

# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2015

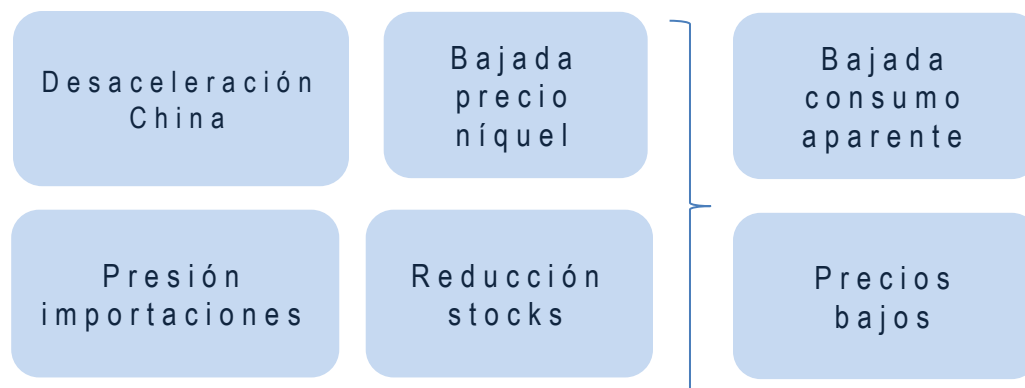
The logo for ACERINOX, featuring the company name in a bold, blue, sans-serif font centered within a thick blue circular ring.

**ACERINOX**

Madrid, 1 de marzo de 2016

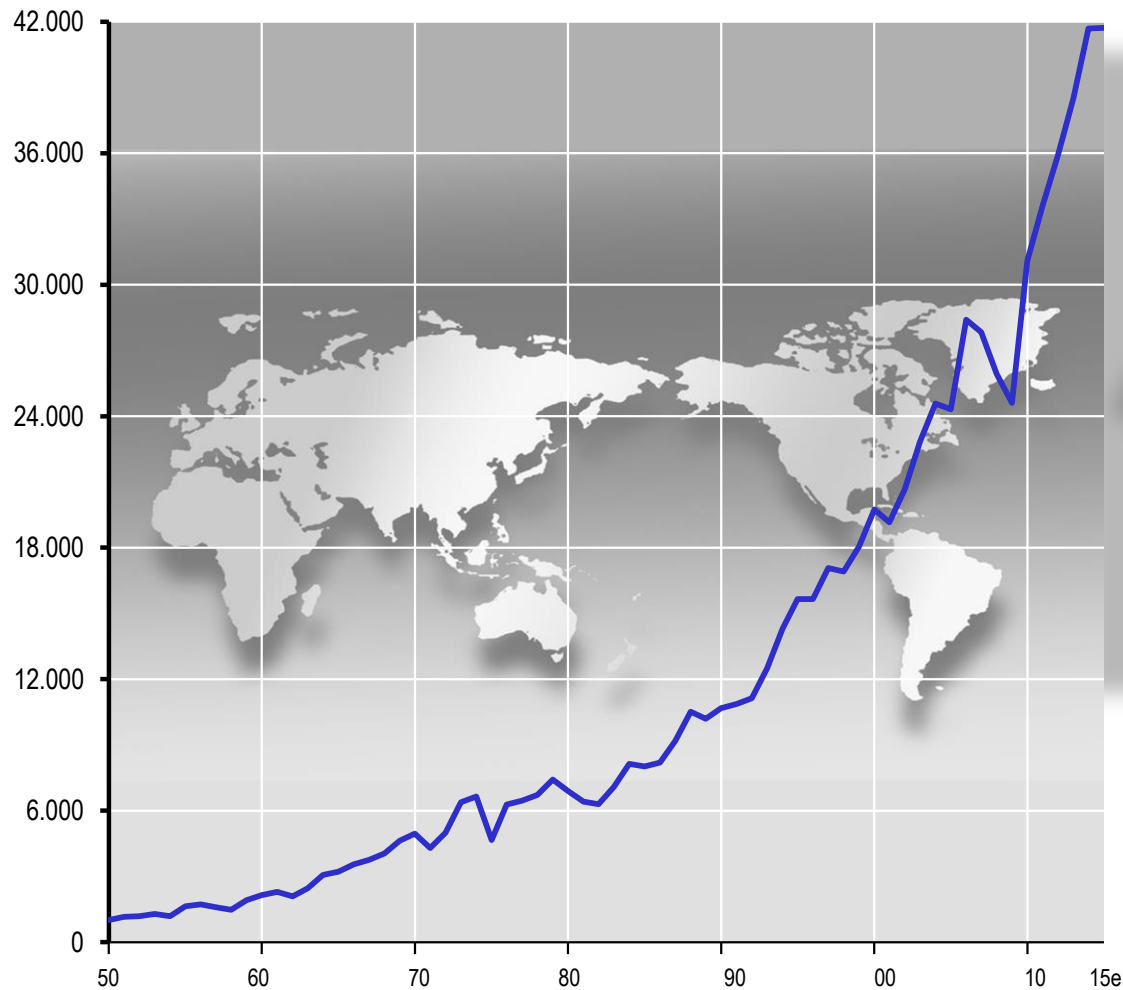
# PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS DE ACERINOX

	2015	2014	Variación
<b>Facturación</b>	<b>4.221</b>	<b>4.380</b>	<b>-4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>286</b>	<b>454</b>	<b>-37%</b>
<b>EBIT</b>	<b>121</b>	<b>298</b>	<b>-59%</b>
<b>Resultado antes de Impuestos y Minoritarios</b>	<b>77</b>	<b>244</b>	<b>-68%</b>
Resultado después de Impuestos y Minoritarios	43	136	-69%
Deuda Neta	711	616	15%
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2,48</b>	<b>1,36</b>	<b>83%</b>
Deuda Neta / Fondos Propios	35%	33%	6%



# PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Miles de toneladas



Producción mundial  
estimada de Acero  
Inoxidable en 2015:

**41,7 millones Tm**

(+0,1% sobre 2014)

Tasa de crecimiento anual  
1950 - 2015e:

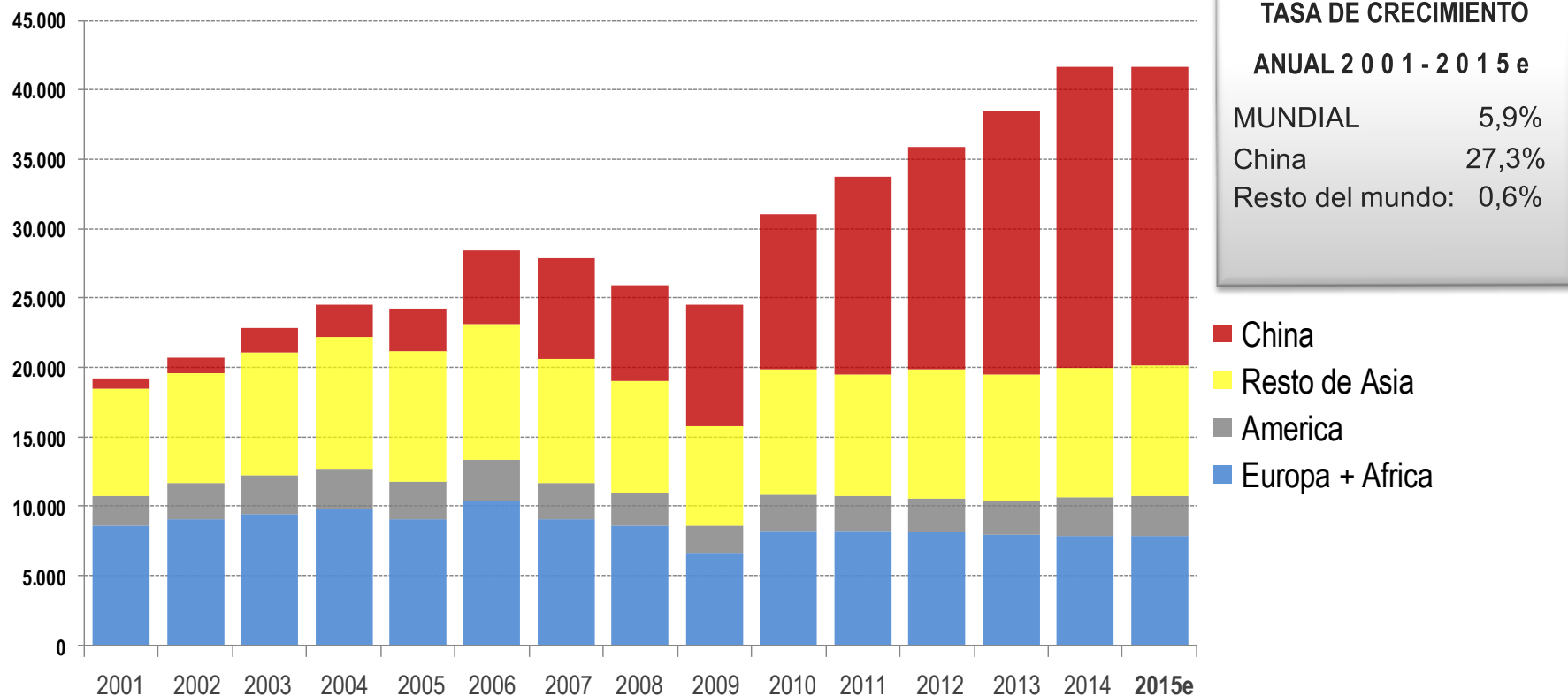
**+ 5,9%**

Fuente: ISSF y Acerinox

# PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Miles de toneladas

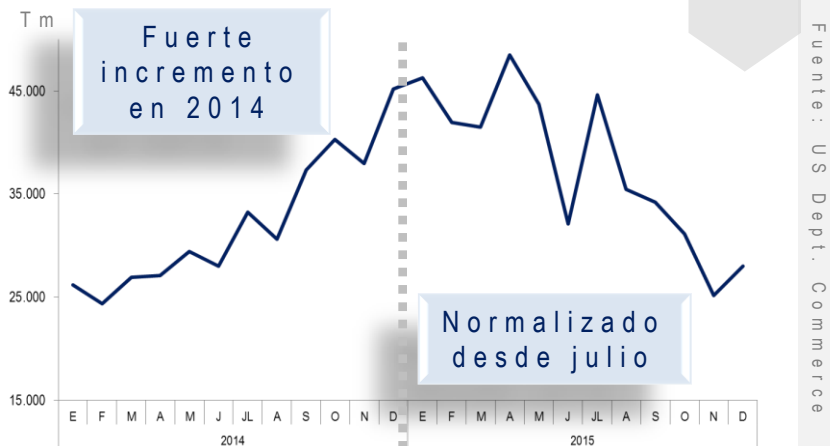
## China baja la producción por primera vez en 15 años



