



Resultados Ejercicio 2014



Conferencia telefónica y retransmisión en directo de la presentación de resultados del ejercicio 2014

Acerinox celebrará la presentación de sus resultados de 2014, en la Bolsa de Madrid hoy jueves, 26 de febrero a las 11 horas, con la presencia de su Presidente, D. Rafael Miranda, Consejero Delegado, D. Bernardo Velázquez Herreros y el resto del equipo directivo.

Al mismo tiempo, se celebrará una conferencia telefónica y retransmisión en directo de dicha presentación. Para acceder vía conferencia telefónica, podrá utilizar uno de los siguientes números, 5-10 minutos antes de comenzar el evento:

Idioma español: +34 91 789 51 21

Idioma inglés: +34 91 789 23 87

La presentación podrá ser seguida en directo 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 tras su celebración.

Informe Anual Ejercicio 2014

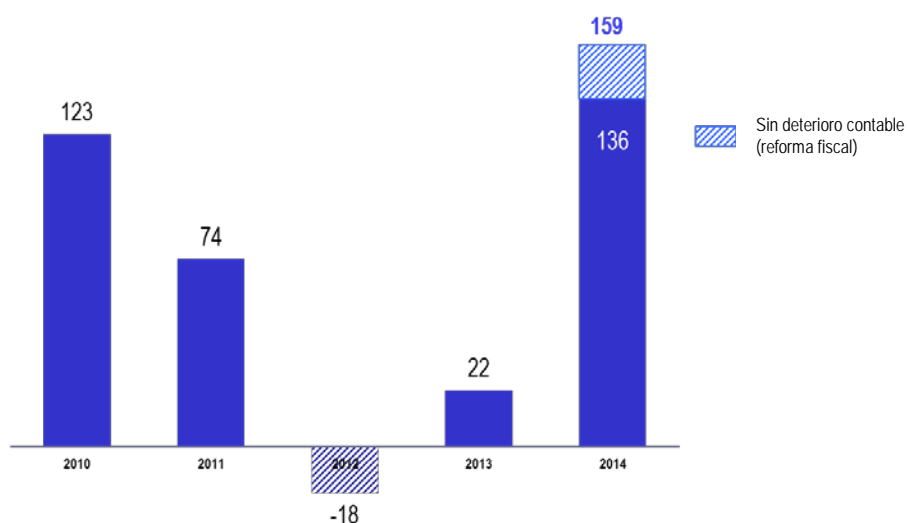
El Informe Anual auditado correspondiente al Ejercicio 2014, que comprende el Informe de Gestión, la Memoria de Acerinox, el Informe de Gestión del Gobierno Corporativo y la opinión de los auditores está disponible en la página web de Acerinox, www.acerinox.com

Resultados Ejercicio 2014

- Acerinox obtiene un EBITDA en el ejercicio 2014 de 454 millones de euros, que duplica el del mismo periodo del año 2013. El margen EBITDA sobre ventas ha sido 10,4% comparado con 5,7% del ejercicio anterior
- El resultado antes de impuestos, 244 millones de euros, es 7,3 veces mayor al del Ejercicio 2013
- El resultado después de impuestos y minoritarios es 136 millones de euros (6,2 veces mayor que el del Ejercicio precedente). Este resultado incluye un deterioro contable de 23 millones de euros por la reforma fiscal en España, que se recoge en su totalidad en este Ejercicio y no supone salida de caja
- Sin este ajuste, el resultado después de impuestos y minoritarios hubiera ascendido a 159 millones de euros
- La facturación del Grupo aumenta un 10,4%. Se han realizado ventas en 83 países de los cinco continentes, el 91% de las ventas se realiza fuera de España y el 65% fuera de Europa
- La producción de acería crece un 4,5%. Destaca Bahru Stainless con un aumento del 38% de su laminación en frío
- La deuda financiera neta es 616 millones de euros (529 millones de euros en el año 2013). El ratio deuda financiera neta/EBITDA es 1,4 veces (2,3 veces en el año 2013)
- Ha concluido el Plan de Excelencia III 2013-2014, alcanzándose el 88% de los objetivos (53 millones de euros de ahorros recurrentes anuales)
- Está en marcha el Plan de Excelencia IV 2015-2016 con ahorros de costes estimados en 70 millones de euros

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



Mercado de los Aceros Inoxidables

Según datos provisionales del ISSF (International Stainless Steel Forum), la producción mundial de acero inoxidable, 41,2 millones de toneladas, ha crecido en 2014 un 7,9%, superior a la tasa histórica de crecimiento anual del 6%.

