



Resultados a 31 de marzo de 2015



Presentación de los resultados del primer trimestre de 2015 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del primer trimestre de 2015, en inglés, mañana día 24 de abril a las 12.00 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

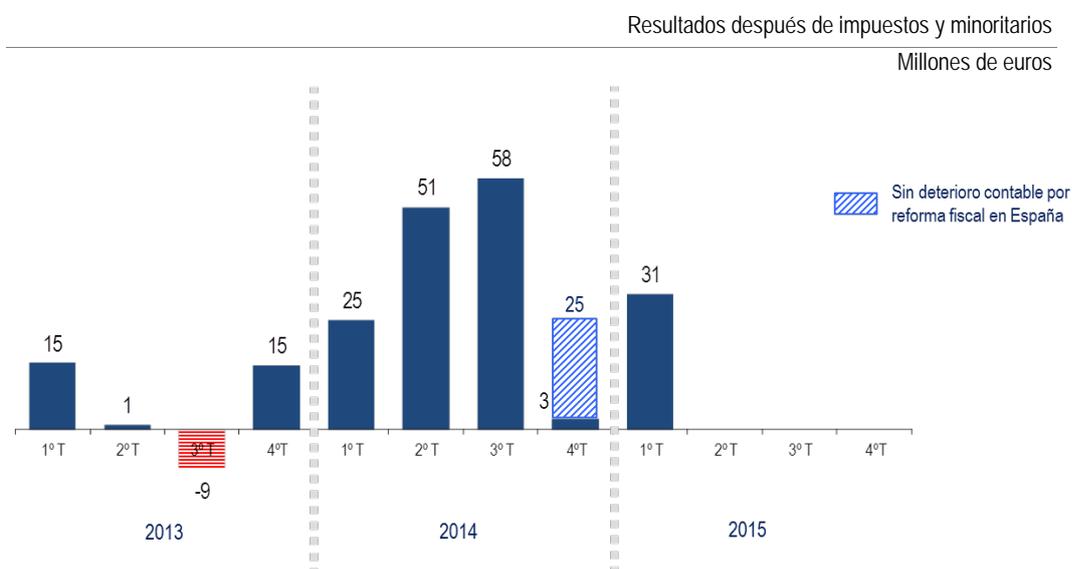
Llamadas desde España y resto de países: +34 91 789 51 57

La presentación 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 tras su celebración.

Resultados Primer Trimestre 2015

- Acerinox obtiene un beneficio después de impuestos y minoritarios de 31 millones de euros, un 23,7% superior al del primer trimestre de 2014
- La facturación del Grupo, 1.144 millones de euros, aumenta un 11,8% respecto al primer trimestre de 2014 y un 5,5% respecto a la del trimestre anterior
- La producción de acería, 600.540 Tm., disminuye un 2,7% con respecto al mismo periodo del año anterior aunque es 16,5% superior al del cuarto trimestre de 2014
- Columbus Stainless Pty Ltd ha firmado un contrato de financiación sindicada (*secured borrowing base facility*) por importe de 3.500 millones de Rands (275 millones de euros), por 3 años
- Se ha anunciado la inversión por importe de 116 millones de euros en una línea de recocido brillante y laminador en frío en NAS
- El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de 0,45 euros por acción mediante la fórmula de *scrip dividend*
- Los resultados del segundo trimestre mejorarán respecto al primero por un incremento de volúmenes y una estabilización de los extras de aleación



El Consejero Delegado de Acerinox, Bernardo Velázquez, manifiesta "esperamos que una vez estabilizado el precio del níquel y regularizados los inventarios, las condiciones de los mercados mejoren ya que somos optimistas en cuanto a la demanda final"

Mercado de los Aceros Inoxidables

Al igual que en el cuarto trimestre de 2014, el mercado de los aceros inoxidables sigue digiriendo la subida de inventarios en los almacenistas, lo que unido al descenso del precio del níquel ha frenado el consumo aparente.

En **Europa**, en los tres primeros meses del año, estimamos que el consumo aparente ha descendido un 6%, aunque hay que tener en cuenta que el primer trimestre de 2014 tuvo un fuerte crecimiento.

Consideramos que los inventarios no son excesivos por lo que esperamos que la demanda se reactive una vez estabilizado el precio del níquel, ya que el consumo final continua creciendo.

Precio oficial del níquel en el LME

Años 2014 y 2015



Las carteras de pedidos están mejorando, pero los precios siguen bajos por las circunstancias descritas y la presión de las importaciones.

En este sentido, cabe destacar que el pasado 24 de marzo la Comisión Europea impuso un arancel provisional contra importaciones desde China y Taiwán de productos planos de acero inoxidable laminados en frío, proceso que sigue su curso hasta que se falle definitivamente en septiembre.

La situación europea es también aplicable a **Estados Unidos**, aunque en este país la demanda se mantiene más sólida, y el consumo aparente ha crecido en el primer trimestre por encima del 1%. No obstante, la fortaleza del dólar y las dificultades en otros mercados han provocado el incremento de las importaciones, con la consecuente presión en precios.

