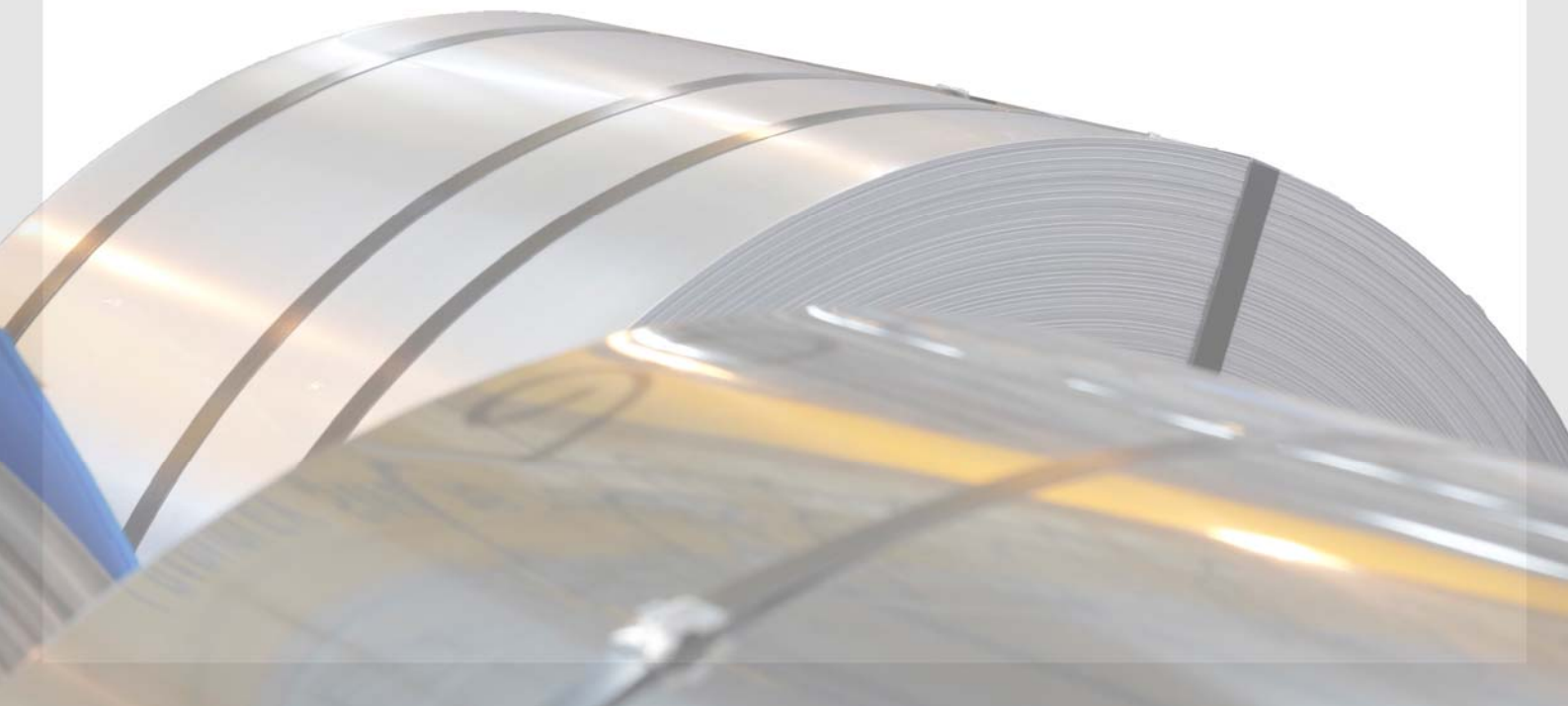




31 octubre 2013

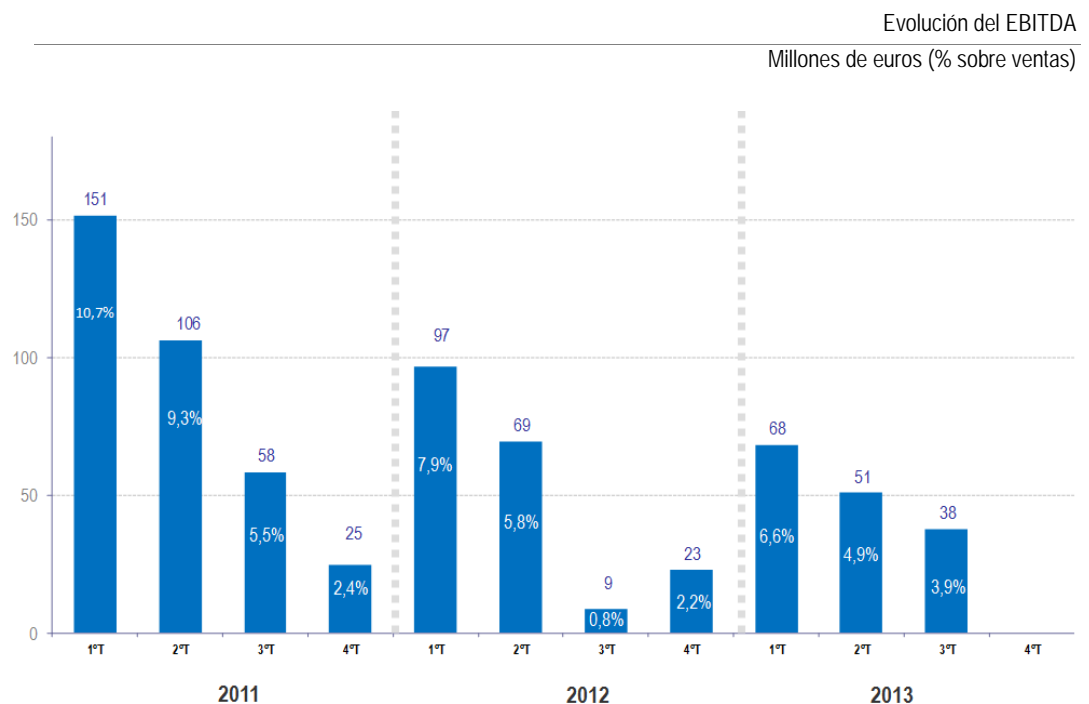
