



## Resultados Ejercicio 2015



## Conferencia telefónica y retransmisión en directo de la presentación de resultados del ejercicio 2015

Acerinox celebrará la presentación de sus resultados de 2015, en la Bolsa de Madrid mañana martes, 1 de marzo a las 10.30 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 91 790 08 84  
Idioma inglés: España: +34 91 790 08 83  
Reino Unido: +44 (0) 203 009 2454

La presentación podrá ser seguida en directo desde la página web de Acerinox ([www.acerinox.com](http://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 2015

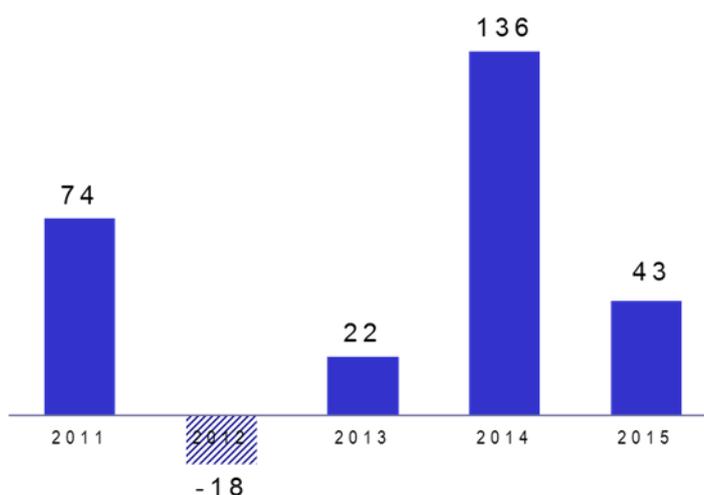
El Informe Anual auditado correspondiente al Ejercicio 2015, que comprende el Informe de Gestión, la Memoria de Acerinox, el Informe de Gestión del Gobierno Corporativo y la opinión de los auditores está disponible en la página web de Acerinox, [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)

## Resultados Ejercicio 2015

- Acerinox obtuvo un resultado después de impuestos y minoritarios en el ejercicio 2015 de 43 millones de euros (136 millones en el ejercicio 2014)
- El EBITDA, 286 millones de euros, fue un 37% inferior al del mismo periodo de 2014
- Se realizó a final de año un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 14 millones de euros
- El año acusó las difíciles condiciones de mercado provocadas por la continua caída del precio de las materias primas, las importaciones asiáticas y los altos niveles de inventarios en el sector de los almacenistas. El deterioro de mercado fue especialmente pronunciado en la segunda mitad del año
- La deuda financiera neta fue de 711 millones de euros. El ratio deuda financiera neta/EBITDA fue 2,48 veces
- La producción de laminación en frío, 1,6 millones de toneladas, fue récord
- El Consejo de Administración aprobó importantes inversiones en las factorías de NAS y Acerinox Europa por importe de 256 millones de euros, englobadas en el nuevo Plan Estratégico 2016-2020
- El Plan de Excelencia IV 2015-2016 evoluciona satisfactoriamente. Se consiguieron ya el 55% de los objetivos, equivalentes a un ahorro recurrente anual de 37 millones de euros
- Avances en Gobierno Corporativo

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros

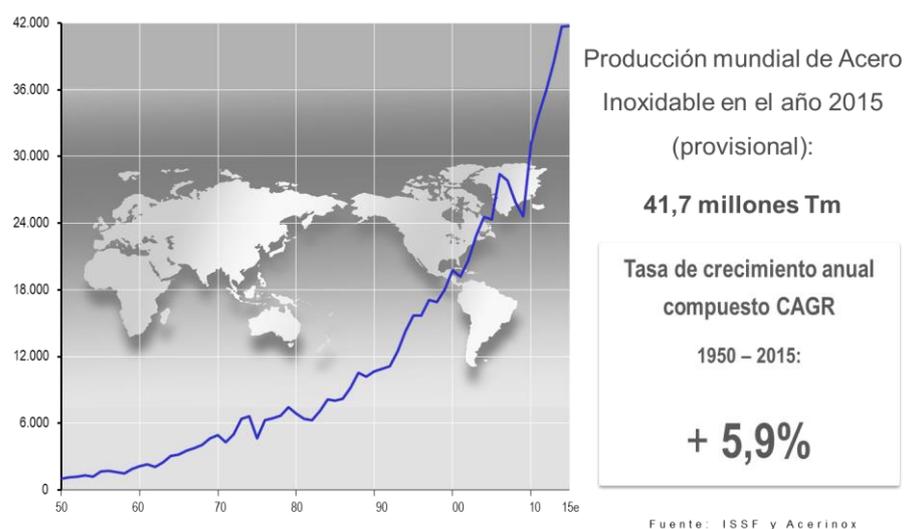


## Mercado de los Aceros Inoxidables

2015 comenzó con un alto volumen de existencias en la cadena de suministro que hubo que reducir en un año caracterizado por la caída de materias primas y las incertidumbres macroeconómicas. Todo ello, unido a la fuerte competencia, hizo que fuera un año difícil para nuestro sector al situarse los precios en mínimos históricos.