En **Asia**, como es tradicional, las celebraciones del Nuevo Año Chino han condicionado la ralentización de la demanda en el primer trimestre. Después de las celebraciones, la actividad se ha retomado, pero la fuerte competencia en la zona obliga a mantener precios muy bajos.

Producciones

La producción de acería del Grupo Acerinox en el primer trimestre de 2015, 600.540 Tm., es un 2,7% inferior a la del mismo periodo del año anterior, pero un 16,5% superior a la del cuarto trimestre de 2014.

Producción trimestral de acería

Miles de Tm



Por su parte, la laminación en frío, 395.057 Tm, se ha incrementado un 2,7% comparado con el primer trimestre del año anterior y un 5,4% con respecto al cuarto trimestre de 2014, principalmente a la mayor actividad de Acerinox Europa y Bahru Stainless.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

	miles Tm	2015				Acumulado	2014	Variación (%)
		1T	2T	3T	4T		Ene-Mar	
Acería		600,5				600,5	617,5	-2,7%
Laminación en caliente		524,3				524,3	542,0	-3,3%
Laminación en frío		395,1				395,1	384,5	2,7%
Producto Largo (L. Caliente)		57,0				57,0	62,4	-8,6%

Resultados

Los resultados obtenidos por el Grupo Acerinox mejoran con respecto al primer trimestre de 2014.

La cifra de negocios, 1.144 millones de euros, se ha incrementado en 11,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por unos precios más altos en Europa (14%) y Estados Unidos (9%) según Platts.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

Millones €	Enero-Marzo		
	2015	2014	Variación
Ventas netas	1.144,31	1.023,78	11,8%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	102,55	88,74	15,6%
<i>% sobre ventas</i>	9,0%	8,7%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	61,89	50,78	21,9%
<i>% sobre ventas</i>	5,4%	5,0%	
Resultado antes de impuestos	48,20	38,23	26,1%
Resultado después de impuestos y minoritarios	31,01	25,07	23,7%
Amortización	40,42	37,01	9,2%
Cash-Flow neto	71,43	62,08	15,1%

El EBITDA, 103 millones de euros, es un 15,6% superior al de enero-marzo 2014, con un margen sobre ventas del 9%, que consideramos positivo en un escenario de bajada de precios del níquel.

El resultado después de impuestos y minoritarios asciende a 31 millones de euros, un 23,7% superior al del mismo periodo del año anterior.

Balance de situación resumido

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Mar 15	2014	Variación	Millones €	Mar 15	2014	Variación
Activo no corriente	2.373,32	2.270,43	4,5%	Patrimonio Neto	2.087,37	1.856,13	12,5%
Activo corriente	2.226,69	2.159,12	3,1%	Pasivo no corriente	1.285,26	1.279,66	0,4%
- Existencias	901,61	851,70	5,9%	- Deudas con entidades de crédito	1.011,04	1.020,01	-0,9%
- Deudores	713,49	475,19	50,1%	- Otros pasivos no corrientes	274,22	259,66	5,6%
<i>Cientes</i>	<i>679,64</i>	<i>443,56</i>	<i>53,2%</i>	Pasivo corriente	1.227,38	1.293,76	-5,1%
<i>Otros deudores</i>	<i>33,86</i>	<i>31,62</i>	<i>7,1%</i>	- Deudas con entidades de crédito	358,77	334,08	7,4%
- Tesorería y otros	611,58	832,24	-26,5%	- Acreedores comerciales	748,50	841,07	-11,0%
				- Otros pasivos corrientes	120,11	118,61	1,3%
Total Activo	4.600,01	4.429,55	3,8%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.600,01	4.429,55	3,8%

Acerinox tiene a 31 de marzo líneas de crédito por importe de 1.926 millones de euros, de los cuales el 29% está disponible.

La deuda financiera neta del Grupo es de 853 millones de euros y el capital circulante de explotación, 833 millones de euros, aumenta en 379 millones de euros con respecto a diciembre de 2014.

Estado abreviado de flujos de caja

Millones de euros

	Ene - Mar 2015	Ene - Dic 2014
Resultado antes de impuestos	48,2	243,8
Ajustes al resultado	58,3	227,7
<i>Amortización del inmovilizado</i>	40,4	150,3
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-1,2	-2,6
<i>Otros ajuste del resultado</i>	19,1	80,0
Cambios en el capital circulante	-260,6	-261,4
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	-378,6	-213,2
· Existencias	-49,9	-122,1
· Clientes	-236,1	-66,9
· Proveedores	-92,6	-24,1
<i>Otros</i>	117,9	-48,3
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-46,5	-160,2
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-35,9	-103,4
<i>Cargas financieras</i>	-10,6	-56,8
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	-200,6	49,9
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-13,0	-74,2
Otros	-1,9	-3,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-14,8	-77,3
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-215,4	-27,4
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	0,0	-56,1
Variación en el endeudamiento	-26,2	151,2
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	15,7	195,2
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-41,9	-44,0
Aportación de socios externos	0,0	0,0
Otros	0,1	0,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-26,1	95,0
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-241,5	67,7
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	738,4	629,6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	19,5	41,1
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	516,3	738,4

Columbus

Columbus ha firmado un contrato de financiación sindicada (*secured borrowing base facility*) por importe de 3.500 millones de Rands (275 millones de euros), por 3 años.