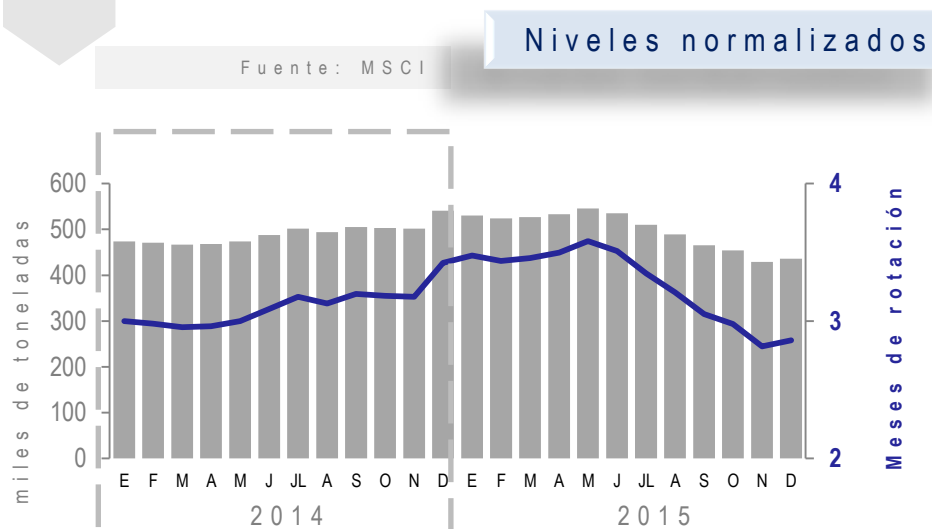
# MERCADO DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL AÑO 2015