Producción mundial de acero inoxidable

Miles de Tm.



Ante esta situación, el consumo aparente disminuyó en la mayoría de los mercados y la producción mundial, tras años de crecimiento, se ha estabilizado. Según nuestras estimaciones, la producción mundial de acero inoxidable, 41,7 millones de toneladas, creció en 2015 un 0,1%.

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2014	miles Tm	10.359	10.894	10.173	10.259	<b>41.686</b>
Año 2015		10.219	10.982	10.183	10.337	<b>41.721</b>

Al hacer un análisis por regiones, destaca que la producción en China se redujo un 0,6%, después de años creciendo a un ritmo de dos dígitos. El resto de Asia creció aproximadamente un 1%, igual que América que reemplazó importaciones de semiproducto europeo por producción local.

		2014	2015e	Variación
Europa/África	miles Tm	7.847	7.885	0,5%
América		2.813	2.840	1,0%
Asia sin China		9.334	9.435	1,1%
China		21.692	21.561	-0,6%
<b>Total</b>		<b>41.686</b>	<b>41.721</b>	<b>0,1%</b>

Las restantes regiones mostraron ligeros crecimientos, acreditando el equilibrio existente entre producción y consumo en sus mercados.

China representó el 52% de la producción mundial y Asia el 74%.

## Europa

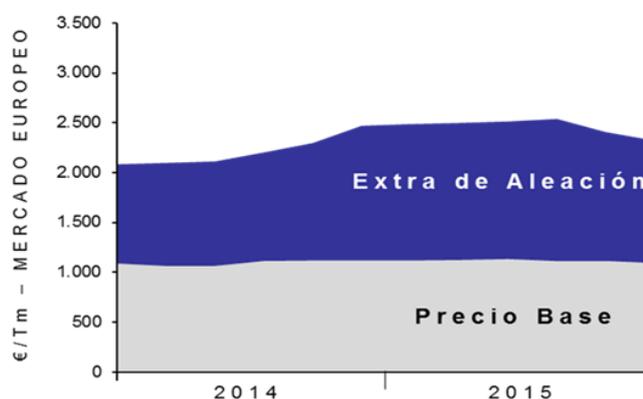
Cuando se anunció el inicio del proceso antidumping en junio de 2014 contra las importaciones de acero inoxidable laminado en frío tanto de China como de Taiwán, algunos almacenistas en previsión de los posibles aranceles, incrementaron sus compras. Esto hizo que comenzara 2015 con un nivel excesivo de inventarios en la cadena de suministro, lo que unido a la continua bajada del precio del níquel durante todo el año (y por tanto de los extras de aleación) hizo que los almacenistas restringieran al máximo sus compras y que realizaran un ajuste de sus niveles de existencias. Ello repercutió en la entrada de pedidos en las fábricas europeas.

En el mes de marzo la Comisión Europea aprobó medidas antidumping provisionales contra las importaciones de acero inoxidable laminado en frío tanto de China como de Taiwán, que se elevaron a definitivas en el mes de agosto. Las autoridades europeas entendieron que existía una práctica de dumping en los dos casos y que dichas prácticas favorecían ilícitamente las importaciones en perjuicio de la industria europea. Los aranceles impuestos fueron de un 25,3% en el caso de China y 6,8% en el caso de Taiwán. Esta resolución supone un importante avance para la industria local.

La reducción de importaciones de estos países fue notable a lo largo del año, aunque fue sustituida parcialmente por otros productores, principalmente de India y Corea. Con todo, las importaciones de producto laminado en frío se redujeron un 23%.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm

Años 2014 y 2015



FUENTE: Platts

El efecto de la reducción de existencias causó una reducción del consumo aparente de producto plano en la Unión Europea del 1,7% para el conjunto del año, según nuestras estimaciones. Creció ligeramente en los países del sur y este de la Unión Europea: España +4,8%, Portugal +1,4%, Italia +1,8%, UK +0,5%, Polonia +1,2%, Rep. Checa +3,2%, Eslovaquia +8,1% y Hungría +5,1%. Por el contrario, el crecimiento fue negativo en las economías del norte de Europa, como Alemania -3,9%, Austria -12,2%, Suecia -6%, Finlandia -11,7%, Dinamarca -20,2% o incluso Francia -8,1%.

Aun así los consumos reales en los principales sectores utilizadores tuvieron buen comportamiento, con fuertes crecimientos en el sector del automóvil (la producción de turismos en la Unión Europea creció un +6,7%), en el sector de la construcción, +1,8%, e incluso en el de electrodomésticos, que creció por primera vez desde 2007, +3,7%.

