



Resultados a 30 de septiembre de 2016



Presentación de los resultados del tercer trimestre de 2016 via *webcast* y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del tercer trimestre de 2016, en inglés, el día 26 de octubre a las 11.00 horas, CET, dirigida por el Equipo de Dirección y 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 Reino Unido: +44 (0) 2031474600

Llamadas desde Estados Unidos: +1 8663059104

Llamadas desde España y resto de países: +34 917900863

La presentación tendrá lugar en el Hotel Intercontinental de Madrid, y podrá ser seguida desde la página web de Acerinox (www.acerinox.com), en la sección de Accionistas e Inversores.

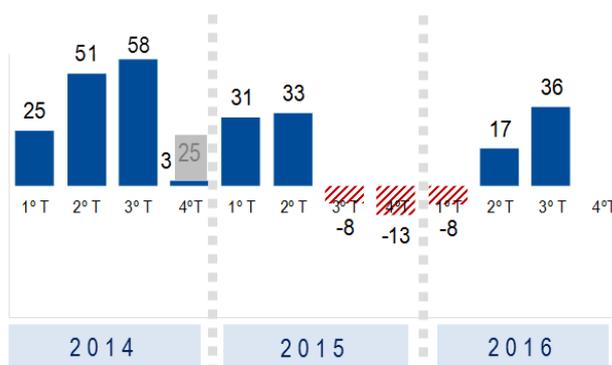
Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de Acerinox.

Resultados a 30 de septiembre de 2016

- Acerinox obtiene en el trimestre unos resultados positivos después de impuestos y minoritarios de 36 millones de euros (frente a pérdidas de 8 millones de euros en el tercer trimestre de 2015). El resultado acumulado de los nueve meses, 45 millones de euros, es todavía un 20% inferior al del año anterior
- El EBITDA del tercer trimestre, 103 millones de euros, es un 149% superior al del mismo periodo de 2015. El acumulado a septiembre asciende a 223 millones de euros, que es todavía un 9% inferior al de enero-septiembre de 2015
- El margen EBITDA del tercer trimestre, 10,3%, ha ido mejorando a lo largo del año y es el mejor desde el tercer trimestre de 2014
- La facturación acumulada del Grupo, 2.915 millones de euros, es un 12% inferior a la del mismo periodo del año anterior, pese a que las ventas en unidades físicas han sido un 8% superiores
- La producción de acería se incrementa +5% con respecto al periodo enero-septiembre de 2015
- La deuda financiera neta es 678 millones de euros, un 14% inferior a la de septiembre del ejercicio pasado
- El flujo de efectivo de las actividades de explotación, 154 millones de euros, ha permitido el pago de inversiones por importe de 97 millones de euros, por dividendo en efectivo por 27 millones de euros y reducir la deuda neta en 33 millones de euros
- Acerinox ha distribuido en el mes de julio 0,44 euros por acción a través de un dividendo flexible. Los accionistas que representan el 77% del capital optaron por suscribir nuevas acciones
- Una vez estabilizados los parámetros fundamentales del sector la Compañía confía en mantener el tono actual en los próximos trimestres

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



■ Sin deterioro contable por reforma fiscal en España

Mercado de los Aceros Inoxidables

La producción mundial de acero inoxidable en la primera mitad del año ha aumentado un 4,1% según último dato disponible del ISSF.

| | | 1S 2015 | 1S 2016 | Variación |
|----------------|-----------------|---------|---------|-----------|
| Europa/África | miles toneladas | 4,198 | 4,133 | -1.5% |
| América | | 1,453 | 1,363 | -6.2% |
| Asia sin China | | 4,684 | 4,842 | 3.4% |
| China | | 10,867 | 11,729 | 7.9% |
| Total | | 21,202 | 22,067 | 4.1% |

Fuente: ISSF

Las producciones han bajado en Europa y América por el ajuste de existencias y la reducción de capacidad acometida en estos mercados. Destaca también el crecimiento de China, por el aumento tanto del consumo local como de las exportaciones.

El tercer trimestre de 2016 ha venido marcado por la fortaleza de la demanda, la estabilidad de los precios del níquel y el fin del ajuste de inventarios. Todos estos factores han compensado la tradicional reducción de entregas del tercer trimestre.

