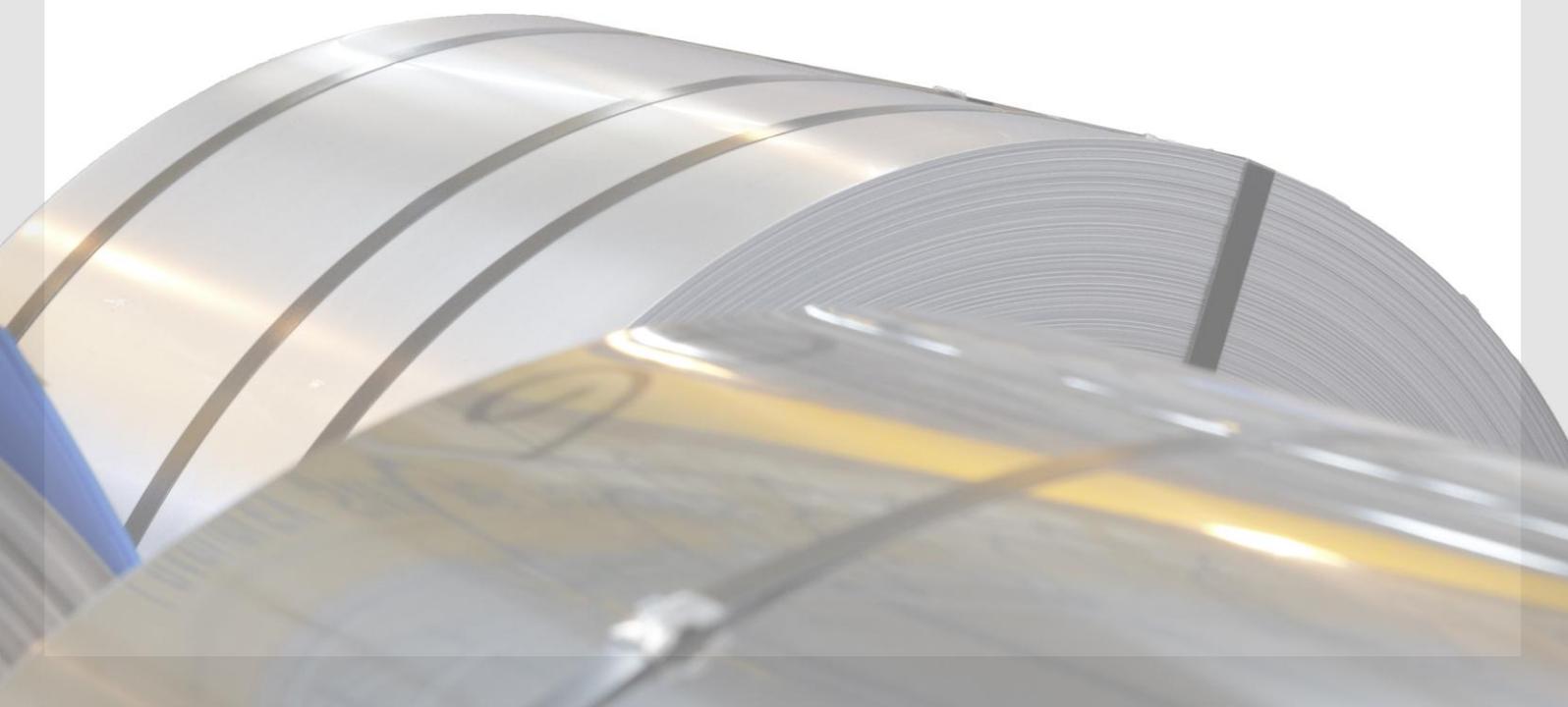


ACERINOX | 23 de abril de 2014



RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2014

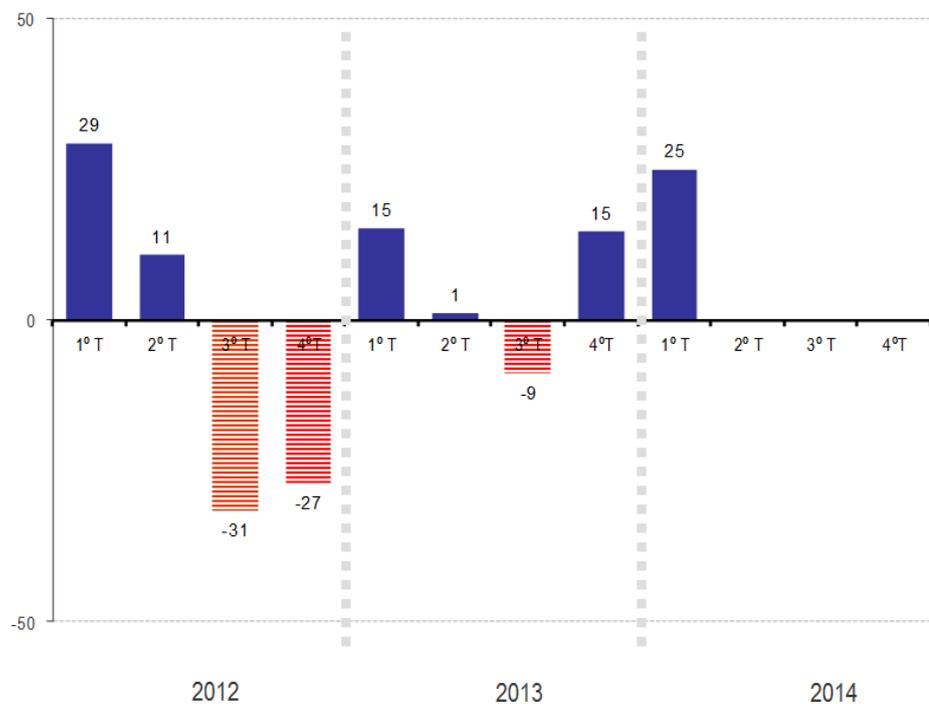


Resultados 1º trimestre 2014

- Relevo en la Presidencia de Acerinox
- El mejor comportamiento de la demanda y los resultados obtenidos por Acerinox confirman el cambio de tendencia iniciado en el segundo semestre de 2013
- El EBITDA generado en el trimestre, 89 millones de euros, es un 30% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior
- El beneficio después de impuestos y minoritarios asciende a 25 millones de euros, un 64% mayor que el del primer trimestre de 2013
- La cartera de pedidos es la más alta de los últimos tres años y garantiza la buena actividad de las fábricas en los próximos meses
- La deuda financiera neta, 760 millones de euros, se mantiene controlada a pesar de las mayores necesidades de circulante por el aumento de la producción y la subida de precios del níquel
- Las existencias en los almacenistas continúan en niveles bajos

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



Relevo en la Presidencia de Acerinox