Este ritmo de crecimiento permitirá equilibrar el balance entre la oferta y la demanda de acero inoxidable a medio plazo.

El análisis por regiones geográficas de este año muestra un trasvase de producción entre Europa y Estados Unidos debido a la entrada en funcionamiento de la planta de Outokumpu en Calvert, Alabama. Por su parte, China crece un 14,3%, y representa ya el 53% de la producción mundial.

		2013	2014e	Variación
Europa/África	miles Tm	7.904	7.903	0,0%
América		2.454	2.819	14,9%
Asia sin China		8.788	8.740	-0,5%
China		18.984	21.692	14,3%
Total		38.130	41.154	7,9%

En cuanto al consumo, los mercados europeo y norteamericano han continuado con las tendencias que se iniciaron en 2013. En Europa, 2014 ha sido el año del incremento de consumo aparente con la recuperación de stocks en la cadena de suministro. En Estados Unidos el consumo aparente ha aumentado por la situación económica del país, la demanda del acero inoxidable y de los bienes fabricados con él.

El mercado asiático sigue mostrando un gran dinamismo. La demanda en China ha permanecido sólida pese al menor crecimiento económico del país y los países de la zona ASEAN son los que mostraron mayor incremento, en especial Indonesia y Malasia.

Europa

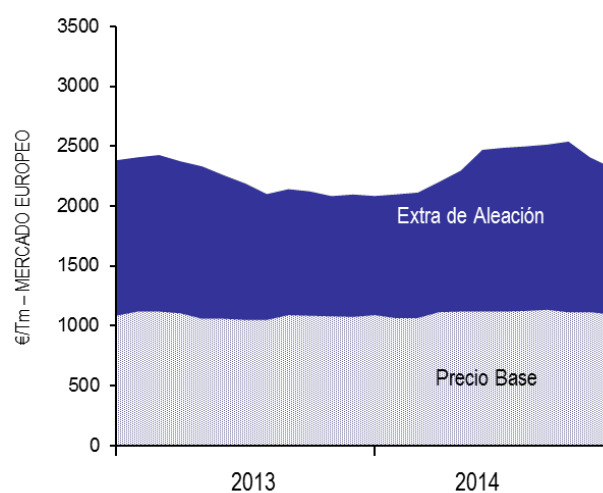
Europa ha tenido una primera mitad del año con fuerte crecimiento del consumo aparente, debido al incremento del consumo real por la ligera mejora de la economía y a la recuperación de inventarios en la cadena de suministro. Estos inventarios habían terminado a finales de 2013 en niveles históricamente bajos debido a las restricciones de acceso a la financiación.

La situación en el segundo semestre fue más complicada, ya que a las incertidumbres surgidas en la economía se unió el fuerte incremento de las importaciones de China y Taiwán. De hecho, 2014 es el primer año en que la balanza comercial es negativa (datos EUROFER), es decir, se ha importado más acero inoxidable en 2014 del que se ha exportado por primera vez en la historia europea.

Por países, todos los consumos aparentes crecieron, según nuestras estimaciones, durante 2014 con números que no se veían desde hacía mucho tiempo (+12,8% en España, +8,6% Alemania, +19,2 en Italia), con la excepción de Francia, que fue el único que tuvo tasas de crecimiento negativas (-8,7%). En el conjunto de la Unión Europea estimamos que el consumo aparente creció un 13,6%. De este crecimiento se han beneficiado fundamentalmente las importaciones de terceros países, que en la segunda mitad del año han alcanzado cuotas por encima del 30%, muy superiores a las participaciones históricas.

