



**Resultados
a 31 de marzo de 2016**



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

Acerinox realizará una presentación de los resultados del primer trimestre de 2016, en inglés, hoy día 28 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)2077509908

Llamadas desde España y resto de países: +34 91 790 08 82

La presentación podrá ser seguida desde la página web de Acerinox (www.acerinox.com), en la sección de Accionistas e Inversores.

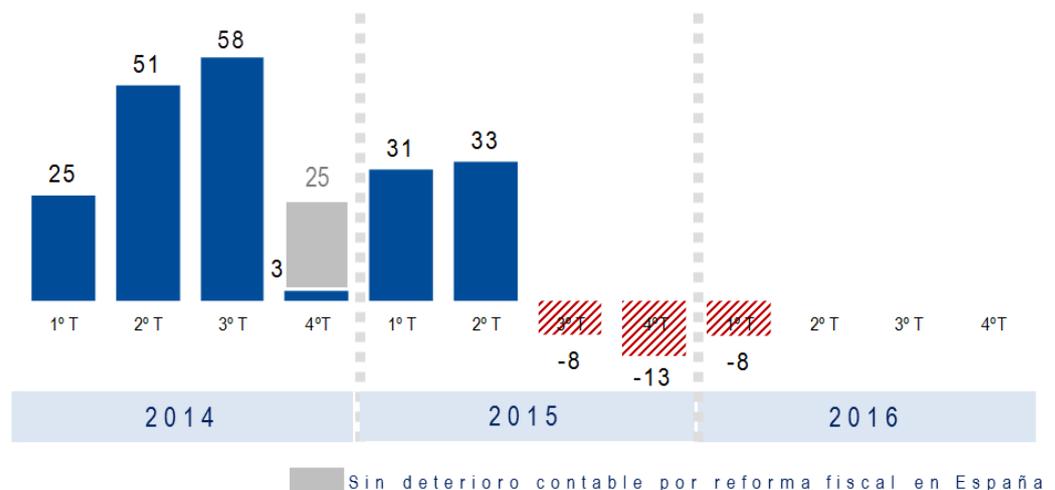
Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de Acerinox.

Resultados Primer Trimestre 2016

- Acerinox obtiene un resultado después de impuestos y minoritarios de -8 millones de euros (31 millones en el primer trimestre de 2015), afectados por las continuas bajadas del precio del níquel
- La facturación del Grupo, 953 millones de euros, disminuye un 16,7% respecto al mismo periodo del año anterior por los bajos precios finales en todos los mercados
- Se ha generado un EBITDA de 41 millones de euros después de realizar un ajuste de existencias de 9 millones de euros
- El flujo de efectivo de las actividades de explotación (*cash flow* operativo) asciende a 45 millones de euros
- La deuda financiera neta del Grupo es de 693 millones de euros (711 a 31 de diciembre de 2015)
- Los resultados de marzo han sido positivos y continuarán mejorando en el segundo trimestre, siempre y cuando se estabilicen los precios de las materias primas
- 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*
- El Grupo se encuentra en fase avanzada de refinanciación de su deuda para mejorar los costes financieros y extender los plazos de vencimiento

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



Mercado de los Aceros Inoxidables

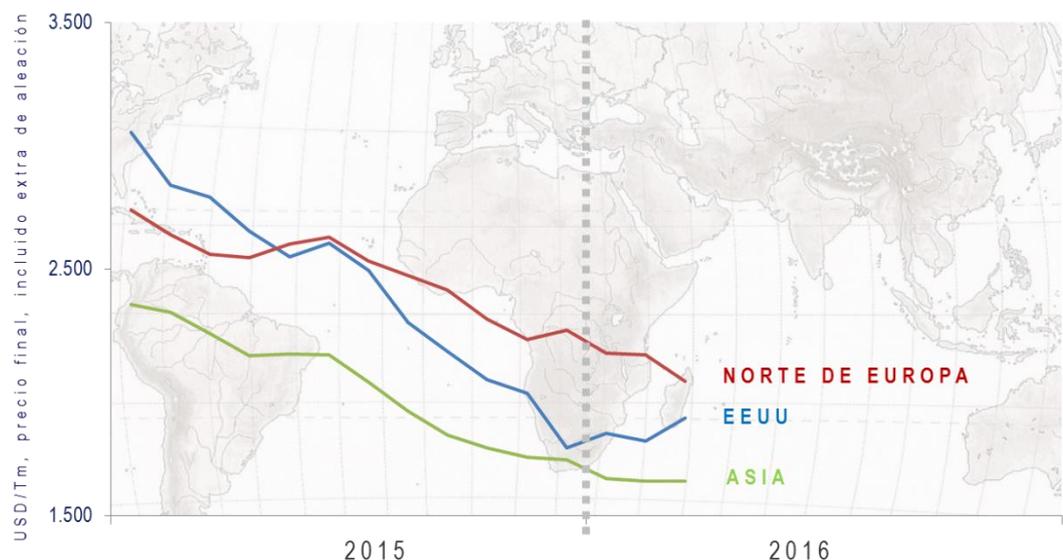
El primer trimestre de 2016 se ha caracterizado por las mismas variables que dificultaron el desarrollo de la actividad en 2015: continua caída del precio de las materias primas, importaciones asiáticas y reducción de inventarios en el sector de los almacenistas.