El Presidente de Acerinox S.A., D. Rafael Naranjo Olmedo ha presentado su dimisión como Presidente y como Consejero por motivos de salud.

Rafael Naranjo (Sevilla, 1944) ingresó en Acerinox en 1970, año de creación de la compañía y ha desarrollado en ella la totalidad de su carrera profesional hasta su jubilación. Fue sucesivamente Jefe del Departamento Técnico, Director Comercial, Director General, Consejero Delegado y Presidente hasta el momento actual. En reconocimiento a su importante labor, el Consejo en su reunión de hoy ha acordado su nombramiento como Presidente de Honor de Acerinox.

Rafael Naranjo ha jugado un papel clave en la historia de Acerinox y es el artífice de la internacionalización del grupo, con la creación de North American Stainless en EE.UU., compra de Columbus en Sudáfrica y constitución de Bahru Stainless en Malasia. En su última etapa ha ejercido su liderazgo durante los años más duros de la crisis económica mundial, siendo el máximo responsable del lanzamiento de los Planes de Excelencia y del Plan Estratégico en vigor.

En su sustitución, el Consejo de Administración ha nombrado Consejero Independiente y nuevo Presidente no Ejecutivo de Acerinox, S.A. a D. Rafael Miranda Robredo (Burgos, 1949).