La fuerte competencia ha impedido una recuperación de los precios base que continuaron en mínimos históricos.

Precio de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío, 2mm.
Años 2013 y 2014



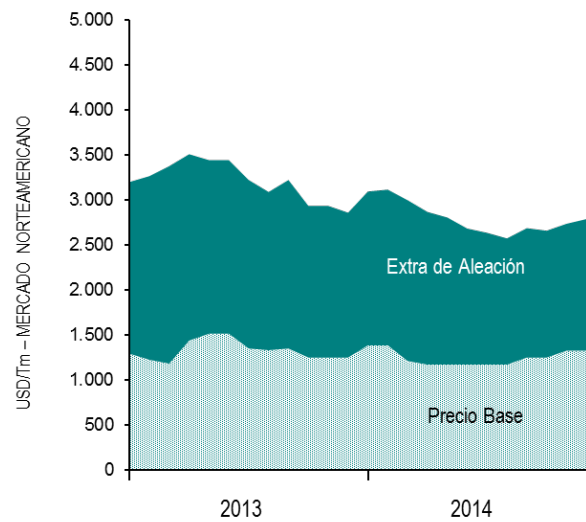
Fuente: Metal Bulletin

Norteamérica

2014 ha continuado con las buenas cifras macroeconómicas de los años precedentes. El crecimiento anual del PIB ha sido del 2,4% y se han creado 2,9 millones de puestos de trabajo, llevando la tasa de desempleo al 5,6%.

Todo ello ha contribuido a que el consumo de acero inoxidable siga creciendo en 2014 hasta una cifra que estimamos de un 5%, lo que ha permitido a nuestra fábrica de Kentucky lograr records de producción.

Precio de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío, 2mm.
Años 2013 y 2014



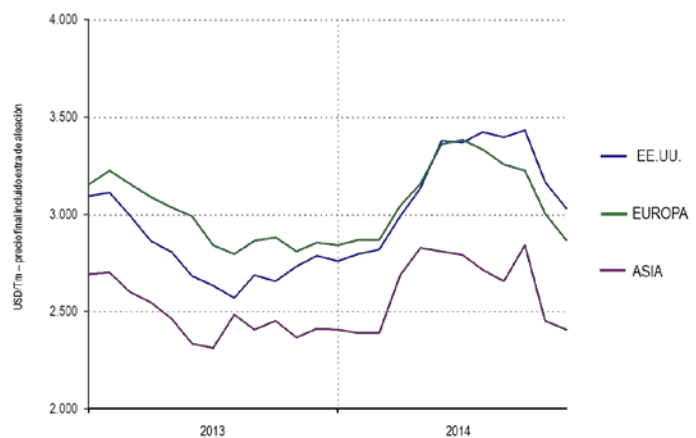
Fuente: Metal Bulletin

Asia

Estimamos que el consumo aparente de acero inoxidable en China se ha incrementado un 7%, pese al menor crecimiento de su economía. Este ritmo permitirá equilibrar el balance entre la oferta y la demanda de inoxidable en el medio plazo.

La zona ASEAN conserva todo su dinamismo, y así lo demuestran las cifras de consumo aparente, por encima del 5%. Destaca Malasia, con una mejora del 10% con respecto al año anterior. Bahru Stainless ha aumentado sus ventas un 30% respecto a 2013.

Precio de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío, 2mm.
Años 2013 y 2014



Sudáfrica

El consumo en los sectores de aplicaciones finales se ha mantenido estable, si bien, el vinculado a proyectos de la industria minera se ha visto afectado por las huelgas que sacudieron el país en la primera mitad del año. Con todo ello, el consumo aparente ha bajado un 5%.

Las expectativas para el mercado local son buenas. El desarrollo de los planes de construcción de nuevas centrales energéticas, la extensión de la red de ferrocarriles y la llegada constante de inversiones extranjeras permiten augurar crecimientos del PIB del orden de entre 1,5 y 2% y la lógica recuperación del mercado local. La devaluación del Rand Sudafricano debe respaldar una mejora de la competitividad de la industria local.