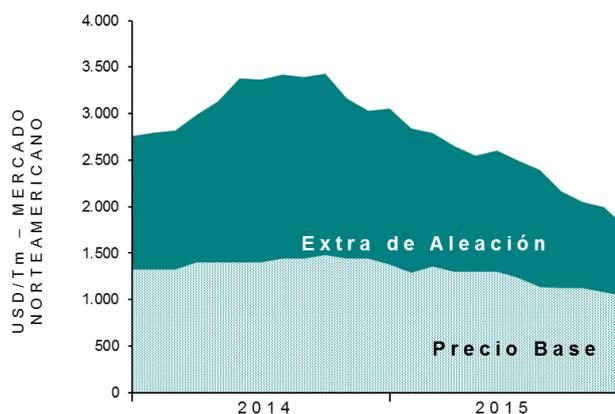
## Norteamérica

El mercado Norteamericano sufrió un mayor deterioro con respecto al ejercicio anterior, con el consiguiente impacto en la rentabilidad de los productores locales.

Los excesos de inventarios acumulados en el segundo semestre de 2014, unidos al incremento de importaciones asiáticas como consecuencia del antidumping en Europa, la continua bajada del precio del níquel y la agresiva política comercial de nuevos productores, ocasionaron un deterioro del mercado americano sin precedentes, con caídas en el precio base de más de 300 dólares.

Precio de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío, 2mm.

Años 2014 y 2015



FUENTE: Platts

En el conjunto del año, estimamos que el consumo aparente en Estados Unidos descendió un 7%.

Por el contrario, pensamos que el consumo real tuvo un buen comportamiento y gracias a ello se absorbieron excedentes a lo largo de la cadena de suministro y se ajustaron inventarios. Según nuestros datos, la producción de automóviles creció un +3,4%, el sector de la construcción un +10,5% y el de electrodomésticos un +8,1%.

## Sudáfrica

La economía sudafricana, muy vulnerable a las materias primas, se vio afectada en 2015 además, por los problemas de suministro de energía eléctrica.

A pesar de todo ello, la devaluación del rand sudafricano de un 35% con el dólar americano provocó un incremento de la competitividad de los productos locales. Esto ayudó a terminar el año con un aumento del consumo aparente del 1,9%.

Las importaciones de producto plano aumentaron un 41%, principalmente proveniente de China y Taiwán.

## Asia

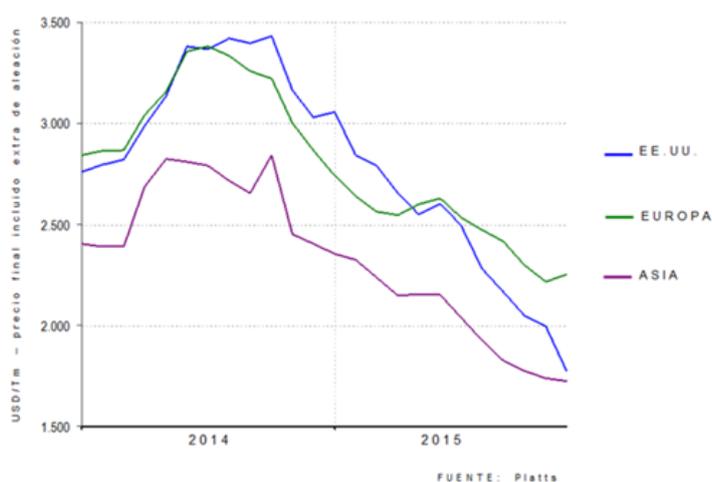
La situación descrita en los anteriores mercados, unido al exceso de capacidad instalada, sobre todo en China, hizo que los precios del inoxidable se mantuvieran durante todo el año en niveles mínimos e insostenibles que están provocando fuertes pérdidas en los productores de la región.

Este fenómeno se puede extrapolar a todo el sector del acero en el que según CISA (China Iron & Steel Association) las pérdidas podrían elevarse a más de 9.000 millones de dólares, en el conjunto de la siderurgia china.

Ante esta situación, el gobierno chino anunció medidas para reducir el exceso de capacidad instalada y cerrar las plantas ineficientes y contaminantes.

Precio de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío, 2mm.

Años 2014 y 2015



La disminución de inventarios en China, junto a la reducción de exportaciones de un 13% (más de 400.000 toneladas) provocó que la producción china descendiera un 0,6% después de muchos años de crecimiento de dos dígitos. Estimamos que el consumo aparente de acero inoxidable creció un 1,5%. Aun así, según nuestros datos, el consumo real creció un 1,0% en construcción y un 3,3% en producción de automóvil; por su parte la línea blanca descendió un 1,7% (al contrario de lo que ha ocurrido en Europa y Estados Unidos con subidas del 4% y 8% respectivamente).

La zona ASEAN sufrió el fuerte deterioro de las condiciones de mercado, que han afectado a todas las áreas, agravado por la presión de las exportaciones chinas, debido a la proximidad de este país, que aumentaron un 9%. El hecho de que sea un destino natural de los excesos de capacidad de los productores chinos castiga duramente los precios que se encuentran por debajo de los del mercado europeo o norteamericano.

Carecemos de estadísticas de consumo de acero inoxidable de la región, pero los crecimientos del producto interior bruto del 5% en Malasia e Indonesia o del 7% en Vietnam, nos hace pensar que esta zona es una de las que más va a crecer en consumo de inoxidable en los próximos años.