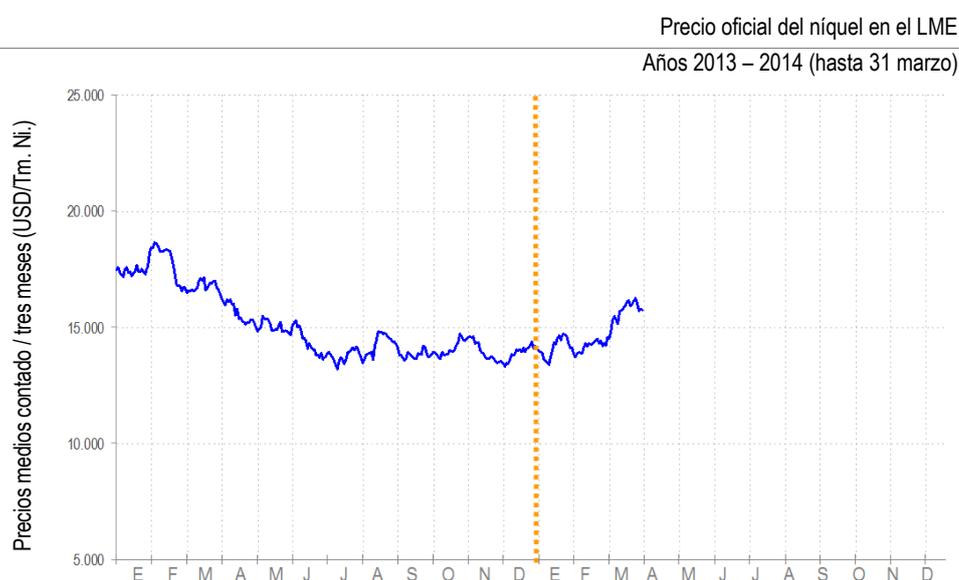
Rafael Miranda es Ingeniero Industrial por el ICAI y en sus más de 40 años de experiencia profesional ha ocupado cargos de relieve en empresas como Tudor, Campofrío y Endesa, de la que fue su Consejero Delegado hasta 2009. En la actualidad es Presidente de la Fundación Endesa y de la Asociación para el Progreso de la Dirección, entre otros cargos.

Mercado de los Aceros Inoxidables

En el primer trimestre de 2014 se consolida la mejoría iniciada en septiembre de 2013. El mercado de los aceros inoxidables está experimentando un crecimiento del consumo a nivel global, en línea con las cada vez mejores cifras macroeconómicas.

El incremento del consumo aparente viene determinado por una buena situación en la demanda final, ya que de momento no se ha producido la reposición de inventarios típica de esta época del año. Sin embargo, la cartera de pedidos y la evolución de los precios de las materias primas parecen indicar que la reposición de existencias se llevará a cabo en el segundo trimestre.

Después de tres años consecutivos de caídas del precio del níquel, la tendencia ha cambiado y en lo que llevamos de año ha subido un 11%. La prohibición de exportación del mineral de níquel impuesta por el gobierno de Indonesia y la mejoría en la demanda de acero inoxidable parecen las principales causas de esta subida.



Los datos disponibles de enero y febrero muestran que el consumo aparente en el mercado europeo está teniendo una evolución muy positiva, con un incremento por encima del 10%. La demanda final sigue soportada por la buena evolución de los bienes de equipo y es importante destacar que se empiezan a ver señales de reactivación en sectores como electrodomésticos, automoción, industria alimentaria y equipamiento de hostelería. Los precios base han aumentado 50 euro/Tm en el trimestre, y no descartamos nuevas subidas durante el segundo trimestre.

El mercado norteamericano sigue comportándose de manera satisfactoria y el consumo ha aumentado en el primer trimestre del año alrededor de un 8%. North American Stainless ha conseguido una subida de precios de 80 USD/Tm a partir del 1 de abril, y estamos estudiando si se dan las condiciones para un aumento en el segundo trimestre.

Precios de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío 2,0 mm
2005 – Marzo 2014