Materias Primas

En la primera mitad de 2014 los precios de las materias primas subieron, sin excepciones, para sufrir, también sin excepciones, una corrección importante en la segunda mitad. Además de la evolución de la demanda, coyunturas específicas de cada materia prima han tenido un papel importante a lo largo del año.

La evolución de los precios del níquel ha estado marcada principalmente por el efecto de la prohibición a la exportación de minerales en Indonesia, que entró en vigor en enero de 2014.



Esta situación debe afectar fundamentalmente a los productores chinos de arrabio de níquel o níquel pig iron, que están buscando fuentes alternativas de suministro, con un coste mayor. Este hecho unido a las tensiones entre Rusia y Ucrania, elevaron el precio del níquel por encima de los 21.000 USD/Tm

A pesar de esta situación y del aumento del consumo, la bajada de los precios de las materias primas, incluido el petróleo, ha arrastrado también al precio del níquel durante el segundo semestre.

El inventario de níquel de la Bolsa de Metales de Londres ha terminado el año en 414.900 Tm, un incremento del 58,7% respecto al año anterior. Este incremento estuvo soportado en parte por la entrada de níquel procedente de China.

La continua subida durante el año de los inventarios de la Bolsa de Metales y su desconexión con la evolución del precio han demostrado que el peso de los fundamentales oferta-demanda cada vez es menor, y que el precio de algunos metales está determinado por corrientes o posiciones meramente especulativas.

Comparado con el resto de metales y a pesar de la bajada de precios, el níquel terminó el año con una revalorización del 7,4%. Aluminio y zinc tuvieron incrementos del 4,3% y 4,1% respectivamente. El cobre, por el contrario, bajó un 14,5%.

Producciones

La producción de acería del Grupo Acerinox en el año 2014 ha sido de 2,3 millones de toneladas, un 4,5% mayor que la de 2013 e iguala la de 2004, quedando solo detrás de la de 2006, el año de mayor producción de nuestra historia. La producción de laminación en caliente ha sido de 2,0 millones de toneladas un 5,6% mejor que la del año precedente y la de laminación en frío ha aumentado a 1,6 millones de toneladas y por tanto un 3,7%.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

	miles Tm	Año 2014				Acumulado	Año 2013	Variación 2014 / 2013
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre		Ene-Dic	
Acería		617,5	631,6	560,2	515,5	2.324,8	2.225,0	4,5%
Laminación en caliente		542,0	552,0	491,8	463,6	2.049,3	1.941,1	5,6%
Laminación en frío		384,5	411,7	384,2	375,2	1.555,6	1.499,4	3,7%
Producto Largo (L.Caliente)		62,4	64,0	61,1	54,1	241,6	223,0	8,3%

Por fábricas, la producción de Acerinox Europa es la que más ha aumentado frente a 2013, mejorando en acería un 11,9%, en laminación en caliente un 14,4% y en laminación en frío un 3,0%. En NAS las producciones han mejorado un 3,6%, 4,8% y 1,9% en cada uno de los talleres. En el caso de Columbus, si bien acería (-4,1%) y laminación en caliente (-3,6%) han producido menos que en 2013, la producción del taller de laminación en frío ha mejorado en un 0,2%.

Bahru Stainless ha vuelto a aumentar considerablemente sus producciones, mejorando en un 38,4% respecto a 2013

Resultados

Los resultados obtenidos por el Grupo Acerinox en 2014 son los mejores desde 2007 y reflejan el efecto conjunto de los Planes de Excelencia y la política de ajustes seguida por la Compañía.