## Materias Primas

La desaceleración del crecimiento en China y en el resto de países emergentes, así como las incertidumbres sobre el crecimiento económico global, motivaron el desplome de los precios de las materias primas, y no sólo los metales, sino también de los combustibles, a los niveles más bajos desde 2003 (incluso por debajo de los costes de producción) acarreado graves consecuencias para las compañías mineras.

Los precios del níquel tuvieron una tendencia decreciente todo el año desde los 14.880 USD/Tm a principios de enero hasta los 8.665 USD/Tm. de finales de año, con una bajada del 41,8%. Hay que retroceder hasta febrero de 2003 para encontrar precios similares. Se estima que a estos niveles de precio, más del 70% de los productores de níquel operan en pérdidas, incluyendo a muchos productores chinos de arrabio de níquel – níquel pig iron -, lo que implica que la ventaja competitiva de este producto esté desapareciendo, como acredita que disminuyera su producción un 17% en el año.

Precio oficial del níquel en el LME

Precios medio contados / tres meses (USD / Tm), años 2014 y 2015



Todos los metales sufrieron un retroceso en sus precios durante 2015. Sin embargo, ha sido el níquel con un 41,8% de disminución, el metal con un comportamiento peor, seguido del zinc, 26,7%, del cobre con un 25,5% y del aluminio con un 17,2%.

## Producciones

La producción de acería del Grupo Acerinox en el año 2015 fue de 2,3 millones de Tm, igualando la de los años 2014 y 2004, y sólo superada por la de 2006, que fue el año de mayor producción de la historia del Grupo. La de laminación en caliente fue de 2,0 millones de Tm, similar a la del año precedente, mientras que la de laminación en frío aumentó un 3,4% hasta los 1,6 millones de Tm, convirtiéndose en récord de la compañía.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

		Año 2015				Acumulado	Año 2014	Variación
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre		Ene-Dic	2015 / 2014
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%

Por fábricas, la producción de acería de Acerinox Europa creció un 7%, la laminación en caliente un 6% y laminación en frío un 10%.

North American Stainless, que batió todos sus récords en 2014, tuvo que adaptarse a las condiciones de mercado ajustando la producción en todos sus talleres. Las producciones disminuyeron un 9% en acería, 10% en laminación en caliente y 7% en laminación en frío.

Columbus aumentó considerablemente sus producciones gracias al incremento de sus exportaciones, reflejando la competitividad alcanzada. La producción de acería se incrementó un 9%, laminación en caliente un 9% y el taller de laminación en frío un 7%.

Bahru Stainless siguió mejorando sus producciones, que se incrementaron un 35% respecto a 2014, alcanzando un nuevo récord.

## Resultados

Los resultados obtenidos por el Grupo Acerinox en 2015 muestran la difícil situación vivida en el mercado de los aceros inoxidables en el año, con precios en continua bajada, como consecuencia de la fuerte competencia en todos los mercados, la corrección en el precio de las materias primas y la reducción de inventarios.

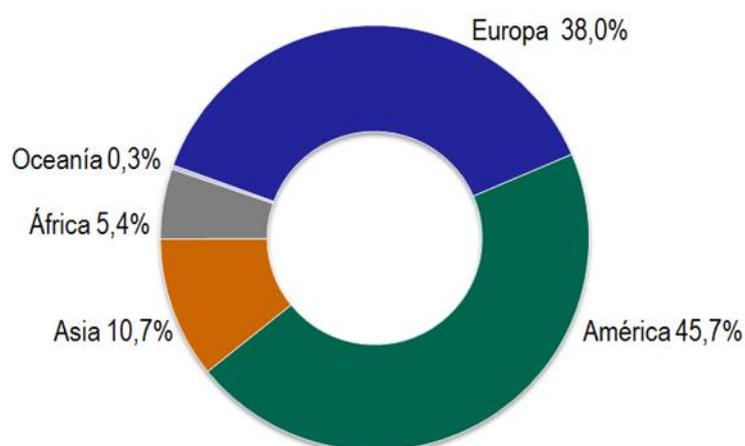
Cifras más significativas

Miles de euros

		2015	2014	Variación
Facturación	Miles de euros	4.221.426	4.380.289	-3,6%
EBITDA		286.225	454.180	-37,0%
EBIT		120.887	297.687	-59,4%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)		76.895	243.776	-68,5%
Resultado neto (atribuible)		42.891	136.329	-68,5%