Resultados a 30 septiembre 2013

**ACERINOX**



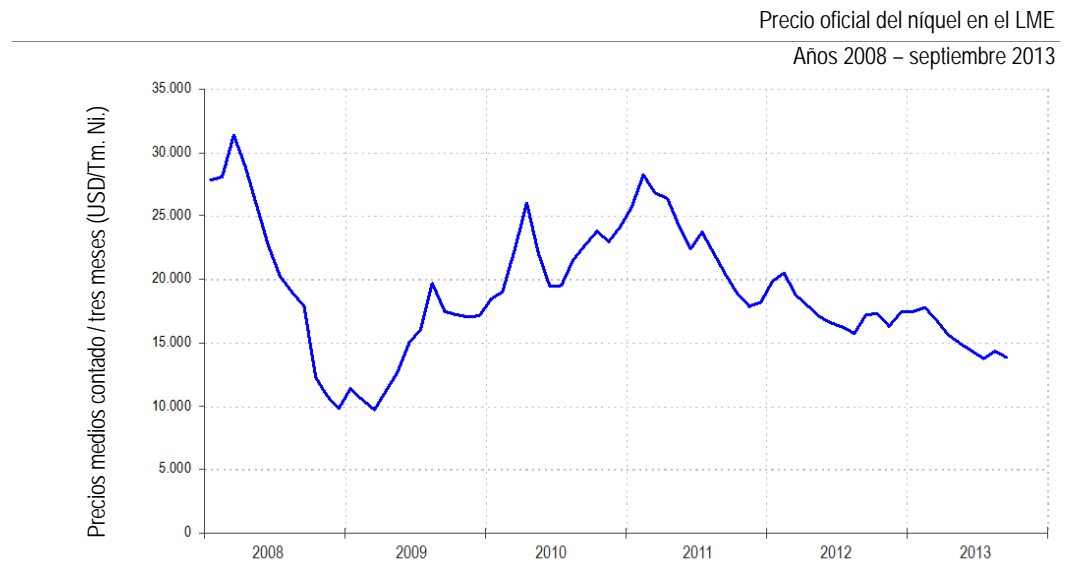
## Resultados a 30 de septiembre de 2013

