



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

EJERCICIO 2015

INFORME DEL PRESIDENTE



Economía global

La economía española

Resultados del ejercicio económico

Primer trimestre de 2016



Hechos significativos

Responsabilidad y sostenibilidad

Investigación y desarrollo

Gobierno corporativo

La acción en bolsa

Acuerdos

Caminando hacia el futuro



INFORME DEL CONSEJERO DELEGADO





Oficinas centrales de Acerinox

2015

Menores expectativas de crecimiento de EEUU

Riesgo de la Unión Europea, Grecia

Menor crecimiento en China

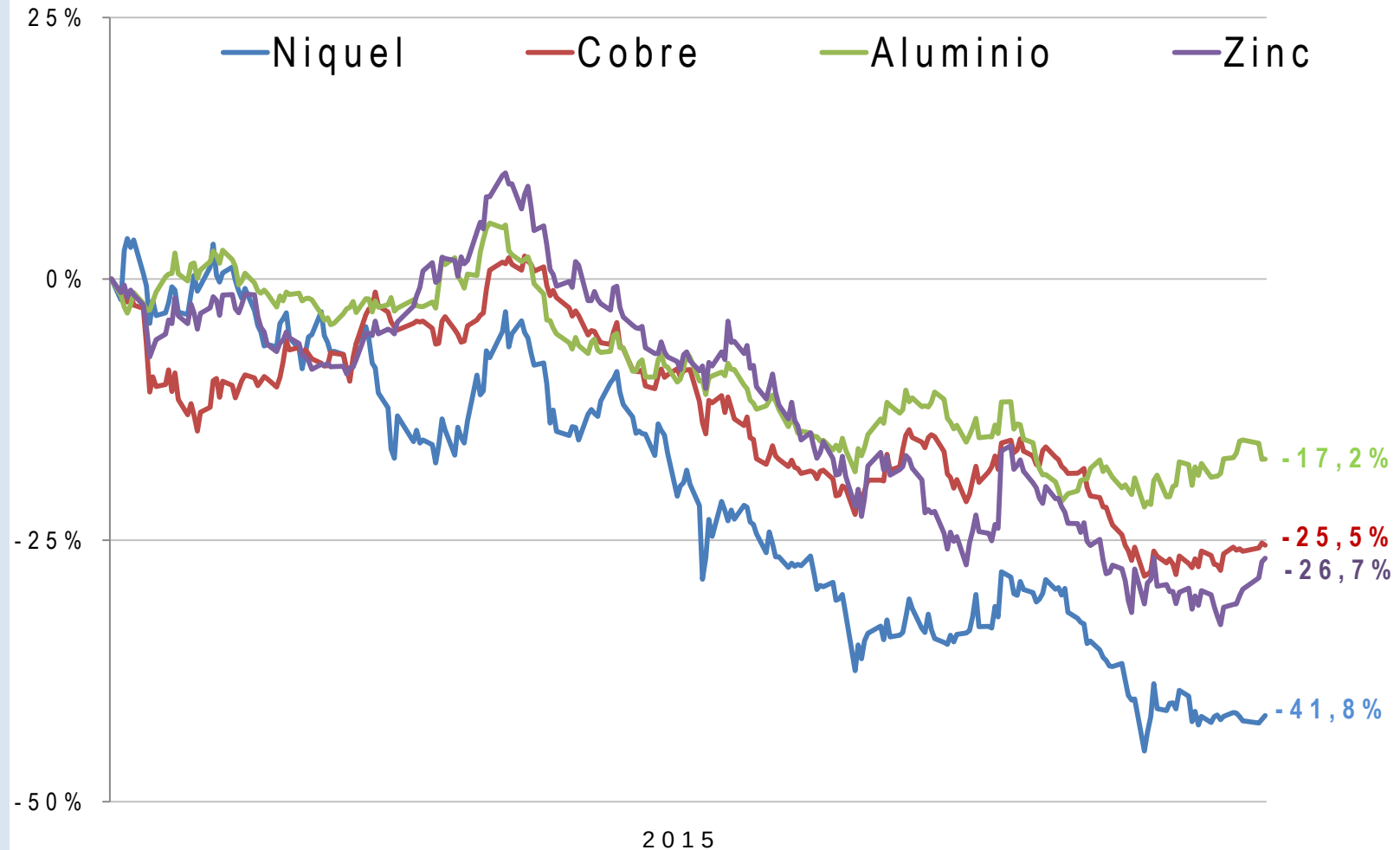
Crisis de las materias primas

Tensiones políticas, conflictos, refugiados...

CRISIS DE LAS MATERIAS PRIMAS

PRECIO OFICIAL DE MATERIAS PRIMAS EN EL L.M.E. Año 2015

Datos porcentuales diarios (US\$/Tm, contado)