## IMPORTACIONES LAMINADO EN FRÍO



## INVENTARIOS EN DISTRIBUIDORES



## CRECIMIENTO DEMANDA REAL



**CONSTRUCCIÓN +11%**



**Fuente:** Warbs auto

**PRODUCCIÓN DE AUTO +3%**



**Fuente:** AHAM

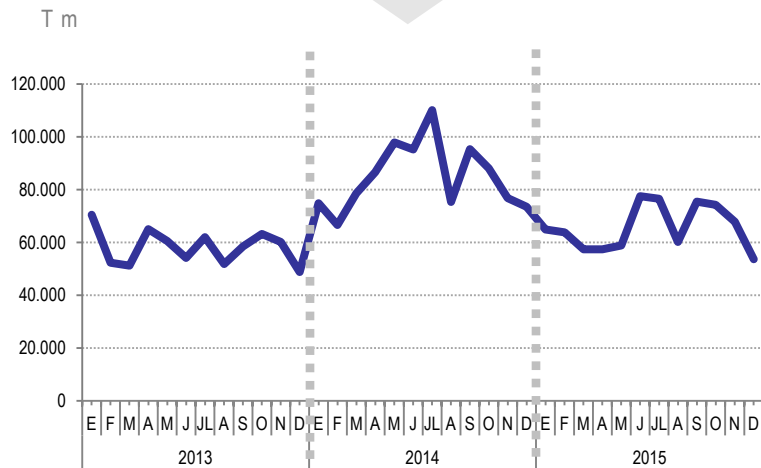
**LÍNEA BLANCA +8%**



# MERCADO EUROPEO EN EL AÑO 2015



## IMPORTACIONES DE LAMINADO EN FRÍO

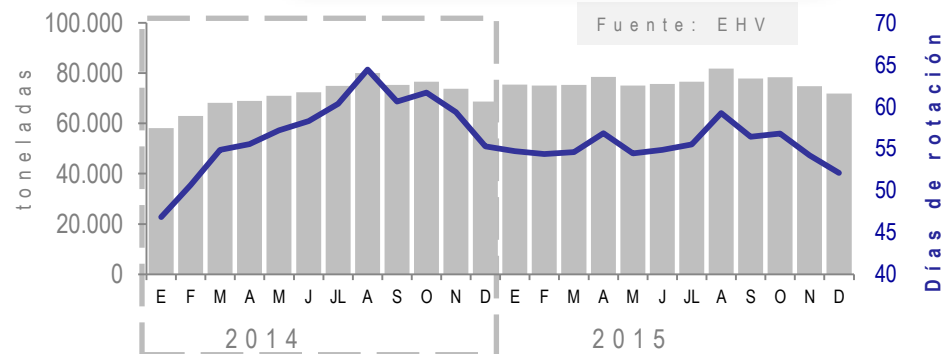


Las importaciones han vuelto a niveles de 2013

## INVENTARIOS DE LAMINADO EN FRÍO

Referencia: Alemania

### Niveles normalizados



## RECUPERACIÓN DE LA DEMANDA EN EUROPA

CONSTRUCCIÓN +2%



Fonte: EUROFER



Fonte: Acerinox

PRODUCCIÓN DE AUTO +7%



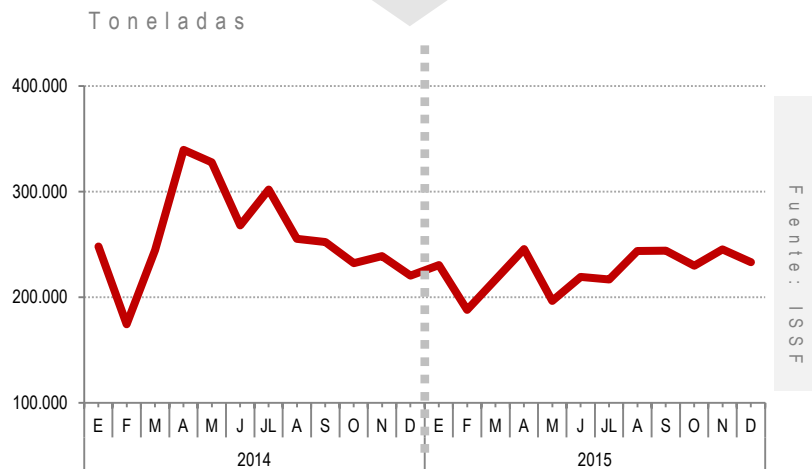
LÍNEA BLANCA +4%

Fonte: EUROFER

# MERCADO CHINO EN EL AÑO 2015



## EXPORTACIONES TOTALES

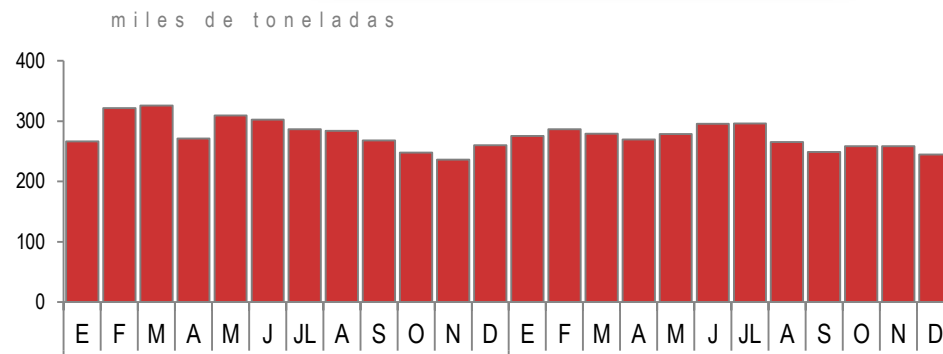


Reducción de exportaciones del 13%

## INVENTARIOS EN WUXI Y FOSHAN

Fuente: 51 bxg

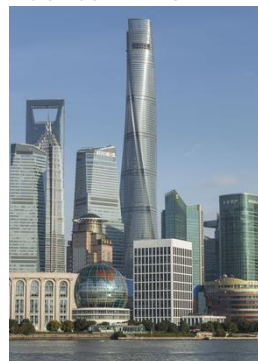
### Niveles normalizados



## DEMANDA EN CHINA

### CONSTRUCCIÓN +1%

Fuente: NBS



Fuente: CAAM



PRODUCCIÓN DE AUTO +3%



LÍNEA BLANCA -2%

Fuente: NBS

# CRECIMIENTO DEL CONSUMO APARENTE ESTIMADO

% 2014 - 2013

% 2015 - 2014

% Previsión 2016 - 2015

## Euro / Africa

+7,8%

-2,2%

+3,0%

## América

+7,5%

-1,9%

+2,2%

## China

+8,4%

+3,8%

+4,0%

## Asia sin China

+10,7%

-1,3%

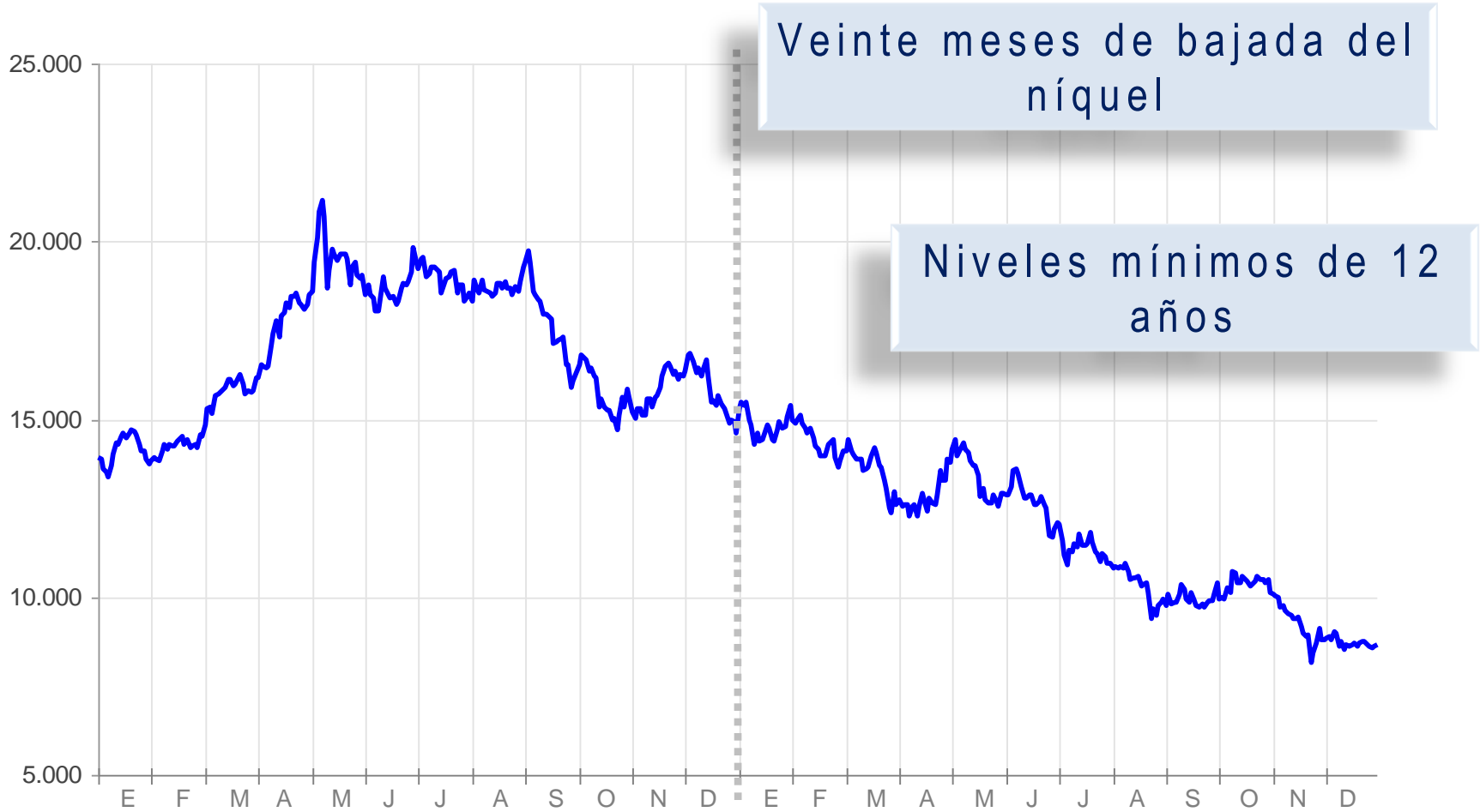
+4,9%

**La reducción de stocks provoca descensos en el consumo aparente**



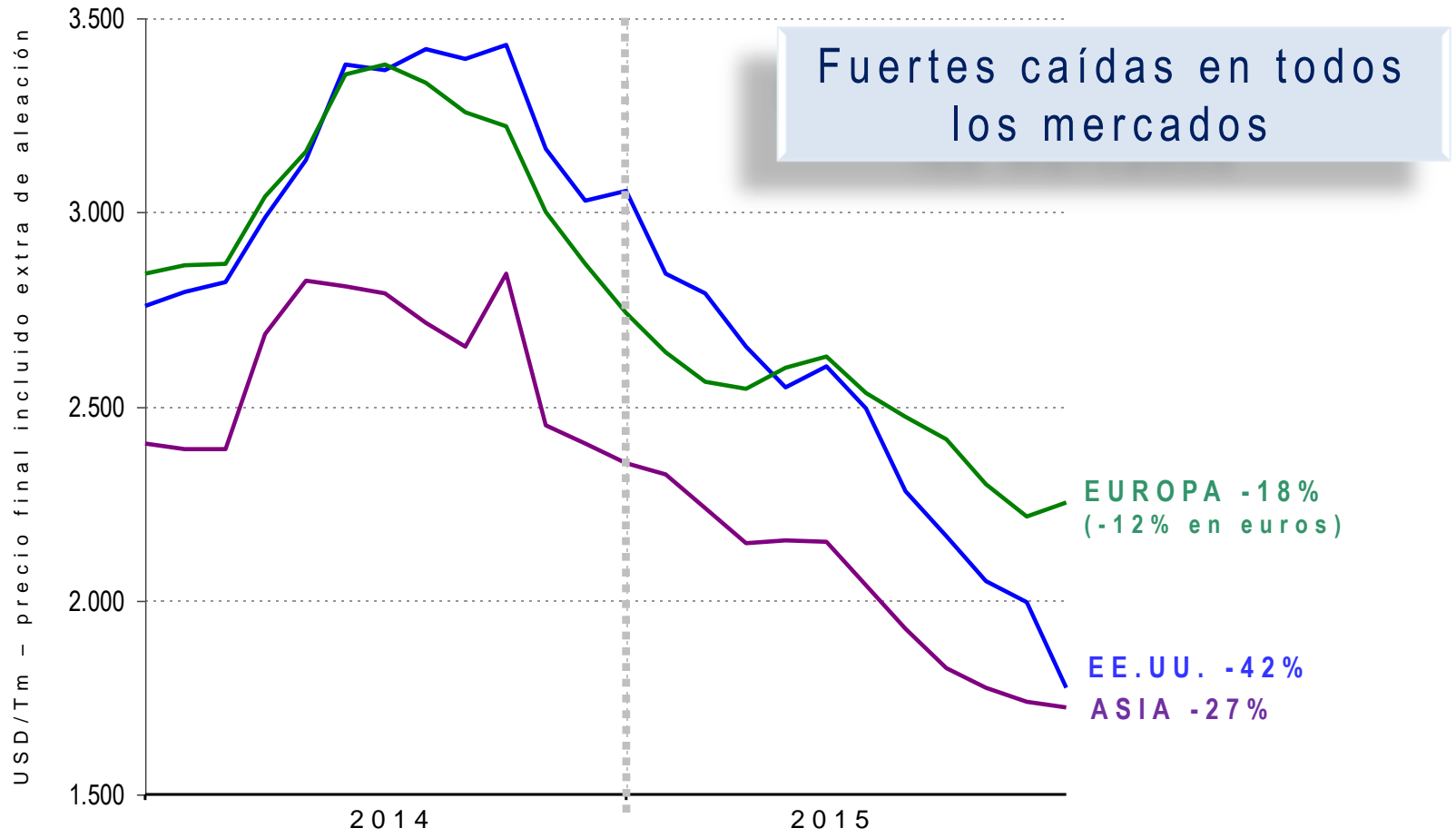
# PRECIO OFICIAL DE NÍQUEL EN EL L.M.E. [ 2014 - 2015 ]

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



# PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0mm [ 2014 - 2015 ]

USD/Tm, precio final, incluido extra de aleación



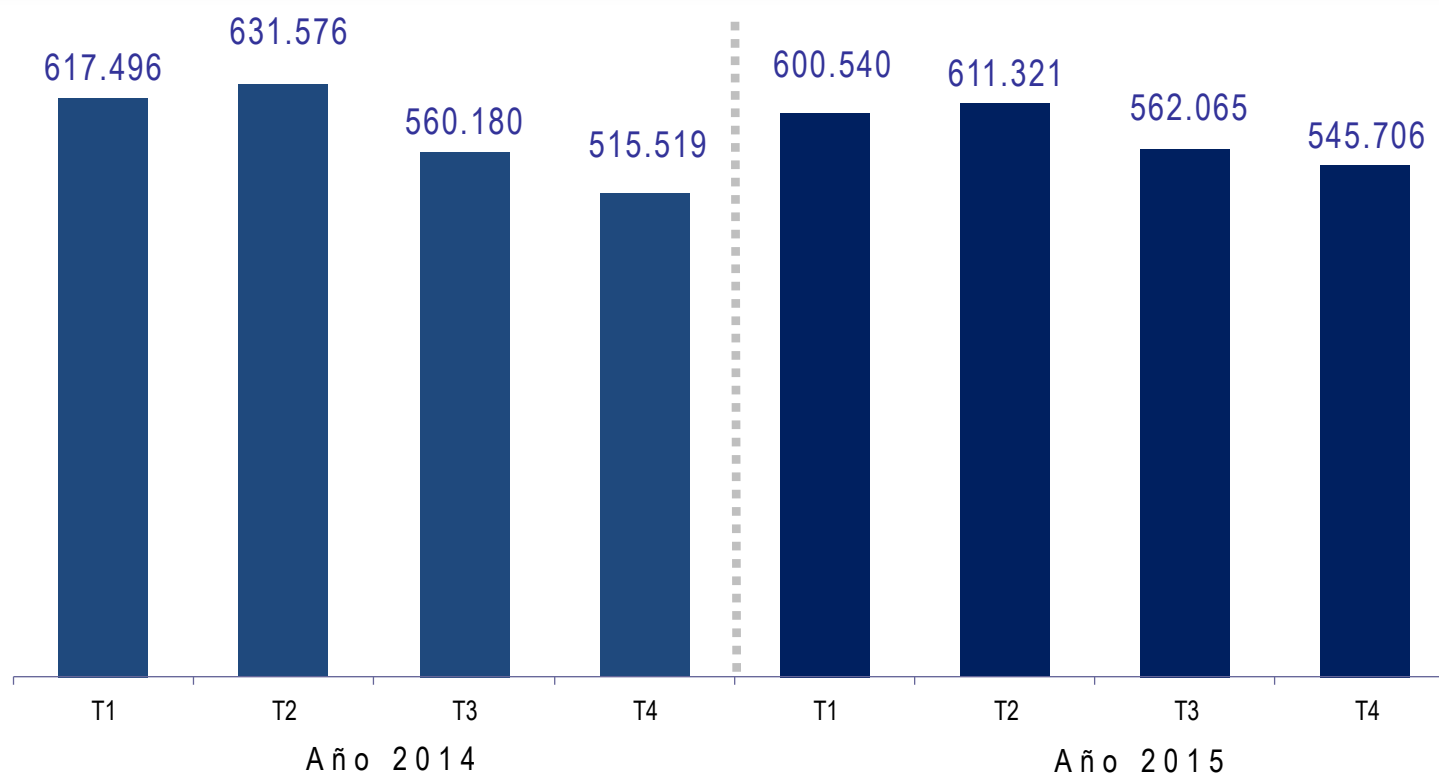
FUENTE: Platts



# PRODUCCIÓN DE ACERÍA ACERINOX

Toneladas

Estabilidad en producción de acería: recuperación en Acerinox Europa y Columbus, y disminución en NAS