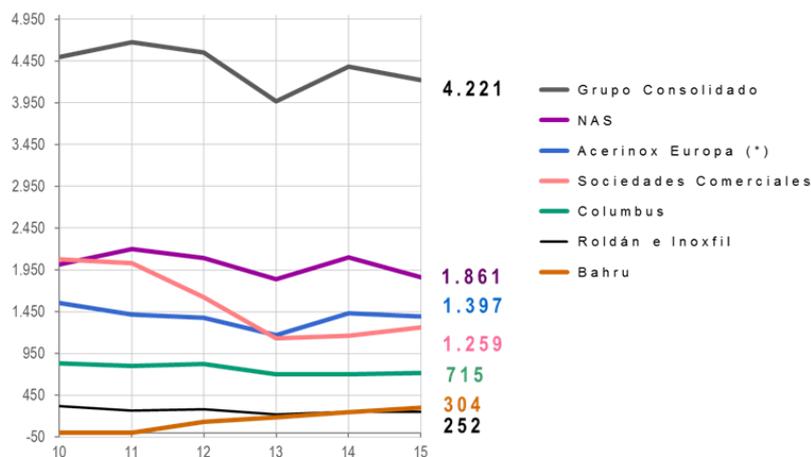
La facturación del Grupo Consolidado en el año 2015 fue de 4.221 millones de euros, un 3,6% inferior a la del ejercicio anterior. El precio de la bobina AISI 304 (según Platts) respecto al mismo periodo de 2014 descendió en Europa un 12%, un 42% en EEUU y un 27% en Asia.

Distribución geográfica de la facturación



Evolución de la facturación

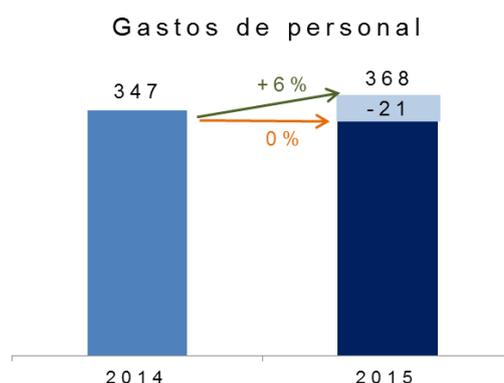
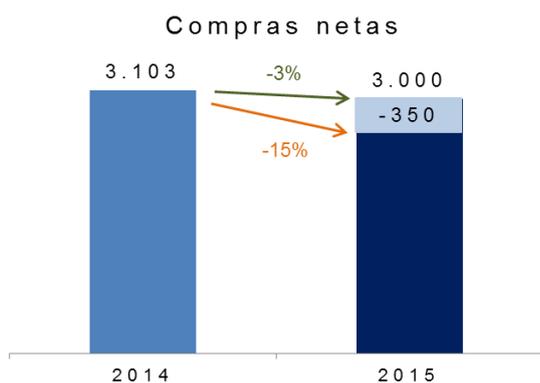
Millones de euros



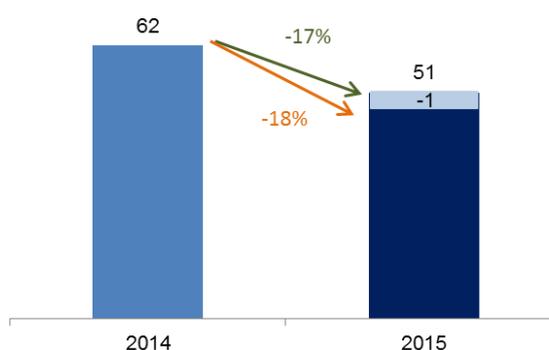
(\*) Cifras de Acerinox S.A. en 2010. Desde 2011 corresponde a Acerinox Europa

Afortunadamente, los niveles de competitividad alcanzados con los planes de excelencia y los planes de reducción de costes fijos, permitieron que las principales partidas de gastos de la cuenta de resultados se redujeran en 2015 en las respectivas monedas locales, si bien, debido a la apreciación del Dólar se produce el efecto contrario en las cuentas consolidadas.

En los siguientes gráficos se muestra el efecto de la apreciación del Dólar y la variación total en la cuenta de resultados:



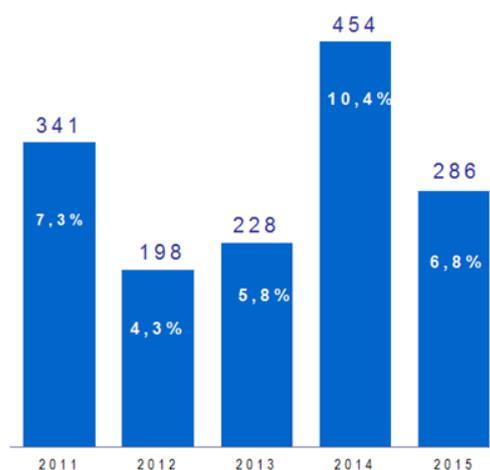
## Gastos Financieros



El EBITDA generado en el ejercicio fue de 286 millones de euros, un 37,0% inferior al del ejercicio precedente, después de haber realizado un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 14 millones de euros. El margen sobre ventas es un 6,8%.

## Evolución del EBITDA

Millones de euros (% sobre ventas)



El resultado antes de impuestos, 77 millones de euros, fue un 68,5% inferior al obtenido el año anterior. El resultado después de impuestos y minoritarios, 43 millones de euros, fue un 68,5% inferior al del ejercicio 2014.

La deuda financiera neta del Grupo a final del ejercicio fue 711 millones de euros, con un ratio sobre fondos propios de 35,1% y sobre EBITDA de 2,48 veces. Todos los covenants incluidos en los créditos de financiación y relativos a ratios del Grupo se cumplieron con holgura. Los gastos financieros disminuyeron un 17%, 11 millones de euros.