Precio oficial del níquel en el LME
Desde 2006 a septiembre 2016



Fuente: LME

El precio del níquel continúa en su nivel más bajo desde 2008. Los recientes anuncios de cierres de minas de níquel en Filipinas, por motivos medioambientales, y la bajada de inventarios, parecen marcar una tendencia al alza para los próximos meses.

Precio oficial del níquel en el LME
Años 2015 y 2016 (hasta 30 de septiembre)



Europa

Según nuestras estimaciones, el consumo aparente de producto plano ha aumentado un 8,1% a septiembre, con respecto al mismo periodo de 2015, en parte provocado por la reposición de existencias en la cadena de suministro para adecuarlos a la mayor actividad. Aun así, se encuentran por debajo de la media de los últimos tres años. Destaca el buen comportamiento de Italia (+16,7%), Francia (+9,1%) y Polonia (+15,5%) mientras que sólo Reino Unido presenta un comportamiento negativo (-10,3%).

A pesar del *antidumping* contra China y Taiwán, la cuota de mercado de las importaciones se ha mantenido estable, al igual que los precios base.

Los principales sectores de actividad siguen siendo los relacionados con bienes de consumo, como el automóvil y electrodomésticos, de los que se esperan crecimientos de +5,5% y +2,8% respectivamente, para final de año.

Estados Unidos

También en Estados Unidos crece la demanda impulsada por el sector de la construcción +4,9%, automóviles +1,7% y electrodomésticos +1,5%. Aun así, la reducción de existencias ha provocado que el consumo aparente de producto plano disminuya un 0,8% hasta julio, según nuestras estimaciones.

Las importaciones de producto plano se han reducido un 23% hasta julio por el anuncio de las medidas preliminares antisubsidio y *antidumping*. El 12 de julio, el Departamento de Comercio de Estados Unidos, anunció medidas antisubsidio preliminares entre el 57,30% y 193,12%, contra China. El 13 de septiembre se anunciaron aranceles preliminares de 63,86% a 76,64% contra el producto plano laminado en frío de China.

Los inventarios, aunque han aumentado en los últimos meses, están por debajo de la media de los últimos años.

Se han consolidado las tres subidas de precio base anunciadas en el primer semestre, recuperando buena parte de lo perdido el año pasado.

Asia

Los sectores de consumo en China evolucionan de manera satisfactoria. La producción de automóviles crece un +13,4% hasta septiembre, la construcción +5,4% hasta agosto, si bien la producción de electrodomésticos desciende un -0,8% hasta agosto, según datos del sector. El Producto Interior Bruto crece el +6,7%, y el Índice de Producción Industrial el +6,0%.

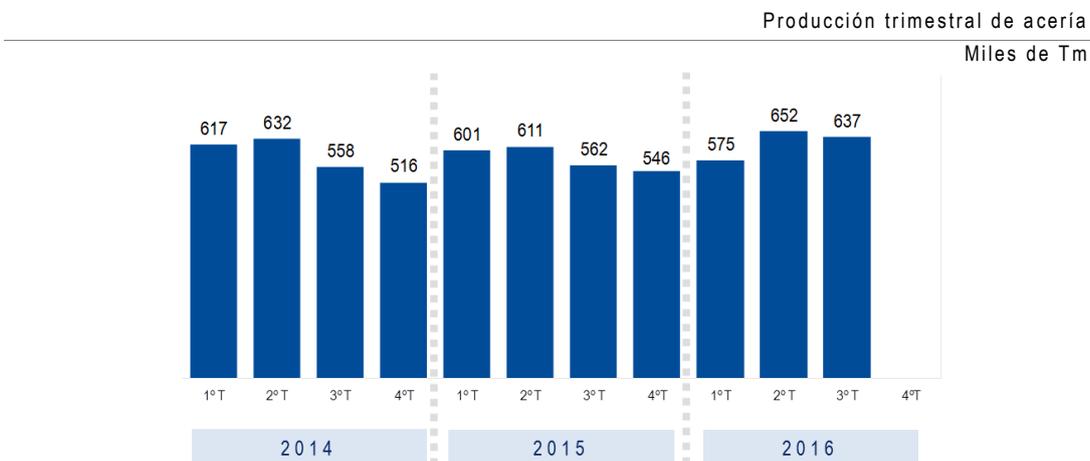
Aun así, China sigue acusando un exceso de capacidad instalada, que les obliga a buscar mercados alternativos como demuestra que las exportaciones se han incrementado un 20% a agosto.