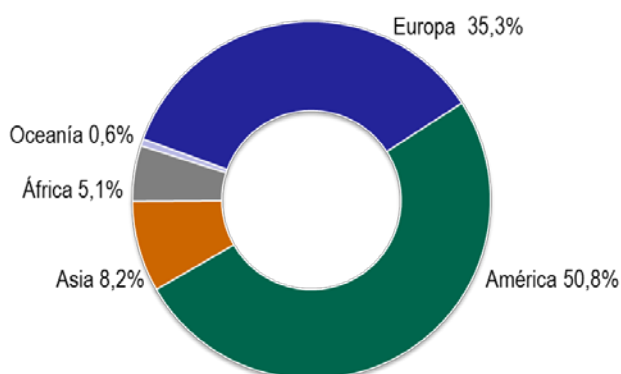
Cifras más significativas

Miles de euros

		2014	2013	Variación
Facturación	Miles de euros	4.380.289	3.966.278	10,4%
EBITDA		454.180	228.143	99,1%
EBIT		297.687	88.284	237,2%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)		243.776	33.180	634,7%
Amortizaciones		150.345	134.981	11,4%
Cash-flow bruto		394.120	168.161	134,4%
Resultado neto (atribuible)		136.329	22.068	517,8%
Cash-flow neto		286.674	157.049	82,5%

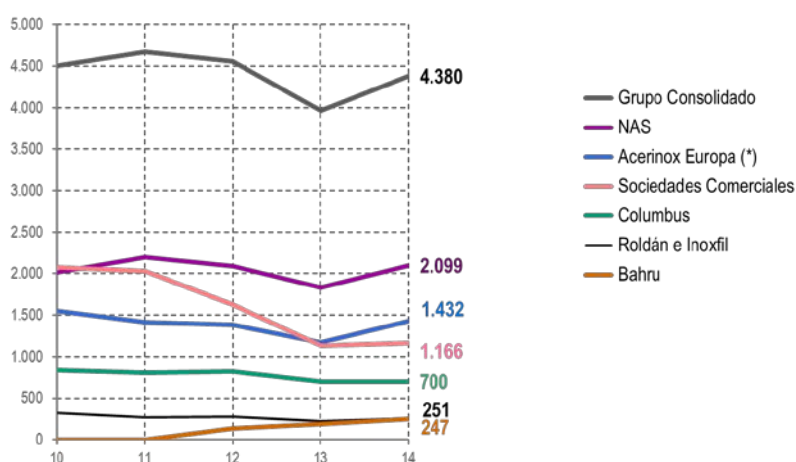
La facturación del Grupo Consolidado en el año 2014 asciende a 4.380 millones de euros, un 10,4% superior al del ejercicio anterior, como consecuencia del mayor número de toneladas vendidas, 6%, y el mayor precio medio de venta en el año, por la subida del níquel y, por tanto, de los extras de aleación.

Distribución geográfica de la facturación



Evolución de la facturación

Millones de euros

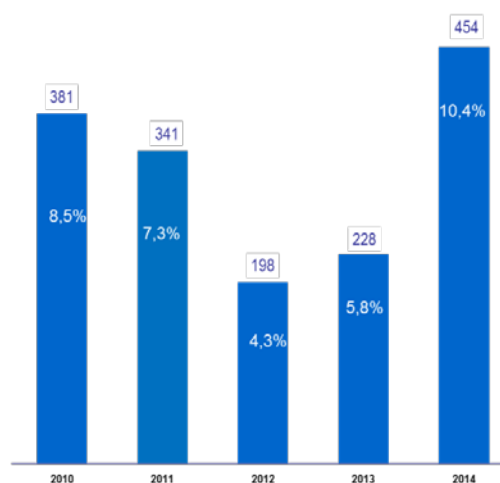


(*) Cifras de Acerinox, S.A. hasta 2010. Desde 2011 corresponde a Acerinox Europa

El EBITDA generado en el ejercicio, 454 millones de euros, duplica el del año precedente. A pesar de la mayor actividad continúan reduciéndose tanto las partidas de gastos de explotación como la de personal (12 millones de euros conjuntamente). Estos ahorros se acumulan a los 43 millones de reducción de gastos de explotación y personal de 2013 con respecto a 2012 y a los que se han ido generando gracias a los planes de excelencia y de reducción de costes fijos.