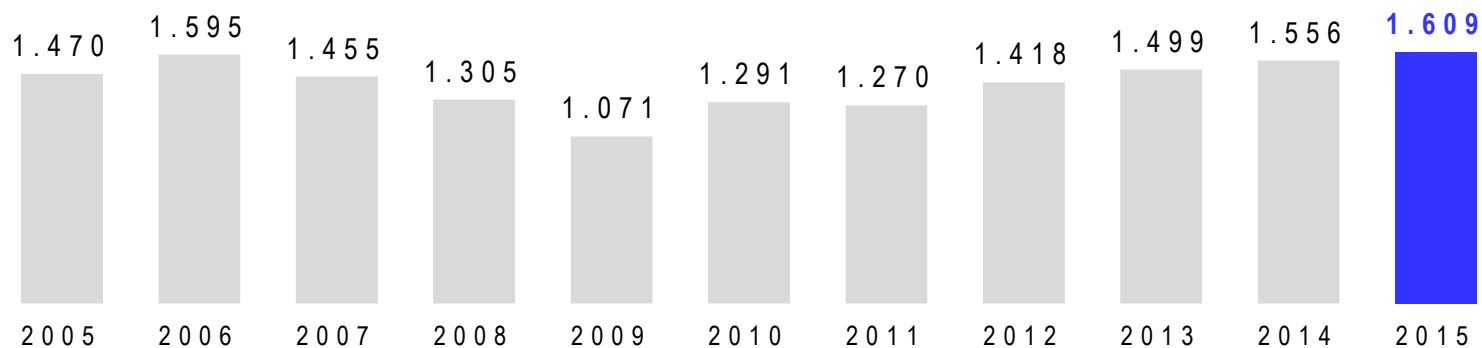
# PRODUCCIONES ACERINOX

Miles de toneladas

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

## Récord de producción de laminación en frío

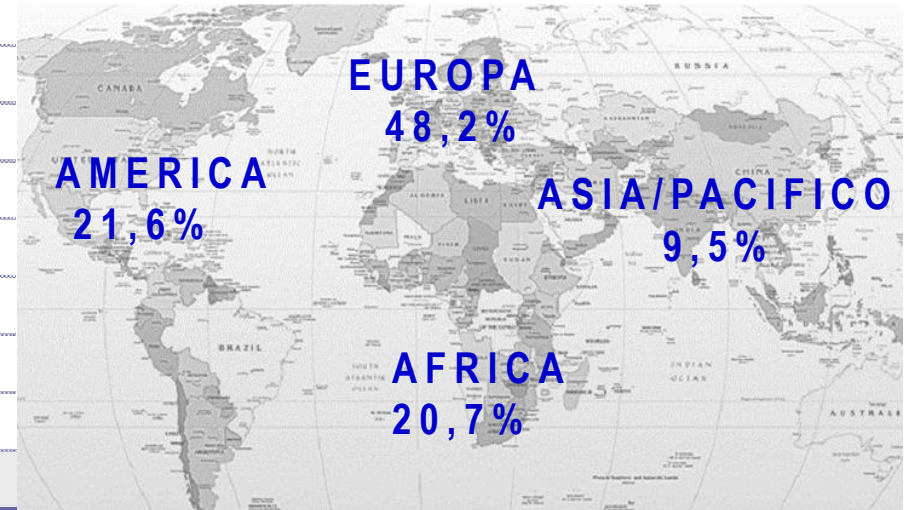
Miles de toneladas



Más de la mitad de los empleados del Grupo trabajan fuera de Europa

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

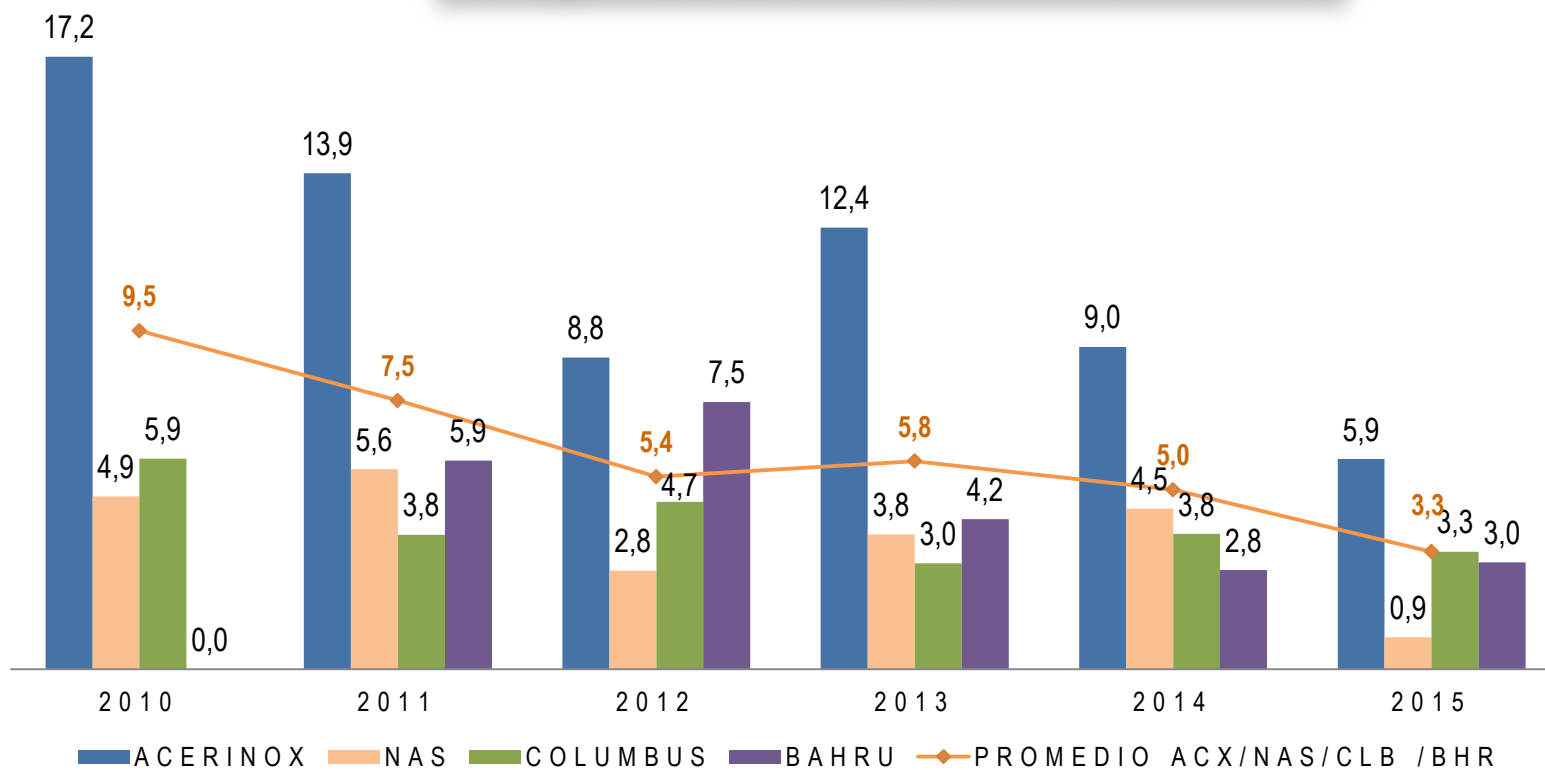
Personal de Acerinox por continentes:



COLUMBUS  
STAINLESS  
[Pty] Ltd



## Objetivo: cero accidentes



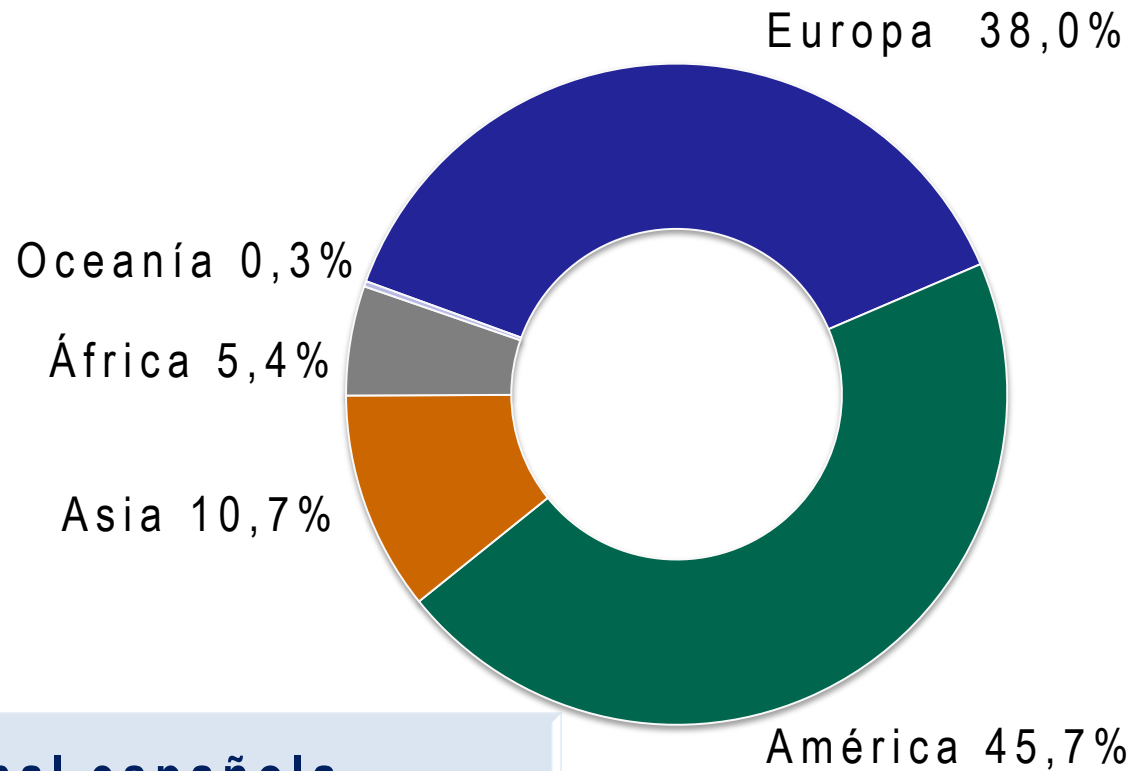
• **Accidentabilidad** =  $N^{\circ} \text{total lesiones y enfermedades} * 200.000 / N^{\circ} \text{horas trabajadas}$ .

# CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Millones €	1º T. 15	2º T. 15	3º T.15	4ºT.15	Enero-Diciembre		
					2015	2014	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>1.144,31</b>	<b>1.170,91</b>	<b>1.000,86</b>	<b>905,35</b>	<b>4.221,43</b>	<b>4.380,29</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Resultado bruto de explotación / EBITDA</b>	<b>102,55</b>	<b>101,08</b>	<b>41,50</b>	<b>41,10</b>	<b>286,23</b>	<b>454,18</b>	<b>-37,0%</b>
<i>% sobre ventas</i>	9,0%	8,6%	4,1%	4,5%	6,8%	10,4%	
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>61,89</b>	<b>58,92</b>	<b>0,53</b>	<b>-0,46</b>	<b>120,89</b>	<b>297,69</b>	<b>-59,4%</b>
<i>% sobre ventas</i>	5,4%	5,0%	0,1%	-0,1%	2,9%	6,8%	
Resultado antes de Impuestos	48,20	47,82	-9,75	-9,37	76,90	243,78	-68,5%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>31,01</b>	<b>32,91</b>	<b>-8,04</b>	<b>-12,99</b>	<b>42,89</b>	<b>136,33</b>	<b>-68,5%</b>
Amortización	40,42	41,75	40,28	41,23	163,68	150,34	8,9%
Cash-Flow neto	71,43	74,67	32,23	28,25	206,57	286,67	-27,9%

# DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX

Año 2015



**Multinacional española**

**Ventas en más 80 países**

**Sociedades en 39 países**

España representa el 10% de las ventas



# EVOLUCIÓN DEL EBITDA DEL GRUPO CONSOLIDADO

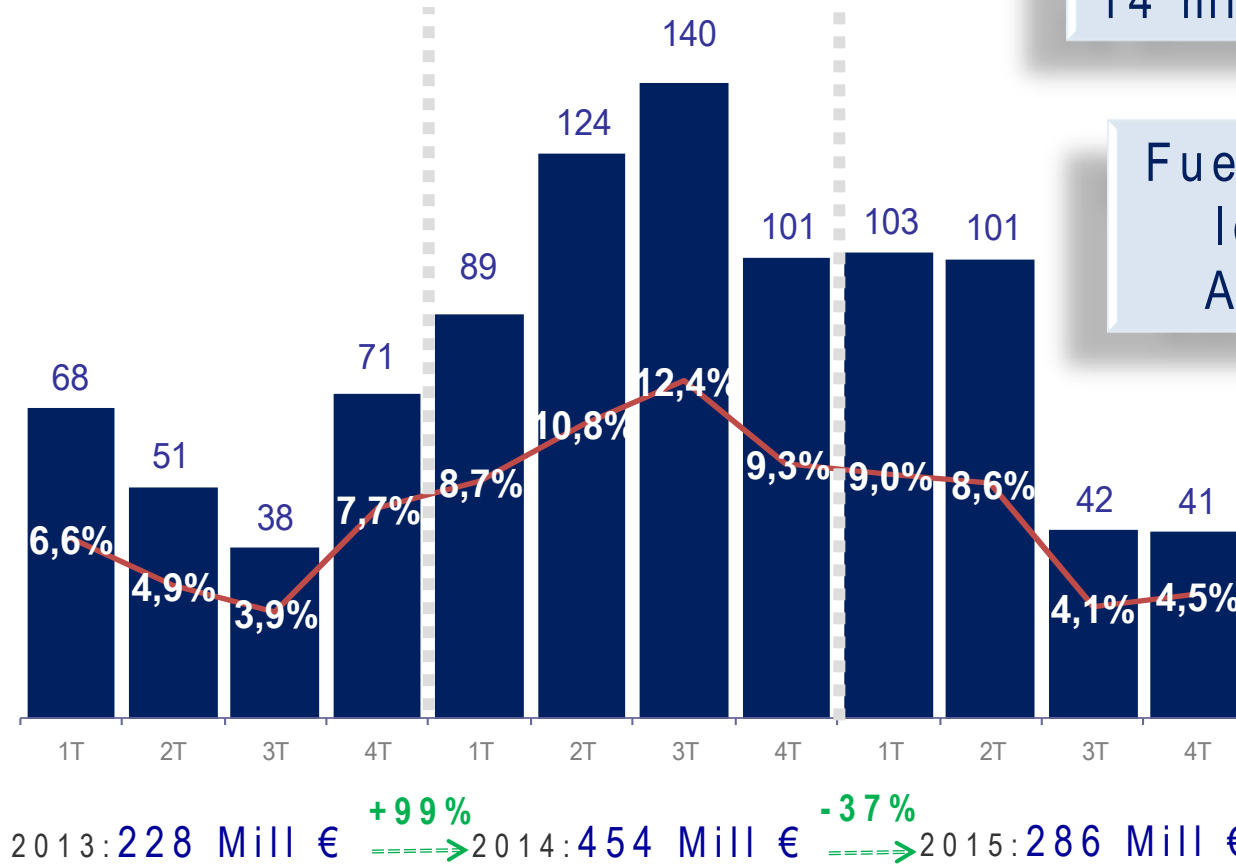
Millones de euros (% sobre ventas)

Duras condiciones de mercado

Ajuste de inventario:  
14 millones de euros

Fuerte deterioro de  
los precios en  
América y Asia

Caída precio  
materias  
primas



# BALANCE ABREVIADO DEL GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

Deuda Financiera Neta: 711 millones de euros

Deuda / EBITDA: 2,48x

Gearing: 35%

Reducción de los gastos financieros: 11 millones de euros

## ACTIVO

Millones €	2015	2014	Variación
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.317,53</b>	<b>2.270,43</b>	<b>2,1%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>1.808,14</b>	<b>2.159,12</b>	<b>-16,3%</b>
- Existencias	824,93	851,70	-3,1%
- Deudores	478,85	475,19	0,8%
<i>Clientes</i>	439,54	443,56	-0,9%
<i>Otros deudores</i>	39,31	31,62	24,3%
- Tesorería	479,95	738,37	-35,0%
- Otros activos financieros corrientes	24,41	93,87	-74,0%
<b>Total Activo</b>	<b>4.125,67</b>	<b>4.429,55</b>	<b>-6,9%</b>

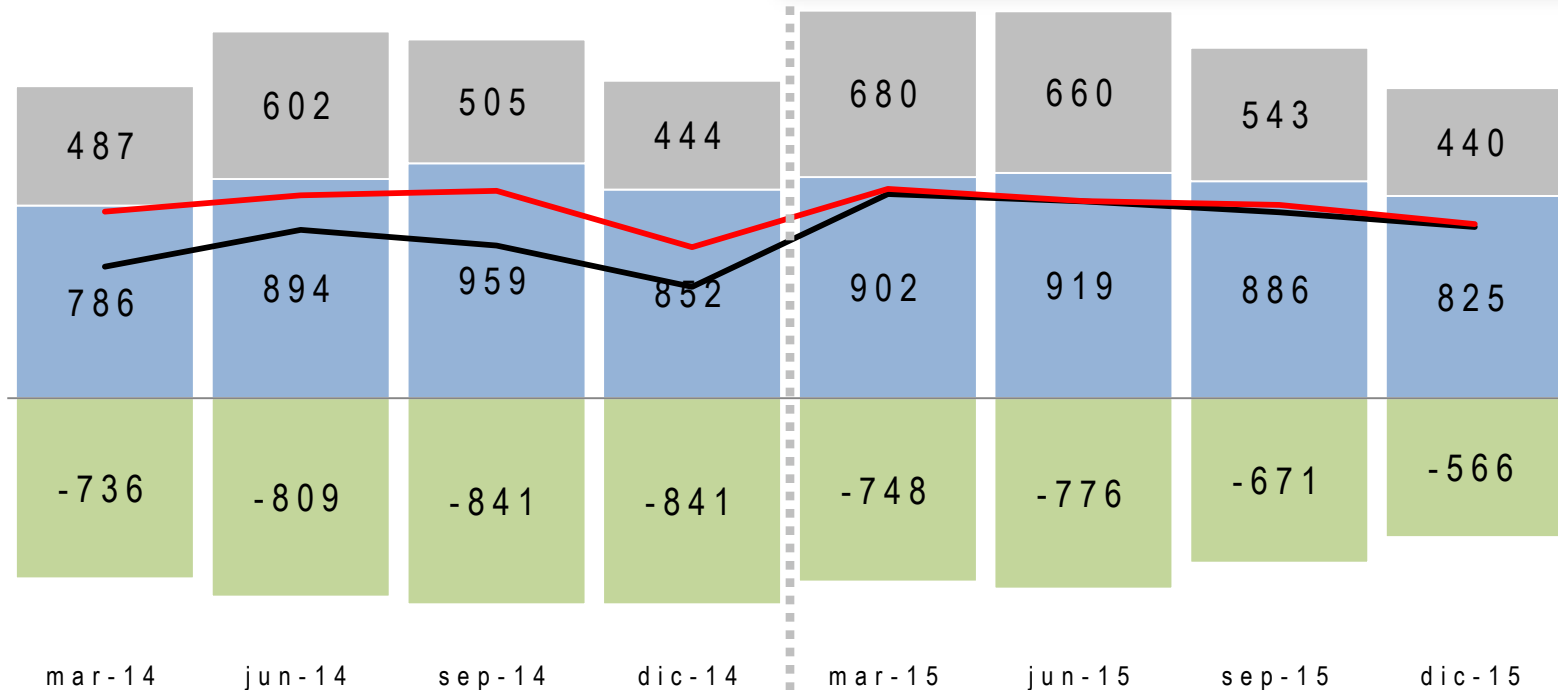
## PASIVO

Millones €	2015	2014	Variación
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.023,30</b>	<b>1.856,13</b>	<b>9,0%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>995,59</b>	<b>1.279,66</b>	<b>-22,2%</b>
- Deudas con entidades de crédito	741,16	1.020,01	-27,3%
- Otros pasivos no corrientes	254,43	259,66	-2,0%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.106,77</b>	<b>1.293,76</b>	<b>-14,5%</b>
- Deudas con entidades de crédito	449,54	334,08	34,6%
- Acreedores comerciales	566,28	841,07	-32,7%
- Otros pasivos corrientes	90,96	118,61	-23,3%
<b>Total P.Netoy Pasivo</b>	<b>4.125,67</b>	<b>4.429,55</b>	<b>-6,9%</b>

# EVOLUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

Millones de euros

Reducción del uso de las líneas de financiación de circulante



Existencias Clientes Proveedores Cap. Circulante Deuda Financiera Neta



# ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Ene - Dic 2015	Ene - Dic 2014
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>76,9</b>	<b>243,8</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>210,2</b>	<b>227,7</b>
Amortización del inmovilizado	163,7	150,3
Variación de provisiones y correcciones valorativas	2,3	-2,6
Otros ajuste del resultado	44,1	80,0
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-129,5</b>	<b>-261,4</b>
Variaciones de circulante de explotación	-244,0	-213,2
· Existencias	26,8	-122,1
· Clientes	4,0	-66,9
· Proveedores	-274,8	-24,1
Otros	114,5	-48,3
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-140,1</b>	<b>-160,2</b>
Impuesto sobre beneficios	-94,5	-103,4
Cargas financieras	-45,6	-56,8
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>17,4</b>	<b>49,9</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-67,5</b>	<b>-74,2</b>
Otros	-0,1	-3,1
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-67,6</b>	<b>-77,3</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	<b>-50,2</b>	<b>-27,4</b>
<b>Adquisición acciones propias</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios</b>	<b>-47,8</b>	<b>-56,1</b>
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>-177,7</b>	<b>151,2</b>
Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones	-163,4	195,2
Diferencias de conversión y otros	-14,3	-44,0
<b>Aportación de socios externos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Otros	0,3	0,0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>-225,3</b>	<b>95,0</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>-275,4</b>	<b>67,7</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	738,4	629,6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	17,0	41,1
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>480,0</b>	<b>738,4</b>