Tras las medidas impuestas en Europa y Estados Unidos, las exportaciones se dirigen principalmente al resto de países asiáticos, por lo que la competencia en la zona es fuerte y los precios siguen en niveles muy bajos.

Según los datos oficiales publicados de Wuxi y Foshan, principales mercados chinos, los inventarios están en la media de los últimos años.

Producciones

La producción de acería de Acerinox, 1.864.286 toneladas, es un 5,1% superior a la de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.



La producción de laminación en caliente, 1.661.766 toneladas, es un 6,7% superior a la del mismo periodo del año anterior.

| | 2016 | | | | Acumulado | 2015 | Variación (%) |
|------------------------------|-------|-------|-------|----|-----------|---------|---------------|
| | 1T | 2T | 3T | 4T | | Ene-Sep | |
| Acería | 575,1 | 651,9 | 637,4 | | 1.864,3 | 1.773,9 | 5,1% |
| Laminación en caliente | 526,4 | 563,4 | 571,9 | | 1.661,8 | 1.558,0 | 6,7% |
| Laminación en frío | 418,1 | 428,1 | 429,0 | | 1.275,1 | 1.218,7 | 4,6% |
| Producto Largo (L. Caliente) | 54,8 | 63,8 | 53,7 | | 172,2 | 168,3 | 2,3% |

Por su parte, la producción de laminación en frío, 1.275.100 toneladas, ha aumentado en un 4,6% con respecto a los nueve primeros meses del año 2015.

Las ventas en unidades físicas han aumentado un +8,2% gracias a la disminución de inventarios en el Grupo.

Resultados

La facturación del Grupo en el periodo enero-septiembre, 2.915 millones de euros, ha disminuido un 12,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a los precios medios del periodo más bajos en todos los mercados (Europa -15%, Estados Unidos -25% y Asia -18%), fundamentalmente por la caída de los precios de la materia prima.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

| | T1 2016 | T2 2016 | T3 2016 | Enero-Septiembre | | |
|--|---------------|---------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|
| | | | | 2016 | 2015 | Variación |
| Ventas netas | 953,35 | 953,67 | 1.007,62 | 2.914,64 | 3.316,08 | -12,1% |
| Resultado bruto de explotación / EBITDA | 40,99 | 78,75 | 103,30 | 223,03 | 245,13 | -9,0% |
| % sobre ventas | 4,3% | 8,3% | 10,3% | 7,7% | 7,4% | |
| Resultado neto de explotación (EBIT) | 0,55 | 35,89 | 60,20 | 96,64 | 121,35 | -20,4% |
| % sobre ventas | 0,1% | 3,8% | 6,0% | 3,3% | 3,7% | |
| Resultado antes de Impuestos | -7,35 | 26,43 | 53,50 | 72,58 | 86,27 | -15,9% |
| Resultado después de impuestos y minoritarios | -8,31 | 16,99 | 35,82 | 44,50 | 55,88 | -20,4% |
| Amortización | 40,20 | 42,73 | 42,70 | 125,63 | 122,45 | 2,6% |
| Cash-Flow neto | 31,89 | 59,72 | 78,53 | 170,13 | 178,33 | -4,6% |

El EBITDA del tercer trimestre asciende a 103 millones de euros, un 149% superior al del mismo periodo del año anterior. Es de destacar la mejora en el margen EBITDA desde principio de año, que pasa de 4,3% a 10,3% en el tercer trimestre, y es el mejor desde el tercer trimestre de 2014.

El resultado después de impuestos y minoritarios, 45 millones de euros, es todavía un 20,4% inferior al de enero-septiembre 2015, si bien, superior al de todo el ejercicio anterior. El resultado después de impuestos y minoritarios del tercer trimestre es de 36 millones de euros.

La deuda financiera neta del Grupo a 30 de septiembre es de 678 millones de euros, un 14% inferior a la de septiembre de 2015. Acerinox tiene líneas de crédito por importe de 1.895 millones de euros, de las cuales el 32% está disponible.