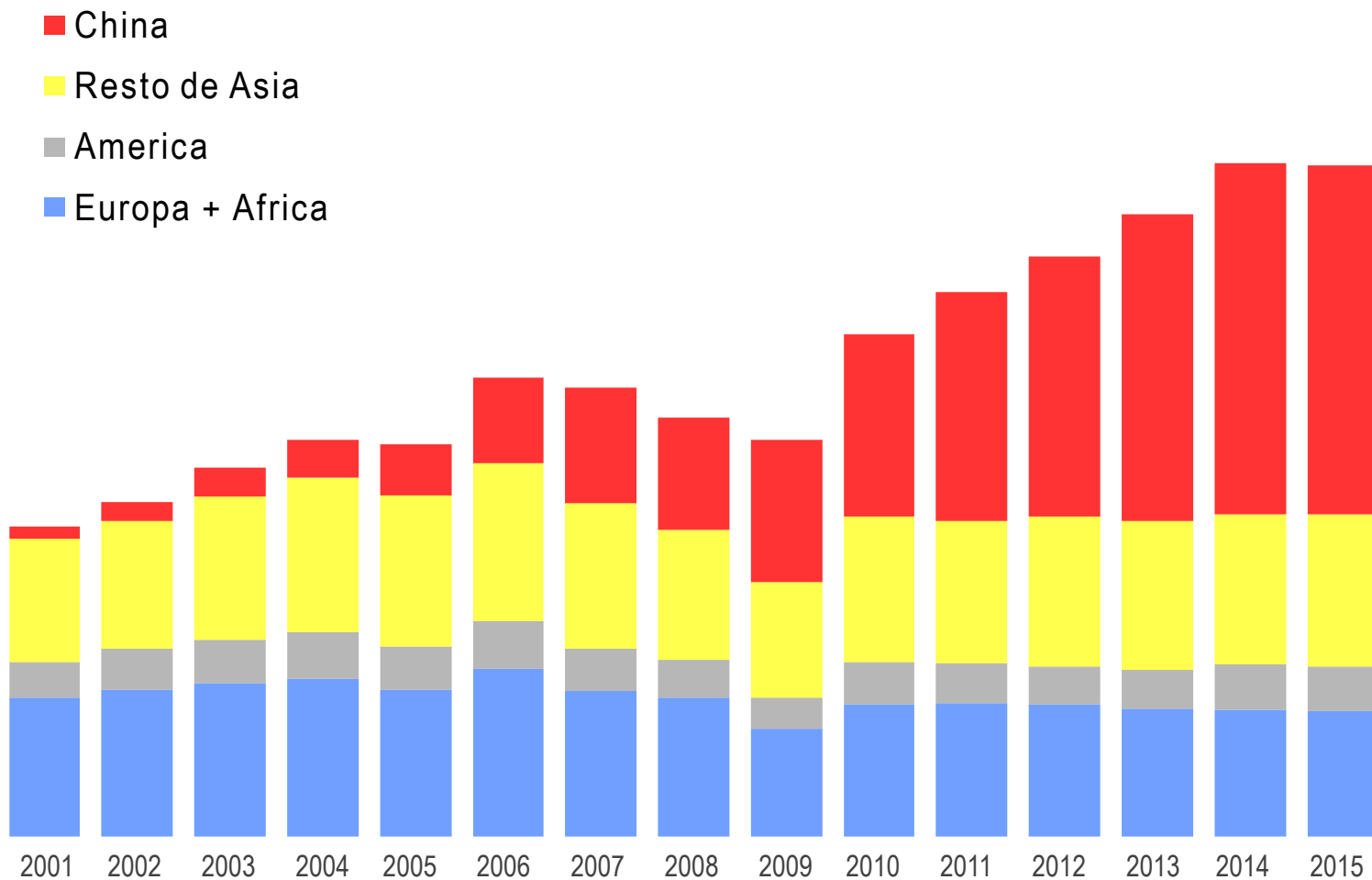


RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD

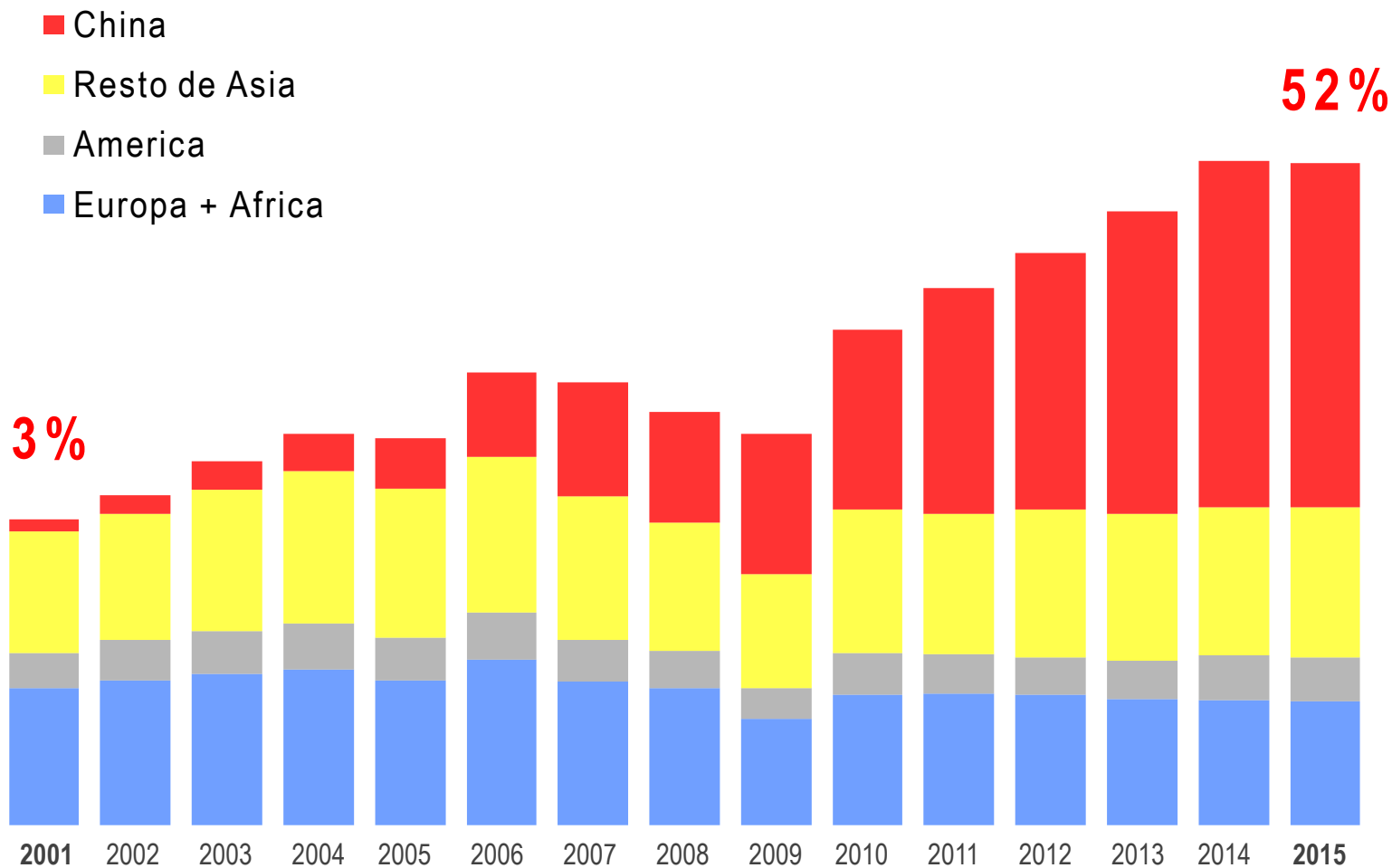


Pasarela

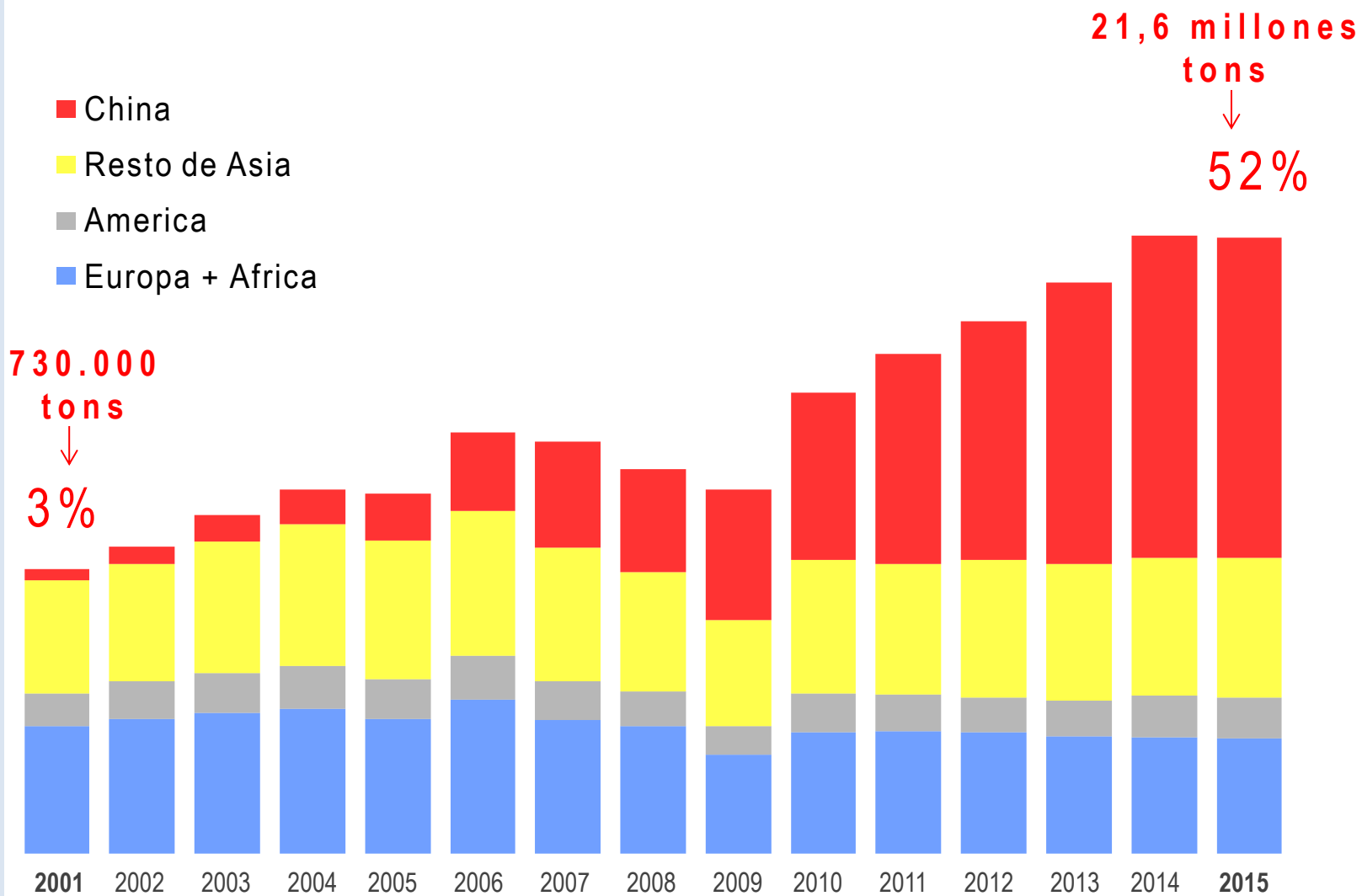
PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE





© Reuters/Y. Herman

Manifestación en Bruselas en contra de que China sea economía de mercado



ACERINOX

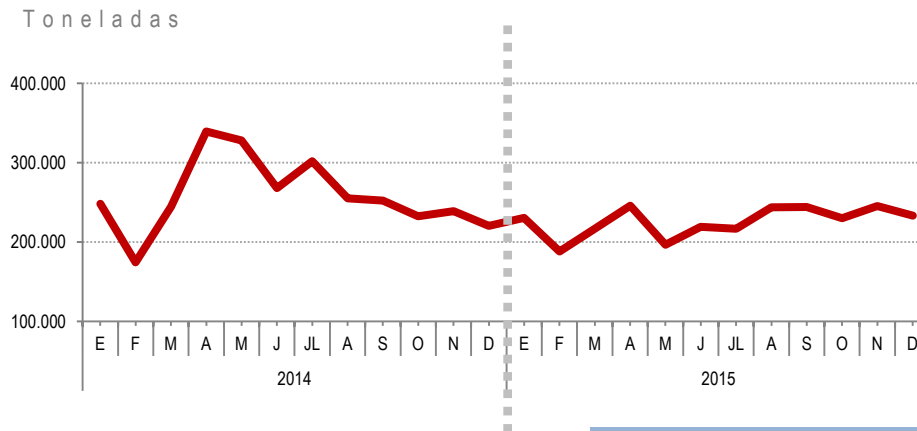
Factoría de Acerinox Europa



Factoría de North American Stainless



EXPORTACIONES TOTALES



Reducción de exportaciones del 13%

DEMANDA EN CHINA

CONSTRUCCIÓN +1%

Fuente: NBS



Fuente: CAAM



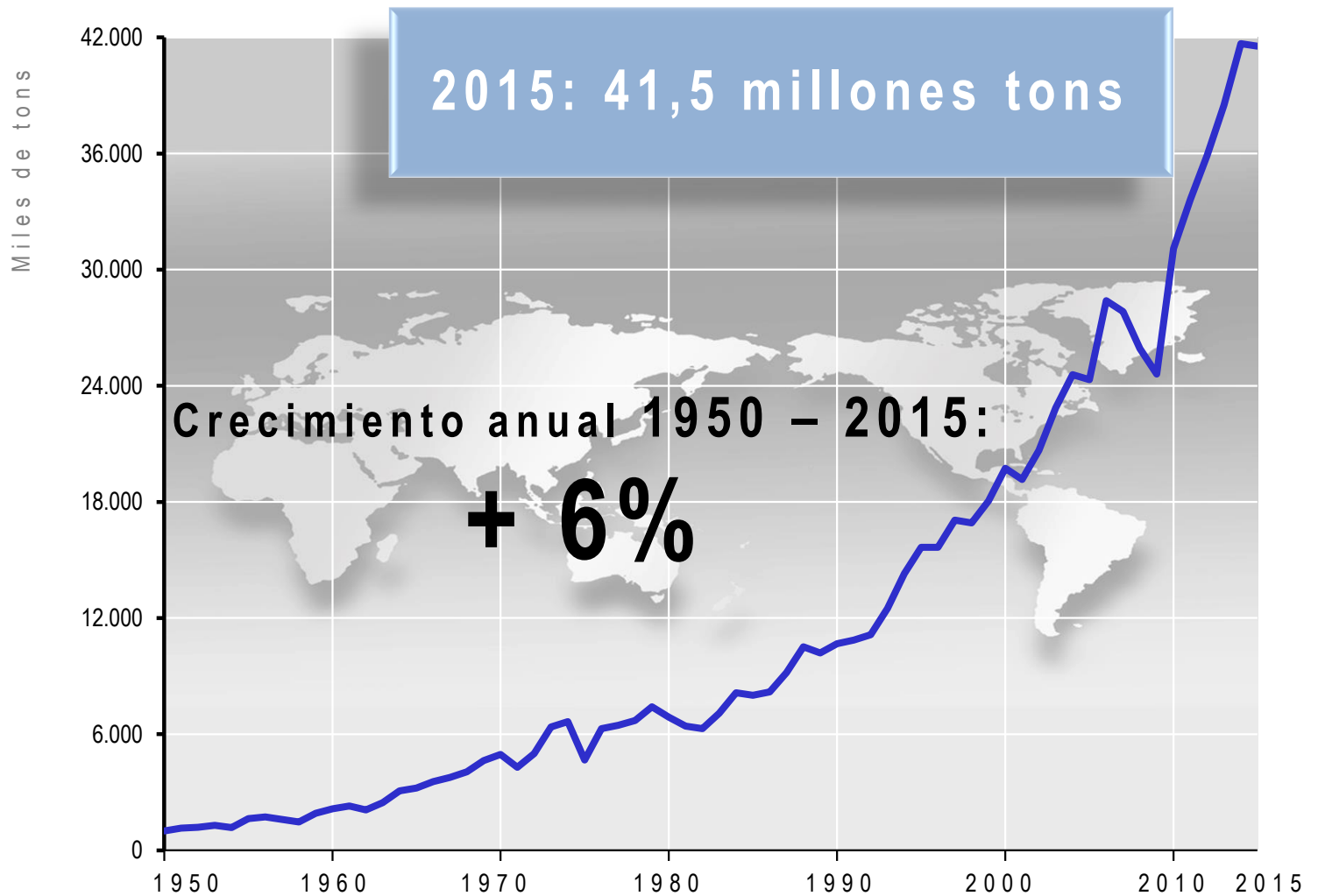
PRODUCCIÓN DE AUTO +3%



LÍNEA BLANCA -2%

Fuente: NBS

PRODUCCIÓN MUNDIAL: EVOLUCIÓN



Fuente: ISSF y Acerinox



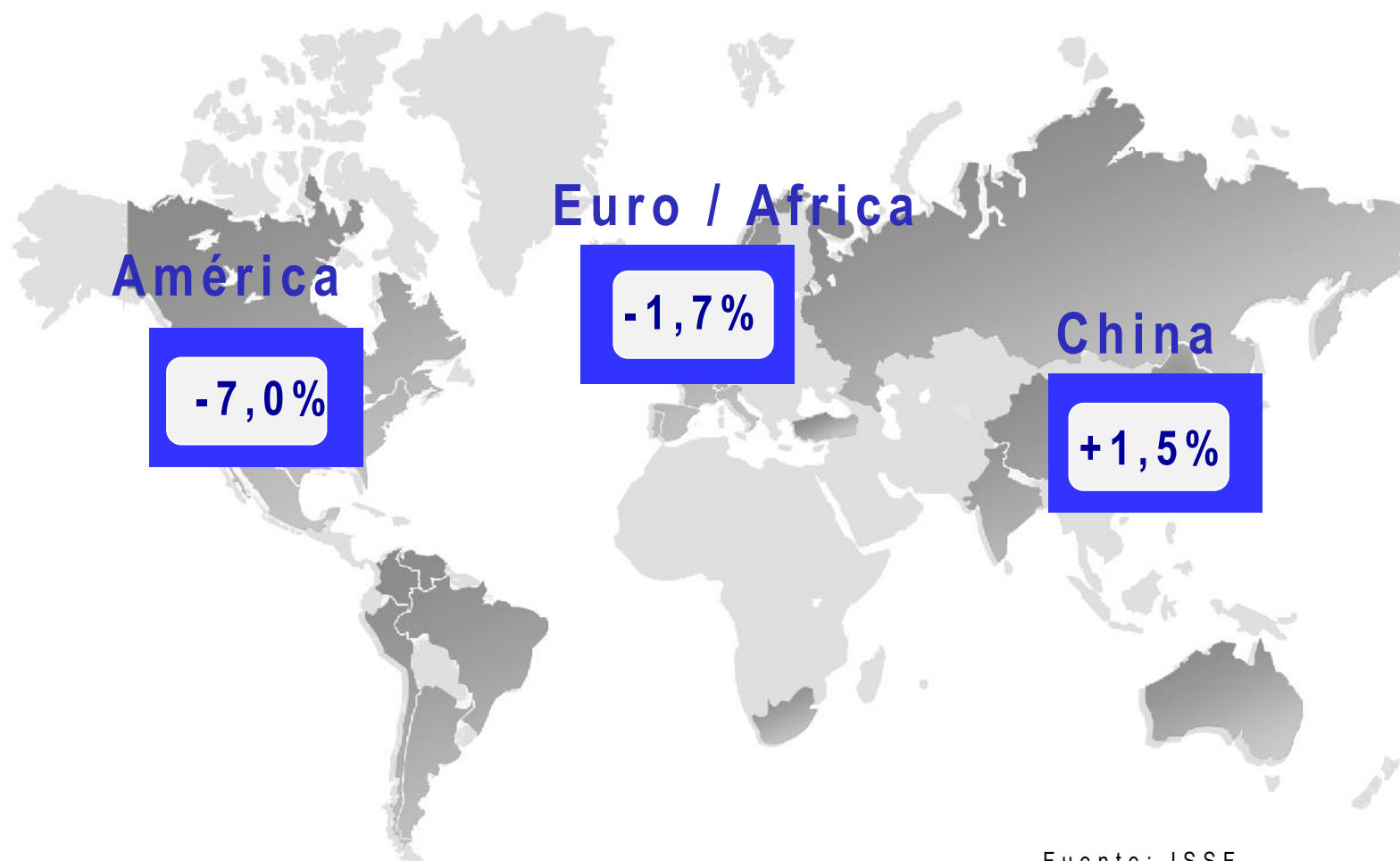
Hélices y toberas de buque



Operario en fábrica de Bahru Stainless

CONSUMO APARENTE

% 2015 – 2014



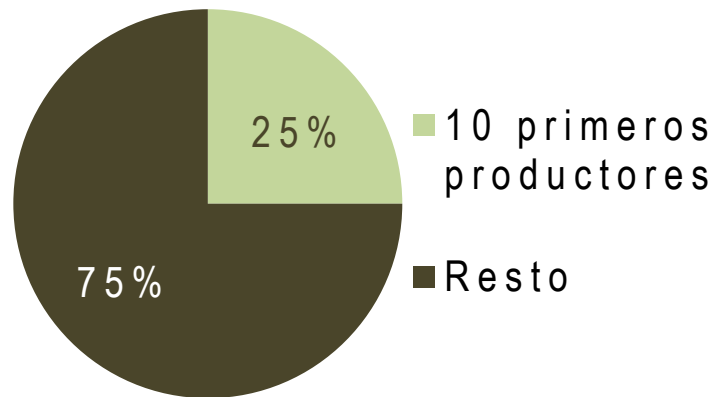
Fuente: ISSF

PRODUCCIONES DE ACERINOX

		Año 2015				Acumulado	Año 2014	Variación
		1T	2T	3T	4T		Ene-Dic	2015 / 2014
Acería	miles Tm	601	611	562	546	2.320	2.325	-0,2%
Laminación en caliente		524	536	498	481	2.039	2.049	-0,5%
Laminación en frío		395	430	393	390	1.609	1.556	3,4%
Producto Largo (L.Caliente)		57	61	51	48	216	242	-10,6%