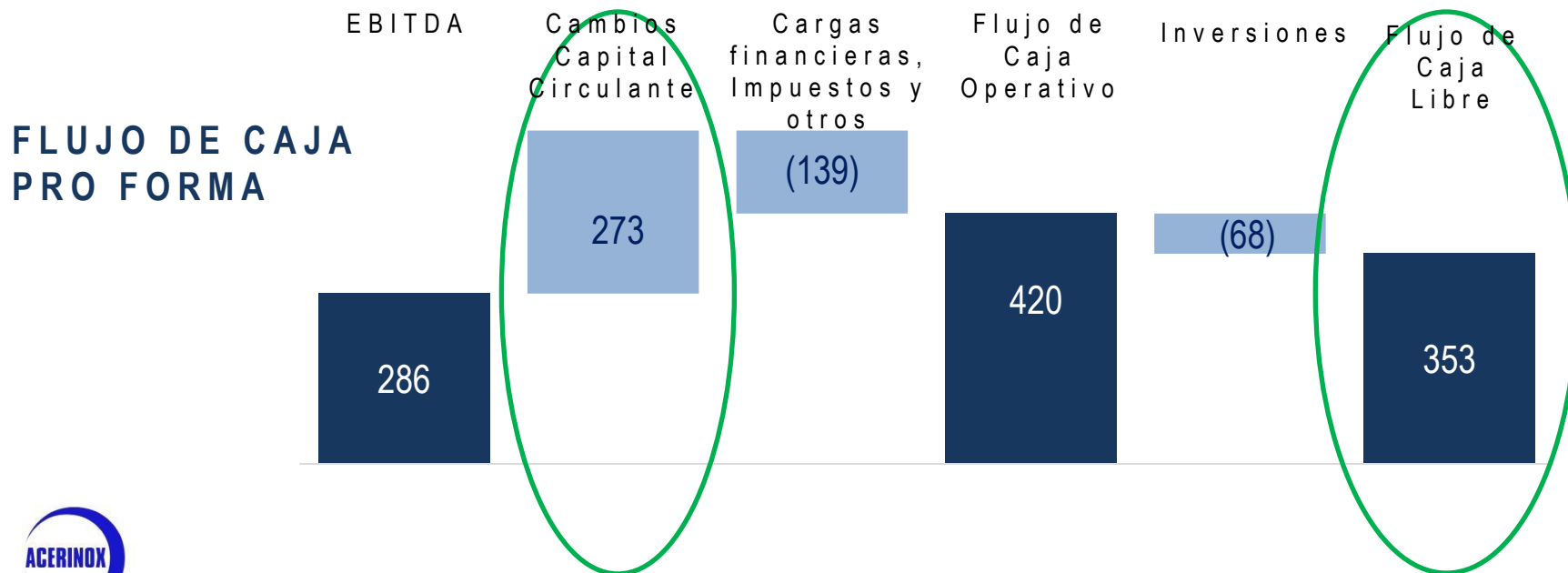
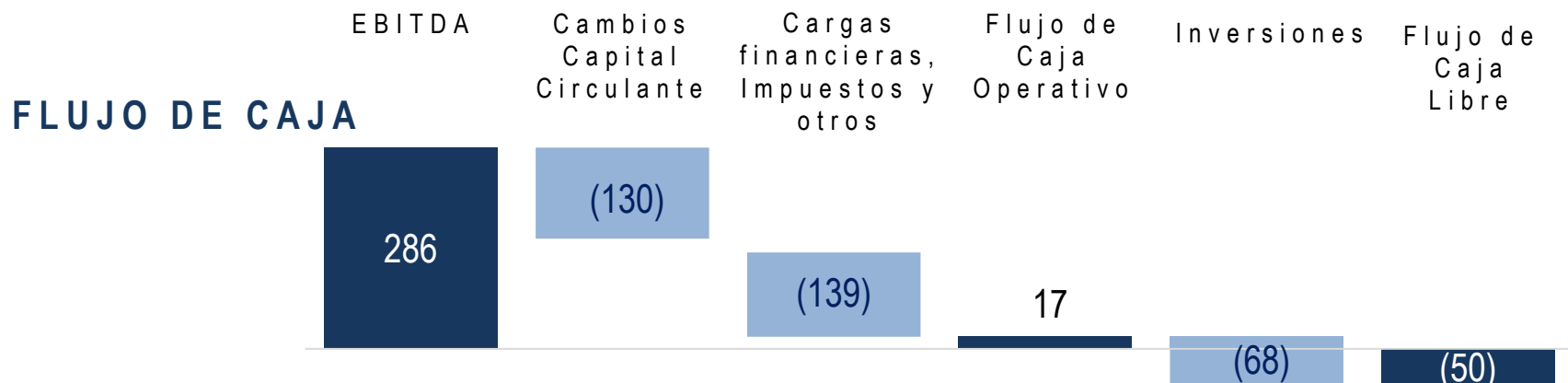
Menor uso líneas  
financiación  
circulante

Modernización  
de equipos

Scrip dividend

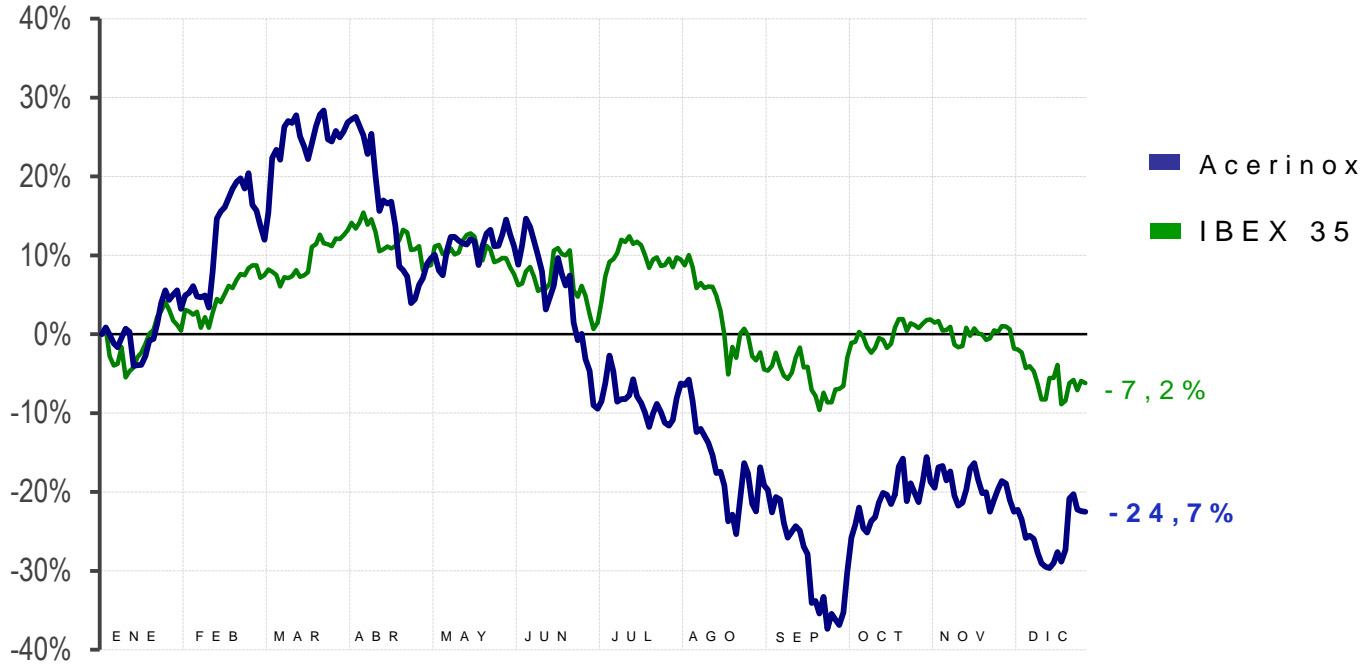
# FLUJO DE CAJA PRO FORMA

Millones de euros

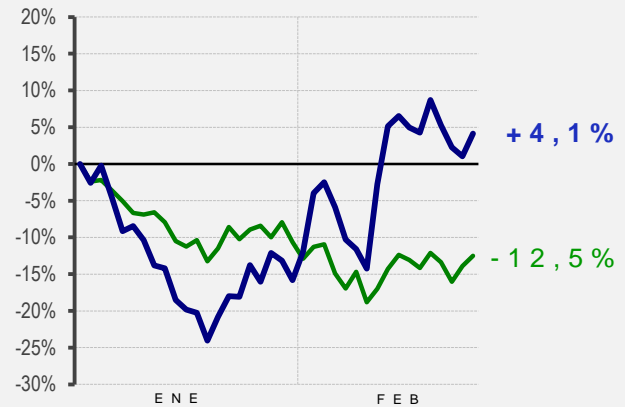


# EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX, S.A. E IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2015

