88</b>	<b>133,82</b>	<b>-58,2%</b>
Amortización	40,42	41,75	40,28	122,45	111,01	10,3%
Cash-Flow neto	71,43	74,67	32,23	178,33	244,83	-27,2%

El EBITDA en los nueve primeros meses del año es de 245 millones de euros, un 31% inferior al del ejercicio anterior. En el tercer trimestre el EBITDA asciende a 42 millones de euros.

El resultado después de impuestos y minoritarios es de 56 millones de euros, 58% inferior al de enero – septiembre 2014. El resultado después de impuestos y minoritarios del tercer trimestre es de -8 millones de euros.

La deuda financiera neta del Grupo es de 788 millones de euros (845 millones de euros en septiembre 2014).

Acerinox tiene a 30 de septiembre líneas de crédito por importe de 1.821 millones de euros, de los cuales el 29% está disponible.

## Balance de situación resumido

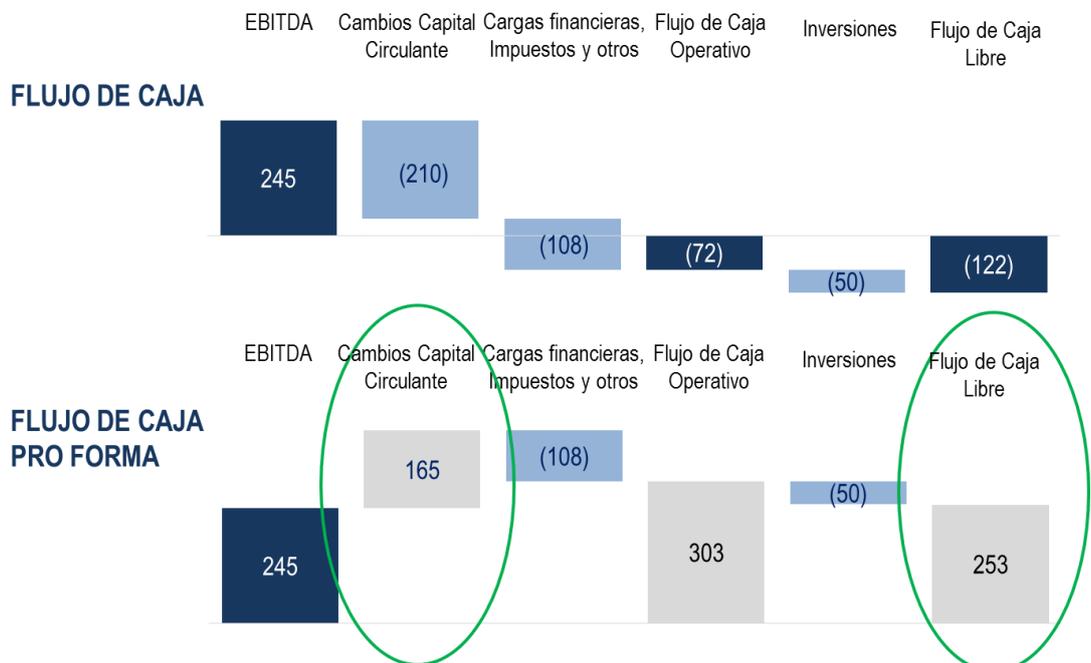
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Sep 15	2014	Variación	Millones €	Sep 15	2014	Variación
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.310,72</b>	<b>2.270,43</b>	<b>1,8%</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.002,90</b>	<b>1.856,13</b>	<b>7,9%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>2.002,21</b>	<b>2.159,12</b>	<b>-7,3%</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.067,55</b>	<b>1.279,66</b>	<b>-16,6%</b>
- Existencias	885,61	851,70	4,0%	- Deudas con entidades de crédito	810,88	1.020,01	-20,5%
- Deudores	576,65	475,19	21,4%	- Otros pasivos no corrientes	256,67	259,66	-1,2%
<i>Cientes</i>	543,33	443,56	22,5%	<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.242,47</b>	<b>1.293,76</b>	<b>-4,0%</b>
<i>Otros deudores</i>	33,32	31,62	5,3%	- Deudas con entidades de crédito	475,59	334,08	42,4%
- Tesorería y otros	539,95	832,24	-35,1%	- Acreedores comerciales	670,81	841,07	-20,2%
				- Otros pasivos corrientes	96,07	118,61	-19,0%
<b>Total Activo</b>	<b>4.312,93</b>	<b>4.429,55</b>	<b>-2,6%</b>	<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>4.312,93</b>	<b>4.429,55</b>	<b>-2,6%</b>