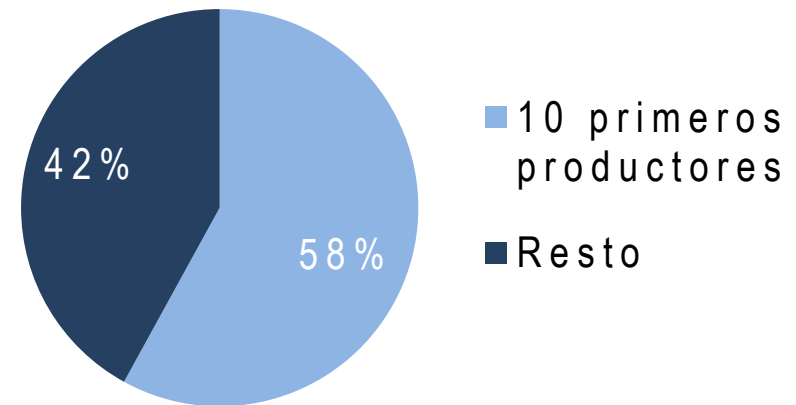
CONCENTRACIÓN DE FABRICANTES DE ACERO

ACERO AL CARBONO



Primer fabricante: 5,7 %

ACERO INOXIDABLE



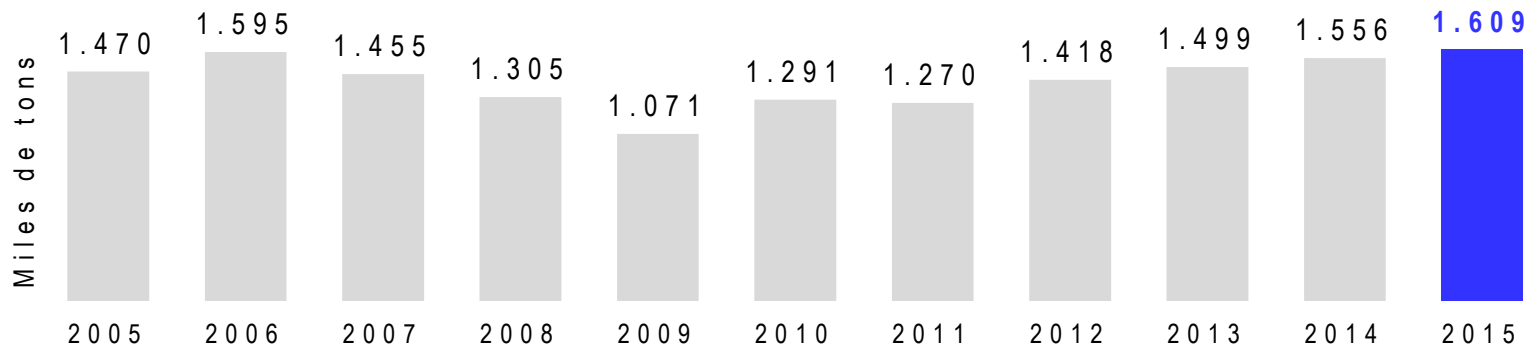
Acerinox: 5,8 %

Fuente: World Steel, Platts, SMR, ISSF y Acerinox

PRODUCCIONES DE ACERINOX

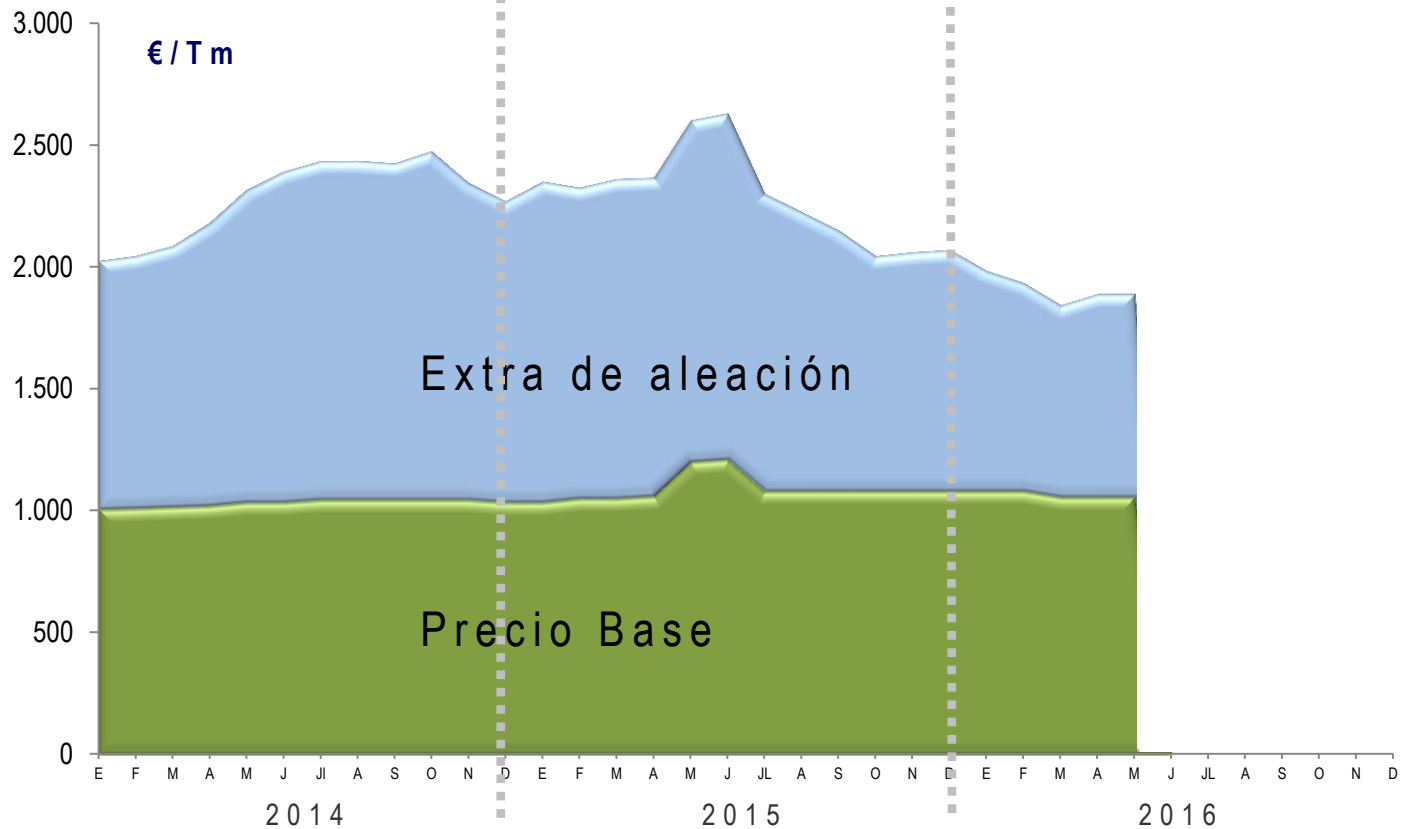
		Año 2015				Acumulado	Año 2014	Variación
		1T	2T	3T	4T		Ene-Dic	2015 / 2014
Acería	miles Tm	601	611	562	546	2.320	2.325	-0,2%
Laminación en caliente		524	536	498	481	2.039	2.049	-0,5%
Laminación en frío		395	430	393	390	1.609	1.556	3,4%
Producto Largo (L.Caliente)		57	61	51	48	216	242	-10,6%

Récord de producción de laminación en frío



PRECIOS DE BOBINA DE ACERO INOXIDABLE AISI 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0mm