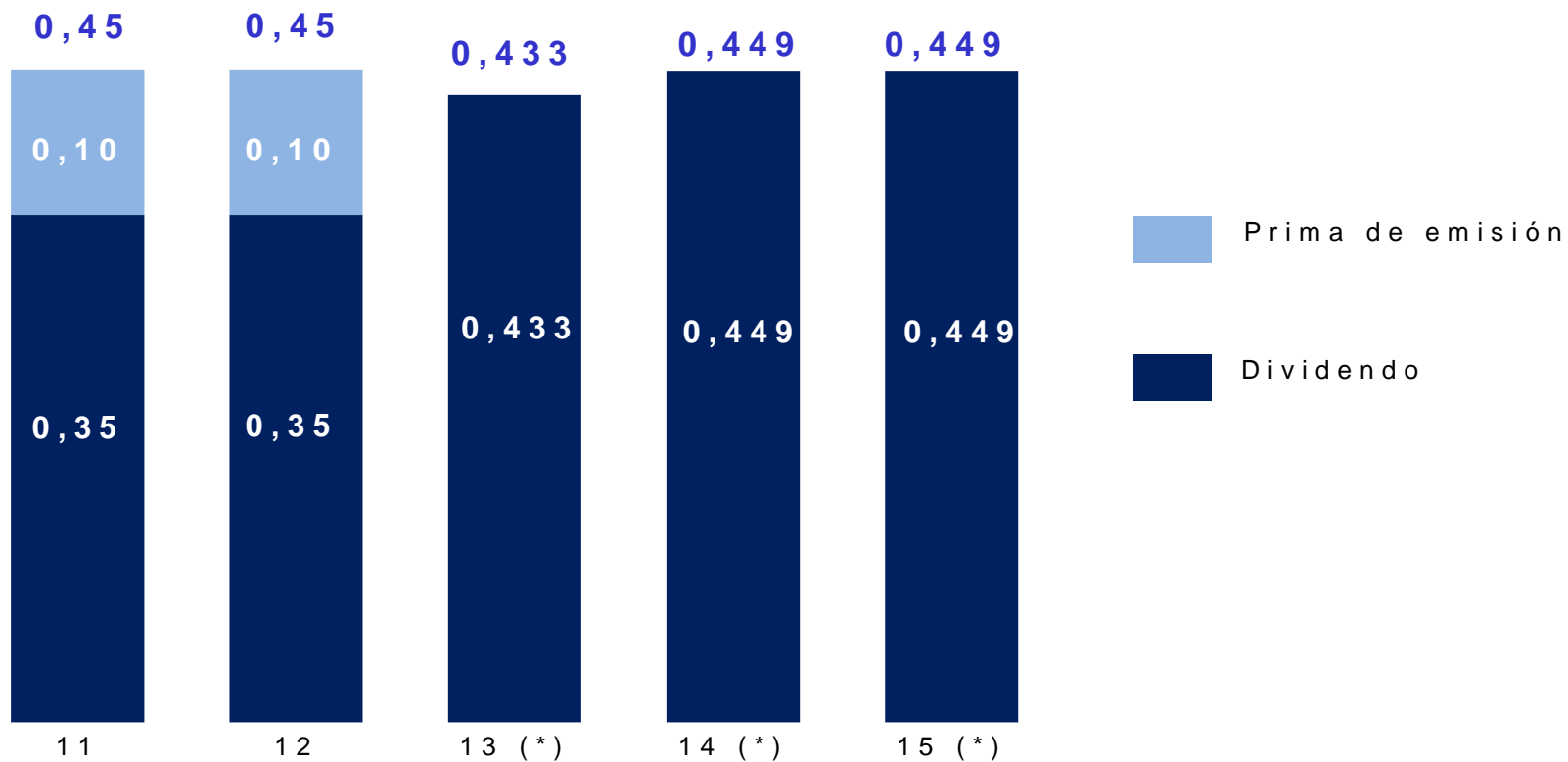


Datos porcentuales diarios, año 2016 hasta 26 de febrero



# RETRIBUCIONES ANUALES A LOS ACCIONISTAS

Euros/acción



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

2013	57%	acciones nuevas
2014	51%	acciones nuevas
2015	59%	acciones nuevas

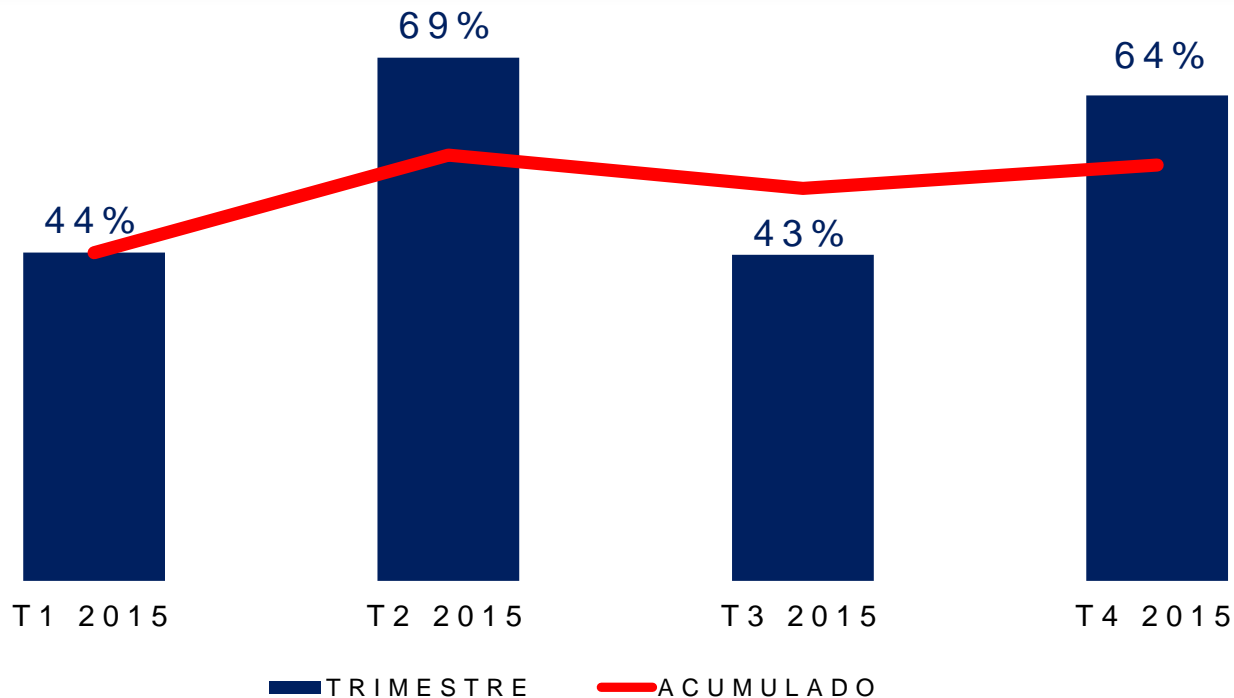
## Plan de Excelencia IV: 2015-2016

**23 capítulos** áreas Producción, Comercial, Financiero, Gestión Medio Ambiental

Objetivo: **67 millones EUR**

Incorpora a **Bahru Stainless**

Resultado primer año: **55%** (37 millones de euros)





# INVERSIONES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	2015	2014
Acerinox, S.A.	1,1	1,0
Acerinox Europa	30,2	15,7
NAS	32,0	9,5
Columbus	6,5	6,1
Bahru Stainless	22,7	39,2
Roldán e Inoxfil	0,9	0,9
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,1
Sociedades comerciales extranjeras	0,4	1,3
<b>Total</b>	<b>94,0</b>	<b>73,7</b>