- El EBITDA generado en el tercer trimestre, 37,6 millones de euros, es más de 3 veces superior al del tercer trimestre de 2012
- Acerinox logra un resultado después de impuestos y minoritarios positivo en los nueve primeros meses del año de 7,3 millones de euros y un EBITDA de 156,7 millones de euros
- El mes de julio ha marcado un punto de inflexión en los resultados, que han mejorado progresivamente.
- El capital circulante se ha reducido en 457 millones de euros con respecto a septiembre de 2012, destacando la fuerte disminución de existencias
- La deuda financiera neta a 30 de septiembre es de 840 millones de euros, 253 millones de euros menos que en el mismo periodo de 2012
- Durante el periodo se han realizado con éxito inversiones para la modernización de equipos en la fábrica de Acerinox Europa, en el Campo de Gibraltar
- En los nueve primeros meses del Plan de Excelencia III 2013-2014 se ha conseguido el 60% de los objetivos del conjunto del periodo
- La mejoría en el consumo y los ligeros aumentos de precios nos hacen ser prudentemente optimistas



## Mercado de los Aceros Inoxidables

La producción de acero inoxidable en 2013 continúa creciendo. Según datos publicados por el ISSF el pasado 8 de octubre, en los seis primeros meses del año la producción mundial ascendió a 18,6 millones de toneladas, un 4,6% superior al del mismo periodo del año anterior, lo que representa un nuevo récord semestral. Este crecimiento ha venido principalmente de la mano de China que creció un 15,1% alcanzando 8,8 millones de toneladas, un 48% del total de la producción mundial.



Los precios del níquel continuaron con la tendencia bajista de los últimos tres años. El 9 de julio marcó un nuevo mínimo anual en 13.202 USD/Tm., habiéndose estabilizado posteriormente y mejorando en las últimas semanas de octubre.

## Europa

El consumo aparente de productos planos en Europa en los nueve primeros meses del año ha crecido un 1,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente apoyado en la exportación de bienes de equipo. Los países del sur han tocado fondo y España (+0,2%) e Italia (+0,5%) crecen ligeramente; mientras que son países como Polonia (+11,0%) y Reino Unido (+7,6%) los que soportan este crecimiento.

La mayor actividad en septiembre unido al bajo nivel de los inventarios han permitido ligeras subidas de precios entre 30 y 40 euros/Tm.

## Norteamérica

El mercado Norteamericano ha crecido hasta septiembre, según nuestras estimaciones, un 4%, favorecido principalmente por un buen comportamiento en el sector de la automoción y bienes de consumo.

Los precios en este mercado han subido desde agosto 80 USD/Tm. y se está negociando otra subida similar.

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

Años 2008 - septiembre 2013



Fuente: Metal Bulletin

## Asia

El mercado asiático mantiene un buen ritmo de crecimiento del consumo liderado por el mercado chino.

La sobrecapacidad existente todavía en China y la debilidad en los precios de las materias primas hacen que los precios sigan en niveles muy bajos, como se puede apreciar en el gráfico.