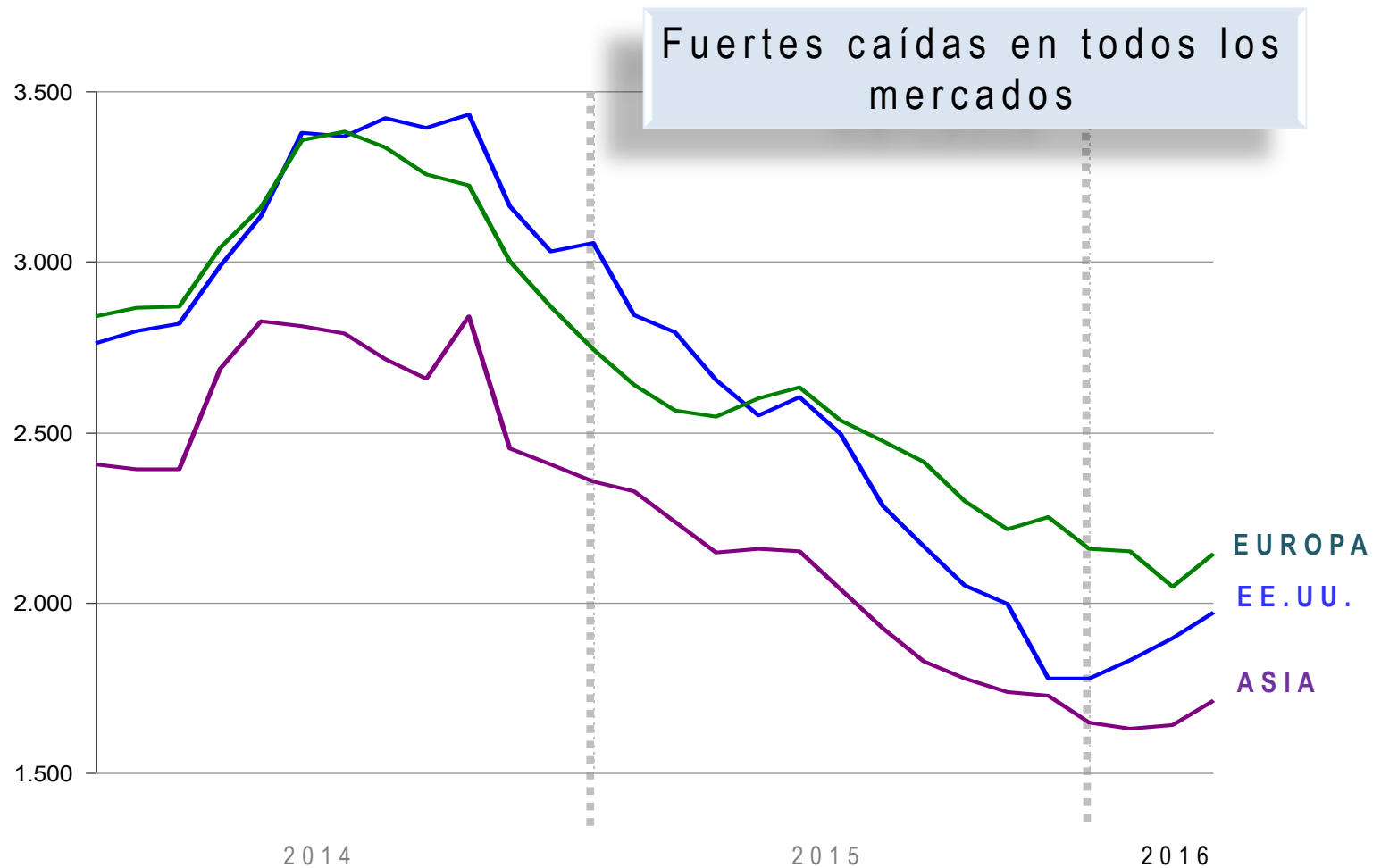
MERCADO NORTE DE EUROPA



Fuente : Platts
Source: Platts



PRECIOS DE BOBINA DE ACERO INOXIDABLE AISI 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0mm



USD/t, precio final, extra de aleación

Fuente : Platts



PRECIO DEL NIQUEL EN EL LME

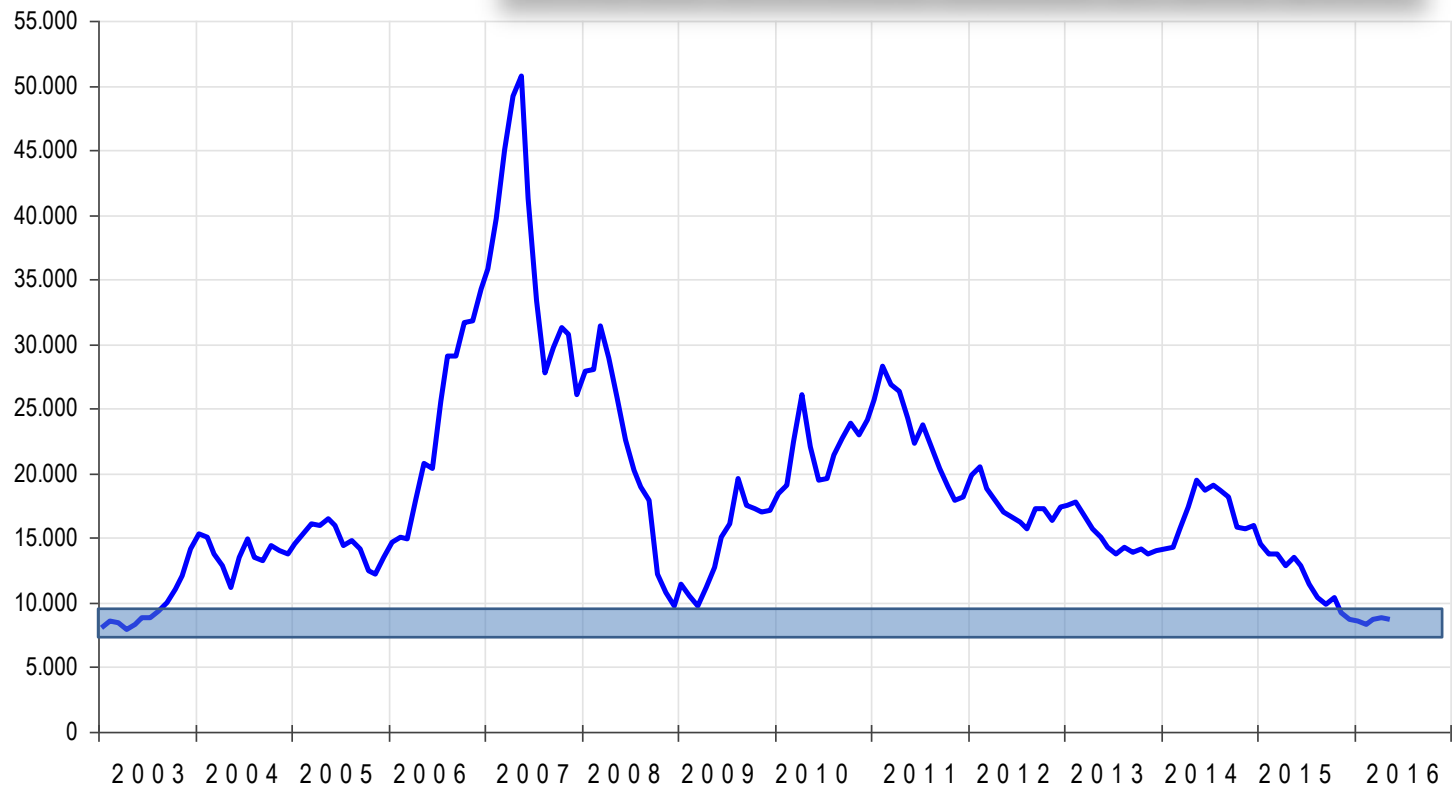
Veinte meses de bajada del níquel



Precio medio contado/tres meses (USD/t)

PRECIO DEL NIQUEL EN EL LME

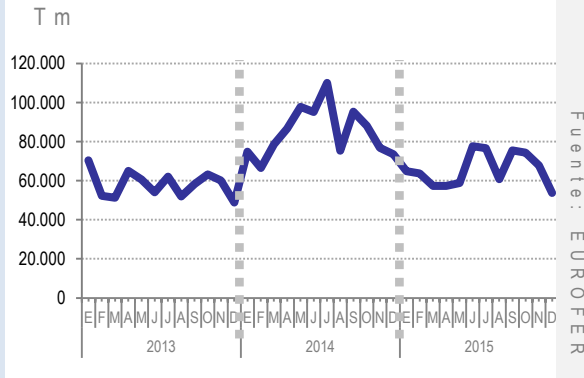
Niveles mínimos desde el año 2003



Valores medios mensuales (USD/Tm. Ni.)