La caída del precio del níquel y la consecuente reducción de los extras de aleación, han imposibilitado la reposición de existencias que tradicionalmente tiene lugar en el primer trimestre del año.

Al término del primer trimestre, la demanda real se mantiene firme en todos los mercados. Los niveles de inventario ya están ajustados, incluso por debajo de los niveles normales, y nuestra cartera de pedidos ha mejorado.

Precios de bobina de acero inoxidable I AISI 304 laminada en frío 2,0mm

2015 – marzo 2016



Fuente: Platts

En **Europa**, las importaciones de material laminado en frío procedente de China han disminuido, pero productos con origen en otros países, especialmente Corea y Taiwán, han crecido en los últimos meses. Las importaciones han aumentado un 16%, alcanzando una cuota de mercado del 22%, según nuestras estimaciones.

Una vez normalizados los inventarios en **Estados Unidos**, se aprecian síntomas claros de mejora en los fundamentales del mercado.

Los precios base, que cayeron fuertemente en 2015, se están recuperando y durante el primer trimestre se han consolidado dos subidas de precios, la última en el mes de marzo. Asimismo, *North American Stainless* ha anunciado una subida adicional para los envíos a partir del 1 de mayo.

El Departamento de Comercio ha admitido a trámite el expediente anti-dumping contra China, del que esperamos se anuncien medidas preliminares a final del tercer trimestre.

La demanda de acero inoxidable también está aumentando en **Asia** después de las vacaciones del año nuevo chino y los inventarios se mantienen bajos en los almacenes de Wuxi y Foshan.

Producciones

La producción de acería del Grupo Acerinox en el primer trimestre de 2016, 575.051 Tm, es un 4,2% inferior a la del mismo periodo del año anterior, pero un 5,4% superior a la del cuarto trimestre de 2015.

Producción trimestral de acería
Miles de Tm



Por su parte, la laminación en frío, 418.064 Tm, se ha incrementado un 5,8% comparado con el primer trimestre del año anterior y un 7,1% con respecto al cuarto trimestre de 2015, principalmente debido a la mayor actividad en Columbus y Bahru Stainless.

Producción de Acerinox
Miles de Tm

		2016				Acumulado	2015	Variación (%)
		1T	2T	3T	4T		Ene-Mar	
Acería		575,1				575,1	600,5	-4,2%
Laminación en caliente	miles Tm	526,4				526,4	524,3	0,4%
Laminación en frío		418,1				418,1	395,1	5,8%
Producto Largo (L. Caliente)		54,8				54,8	57,0	-3,9%

En producto largo, más ligado a la inversión, la demanda se mantiene débil, lo que repercute en nuestras cifras de producción.

Resultados

La cifra de negocios, 953 millones de euros, ha disminuido un 16,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al descenso de los precios en todos los mercados: Europa (-18%), Estados Unidos (-37%) y Asia (-29%), según Platts, arrastrados por la bajada de los precios del níquel.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

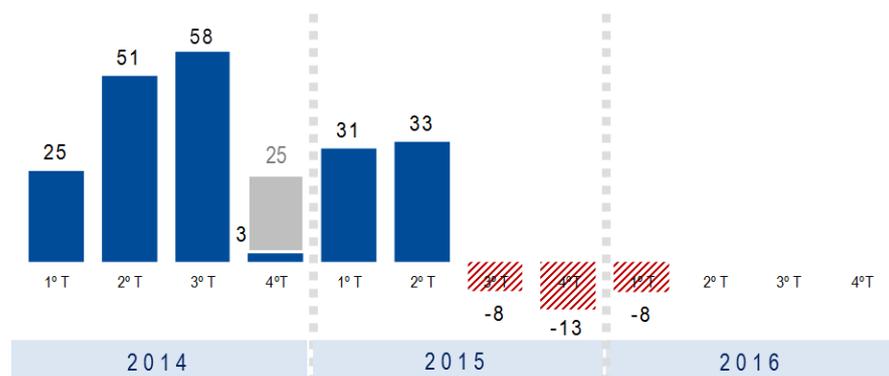
Millones de euros

	Enero-Marzo		
	2016	2105	Variación
Ventas netas	953,35	1.144,31	-16,7%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	40,99	102,55	-60,0%
% sobre ventas	4,3%	9,0%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	0,55	61,89	-99,1%
% sobre ventas	0,1%	5,4%	
Resultado antes de Impuestos	-7,35	48,20	---
Resultado después de impuestos y minoritarios	-8,31	31,01	---
Amortización	40,20	40,42	-0,5%
Cash-Flow neto	31,89	71,43	-55,4%