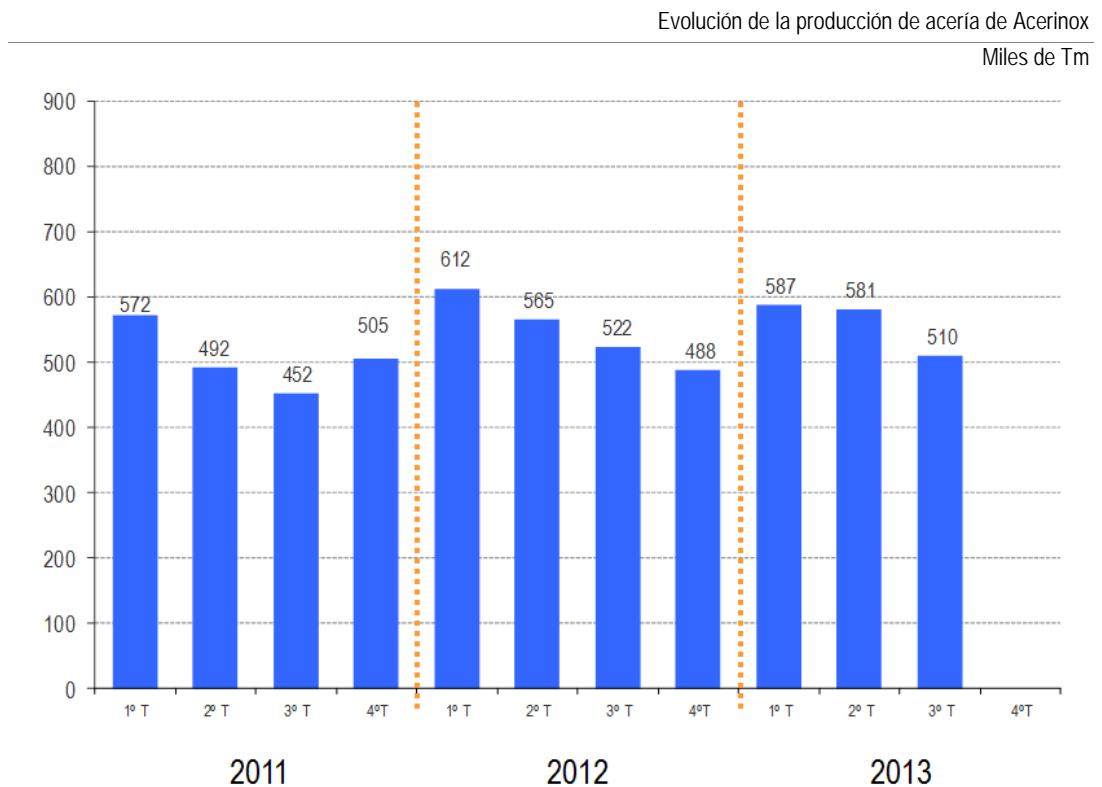
## Producciones

La producción de acería del tercer trimestre del Grupo, 510 mil toneladas, se ha visto afectada por las paradas previstas para mantenimiento e instalaciones de nuevos equipos en España.

En el mes de junio la fábrica de Acerinox Europa realizó una parada técnica programada de veintiún días en el tren de laminación en caliente para la modernización y puesta al día. El eje central de la parada ha sido el cambio de los motores principales de los laminadores, por otros de última generación que mejoran la productividad y la eficiencia energética.

Durante el mes de julio se ha realizado la modernización de la acería (cuba del convertidor AOD y los sistemas de extracción y tratamiento de humos), siendo necesaria una parada de tres semanas. Asimismo, en el mes de agosto, se ha actualizado toda la electrónica de control del tren skinpass nº1.

La puesta en marcha de todas las instalaciones se ha realizado de manera satisfactoria y ya se está trabajando con normalidad.



La producción de acería acumulada, 1.678.231 toneladas, es un 1,4% inferior a la de los nueve primeros meses del ejercicio anterior. Con estos niveles de producción la utilización de la capacidad del Grupo ha estado por encima del 80%.

## Producción de Acerinox

		2013				Acumulado	2012
		1T	2T	3T	4T		Ene-Sep
Acería	miles Tm	586,9	581,5	509,8		1.678,2	1.699,9
Laminación en caliente		514,8	484,8	464,5		1.464,2	1.487,3
Laminación en frío		365,6	380,6	362,6		1.108,8	1.087,1
Producto Largo (L. Caliente)		58,4	58,1	53,2		169,7	173,4

La producción de laminación en frío hasta septiembre, 1.108.819 toneladas, ha aumentado en un 2,0% con respecto a la del mismo periodo del año anterior.

## Resultados

La facturación del Grupo en los nueve primeros meses del año, 3.038 millones de euros, ha disminuido un 13,6%.

## Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

Millones €	1º T. 13	2º T. 13	3º T. 13	Enero-Septiembre		
				2013	2012	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>1.035,41</b>	<b>1.036,11</b>	<b>966,82</b>	<b>3.038,35</b>	<b>3.518,06</b>	<b>-13,6%</b>
Margen Bruto	303,20	286,24	262,44	851,88	904,71	-5,8%
% sobre ventas	29,3%	27,6%	27,1%	28,0%	25,7%	
<b>Resultado bruto de explotación / EBITDA</b>	<b>68,26</b>	<b>50,81</b>	<b>37,58</b>	<b>156,65</b>	<b>174,62</b>	<b>-10,3%</b>
% sobre ventas	6,6%	4,9%	3,9%	5,2%	5,0%	
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>35,34</b>	<b>15,70</b>	<b>3,15</b>	<b>54,19</b>	<b>61,90</b>	<b>-12,5%</b>
% sobre ventas	3,4%	1,5%	0,3%	1,8%	1,8%	
Resultado antes de Impuestos	22,59	0,80	-12,61	10,79	13,80	-21,8%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>15,31</b>	<b>0,80</b>	<b>-8,80</b>	<b>7,30</b>	<b>8,68</b>	<b>-15,9%</b>
Amortización	33,23	33,88	33,96	101,07	111,52	-9,4%
Cash-Flow neto	48,54	34,68	25,16	108,37	120,19	-9,8%

Acerinox ha obtenido un resultado negativo en el tercer trimestre de 8,8 millones de euros, habiéndose efectuado ajustes de inventario a valor neto de realización por importe de 17,5 millones de euros. Consideramos que el mes de julio ha marcado un punto de inflexión en los resultados, que han mejorado progresivamente.

El EBITDA generado triplica el del tercer trimestre del año anterior con una actividad muy similar y precios más bajos, lo que demuestra el éxito en los planes de mejora llevados a cabo.

El resultado después de impuestos y minoritarios en los nueve primeros meses del año ha sido de 7,3 millones de euros.

## Balance de situación resumido

Millones de euros

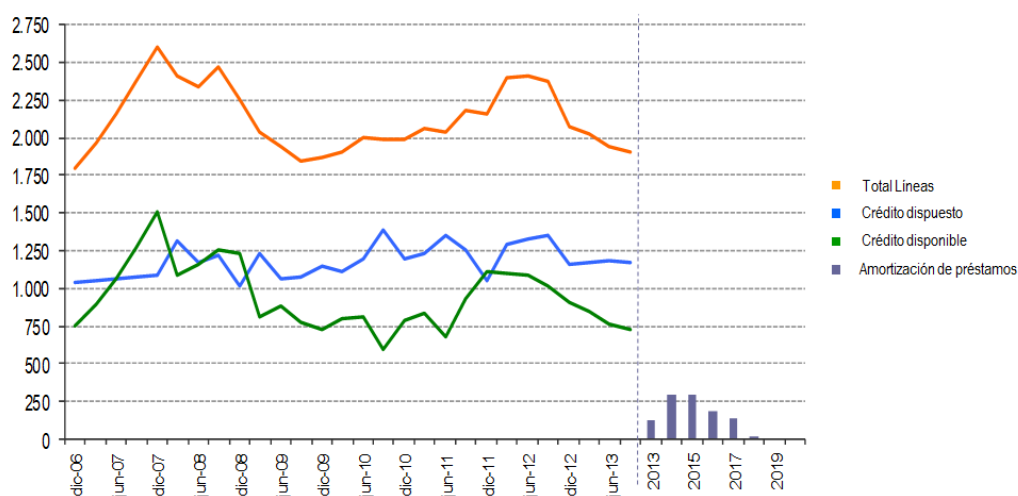
ACTIVO					PASIVO				
Millones €	Sep 13	2012	Sep 12	Variación	Millones €	Sep 13	2012	Sep 12	Variación
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>2.272,59</b>	<b>2.308,17</b>	<b>2.321,16</b>	<b>-1,5%</b>	<b>Fondos Propios</b>	<b>1.619,51</b>	<b>1.713,01</b>	<b>1.830,82</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>1.675,86</b>	<b>1.907,46</b>	<b>1.926,87</b>	<b>-12,1%</b>	<b>Pasivo a largo</b>	<b>1.115,34</b>	<b>1.178,12</b>	<b>1.287,18</b>	<b>-5,3%</b>
- Existencias	835,67	870,48	1.063,99	-4,0%	- Deudas con entidades de crédito	862,26	895,40	993,27	-3,7%
- Deudores	480,92	428,70	593,09	12,2%	- Otros pasivos no corrientes	253,09	282,72	293,90	-10,5%
- Clientes	443,16	386,26	548,24	14,7%	<b>Pasivo circulante</b>	<b>1.213,60</b>	<b>1.324,50</b>	<b>1.130,03</b>	<b>-8,4%</b>
- Otros deudores	37,76	42,44	44,85	-11,0%	- Deudas con entidades de crédito	311,77	268,81	356,43	16,0%
- Tesorería y otros	359,27	608,28	269,79	-40,9%	- Acreedores comerciales	683,30	827,76	559,44	-17,5%
					- Otros pasivos circulantes	218,53	227,93	214,16	-4,1%
<b>Total Activo</b>	<b>3.948,45</b>	<b>4.215,63</b>	<b>4.248,03</b>	<b>-6,3%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>3.948,45</b>	<b>4.215,63</b>	<b>4.248,03</b>	<b>-6,3%</b>