Evolución del EBITDA

Millones de euros (% sobre ventas)



El resultado antes de impuestos, 244 millones de euros, multiplica por 7,3 veces el obtenido el año anterior. El resultado después de impuestos y minoritarios, 136 millones de euros, se ve afectado por el deterioro contable de la reforma fiscal del impuesto de sociedades en España, que ha hecho rebajar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados, al bajar el impuesto de sociedades del 30% al 25%.

Este impacto está cuantificado en 23 millones de euros, y de no haberse realizado, el resultado neto del Grupo hubiera ascendido a 159 millones de euros. El deterioro recoge la totalidad del impacto, no implica salida de caja y no habrá ajustes futuros.

El capital circulante de explotación ha aumentado en 213 millones de euros como consecuencia de la mayor cartera de pedidos y de un precio del níquel más alto a final de año.

	2014	2013
Existencias	852	730
Clientes	444	377
Proveedores	841	865
Capital Circulante	454	241

La deuda financiera neta del Grupo a final del ejercicio asciende a 616 millones de euros con un ratio sobre fondos propios de 33,2% y sobre EBITDA de 1,36 veces. Todos los covenants incluidos en los créditos de financiación y relativos a ratios del Grupo se han cumplido con holgura.

Balance de situación resumido
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
	2014	2013	Variación		2014	2013	Variación
ACTIVO NO CORRIENTE	2.270,43	2.200,07	3,2%	PATRIMONIO NETO	1.856,13	1.553,22	19,5%
ACTIVO CORRIENTE	2.159,12	1.790,90	20,6%	PASIVO NO CORRIENTE	1.279,66	990,61	29,2%
Existencias	851,70	729,59	16,7%	Deudas con entidades de crédito	1.020,01	750,66	35,9%
Deudores	475,19	410,55	15,7%	Otros pasivos no corrientes	259,66	239,95	8,2%
Clientes	443,56	376,62	17,8%				
Otros deudores	31,62	33,94	-6,8%				
Efectivo y otros activos equivalentes	832,24	650,76	27,9%	PASIVO CORRIENTE	1.293,76	1.447,14	-10,6%
				Deudas con entidades de crédito	334,08	408,27	-18,2%
				Acreedores comerciales	841,07	865,18	-2,8%
				Otros pasivos circulantes	118,61	173,68	-31,7%
Total Activo	4.429,55	3.990,97	11,0%	Total Patrimonio Neto y Pasiv	4.429,55	3.990,97	11,0%

Acerinox dispone, a 31 de diciembre, de 1.909 millones de euros de líneas de crédito en vigor, de las cuales un 29% están disponibles.

En su afán por diversificar fuentes de financiación, el Grupo ha efectuado dos emisiones de obligaciones en el ejercicio, que han sido suscritas en formato de colocaciones privadas. La primera de ellas se firmó en el mes de julio por importe de 75 millones de euros con vencimiento en 2024; la segunda en el mes de diciembre por importe de 50 millones de euros con un vencimiento en 2018.

Los mercados de capitales respaldan la estrategia de Acerinox, suscribiendo estas emisiones de obligaciones en condiciones muy competitivas, que reflejan la credibilidad que inspira el Grupo a largo plazo en los mercados financieros.

El estado de flujos de efectivo muestra la importancia en nuestro sector del capital circulante, y la incidencia en el mismo de los precios de las materias primas. A pesar de la mayor generación de caja como consecuencia de los mejores resultados, el aumento de 261 millones en el capital circulante ha determinado que el flujo de efectivo total generado por el Grupo haya sido negativo en 27 millones de euros, tras haber efectuado pagos de inversión por importe de 74 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013
Resultado antes de impuestos	243,8	33,2
Ajustes al resultado	227,7	185,7
<i>Amortización del inmovilizado</i>	150,3	135,0
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-2,6	1,7
<i>Otros ajuste del resultado</i>	80,0	49,0
Cambios en el capital circulante	-261,4	149,1
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	-213,2	187,9
· Existencias	-122,1	140,9
· Clientes	-66,9	9,6
· Proveedores	-24,1	37,4
<i>Otros</i>	-48,3	-38,8
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-160,2	-108,7
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-103,4	-54,7
<i>Cargas financieras</i>	-56,8	-54,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	49,9	259,3
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-74,2	-160,8
Otros	-3,1	-1,3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-77,3	-162,1
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-27,4	97,2
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-56,1	-46,8
Variación en el endeudamiento	151,2	18,5
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	195,2	-5,3
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-44,0	23,8
Aportación de socios externos	0,0	0,0
Otros	0,0	0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	95,0	-28,3
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	67,7	68,9
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	629,6	582,7
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	41,1	-22,0
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	738,4	629,6