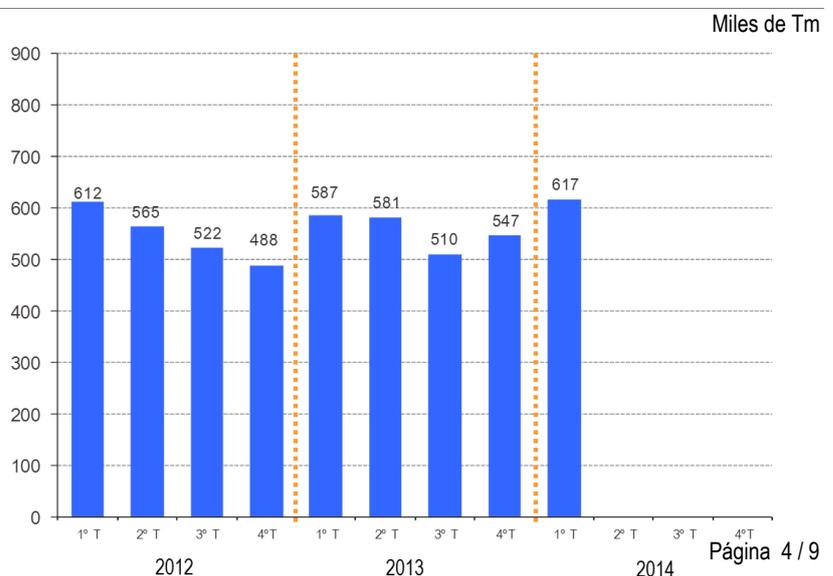
En Asia, después de la celebración del nuevo año chino, estamos percibiendo una mayor actividad y se están produciendo subidas de precios, aunque por debajo de las subidas de extras de aleación en Europa y Estados Unidos. Esto hace aún mayor la diferencia de precios y aumenta el riesgo de exportaciones desde Asia.

Producciones

Los datos finales de producción mundial de 2013 recibidos del International Stainless Steel Forum indican que la producción creció un punto más de lo estimado inicialmente, hasta 7,8%, alcanzando 38 millones de toneladas. Las previsiones de 2014 son de un crecimiento por encima del 5% y muy homogéneo entre las diferentes regiones.

La producción de acería de Acerinox en el primer trimestre del año, 617.496 toneladas, es un 5,2% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior, y la más alta desde el primer trimestre del año 2008. North American Stainless ha conseguido una producción trimestral record.

Evolución de la producción de acería de Acerinox



La producción de laminación en frío, 384.496 toneladas, ha sido un 5,2% superior a la del primer trimestre de 2013.

Producción de Acerinox
Miles de Tm

	miles Tm	2014				Acumulado	2013
		1T	2T	3T	4T		Ene-Mar
Acería		617,5				617,5	586,9
Laminación en caliente		542,0				542,0	514,8
Laminación en frío		384,5				384,5	365,6
Producto Largo (L. Caliente)		62,4				62,4	58,4

Resultados

Los resultados del primer trimestre han experimentado una clara mejoría, principalmente por el incremento en volúmenes de venta y las eficiencias conseguidas gracias a la reducción de costes.

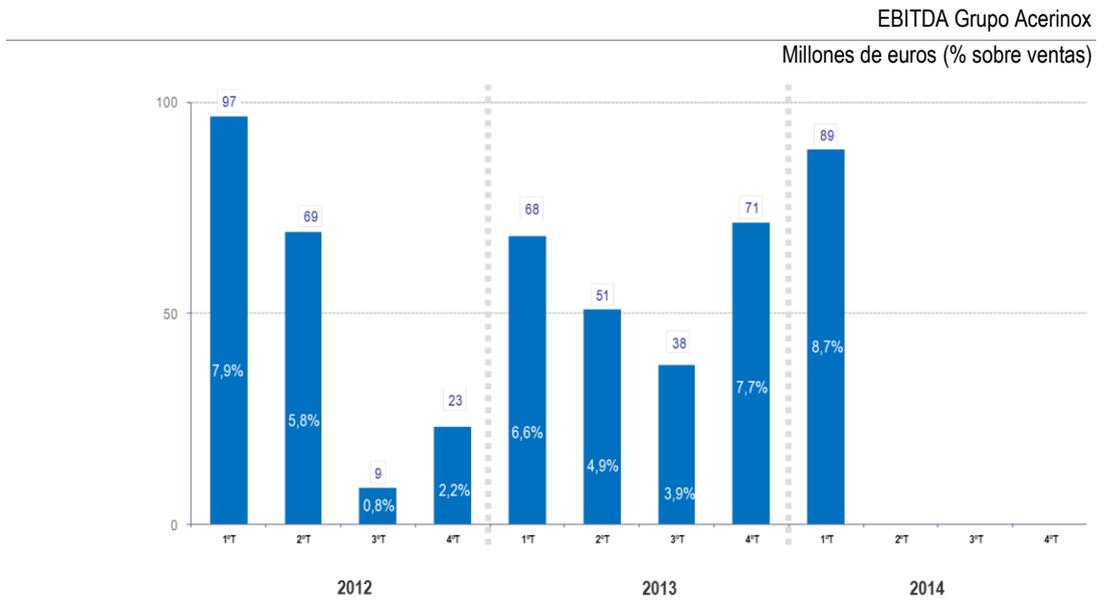
La facturación ha ascendido a 1.024 millones de euros, un 1% inferior a la del primer trimestre de 2013, como consecuencia de unos precios todavía en niveles bajos, aunque en unidades físicas las ventas aumentaron un 10%.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida
Millones de euros