Seguimos con el objetivo de mantener el nivel mínimo de existencias, que han alcanzado a 30 de septiembre el punto más bajo de los últimos años.

La deuda financiera neta asciende a 840 millones de euros, habiéndose efectuado hasta septiembre pagos por inversiones de 150 millones de euros, así como de retribuciones al accionista de 47 millones de euros.

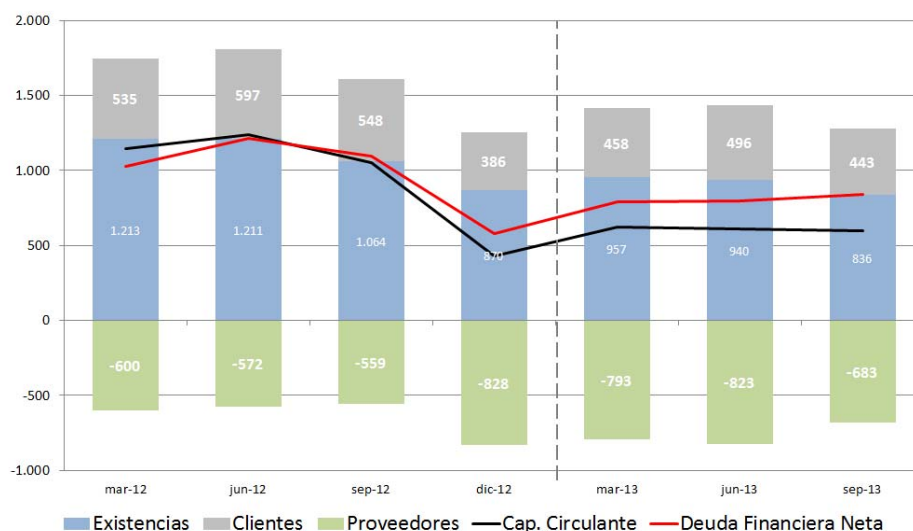
## Evolución de las líneas de crédito y amortización de préstamos

Millones de euros



Acerinox mantiene líneas de crédito en vigor por importe de 1.900 millones de euros, de las cuales el 38% está disponible.

Evolución del Capital Circulante  
Millones de euros (Años 2012-2013)



Esperamos una generación positiva de caja en el cuarto trimestre que redundará en una disminución de la deuda financiera neta.