## Balance de situación resumido

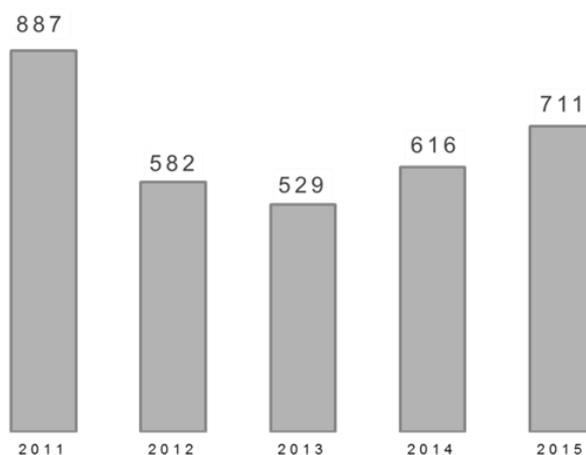
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
	2015	2014	Variación		2015	2014	Variación
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.317,53</b>	<b>2.270,43</b>	<b>2,1%</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.023,30</b>	<b>1.856,13</b>	<b>9,0%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.808,14</b>	<b>2.159,12</b>	<b>-16,3%</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>995,59</b>	<b>1.279,66</b>	<b>-22,2%</b>
Existencias	824,93	851,70	-3,1%	Deudas con entidades de crédito	741,16	1.020,01	-27,3%
Deudores	478,85	475,19	0,8%	Otros pasivos no corrientes	254,43	259,66	-2,0%
Clientes	439,54	443,56	-0,9%	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.106,77</b>	<b>1.293,76</b>	<b>-14,5%</b>
Otros deudores	39,31	31,62	24,3%	Deudas con entidades de crédito	449,54	334,08	34,6%
Tesorería y otros	504,36	832,24	-39,4%	Acreedores comerciales	566,28	841,07	-32,7%
				Otros pasivos circulantes	90,96	118,61	-23,3%
<b>Total Activo</b>	<b>4.125,67</b>	<b>4.429,55</b>	<b>-6,9%</b>	<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>4.125,67</b>	<b>4.429,55</b>	<b>-6,9%</b>

Acerinox disponía a 31 de diciembre de líneas de financiación en vigor por importe de 1.788 millones de euros, de las cuales un 40% estaban disponibles.

## Deuda Financiera Neta

Millones de euros

**Columbus: borrowing base facility**

En el mes de abril, Columbus firmó un contrato de financiación sindicada (*secured borrowing base facility*) por importe de hasta 3.500 millones de Rands (275 millones de euros), por 3 años.

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

## Capital Circulante

El capital circulante de explotación aumentó en 244 millones de euros como consecuencia de la menor utilización de los instrumentos de financiación de capital circulante, factoring y confirming, dada la buena situación de liquidez del Grupo.

	2015	2014
Existencias	825	852
Clientes	440	444
Proveedores	566	841
<b>Capital Circulante</b>	<b>698</b>	<b>454</b>

Si la utilización de instrumentos de financiación del capital circulante hubiera sido similar a la de diciembre de 2014, el capital circulante se habría reducido en 273 millones de euros y el flujo de caja libre (flujo de efectivo total generado) hubiera sido positivo en 353 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo

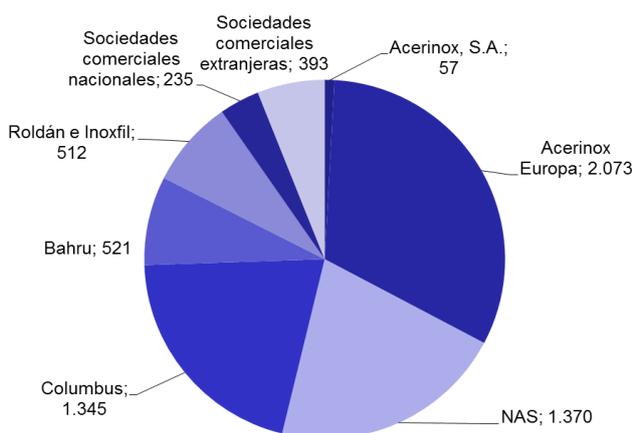
Millones de euros

	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>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>738,4</b>	<b>629,6</b>
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio</b>	<b>17,0</b>	<b>41,1</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>480,0</b>	<b>738,4</b>

## Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2015 trabajaban en Acerinox 6.506 personas. De ellos, 3.134 (48,2%) ejercen sus funciones en el continente europeo lo que implica que, por primera vez desde la creación de la compañía en 1970, más de la mitad de los empleados del Grupo trabajan fuera de Europa.

En concreto, Acerinox cuenta con 1.406 empleados en América (21,6%), 1.345 en África (20,7%) y 621 en Asia (9,5%). Es en la fábrica de Bahru Stainless, donde se produjo el mayor crecimiento, pasando de 447 trabajadores en 2014 a 521 en 2015. El 55,8% de los trabajadores desempeña sus funciones fuera de España.