IMPORTACIONES DE LAMINADO EN FRÍO

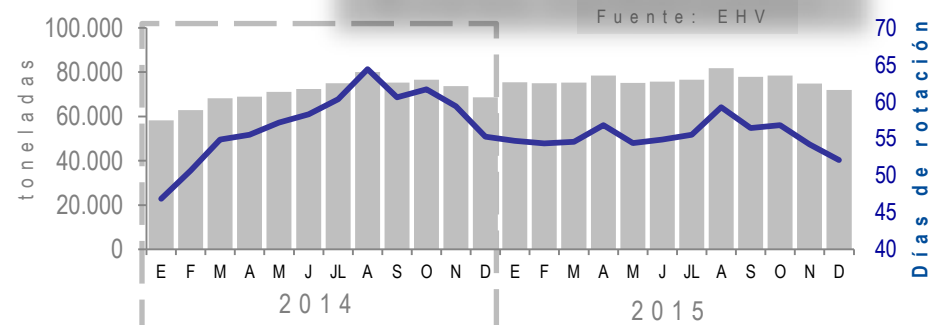


Las importaciones han disminuido un 23%

INVENTARIOS DE LAMINADO EN FRÍO

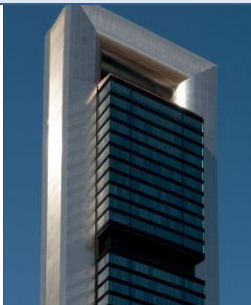
Referencia: Alemania

Niveles normalizados



RECUPERACIÓN DE LA DEMANDA EN EUROPA

CONSTRUCCIÓN +2%



Fuente: EUROFER

Fuente: Acerinox



PRODUCCIÓN DE AUTO +7%

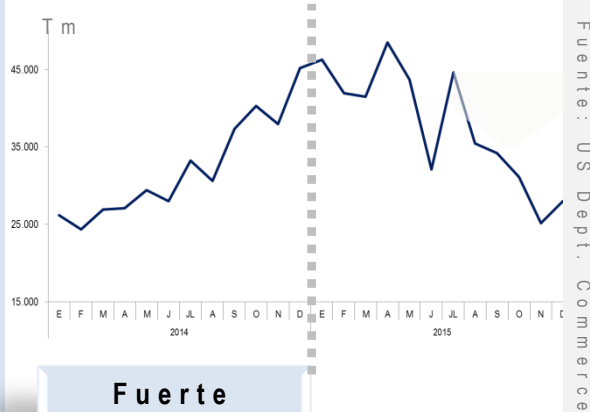


LÍNEA BLANCA +4%

Fuente: EUROFER



IMPORTACIONES LAMINADO EN FRÍO

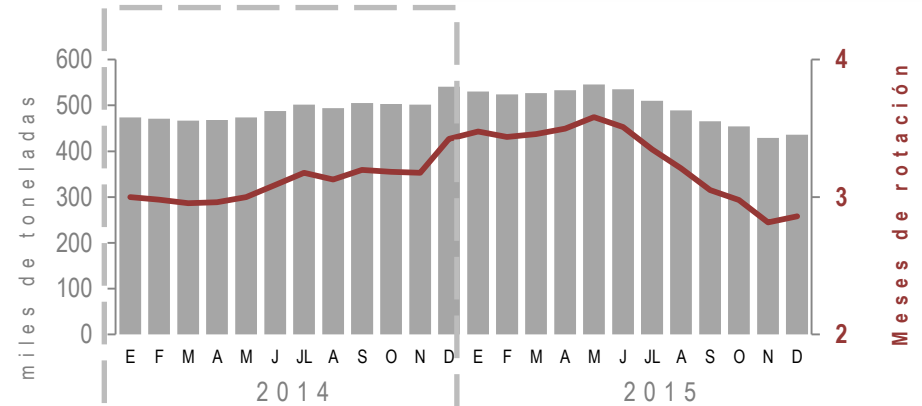


Fuerte incremento en 2014

INVENTARIOS EN DISTRIBUIDORES

Niveles normalizados

Fuente: MSCI



CRECIMIENTO DEMANDA REAL



Fuente: US Census Bureau

CONSTRUCCIÓN +11%



Fuente: Warbs auto

PRODUCCIÓN DE AUTO +3%



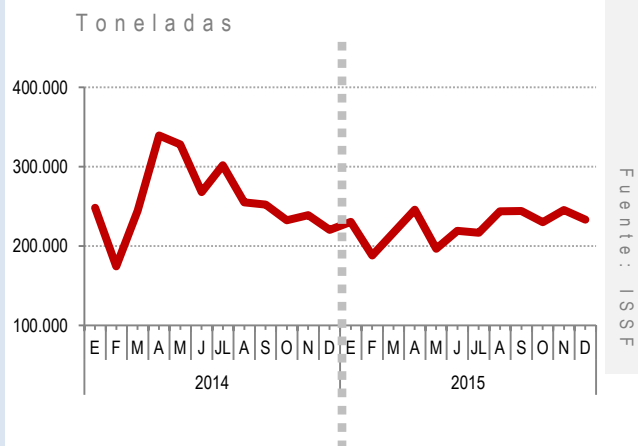
Fuente: AHAM

LÍNEA BLANCA +8%

SOBRECAPACIDAD: CHINA



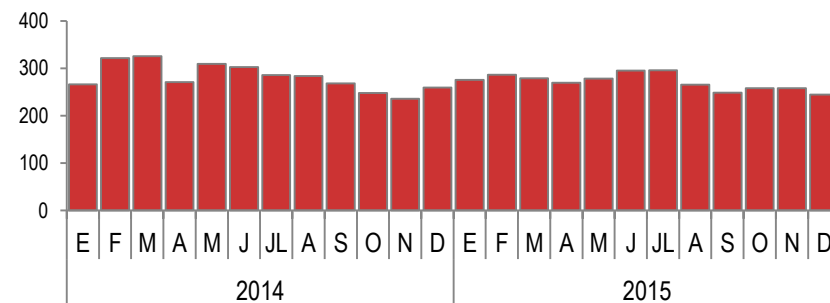
EXPORTACIONES TOTALES



INVENTARIOS EN WUXI Y FOSHAN

miles de toneladas

Fuente: 51 bxxg



DEMANDA EN CHINA

CONSTRUCCIÓN +1%

Fuente: NBS



Fuente: CAAM



PRODUCCIÓN DE AUTO +3%



LÍNEA BLANCA -2%

Fuente: NBS

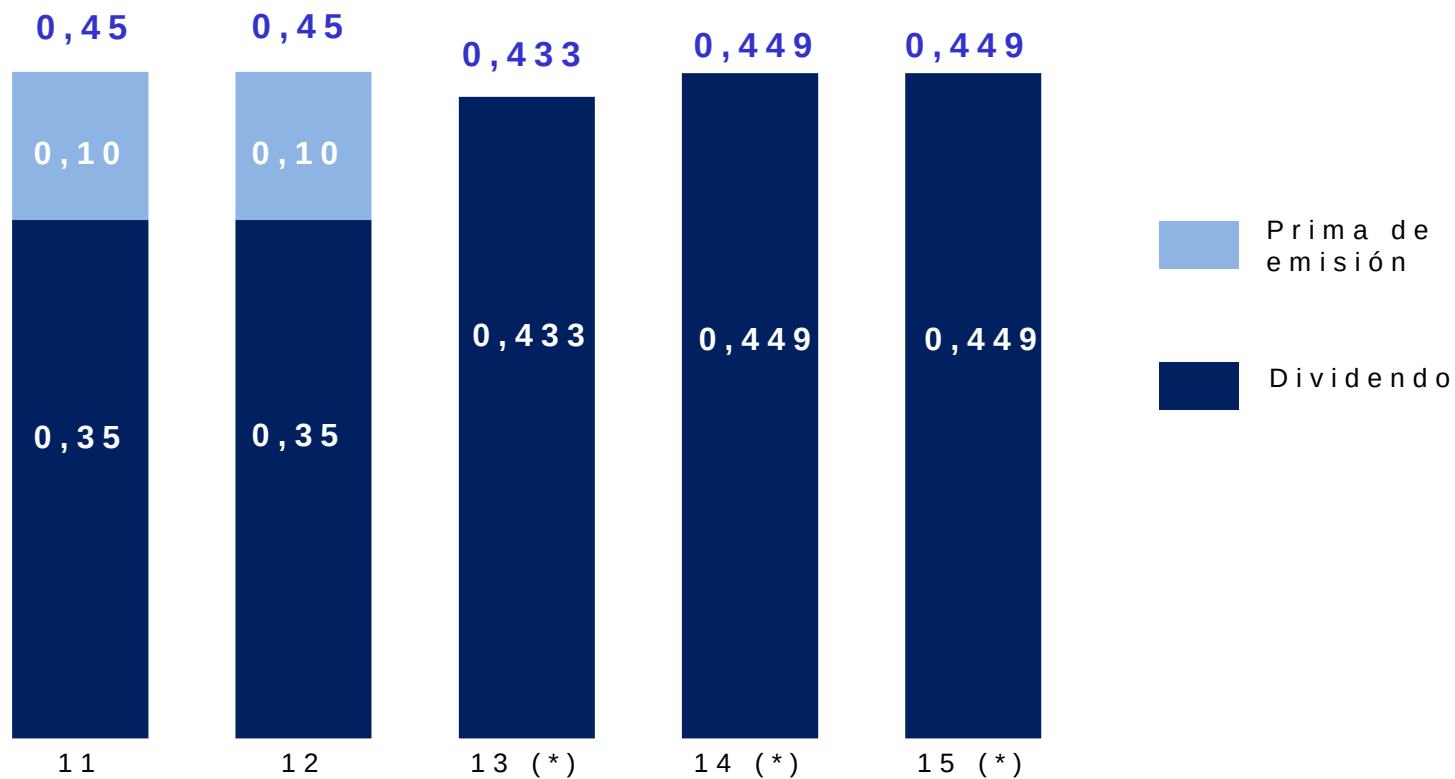
PRINCIPALES MAGNITUDES

	2015	2014	Variación
Facturación	4.221	4.380	-3,6%
EBITDA	286	454	-37,0%
Resultado después de Impuestos y Minoritarios	43	136	-68,5%
Deuda Neta	711	616	15,4%
Deuda Neta / EBITDA	2,48	1,36	83,2%
Deuda Neta / Fondos Propios	35%	33%	5,9%



Source: Platts

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA



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

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

Source: Platts

INVERSIONES

	2015	2014
Acerinox, S.A.	1	1
Acerinox Europa	30	16
NAS	32	9
Columbus	6	6
Bahru Stainless	23	39
Roldán e Inoxfil	1	1
Sociedades comerciales nacionales	0	0
Sociedades comerciales extranjera	0	1
Total	94	74

Millones de euros

Inversiones en NAS y Acerinox Europa

Source: Platts



Líneas generales

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

Pilares del plan estratégico



NAS

Inversión línea de acabado brillante y ZM

- 116 millones de euros
- Objetivos:
 - entrar mercado BA en Estados Unidos
 - aumentar utilización capacidad de NAS
- Principales aplicaciones: electrodomésticos, cuberterías, camiones cisternas, chimeneas, etc.