Estado abreviado de flujos de efectivo  
Millones de euros

	Ene - Sep 2013	Ene - Dic 2012	Ene - Sep 2012
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10,8</b>	<b>-18,8</b>	<b>13,8</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>153,6</b>	<b>217,6</b>	<b>178,0</b>
Amortización del inmovilizado	101,1	148,0	111,5
Variación de provisiones y correcciones valorativas	19,8	4,2	16,6
Otros ajuste del resultado	32,7	65,5	49,9
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-139,9</b>	<b>470,1</b>	<b>-107,0</b>
Variaciones de circulante de explotación (1)	-166,6	530,5	-93,3
· Existencias	34,8	248,9	55,4
· Clientes	-56,9	90,7	-71,3
· Proveedores	-144,5	190,8	-77,5
Otros	26,7	-60,4	-13,7
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-93,5</b>	<b>-103,5</b>	<b>-84,1</b>
Impuesto sobre beneficios	-55,0	-41,4	-43,4
Cargas financieras	-38,5	-62,2	-40,7
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>-69,0</b>	<b>565,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-150,0</b>	<b>-150,5</b>	<b>-108,0</b>
Otros	-0,5	-0,2	-0,2
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-150,5</b>	<b>-150,7</b>	<b>-108,1</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	<b>-219,4</b>	<b>414,7</b>	<b>-107,5</b>
Adquisición acciones propias	0,0	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-46,8	-112,2	-87,3
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>23,0</b>	<b>116,7</b>	<b>282,0</b>
Variación en el endeudamiento bancario	9,8	113,0	298,5
Diferencias de conversión y otros	13,1	3,7	-16,5
Aportación de socios externos	0,0	0,0	0,0
Otros	0,0	0,7	0,1
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>-23,9</b>	<b>5,2</b>	<b>194,8</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>-243,3</b>	<b>420,0</b>	<b>87,3</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	582,7	164,6	164,6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-5,8	-1,9	4,3
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>333,6</b>	<b>582,7</b>	<b>256,3</b>



## Bahru Stainless

La puesta en marcha continúa de forma satisfactoria, destacando la calidad de los equipos y del producto obtenido. Actualmente las prioridades se centran en la expansión comercial en Asia y en la venta de productos de alto valor añadido.

## Plan de Excelencia III 2013-2014

En los nueve primeros meses del Plan de Excelencia III 2013-2014 se ha conseguido el 60% de los objetivos. Lo que supone un ahorro anual recurrente de costes de 36 millones de euros.

## Consejo de Administración

El Consejo de Administración, en su reunión del día de ayer, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha decidido el nombramiento de Doña Rosa María García como Consejera de Acerinox, en calidad de Consejera Independiente.

D<sup>a</sup> Rosa María García es en la actualidad Presidenta de Siemens España y Consejera de Bolsas y Mercados Españoles. Ha desarrollado su carrera profesional en compañías multinacionales y tiene una gran experiencia en el sector industrial, por lo que se trata, sin duda, de una gran aportación.

La reunión del Consejo de Administración se celebró en la fábrica del Campo de Gibraltar. Los miembros del Consejo visitaron las instalaciones de la fábrica, que desde su constitución se ha mantenido a la vanguardia de la tecnología.

## Perspectivas

El éxito al bajar los umbrales de rentabilidad y las mejoras introducidas por el Plan de Excelencia, han colocado al Grupo en una buena posición para beneficiarse de una eventual mejora de la situación económica, que nos hace ser moderadamente optimistas.

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2013				2012
	1T	2T	3T	4T	Acumulado Ene - Sep
Producción (Tm.)					
Acería	586.933	581.477	509.821		1.678.231
Laminación en Caliente	514.843	484.818	464.519		1.464.179
Laminación en Frío	365.581	380.622	362.613		1.108.817
Producto Largo (L. Caliente)	58.416	58.125	53.169		169.710
					173.417
Facturación (millones €)	1.035,41	1.036,11	966,82		3.038,35
Resultado Bruto de Explotación / EBITDA (millones €)	68,26	50,81	37,58		156,65
% sobre facturación	6,6%	4,9%	3,9%		5,2%
EBIT (millones €)	35,34	15,70	3,15		54,19
% sobre facturación	3,4%	1,5%	0,3%		1,8%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	22,59	0,80	-12,61		10,79
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	15,31	0,80	-8,80		7,30
Amortización (millones €)	33,23	33,88	33,96		101,07
Cash-Flow Neto (millones €)	48,54	34,68	25,16		108,37
Nº de empleados al final del periodo	7.205	7.178	7.086		7.086
Deuda Financiera Neta (millones €)	789,05	794,21	840,46		840,46
Ratio de endeudamiento (%)	45,2%	47,8%	51,9%		51,9%
Nº de acciones (millones)	249,30	249,30	257,15		257,15
Retribución al accionista (por acción)	---	---	0,43		0,43
Retribución al accionista (millones €)	---	---	46,83		46,83
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	0,85	1,06	1,01		0,97
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,06	0,00	-0,03		0,03
Cash Flow Neto por acción	0,19	0,14	0,10		0,42