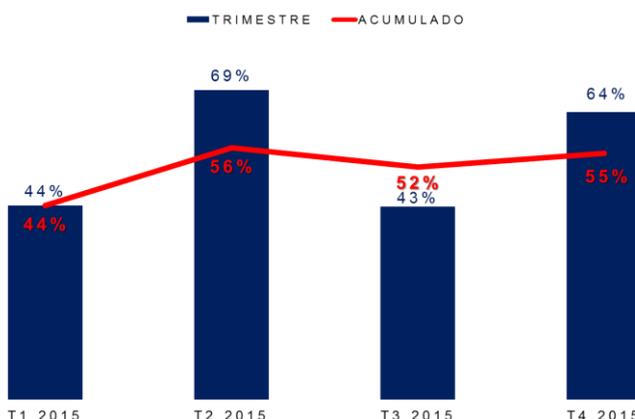


## Plan de Excelencia

Teniendo en cuenta los buenos resultados obtenidos gracias al Plan de Excelencia III 2013-2014, en el Consejo de Administración celebrado el 16 de diciembre de 2014 se presentó y aprobó el nuevo Plan de Excelencia IV 2015 – 2016.

El alcance de este nuevo Plan se sitúa en 67 millones de euros de ahorros recurrentes anuales en caso de lograrse el 100% de los objetivos.

Durante este primer año del plan, se consiguieron unos ahorros recurrentes de 37,1 millones de euros, derivados del cumplimiento de un 55% de los objetivos previstos para este Plan bienal.



## Plan Estratégico 2016-2020

El Consejo de Administración celebrado el 29 de octubre de 2015 aprobó un nuevo Plan Estratégico 2016 - 2020. Este Plan constituye una revisión del Plan Estratégico 2008 – 2020 para adaptarlo a las nuevas situaciones del mercado.

A grandes rasgos, se fundamenta en las siguientes ideas:

- ✓ excelencia operativa
- ✓ utilización óptima de las capacidades de las fábricas del Grupo
- ✓ desarrollo de inversiones de rápido retorno
- ✓ solidez financiera

Con ello se conseguirá mejorar la rentabilidad de los activos aportando además, la flexibilidad necesaria para adaptarse a los rápidos cambios de mercado.

En el ejercicio 2015 se aprobaron las dos primeras grandes inversiones enmarcadas en este Plan. La primera, referida a la fábrica de NAS, fue previamente autorizada por el Consejo de Administración celebrado en marzo; la correspondiente a la fábrica del Campo de Gibraltar se aprobó en octubre.

### Inversiones en North American Stainless

El Consejo de Administración celebrado en el mes de marzo autorizó la inversión por importe de 116 millones de euros para el desarrollo de una línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío, con el objetivo de optimizar la capacidad de producción y de ampliar la oferta de productos finales de su factoría de North American Stainless (NAS), en Kentucky.

La fecha de arranque estimada de estos equipos es en la primera mitad de 2017.

### Inversiones en Acerinox Europa

En el Consejo de Administración celebrado en el mes de diciembre se aprobó la adquisición de una línea de recocido y decapado (AP) y un nuevo tren de laminación en frío, además de obra civil y equipos auxiliares necesarios para la factoría del Campo de Gibraltar, por un importe agregado de 140 millones de euros.

La nueva línea AP aportará importantes ahorros en mantenimiento, así como en energía y en consumibles. Acerinox mejorará sus equipos de producción, ofreciendo productos de mayor calidad y valor añadido y obtendrá considerables reducciones en el volumen de emisiones durante el proceso de fabricación.

Los nuevos equipos comenzarán a funcionar a finales de 2017.

Los importes en el inmovilizado derivados de la ejecución progresiva de las inversiones aprobadas son los siguientes:

## Inversiones en inmovilizado

Millones de euros

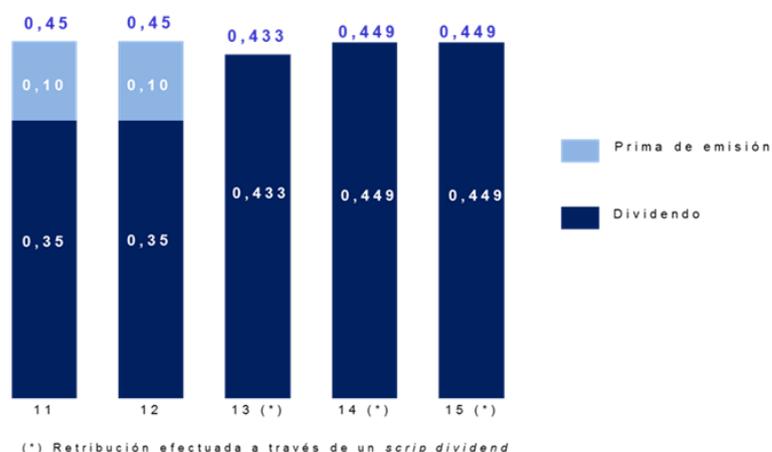
	2015	2014
Acerinox, S.A.	1,1	1,0
Acerinox Europa	30,2	15,7
NAS	32,0	9,5
Columbus	6,5	6,1
Bahru Stainless	22,7	39,2
Roldán e Inoxfil	0,9	0,9
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,1
Sociedades comerciales extranjeras	0,4	1,3
<b>Total</b>	<b>94,0</b>	<b>73,7</b>

## Retribución al accionista

La Junta General de Accionistas celebrada el día 3 de junio de 2015, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 117.765.963,00 euros, equivalente a 0,45 euros por acción aproximadamente. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene ofreciendo a los accionistas desde el año 2007.