En el mes de mayo el Grupo procedió a refinanciar el grueso de la deuda a plazo por un importe total de 717 millones de euros. Con los nuevos contratos, se extendieron los vencimientos hasta 2021, se redujo el coste medio de la deuda, se moderaron los pagos de los tres próximos años y se añadieron nuevas entidades al *pool* bancario. Todo ello permitió obtener condiciones de financiación ventajosas, sin *covenants*.

Balance de situación resumido

Millones de euros

| Millones € | Sep 16 | 2015 | Sep 15 | Variación | Millones € | Sep 16 | 2015 | Sep 15 | Variación |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Activo no corriente | 2.262,99 | 2.317,53 | 2.310,72 | -2,4% | Patrimonio Neto | 1.990,54 | 2.023,30 | 2.002,90 | -1,6% |
| Activo corriente | 2.034,38 | 1.808,14 | 2.002,21 | 12,5% | Pasivo no corriente | 1.232,10 | 995,59 | 1.067,55 | 23,8% |
| - Existencias | 855,77 | 824,93 | 885,61 | 3,7% | - Deudas con entidades de crédito | 991,50 | 741,16 | 810,88 | 33,8% |
| - Deudores | 548,98 | 478,85 | 576,65 | 14,6% | - Otros pasivos no corrientes | 240,60 | 254,43 | 256,67 | -5,4% |
| <i>Clientes</i> | 519,23 | 439,54 | 543,33 | 18,1% | Pasivo corriente | 1.074,72 | 1.106,77 | 1.242,47 | -2,9% |
| <i>Otros deudores</i> | 29,74 | 39,31 | 33,32 | -24,3% | - Deudas con entidades de crédito | 292,70 | 449,54 | 475,59 | -34,9% |
| - Tesorería y otros | 629,64 | 504,36 | 539,95 | 24,8% | - Acreedores comerciales | 682,17 | 566,28 | 670,81 | 20,5% |
| | | | | | - Otros pasivos corrientes | 99,85 | 90,96 | 96,07 | 9,8% |
| Total Activo | 4.297,37 | 4.125,67 | 4.312,93 | 4,2% | Total Patrimonio Neto y Pasivo | 4.297,37 | 4.125,67 | 4.312,93 | 4,2% |

El flujo de efectivo de las actividades de explotación, 154 millones de euros, ha permitido el pago de inversiones por importe de 97 millones de euros, por dividendo en efectivo por 27 millones de euros y reducir la deuda neta en 33 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de caja

Millones de euros

| | Ene - Sep 2016 | Ene - Dic 2015 | Ene - Sep 2015 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado antes de impuestos | 72,6 | 76,9 | 86,3 |
| Ajustes al resultado | 139,7 | 210,2 | 167,4 |
| Amortización del inmovilizado | 125,6 | 163,7 | 122,4 |
| Variación de provisiones y correcciones valorativas | -7,6 | 2,3 | 10,7 |
| Otros ajuste del resultado | 21,7 | 44,1 | 34,2 |
| Cambios en el capital circulante | -2,4 | -129,5 | -209,6 |
| Variaciones de circulante de explotación | 5,4 | -244,0 | -303,9 |
| · Existencias | -30,8 | 26,8 | -33,9 |
| · Clientes | -79,7 | 4,0 | -99,8 |
| · Proveedores | 115,9 | -274,8 | -170,3 |
| Otros | -7,7 | 114,5 | 94,3 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | -56,2 | -140,1 | -116,4 |
| Impuesto sobre beneficios | -29,4 | -94,5 | -81,9 |
| Cargas financieras | -26,8 | -45,6 | -34,5 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | 153,7 | 17,4 | -72,4 |
| Pagos por inversiones en inmovilizado material | -96,6 | -67,5 | -48,8 |
| Otros | -0,7 | -0,1 | -1,1 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION | -97,3 | -67,6 | -50,0 |
| FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO | 56,5 | -50,2 | -122,4 |
| Adquisición acciones propias | 0,0 | -0,1 | -0,1 |
| Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios | -26,8 | -47,8 | -47,8 |
| Variación en el endeudamiento | 99,7 | -177,7 | -83,1 |
| Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones | 93,5 | -163,4 | -67,6 |
| Diferencias de conversión y otros | 6,2 | -14,3 | -15,5 |
| Aportación de socios externos | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros | 0,7 | 0,3 | 0,2 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION | 73,6 | -225,3 | -130,8 |
| AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 130,0 | -275,4 | -253,2 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | 480,0 | 738,4 | 738,4 |
| Efecto de las variaciones del tipo de cambio | -3,9 | 17,0 | 13,2 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 606,1 | 480,0 | 498,4 |

Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 9 de junio de 2016 aprobó la fórmula de dividendo flexible -también llamado *scrip dividend*-, en la que los accionistas de Acerinox pudieron decidir entre percibir efectivo (0,440 euros/acción), acciones nuevas o vender sus derechos en bolsa.