Planes de mejora

A 31 de diciembre de 2014, tras dos años de ejecución, se ha conseguido el 88% de los objetivos marcados en el Plan de Excelencia III, lo que equivale a 52,7 millones de euros anuales de ahorros recurrentes. Es de destacar la gran progresión en todos los capítulos durante los dos años de vigencia del plan, pasando del 68% de cumplimiento en el primer año al 107% en el segundo, en el que se ha sobrepasado el total del objetivo del plan, quedando así consolidados los ahorros obtenidos.

En el Consejo de Administración celebrado el 16 de diciembre de 2014 se aprobó el Plan de Excelencia IV 2015 - 2016. Al igual que los anteriores, este plan se fundamenta en los ejercicios de benchmarking interno, cada vez más extendidos y profundamente arraigados en la cultura empresarial de Acerinox. Hereda capítulos de los planes anteriores y además incorpora otros nuevos con el objetivo de ser una de las principales herramientas de gestión para el Grupo Acerinox.

Al igual que los planes que le precedieron, el punto de partida de este Plan es el año previo al de su comienzo, es decir, 2014. Así, todos los avances alcanzados hasta la fecha gracias a los planes anteriores quedarán consolidados. Los objetivos no alcanzados permanecen y se fijan metas más ambiciosas, siempre con el objetivo de trasladar las mejores prácticas a todas las unidades.

Además de los Planes de Excelencia, la Compañía ha llevado a cabo en los últimos años un intenso ejercicio de reducción de costes fijos, que suponen un ahorro de 110 millones de euros anuales.

Destacan el ahorro en las partidas de personal, 54 millones de euros, y los modernos sistemas de optimización y racionalización del mantenimiento que se han traducido en unos ahorros de 45 millones de euros.

Recursos Humanos

A finales del año 2014, la plantilla del Grupo se componía de 6.701 personas. La cifra absoluta de trabajadores se redujo en 282 personas con respecto al año anterior, pese a la apertura de nuevas sociedades comerciales y a la contratación de personal que se ha llevado a cabo en la nueva planta de Bahru Stainless (Malasia). Este hecho obedece, entre otras razones, a la racionalización de las sociedades comerciales europeas para adaptarlas a las nuevas estrategias y tecnologías en un entorno muy competitivo y al redimensionamiento de Columbus para aumentar su productividad y eficiencia.

El 53,5% de los trabajadores del Grupo desempeñan sus funciones fuera de España. Por continentes, Europa mantiene el porcentaje más alto de trabajadores con un 50,3%, seguido de América (21,2%), África (20,3%) y Asia/Pacífico (8,1%).

	2014	2013
Acerinox, S.A.	58	62
Acerinox Europa	2.280	2.334
NAS	1.382	1.381
Columbus	1.361	1.601
Bahru Stainless	447	385
Roldán e Inoxfil	539	534
Sociedades comerciales nacionales	236	244
Sociedades comerciales extranjeras	398	442
Total	6.701	6.983

Inversiones

Durante 2014 se han ejecutado 73,7 millones de euros, un 42% inferior a la cifra del año 2013. La disminución obedece a la política de prudencia seguida por el Grupo y a la consolidación de la segunda fase de la laminación en frío en Bahru Stainless.