## Retribución al accionista

Euros / acción



El “dividendo flexible” de los tres últimos años y el ejercicio de la opción por los accionistas, se resume en el cuadro siguiente:

	2013	2014	2015
Pago en metálico	43,3%	48,62%	40,71%
Pago en acciones	56,62%	51,36%	59,29%
Cifra del capital tras la ampliación €	64.286.544,25	65.425.535,00	66.676.848,26
Dividendo distribuido en metálico €	46.831.187,74	56.135.432,06	47.836.135,82

El Consejo de Administración de Acerinox, en su reunión del 15 de diciembre de 2015, acordó realizar un pago único, que propondrá a la Junta General de Accionistas para ser distribuido en el mes de julio de 2016.

## Gobierno Corporativo

Durante 2015, Acerinox inició un proceso de adaptación de su Gobierno Corporativo a las prescripciones de la reciente Ley Española de Sociedades de Capital, así como a las recomendaciones del nuevo Código de Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas Españolas. Acerinox cumple el 95% de las recomendaciones de dicho informe.

En esta línea, se adaptaron los Estatutos de la compañía, del Reglamento de la Junta General y del Consejo de Administración. Además, se aprobó una norma específica de relación entre el Consejo de Administración y el Consejero Delegado y una serie de políticas de funcionamiento que van en la línea de elevar el nivel del gobierno corporativo, favorecer la transparencia en la toma de decisiones, la información a los accionistas y la relación con los grupos de interés.

## Perspectivas

Las incertidumbres sobre la recesión económica mundial se han agravado al inicio de 2016, lo que se traduce en una escasa visibilidad para nuestro negocio, que ha impedido la tradicional recuperación en el primer trimestre.

Esta situación, unida al descenso de las materias primas y consecuentemente del extra de aleación, mantienen los precios en niveles muy bajos, lo que afectará a los resultados del primer trimestre.

Aun así, las ventas en unidades físicas están aumentando, la cartera de pedidos ha mejorado y se han efectuado dos subidas de precio en el mercado americano. Los inventarios están por debajo de los niveles normales y el consumo real se mantiene sólido en los principales sectores utilizadores.

Por todos estos factores, la situación debe mejorar una vez se estabilice el precio del níquel.

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2015				2014	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Dic
Producción (Tm.)						
Acería	600.540	611.321	562.065	545.706	<b>2.319.632</b>	2.324.772
Laminación en Caliente	524.285	536.150	497.518	480.779	<b>2.038.732</b>	2.049.311
Laminación en Frío	395.057	430.414	393.196	390.381	<b>1.609.048</b>	1.555.557
Producto Largo (L. Caliente)	56.979	60.675	50.675	47.581	<b>215.910</b>	241.622
Facturación (millones €)	1.144,31	1.170,91	1.000,86	905,35	<b>4.221,43</b>	4.380,29
EBITDA (millones €)	102,55	101,08	41,50	41,10	<b>286,23</b>	454,18
% sobre facturación	9,0%	8,6%	4,1%	4,5%	<b>6,8%</b>	10,4%
EBIT (millones €)	61,89	58,92	0,53	-0,46	<b>120,89</b>	297,69
% sobre facturación	5,4%	5,0%	0,1%	-0,1%	<b>2,9%</b>	6,8%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	48,20	47,82	-9,75	-9,37	<b>76,90</b>	243,78
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	31,01	32,91	-8,04	-12,99	<b>42,89</b>	136,33
Amortización (millones €)	40,42	41,75	40,28	41,23	<b>163,68</b>	150,34
Cash-Flow Neto (millones €)	71,43	74,67	32,23	28,25	<b>206,57</b>	286,67
Nº de empleados al final del periodo	6.486	6.562	6.491	6.506	<b>6.506</b>	6.438
Deuda Financiera Neta (millones €)	853,47	800,56	788,10	710,75	<b>710,75</b>	615,72
Ratio de endeudamiento (%)	40,9%	39,1%	39,3%	35,1%	<b>35,1%</b>	33,2%
Nº de acciones (millones)	261,70	261,70	266,71	266,71	<b>266,71</b>	261,70
Retribución al accionista (por acción)	--	--	0,449	--	<b>0,449</b>	0,449
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,59	1,80	2,41	2,41	<b>2,06</b>	1,16
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12	0,13	-0,03	-0,05	<b>0,16</b>	0,52
Cash Flow Neto por acción	0,27	0,29	0,12	0,11	<b>0,77</b>	1,10