El contrato ha sido suscrito con 10 bancos internacionales liderados por Deutsche Bank, que ha actuado como banco agente y coordinador global; han co-liderado la operación BBVA, Rand Merchand Bank y Bankinter; también han participado como bancos financiadores: Banco Santander, Nedbank, Banco Sabadell, HSBC, CaixaBank e Investec. La operación ha sido 1,3 veces sobresuscrita.

Este contrato permite a Columbus financiar sus necesidades de capital circulante actuales y las futuras que pudieran producirse ante incrementos de precio y actividad.

Columbus es una compañía participada al 76% por Acerinox. Es líder del mercado africano y tiene una planta integral de acero inoxidable con un millón de toneladas de capacidad de acería.

Inversiones

El pasado 26 de marzo, anunciamos la inversión de 116 millones de euros en el desarrollo de una línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío con el objetivo de aumentar la capacidad de producción y de ampliar la oferta de productos finales en nuestra factoría de North American Stainless (NAS), en Kentucky.

Con esta nueva línea, NAS fabricará acero inoxidable con acabado brillante. El elevado consumo anual de este producto y el hecho de que en su mayoría deba ser importado por la ausencia de producción interna, se encuentran en el origen de esta gran oportunidad de desarrollo del proyecto.

Acerinox se convertirá de esta forma en el principal productor de dicho material en territorio estadounidense, reduciendo plazos de entrega, costes de transporte e importación y ofreciendo precios más competitivos a los clientes norteamericanos. Además, el conocimiento de los clientes por parte del equipo comercial de NAS sitúa a la compañía en posición muy ventajosa con respecto a sus competidores.

NAS dará así un salto cualitativo, especializándose en productos de mayor valor añadido y que aumentarán el porcentaje de su capacidad de acería y laminación en caliente mejorando la competitividad de todas sus instalaciones.

Con este movimiento estratégico, Acerinox reforzará su actual liderazgo en el mercado de EE.UU, donde ocupa una importante cuota de mercado y es la primera compañía tanto en volumen como en facturación.

El acabado BA, o acabado espejo, destaca por ser especialmente brillante y por su resistencia a la corrosión, además de por la facilidad de su limpieza, lo que le convierte en un producto muy atractivo para numerosos sectores como los electrodomésticos, automóviles, chimeneas, cisternas para camiones, cubertería o decoración, entre otros.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada hoy, ha aprobado la convocatoria de la Junta General de Accionistas para el próximo día 3 de junio de 2015. Tendrá lugar en el Paseo de la Castellana 33 (Edificio de la Mutua Madrileña), Madrid. El orden del día y los acuerdos propuestos serán debidamente publicados en la página web de Acerinox (www.acerinox.com) y prensa de difusión nacional.

Entre dichos acuerdos se propondrá un dividendo de 0.45 euros por acción mediante la fórmula de scrip dividend o dividendo opción. Asimismo, se someterá a la Junta de Accionistas la modificación de los estatutos sociales de la Compañía y el reglamento de la Junta General de Accionistas para adaptarlo a la nueva Ley de Sociedades de Capital.

Perspectivas

“Esperamos que una vez estabilizado el precio del níquel y regularizados los inventarios, las condiciones de los mercados mejoren, ya que somos optimistas en cuanto a la demanda final” Bernardo Velázquez (Consejero Delegado)

Aunque los precios continúan bajos, esperamos que la estabilización de los extras de aleación a partir de mayo unido al incremento de volúmenes, permitirán mejorar los resultados en el segundo trimestre.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2015				2014	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Mar
Producción (Tm.)						
	Acería	600.540			600.540	617.496
	Laminación en Caliente	524.285			524.285	541.976
	Laminación en Frío	395.057			395.057	384.496
	Producto Largo (L. Caliente)	56.979			56.979	62.356
Facturación (millones €)		1.144,31			1.144,31	1.023,78
EBITDA (millones €)		102,55			102,55	88,74
	% sobre facturación	9,0%			9,0%	8,7%
EBIT (millones €)		61,89			61,89	50,78
	% sobre facturación	5,4%			5,4%	5,0%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)		48,20			48,20	38,23
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)		31,01			31,01	25,07
Amortización (millones €)		40,42			40,42	37,01
Cash-Flow Neto (millones €)		71,43			71,43	62,08
Nº de empleados al final del periodo		6.742			6.742	6.789
Deuda Financiera Neta (millones €)		853,47			853,47	760,49
Ratio de endeudamiento (%)		40,9%			40,9%	48,4%
Nº de acciones (millones)		261,70			261,70	257,15
Retribución al accionista (por acción)		---			---	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)		1,59			1,59	1,25
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción		0,12			0,12	0,10
Cash Flow Neto por acción		0,27			0,27	0,24