ACERINOX EUROPA

Inversión línea AP y ZM

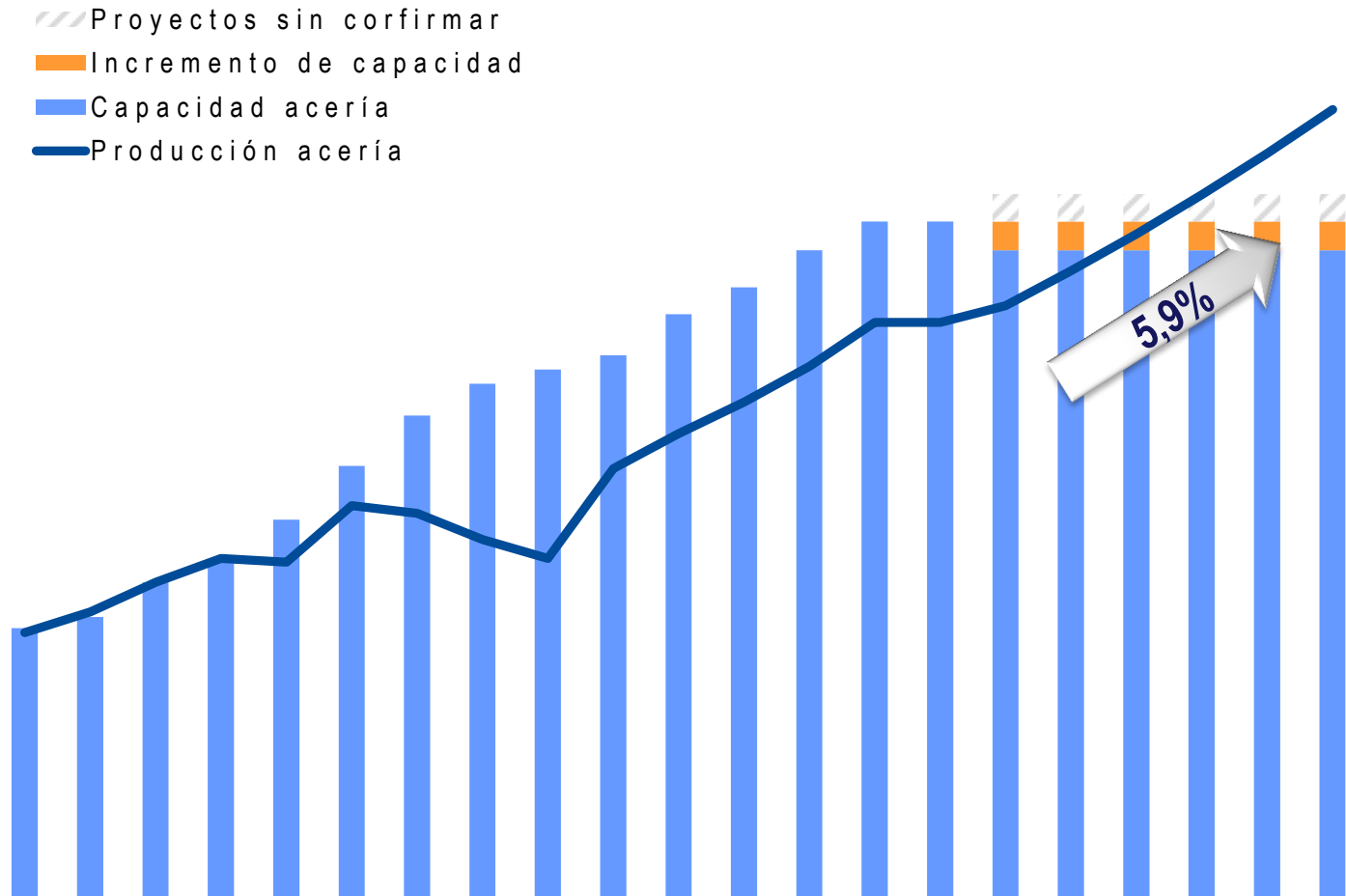
- 140 millones de euros
- Objetivos:
 - productos de mayor valor añadido
 - aumento cliente directo
 - mejorar utilización de capacidad
 - ahorros en costes y disminución de emisiones





Factoría Bahru Stainless

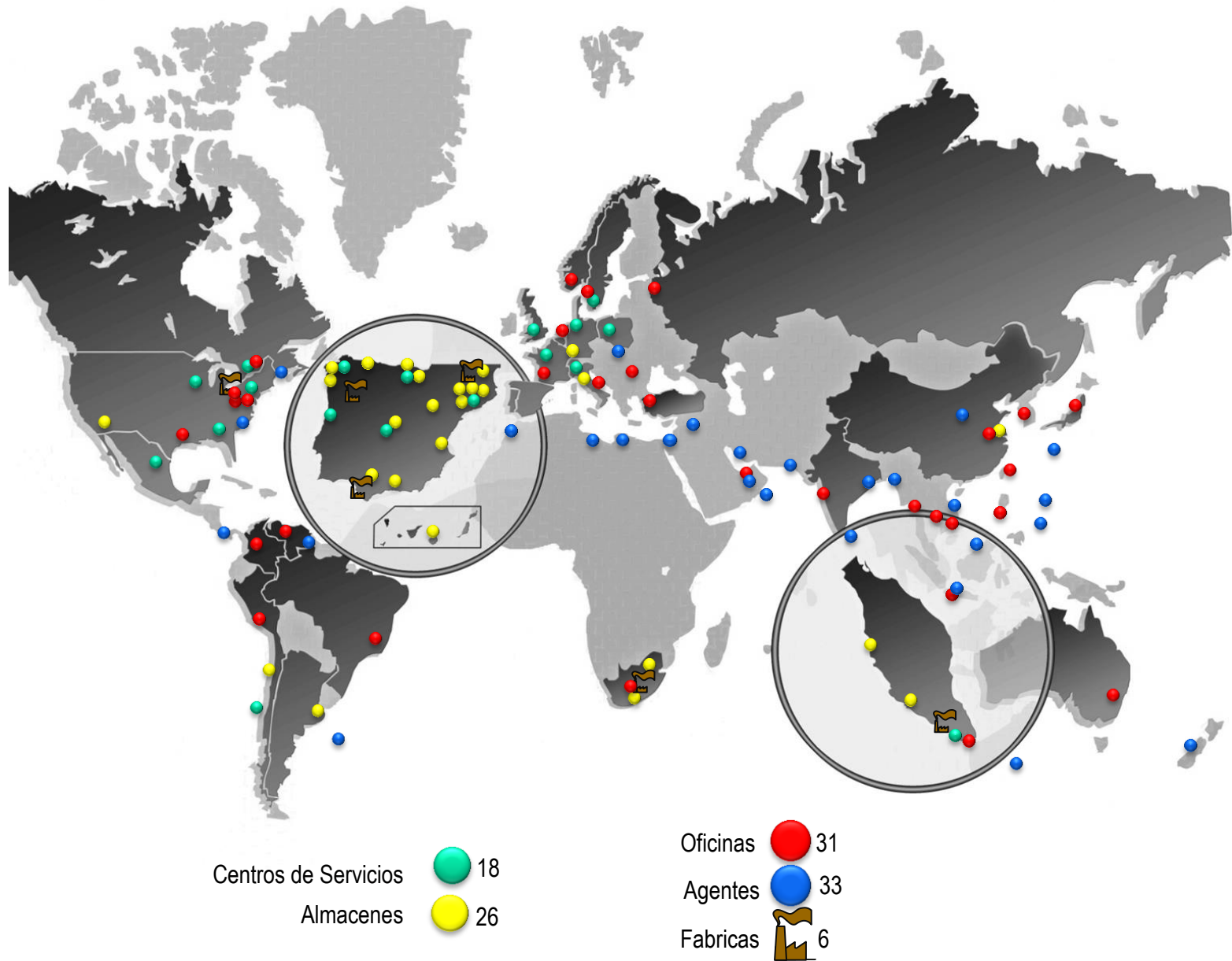
CAPACIDAD vs PRODUCCIÓN



Fuente : Acerinox

Source: Platts

RED COMERCIAL



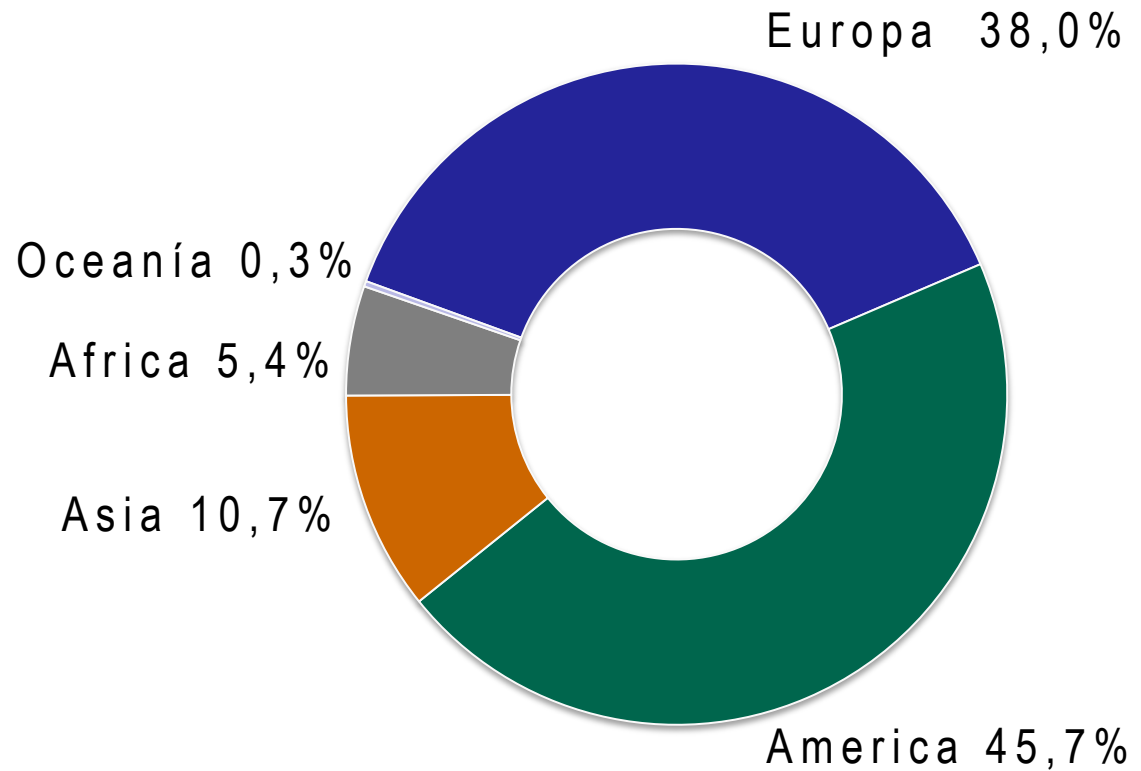


Factoría Bahru Stainless



Factoría Columbus Stainless

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS



Multinacional española
Ventas en más de 80 países
España representa el 9% de las ventas