Se ha generado un EBITDA de 41 millones de euros después de realizar un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 9 millones de euros. Este EBITDA es similar al del trimestre precedente, si bien un 60,0% inferior al de enero-marzo 2015. El resultado después de impuestos y minoritarios es de -8 millones de euros.

Resultados después de impuestos y minoritarios

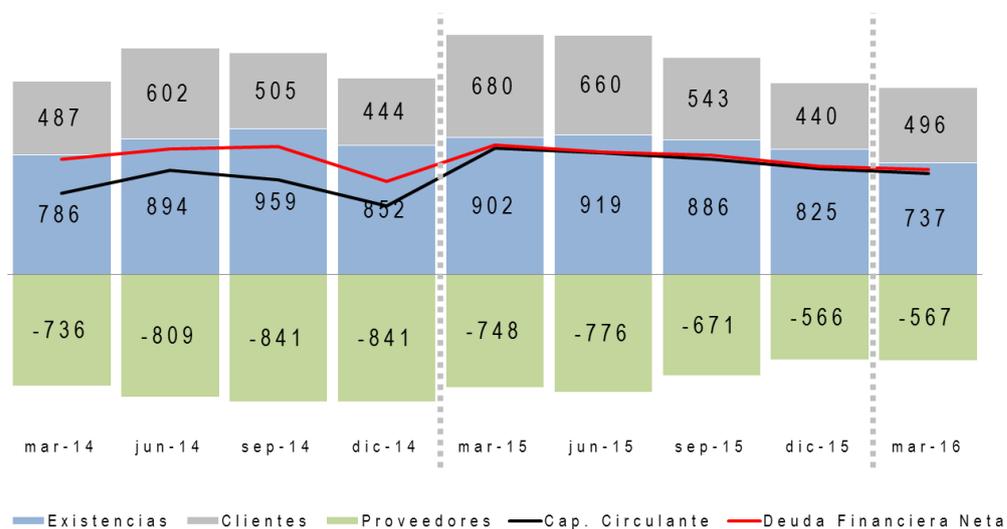
Millones de euros



■ Sin deterioro contable por reforma fiscal en España

El capital circulante de explotación es de 666 millones de euros (698 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

Capital Circulante de Explotación
Millones de euros



La deuda financiera neta del Grupo es de 693 millones de euros (711 a 31 de diciembre de 2015).

Acerinox tiene a 31 de marzo líneas de crédito por importe de 1.750 millones de euros, de las cuales el 36% está disponible.

Balance de situación resumido
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Mar 16	2015	Variación	Millones €	Mar 16	2015	Variación
Activo no corriente	2.229,18	2.317,53	-3,8%	Patrimonio Neto	1.913,69	2.023,30	-5,4%
Activo corriente	1.718,76	1.808,14	-4,9%	Pasivo no corriente	921,27	995,59	-7,5%
- Existencias	737,12	824,93	-10,6%	- Deudas con entidades de crédito	670,84	741,16	-9,5%
- Deudores	532,42	478,85	11,2%	- Otros pasivos no corrientes	250,43	254,43	-1,6%
<i>Clientes</i>	496,19	439,54	12,9%	Pasivo corriente	1.112,99	1.106,77	0,6%
<i>Otros deudores</i>	36,23	39,31	-7,9%	- Deudas con entidades de crédito	443,44	449,54	-1,4%
- Tesorería y otros	449,22	504,36	-10,9%	- Acreedores comerciales	567,19	566,28	0,2%
				- Otros pasivos corrientes	102,35	90,96	12,5%
Total Activo	3.947,94	4.125,67	-4,3%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	3.947,94	4.125,67	-4,3%

A la emisión de este documento, Acerinox está negociando la deuda a plazo, con el objetivo de rebajar los costes de financiación y extender los vencimientos.

Esta refinanciación, en fase avanzada con los principales bancos del Grupo, se implementará antes de finales de mayo.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 45 millones de euros, permitiendo mantener las inversiones del ejercicio con la caja generada y reducir el endeudamiento.