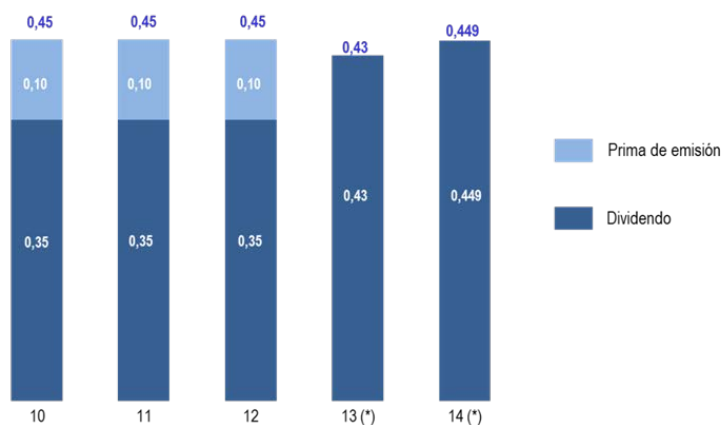
El detalle de inversiones acometidas por el Grupo se detalla en la tabla siguiente:

	Inversiones Millones de euros	
	2014	2013
Acerinox, S.A.	1,0	0,7
Acerinox Europa	15,7	39,6
NAS	9,5	8,5
Columbus	6,1	16,0
Bahru Stainless	39,2	59,3
Roldán e Inoxfil	0,9	1,6
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,1
Sociedades comerciales extranjeras	1,3	0,4
Total	73,7	126,3

Retribución al accionista

La Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de junio de 2014, aprobó el pago de un "dividendo flexible" hasta un importe máximo de 115.715.779,65 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene poniendo a disposición de los accionistas desde el año 2007.

Retribución al accionista
Euros / acción



(*) Retribución efectuada a través de un scrip dividend

Es la segunda vez que la compañía opta por un dividendo flexible, decidiendo repetir en 2014 debido a la buena acogida que el sistema tuvo en 2013, que premió además a los accionistas que optaran por el pago en especie con una buena revalorización del título. La acogida del pago en especie ha sido ligeramente inferior en 2014 que en el año anterior (51,4% frente al 56,6%).

Perspectivas

A pesar de la fuerte competencia, la mejor situación de la economía y de nuestra cartera de pedidos, nos permiten ser optimistas de cara al primer trimestre de 2015 y confiamos que la mejora se mantenga durante el resto del año.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2014				Acumulado	2013 Ene - Dic
	1T	2T	3T	4T		
Producción (Tm.)						
Acería	617.496	631.576	560.180	515.519	2.324.772	2.225.018
Laminación en Caliente	541.976	551.975	491.776	463.583	2.049.311	1.941.063
Laminación en Frio	384.496	411.663	384.243	375.155	1.555.557	1.499.429
Producto Largo (L. Caliente)	62.356	64.043	61.090	54.133	241.622	223.047
Facturación (millones €)	1.023,78	1.146,21	1.125,36	1.084,94	4.380,29	3.966,28
EBITDA (millones €)	88,74	124,25	139,89	101,30	454,18	228,14
% sobre facturación	8,7%	10,8%	12,4%	9,3%	10,4%	5,8%
EBIT (millones €)	50,78	87,01	101,68	58,22	297,69	88,28
% sobre facturación	5,0%	7,6%	9,0%	5,4%	6,8%	2,2%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	38,23	73,30	87,39	44,85	243,78	33,18
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	25,07	51,03	57,72	2,51	136,33	22,07
Amortización (millones €)	37,01	37,10	36,90	39,33	150,34	134,98
Cash-Flow Neto (millones €)	62,08	88,13	94,62	41,84	286,67	157,05
Nº de empleados al final del periodo	6.789	6.713	6.693	6.701	6.693	6.983
Deuda Financiera Neta (millones €)	760,49	828,05	845,28	615,72	615,72	529,33
Ratio de endeudamiento (%)	48,4%	54,3%	48,8%	33,2%	33,2%	34,1%
Nº de acciones (millones)	257,15	257,15	261,70	261,70	261,70	257,15
Retribución al accionista (por acción)	---	---	0,449	---	0,449	0,43
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,25	1,17	1,13	1,10	1,16	1,08
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,10	0,20	0,22	0,01	0,52	0,09
Cash Flow Neto por acción	0,24	0,34	0,36	0,16	1,10	0,61