Ahorro costes fijos

Plan de Excelencia IV: 2015-2016

Objetivo: 67 millones EUR

Incorpora a Bahru Stainless

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

SOLIDEZ FINANCIERA

ACTIVO

Millones €	2015	2014	Variación
Activo no corriente	2.317,53	2.270,43	2,1%
Activo corriente	1.808,14	2.159,12	-16,3%
- Existencias	824,93	851,70	-3,1%
- Deudores	478,85	475,19	0,8%
<i>Cientes</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%
Total Activo	4.125,67	4.429,55	-6,9%

PASIVO

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

Deuda Financiera Neta: 711 millones de euros

Deuda / EBITDA: 2,48x

Gearing: 35%

Reducción de los gastos financieros: 11 millones de euros

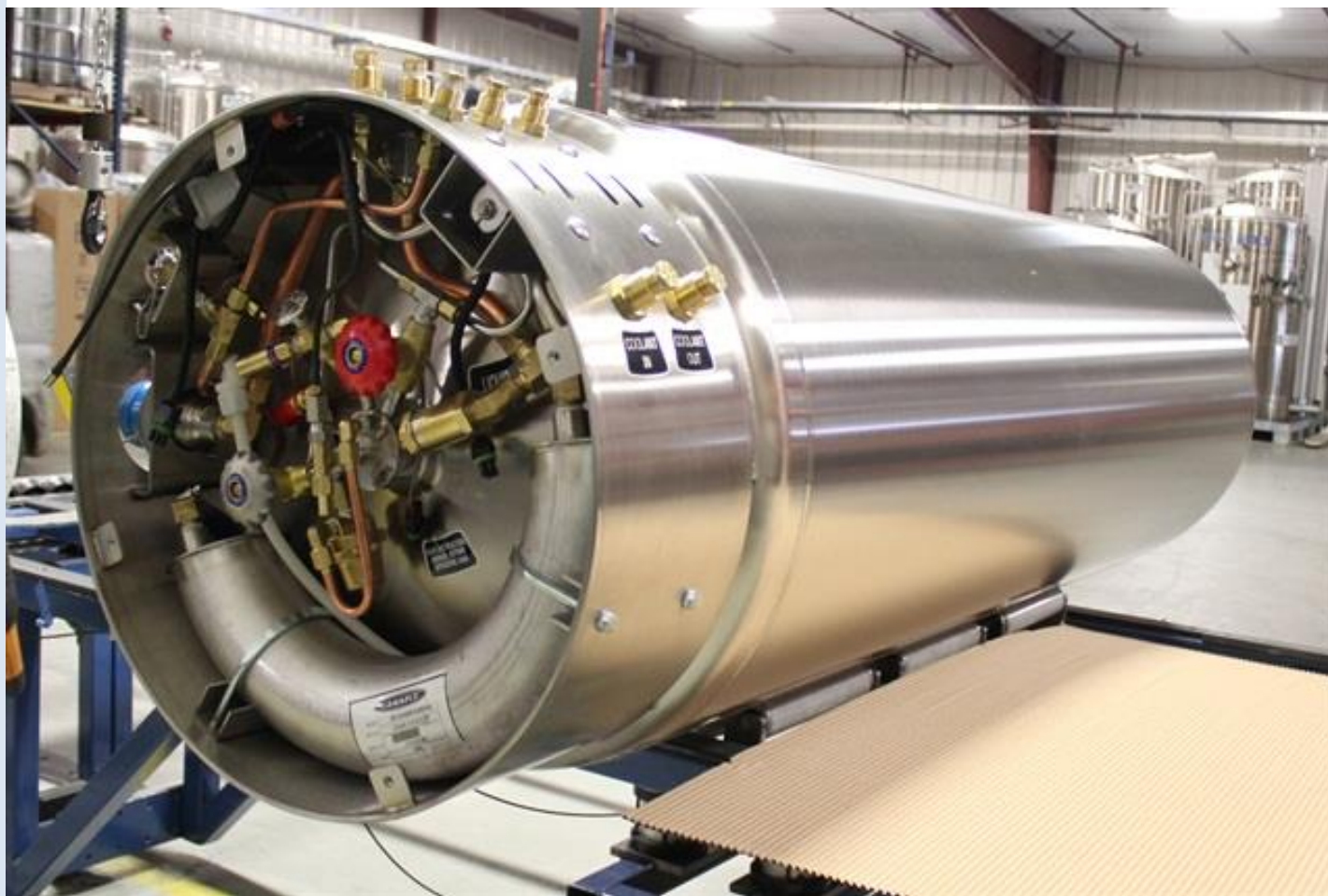


I + D+ i



Inversión: 16,5 millones de euros





Sistema de propulsión para gas natural licuado

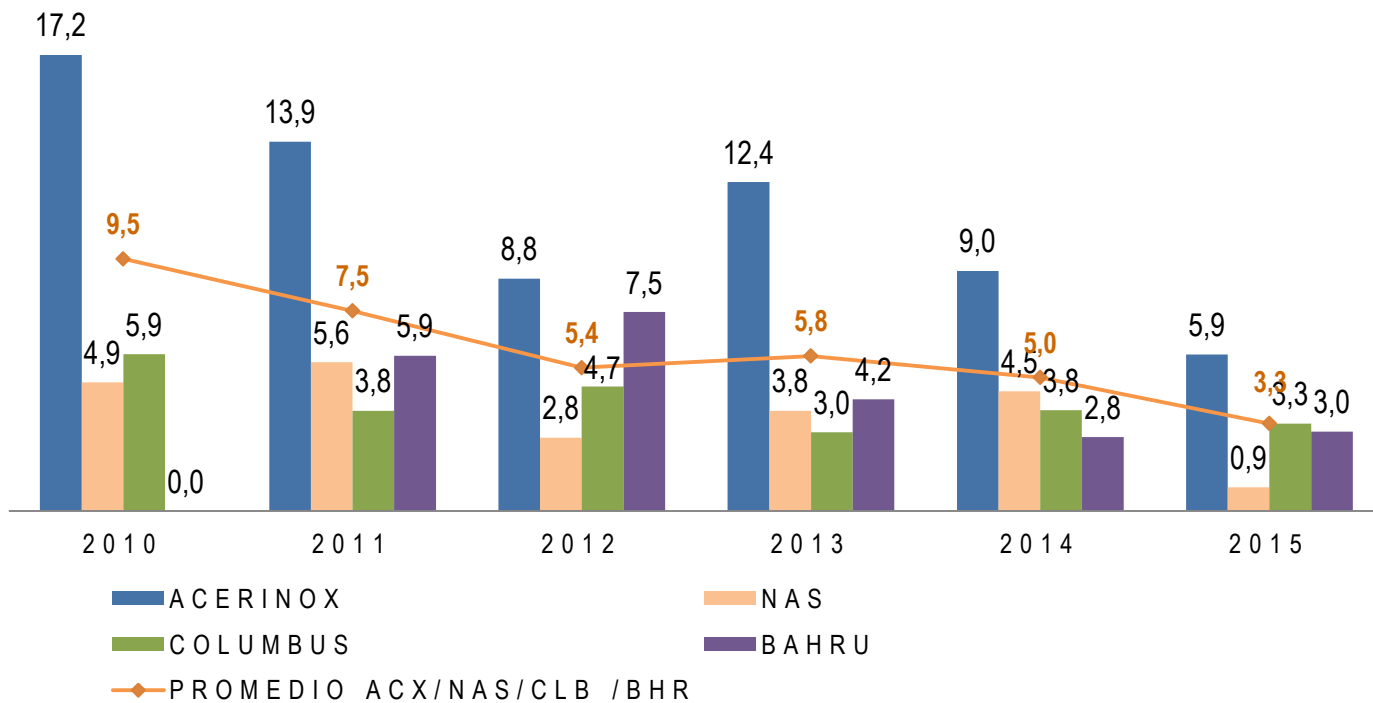


Chimeneas de acero inoxidable en la fábrica de Bahru Stainless



Operarias en la fábrica de Columbus Stainless

NAS, Premio Safety Award 2016 del ISSF



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

OTROS RECONOCIMIENTOS

Global Reporting Initiative G-4



Nivel *Advanced*, Pacto Mundial de Naciones Unidas

NAS, Premio Safety Award 2016, ISSF



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS



EJERCICIO 2015