Estado abreviado de flujos de caja

Millones de euros

	Ene - Mar 2016	Ene - Dic 2015	Ene - Mar 2015
Resultado antes de impuestos	-7,4	76,9	48,2
Ajustes al resultado	41,6	210,2	58,3
<i>Amortización del inmovilizado</i>	40,2	163,7	40,4
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-3,1	2,3	-1,2
<i>Otros ajuste del resultado</i>	4,5	44,1	19,1
Cambios en el capital circulante	14,4	-129,5	-260,6
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	32,1	-244,0	-378,6
· <i>Existencias</i>	87,8	26,8	-49,9
· <i>Clientes</i>	-56,7	4,0	-236,1
· <i>Proveedores</i>	0,9	-274,8	-92,6
<i>Otros</i>	-17,6	114,5	117,9
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-3,9	-140,1	-46,5
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	3,5	-94,5	-35,9
<i>Cargas financieras</i>	-7,4	-45,6	-10,6
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	44,7	17,4	-200,6
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-30,7	-67,5	-13,0
Otros	-0,4	-0,1	-1,9
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-31,0	-67,6	-14,8
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	13,7	-50,2	-215,4
Adquisición acciones propias	0,0	-0,1	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	0,0	-47,8	0,0
Variación en el endeudamiento	-61,0	-177,7	-26,2
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	-76,4	-163,4	15,7
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	15,4	-14,3	-41,9
Aportación de socios externos	0,0	0,0	0,0
Otros	0,2	0,3	0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-60,8	-225,3	-26,1
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-47,1	-275,4	-241,5
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	480,0	738,4	480,0
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-12,0	17,0	19,5
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	420,9	480,0	257,9

Perspectivas

La demanda de acero inoxidable se mantiene firme y las previsiones de ISSF (*International Stainless Steel Forum*) para 2016 son de un crecimiento de 2,9%, muy homogéneo entre las distintas regiones: +2,8% Europa, +1,7% en América, China +2,0% y resto de Asia +5,0%.

Las materias primas, duramente castigadas por las dudas sobre el crecimiento económico, se han estabilizado. En concreto el níquel parece haber tocado fondo en febrero y estar empezando una ligera recuperación, como se ve en sus precios y en la bajada de existencias en el LME.

Esta situación, unida a los bajos niveles de inventarios en todos los mercados, debe permitir un aumento del consumo aparente y una progresiva recuperación de las condiciones del mercado, que será moderada por el exceso de capacidad instalada en el sector.

Los precios base ya han mejorado en Estados Unidos, aunque todavía estén por debajo de los de hace un año. También podrían estar mejorando en Asia, a tenor de los recientes anuncios de subidas de precios y esto debería propiciar algún incremento en Europa.

Según el Consejero Delegado de Acerinox, Bernardo Velázquez: *“En este contexto, los resultados de Acerinox que han sido ya positivos en marzo, deberían seguir esta tendencia durante el segundo trimestre, por lo que mantenemos un optimismo moderado, confiando además en la bajada de costes por los avances en los Planes de Excelencia y las mejores condiciones de financiación”*.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada ayer, ha aprobado la convocatoria y orden del día de la Junta General de Accionistas para el próximo 9 de junio de 2016. 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) el 6 de mayo.

Entre dichos acuerdos se propondrá distribuir un dividendo de 0,45 euros por acción mediante la fórmula de *scrip dividend* o dividendo opción, de manera que los accionistas puedan elegir entre cobro en efectivo o acciones nuevas.

Asimismo, se informará a la Junta de todas las medidas adoptadas para mejorar el buen gobierno de la Compañía, cumpliendo la mayoría de las recomendaciones del Código Unificado.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2016				2015	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Mar
Producción (Tm.)						
	Acería	575.051			575.051	600.540
	Laminación en Caliente	526.397			526.397	524.285
	Laminación en Frío	418.064			418.064	395.057
	Producto Largo (L. Caliente)	54.754			54.754	56.979
Facturación (millones €)		953,35			953,35	1.144,31
EBIT DA (millones €)		40,99			40,99	102,55
	% sobre facturación	4,3%			4,3%	9,0%
EBIT (millones €)		0,55			0,55	61,89
	% sobre facturación	0,1%			0,1%	5,4%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)		-7,35			-7,35	48,20
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)		-8,31			-8,31	31,01
Amortización (millones €)		40,20			40,20	40,42
Cash-Flow Neto (millones €)		31,89			31,89	71,43
Nº de empleados al final del periodo		6.728			6.728	6.486
Deuda Financiera Neta (millones €)		693,41			693,41	853,47
Ratio de endeudamiento (%)		36,2%			36,2%	40,9%
Nº de acciones (millones)		266,71			266,71	261,70
Retribución al accionista (por acción)		---			---	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)		2,84			2,84	1,59
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción		-0,03			-0,03	0,12
Cash Flow Neto por acción		0,12			0,12	0,27