Las nuevas acciones (9.360.150) empezaron a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Mercado Continuo el día 22 de julio de 2016. El número de acciones de Acerinox, S.A. en la actualidad es de 276.067.543.

Creemos importante destacar la buena acogida que una vez más ha tenido esta medida. Los accionistas que representan el 77% del capital, optaron por percibir el dividendo en nuevas acciones.

Perspectivas

Una vez estabilizados los parámetros fundamentales del sector y en especial el precio del níquel, el Grupo ha ido mejorando los resultados como anunciamos en julio.

La prudencia obligada en todos los mercados por la complejidad de la situación económica y política provocará un ajuste en las entregas de finales de año. Aun así, nuestra cartera de pedidos continúa fuerte y es un 27% superior a la de septiembre de 2015.

En estas circunstancias, se mantendrá el tono positivo de los resultados de Acerinox, para el último trimestre del año, y permitirá en el total del año superar los resultados de 2015.

Confiamos en que la recuperación de la demanda para el primer trimestre de 2017 permita aumentar los precios base.

Principales magnitudes económico-financieras

| GRUPO CONSOLIDADO | 2016 | | | | 2015 | |
|---|---------|---------|----------|----|------------------|-----------|
| | 1T | 2T | 3T | 4T | Acumulado | Ene-Sep |
| Producción (Tm.) | | | | | | |
| Acería | 575.051 | 651.881 | 637.355 | | 1.864.286 | 1.773.926 |
| Laminación en Caliente | 526.397 | 563.425 | 571.944 | | 1.661.766 | 1.557.953 |
| Laminación en Frío | 418.064 | 428.076 | 428.960 | | 1.275.100 | 1.218.667 |
| Producto Largo (L. Caliente) | 54.754 | 63.795 | 53.700 | | 172.250 | 168.330 |
| Facturación (millones €) | 953,35 | 953,67 | 1.007,62 | | 2.914,64 | 3.316,08 |
| EBITDA (millones €) | 40,99 | 78,75 | 103,30 | | 223,03 | 245,13 |
| % sobre facturación | 4,3% | 8,3% | 10,3% | | 7,7% | 7,4% |
| EBIT (millones €) | 0,55 | 35,89 | 60,20 | | 96,64 | 121,35 |
| % sobre facturación | 0,1% | 3,8% | 6,0% | | 3,3% | 3,7% |
| Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €) | -7,35 | 26,43 | 53,50 | | 72,58 | 86,27 |
| Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €) | -8,31 | 16,99 | 35,82 | | 44,50 | 55,88 |
| Amortización (millones €) | 40,20 | 42,73 | 42,70 | | 125,63 | 122,45 |
| Cash-Flow Neto (millones €) | 31,89 | 59,72 | 78,53 | | 170,13 | 178,33 |
| Nº de empleados al final del periodo | 6.502 | 6.625 | 6.541 | | 6.541 | 6.491 |
| Deuda Financiera Neta (millones €) | 693,41 | 608,88 | 678,07 | | 678,07 | 788,10 |
| Ratio de endeudamiento (%) | 36,2% | 31,1% | 34,1% | | 34,1% | 39,3% |
| Nº de acciones (millones) | 266,71 | 266,71 | 276,07 | | 276,07 | 266,71 |
| Retribución al accionista (por acción) | --- | --- | 0,440 | | 0,440 | 0,449 |
| Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones) | 2,84 | 1,72 | 1,31 | | 1,94 | 1,94 |
| Resultado después de impuestos y minoritarios por acción | -0,03 | 0,06 | 0,13 | | 0,16 | 0,21 |
| Cash Flow Neto por acción | 0,12 | 0,22 | 0,28 | | 0,62 | 0,67 |