Millones €	Enero-Marzo		
	2014	2013	Variación
Ventas netas	1.023,78	1.035,41	-1,1%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	88,74	68,26	30,0%
<i>% sobre ventas</i>	8,7%	6,6%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	50,78	35,34	43,7%
<i>% sobre ventas</i>	5,0%	3,4%	
Resultado antes de Impuestos	38,23	22,59	69,2%
Resultado después de impuestos y minoritarios	25,07	15,31	63,8%
Amortización	37,01	33,23	11,4%
Cash-Flow neto	62,08	48,54	27,9%

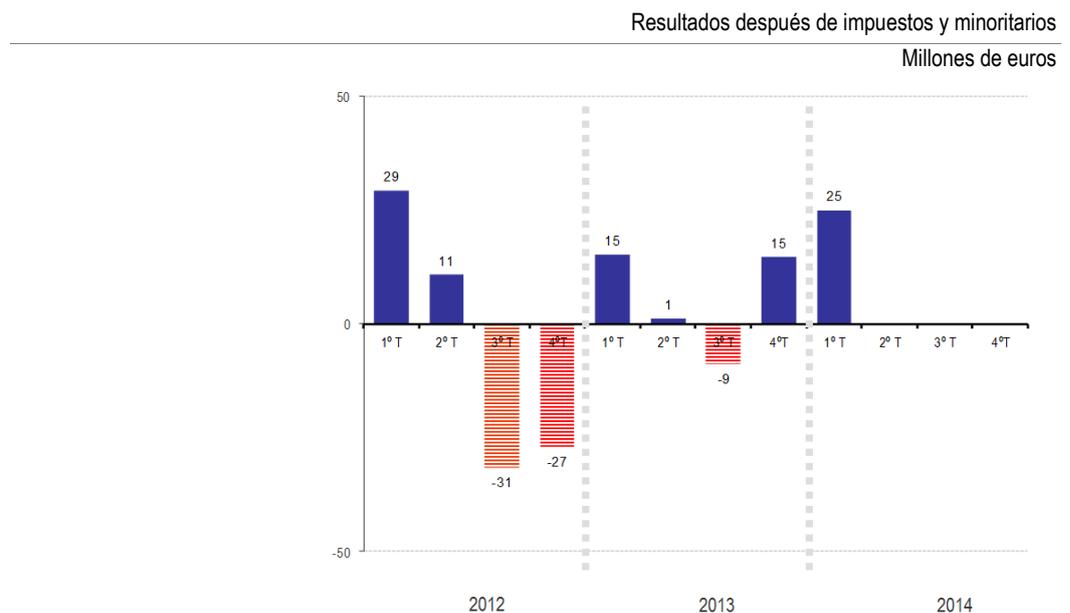
Se ha efectuado un ajuste de existencias a valor neto de realización al final del trimestre por importe de 7,11 millones de euros.

El EBITDA del trimestre, 89 millones de euros, es un 30% superior al del primer trimestre del año anterior. Consideramos muy meritorio el margen sobre ventas obtenido, 8,7%, el más alto desde el segundo trimestre de 2011.



A pesar de las subidas de los precios de la energía, los gastos de explotación siguen disminuyendo, 3,5%, como consecuencia de los planes de eficiencia acometidos y la depreciación del rand sudafricano. La amortización ha aumentado un 11% debido principalmente a Bahru Stainless.

El resultado después de impuestos y minoritarios, 25 millones de euros, es un 64% superior al del primer trimestre de 2013 y un 70% superior al del cuarto trimestre de 2013.



ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Mar 14	2013	Variación	Millones €	Mar 14	2013	Variación
Activo no corriente	2.169,01	2.200,07	-1,4%	Patrimonio Neto	1.571,06	1.553,22	1,1%
Activo corriente	1.797,80	1.790,90	0,4%	Pasivo no corriente	1.116,31	990,61	12,7%
- Existencias	785,86	729,59	7,7%	- Deudas con entidades de crédito	875,92	750,66	16,7%
- Deudores	514,95	410,55	25,4%	- Otros pasivos no corrientes	240,39	239,95	0,2%
<i>Clientes</i>	486,53	376,62	29,2%	Pasivo corriente	1.279,44	1.447,14	-11,6%
<i>Otros deudores</i>	28,42	33,94	-16,2%	- Deudas con entidades de crédito	358,40	408,27	-12,2%
- Tesorería y otros	496,99	650,76	-23,6%	- Acreedores comerciales	735,54	865,18	-15,0%
				- Otros pasivos corrientes	185,50	173,68	6,8%
Total Activo	3.966,81	3.990,97	-0,6%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	3.966,81	3.990,97	-0,6%

Como consecuencia del incremento de actividad y los mayores precios de la materia prima, el capital circulante de explotación del Grupo ha aumentado en 296 millones de euros. Debido a estas mayores necesidades de financiación, la deuda financiera neta ha ascendido a 760 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

	Ene - Mar 2014	Ene - Dic 2013
Resultado antes de impuestos	38,2	33,2
Ajustes al resultado	41,4	185,7
<i>Amortización del inmovilizado</i>	37,0	135,0
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-3,9	1,7
<i>Otros ajuste del resultado</i>	8,3	49,0
Cambios en el capital circulante	-266,7	149,1
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	-295,8	187,9
· <i>Existencias</i>	-56,3	140,9
· <i>Clientes</i>	-109,9	9,6
· <i>Proveedores</i>	-129,6	37,4
<i>Otros</i>	29,1	-38,8
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-29,8	-108,7
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-14,7	-54,7
<i>Cargas financieras</i>	-15,1	-54,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	-216,9	259,3
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-14,5	-160,8
Otros	-0,4	-1,3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-14,8	-162,1
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-231,7	97,2
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	0,0	-46,8
Variación en el endeudamiento	76,2	18,5
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	75,4	-5,3
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	0,8	23,8
Aportación de socios externos	0,0	0,0
Otros	0,0	0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	76,2	-28,3
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-155,5	68,9
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	629,6	582,7
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-0,3	-22,0
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	473,8	629,6

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada hoy, aprobó la convocatoria de la Junta General de Accionistas para el próximo día 10 de junio de 2014. 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.

Retribución al Accionista

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su reunión del 18 de diciembre de 2013, acordó sustituir los dividendos a cuenta de enero y abril, así como el complementario de julio, por un único pago que propondrá a la Junta General de Accionistas para ser distribuido en el mes de julio. Este pago se realizará, al igual que en el ejercicio precedente, mediante el sistema de scrip dividend o dividendo opción, por un importe aproximado de 0,45 euros/acción como viene siendo tradicional desde 2007.

Perspectivas

La mejoría del primer trimestre confirma el cambio de ciclo iniciado en septiembre de 2013 y el inicio del proceso de recuperación, que se prolongará en el segundo trimestre. Sin embargo, la velocidad de salida de la crisis en Europa y la forma en que se maneje la sobrecapacidad del sector, determinaran nuestro comportamiento en la segunda mitad del año, lo que nos hace ser prudentes en nuestras estimaciones.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2014				2013	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado Ene - Mar	
Producción (Tm.)						
Acería	617.496				617.496	586.933
Laminación en Caliente	541.976				541.976	514.843
Laminación en Frío	384.496				384.496	365.581
Producto Largo (L. Caliente)	62.356				62.356	58.416
Facturación (millones €)	1.023,78				1.023,78	1.035,41
EBITDA (millones €)	88,74				88,74	68,26
% sobre facturación	8,7%				8,7%	6,6%
EBIT (millones €)	50,78				50,78	35,34
% sobre facturación	5,0%				5,0%	3,4%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	38,23				38,23	22,59
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	25,07				25,07	15,31
Amortización (millones €)	37,01				37,01	33,23
Cash-Flow Neto (millones €)	62,08				62,08	48,54
Nº de empleados al final del periodo	6.789				6.789	7.205
Deuda Financiera Neta (millones €)	760,49				760,49	789,05
Ratio de endeudamiento (%)	48,4%				34,1%	45,2%
Nº de acciones (millones)	257,15				257,15	249,30
Retribución al accionista (por acción)	---				---	---
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,25				1,25	0,85
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,10				0,10	0,06
Cash Flow Neto por acción	0,24				0,24	0,19