Inversiones en NAS y Acerinox Europa

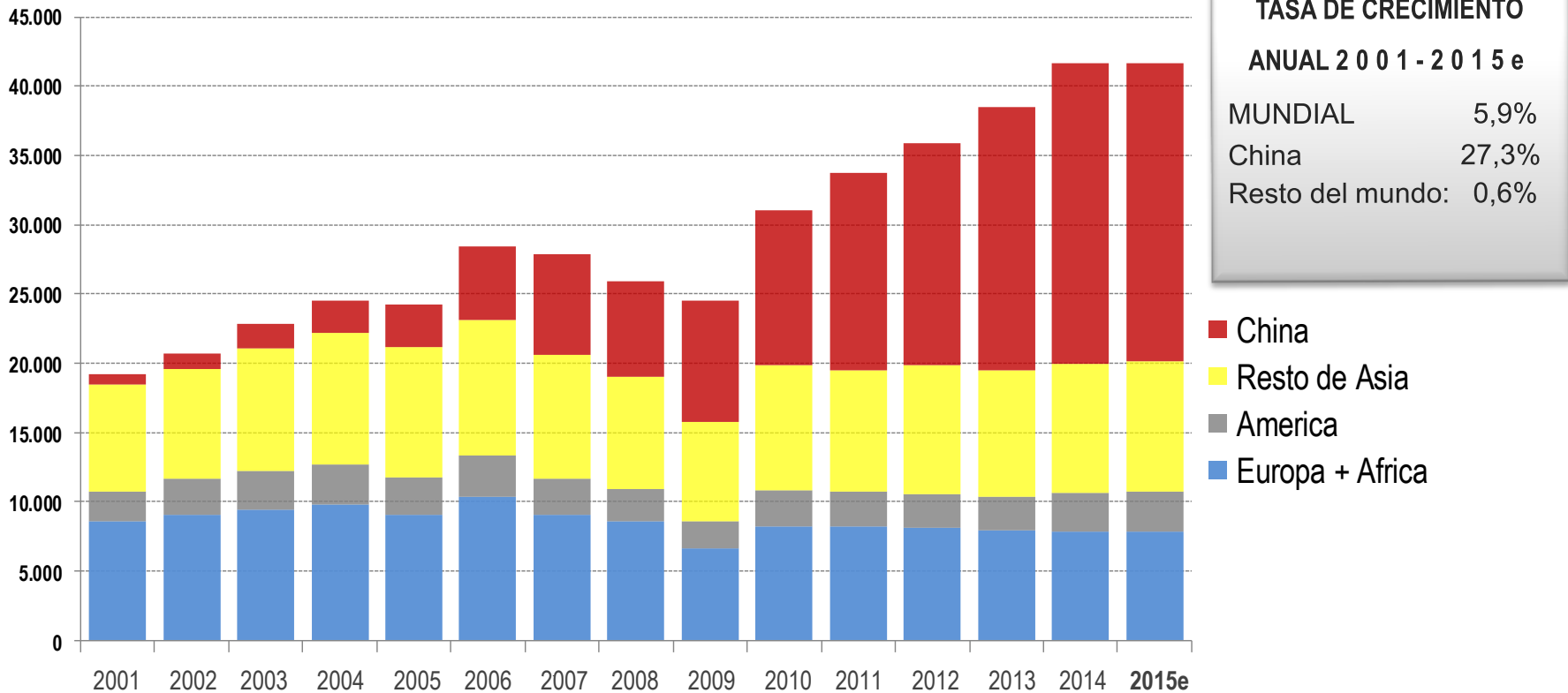


## PLAN ESTRATÉGICO 2016 - 2020

# PLAN ESTRATÉGICO 2016-2020

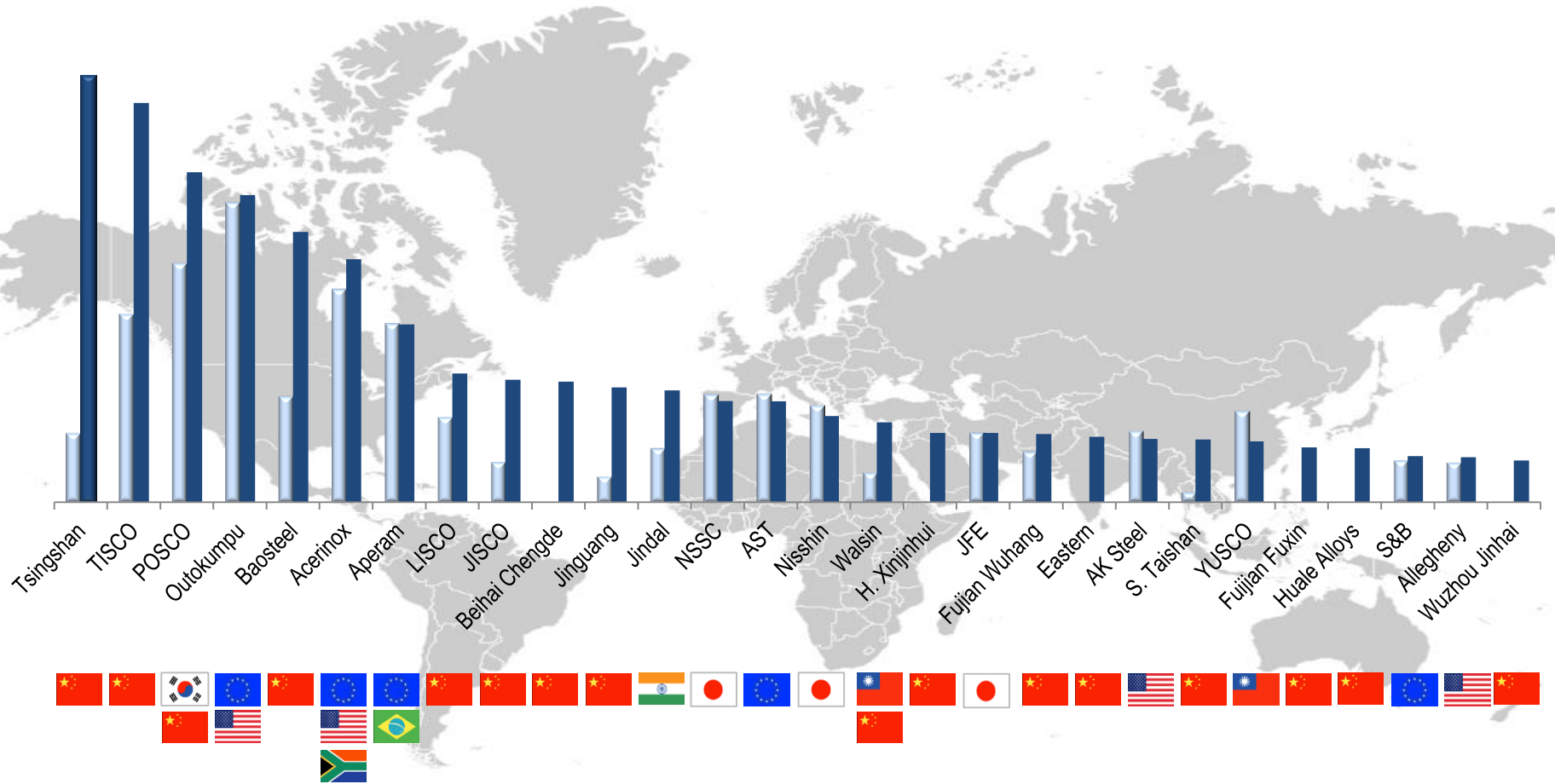
Miles de toneladas

## China baja la producción por primera vez en 15 años



# PLAN ESTRATÉGICO 2016-2020

Principales productores 2008 Vs 2014 ( $\geq 400$  Ktons)



2008  
2014

Fuente: SMR

# PLAN ESTRATÉGICO 2016-2020

## VISIÓN

Convicción de un producto líder	<b>Consumo creciente No sustitutivos</b>	Especialistas en Acero Inoxidable	Búsqueda continuada de la excelencia del producto. Programas I+D+i en todas las UN	Presencia en proyectos emblemáticos a nivel mundial. Potenciar la marca Acerinox	Amplia gama de aceros inoxidable, tanto en tipos como productos y acabados
Excelencia Operativa	<b>Búsqueda continua de la mejor calidad al menor coste</b>	Fábricas integrales con buena distribución en planta	Estructura ligera. Flexibilidad en la gestión de la producción y comercialización	Innovación tecnológica. Permanentes mejoras de equipos con las últimas tecnologías	Controlando los costes fijos y con programas de mejora continua de los costes variables. Planes de Excelencia
Presencia Global	<b>Crecimiento Orgánico</b>	Localización estratégica de las fábricas. Producción en 4 continentes	Red comercial propia y exclusiva. Sociedades en los cinco continentes.	Proceso continuo de internacionalización	
Solidez Financiera	<b>Cumplimiento de nuestros ratios financieros</b>	Prudencia financiera Bajo endeudamiento Solidez del Balance	Liquidez	Proporcionar una remuneración adecuada y competitiva al accionista	Reinversión controlada del beneficio. Plan de inversión Capex 2015-2018
Sostenibilidad	<b>Compromiso Social</b>	Política de "Zero Accidents"	Líder mundial en la lucha contra el cambio climático	Implantación de programas para reducir el impacto medioambiental y el uso eficiente de los recursos	Máxima calificación "A" en "Carbon Disclosure Project" (CDP) Altas calificaciones en el programa (GRI)

Pilares

Drivers

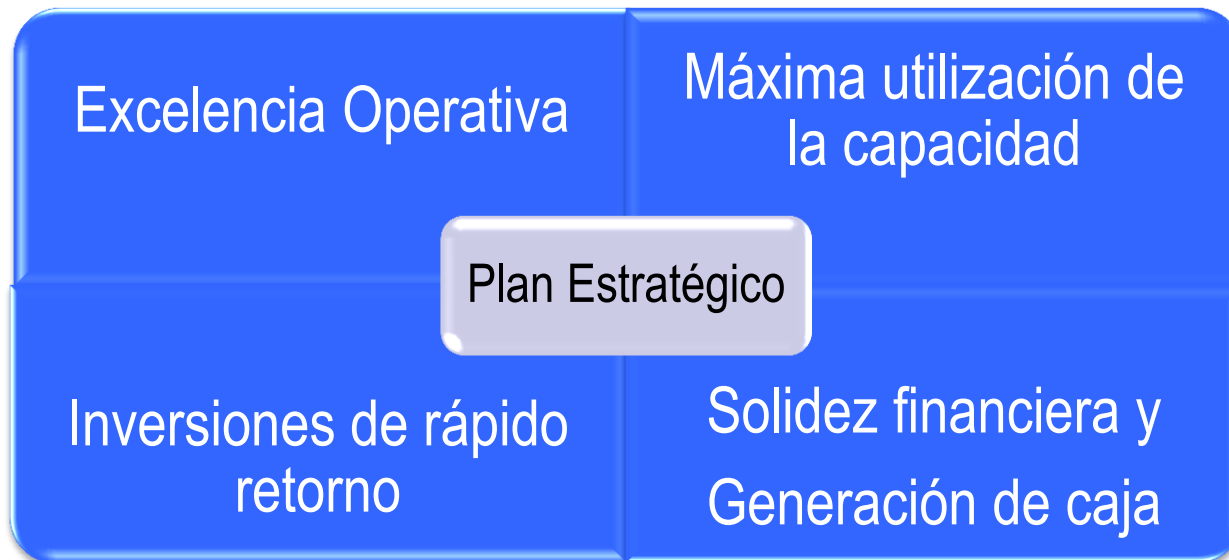
Líneas Estratégicas



## LÍNEAS GENERALES

- ✓ Confianza en el producto
- ✓ Crecimiento orgánico
- ✓ Posponer inversiones en Bahru Stainless a la espera de nuevas oportunidades

## PILARES PLAN ESTRATÉGICO



# INVERSIONES DEL GRUPO CONSOLIDADO

## NAS:

### Inversión línea de acabado brillante y ZM

- 116 millones de euros
- Puesta en marcha: primera mitad 2017
- Retorno inversión: <5 años
- Objetivos:
  - entrar mercado BA en Estados Unidos
  - aumentar utilización capacidad de NAS
- Principales aplicaciones: electrodomésticos, cuberterías, camiones cisternas, chimeneas, etc.



Construcción ZM, NAS

## Acerinox Europa:



AP2 de Bahru Stainless, base de la nueva AP para Acerinox Europa

### Inversión línea AP y ZM

- 140 millones de euros
- Puesta en marcha: finales de 2017
- Retorno inversión <5 años
- Objetivos:
  - productos de mayor valor añadido
  - aumento cliente directo
  - mejorar utilización de capacidad
  - ahorros en costes y disminución de emisiones

# PLAN ESTRATÉGICO 2016-2020: CONCLUSIONES

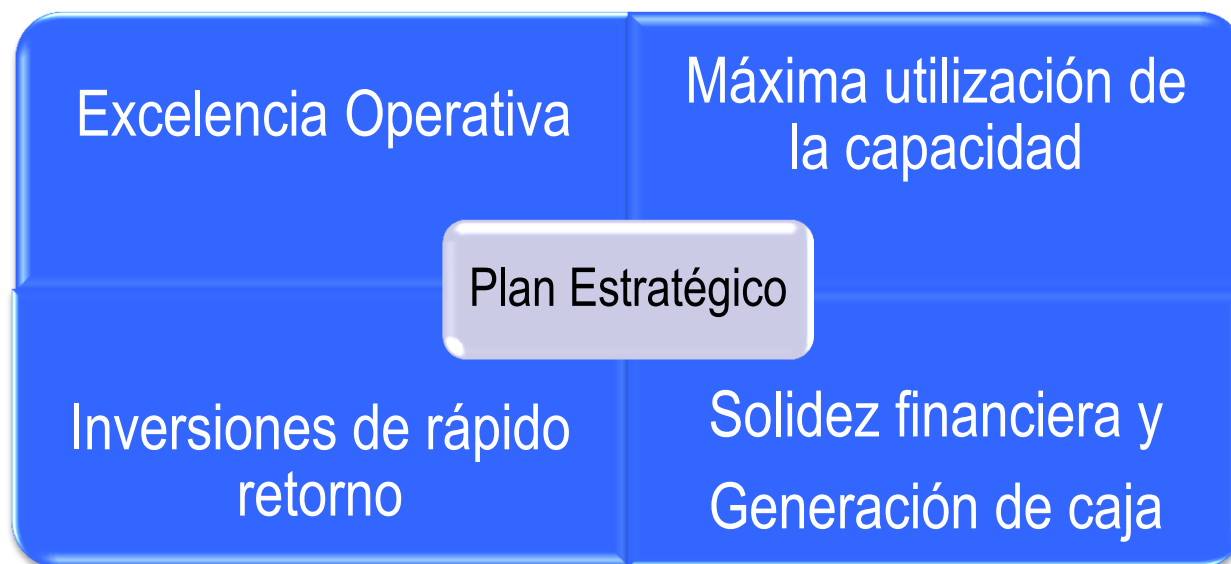
Convicción de un producto líder

Excelencia Operativa

Presencia Global

Solidez Financiera

Sostenibilidad







**Producción vino**  
AISI 304 | AISI 316L



**Turbinas** AISI 316L



**Brisbane**  
AISI 316L



**Tranvía de Valencia** AISI 304 | 3CR12



**ACERINOX**

**GRACIAS POR SU ATENCIÓN**