La buena situación de liquidez del Grupo nos ha permitido reducir la utilización de los instrumentos de financiación de capital circulante. Como se puede observar en el flujo de caja pro forma, si esta utilización hubiera sido similar a la de diciembre 2014, el capital circulante se habría reducido en 165 millones de euros y el flujo de caja libre hubiera sido positivo en 253 millones de euros.

## Estado abreviado de flujos de caja

Millones de euros



## Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 3 de junio de 2015 aprobó la fórmula de dividendo opción -también llamado dividendo flexible-, en la que los accionistas de Acerinox pudieron decidir entre percibir efectivo (0,449 euros / acción) o acciones nuevas.

El lunes 20 de julio, empezaron a cotizar las 5.005.253 nuevas acciones de Acerinox, S.A., fruto de la opción por cobrar el dividendo en acciones por la que optaron los propietarios del 59,3% del capital social de la Compañía. El número de acciones de Acerinox, S.A. en la actualidad es de 266.707.393.

Creemos importante destacar la buena acogida que una vez más ha tenido esta medida. El 59% de los accionistas optaron por percibir el dividendo en nuevas acciones.

## Perspectivas

Las principales variables que han penalizado el consumo aparente de acero inoxidable en 2015 están siendo corregidas:

- Los niveles de inventarios se encuentran normalizados, no sólo en Europa y América sino también en Asia.
- Las importaciones que han afectado en 2014 y 2015 a nuestros dos principales mercados, Europa y Estados Unidos (85% de las ventas del Grupo) se están reduciendo.
- La continua caída del precio del níquel, catalizador del consumo aparente en los aceros inoxidables, parece haber tocado a su fin. La estabilización del níquel en estos niveles es positiva para el mercado.

El cuarto trimestre se verá muy afectado por las circunstancias que han castigado el mercado en el tercer trimestre, si bien, su corrección, unida a la buena marcha del consumo real del acero inoxidable permiten confiar en la recuperación de la actividad y en la mejora de los mercados a partir de 2016.

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2015				2014	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado Ene-Sep	
Producción (Tm.)						
Acería	600.540	611.321	562.065		1.773.926	1.809.253
Laminación en Caliente	524.285	536.150	497.518		1.557.953	1.585.728
Laminación en Frío	395.057	430.414	393.196		1.218.667	1.180.402
Producto Largo (L. Caliente)	56.979	60.675	50.675		168.330	187.489
Facturación (millones €)	1.144,31	1.170,91	1.000,86		3.316,08	3.295,35
EBITDA (millones €)	102,55	101,08	41,50		245,13	352,88
% sobre facturación	9,0%	8,6%	4,1%		7,4%	10,7%
EBIT (millones €)	61,89	58,92	0,53		121,35	239,47
% sobre facturación	5,4%	5,0%	0,1%		3,7%	7,3%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	48,20	47,82	-9,75		86,27	198,92
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	31,01	32,91	-8,04		55,88	133,82
Amortización (millones €)	40,42	41,75	40,28		122,45	111,01
Cash-Flow Neto (millones €)	71,43	74,67	32,23		178,33	244,83
Nº de empleados al final del periodo	6.742	6.809	6.728		6.728	6.693
Deuda Financiera Neta (millones €)	853,47	800,56	788,10		788,10	845,28
Ratio de endeudamiento (%)	40,9%	39,1%	39,3%		39,3%	48,8%
Nº de acciones (millones)	261,70	261,70	266,71		266,71	261,70
Retribución al accionista (por acción)	---	---	0,449		0,449	0,449
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,59	1,80	2,41		1,94	1,18
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12	0,13	-0,03		0,21	0,51
Cash Flow Neto por acción	0,27	0,29	0,12		0,67	0,94