



Resultados a 30 de septiembre de 2014

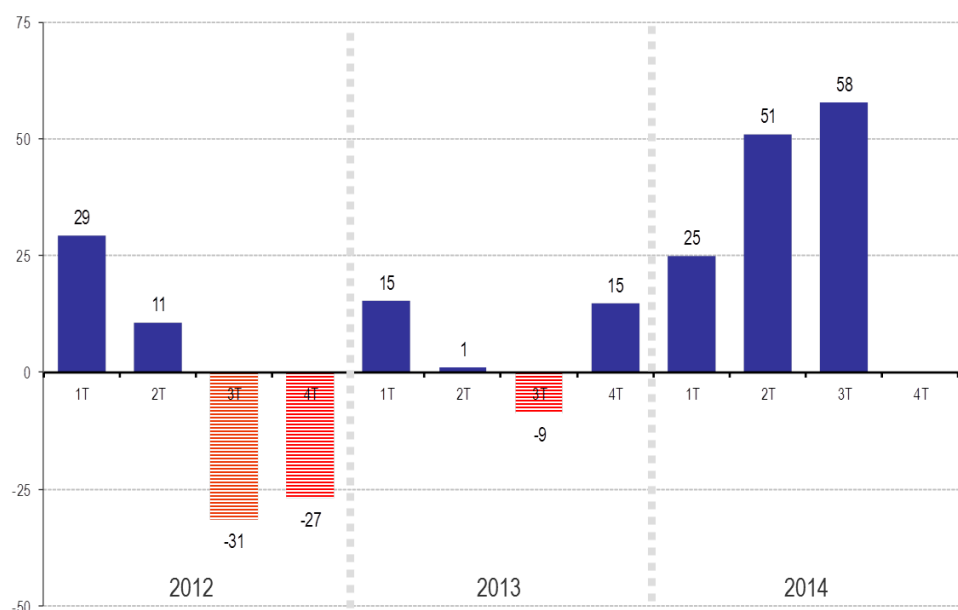


Resultados a 30 de septiembre de 2014

- Acerinox obtiene en los nueve primeros meses del año un beneficio después de impuestos y minoritarios de 133,8 millones de euros
- La mejora en la actividad de las fábricas, los avances en los programas de eficiencia, la reducción de costes y el buen comportamiento del mercado americano permiten obtener un resultado que es 18,3 veces superior al del mismo periodo del ejercicio anterior
- El EBITDA generado hasta septiembre, 352,9 millones de euros, es un 125% superior al del mismo periodo del año 2013
- La facturación del Grupo aumenta un 9% y la producción un 8% sobre el mismo periodo del año anterior
- En el tercer trimestre el resultado después de impuestos y minoritarios asciende a 57,7 millones de euros (-8,8 millones de euros en el tercer trimestre de 2013). El EBITDA trimestral es de 139,9 millones de euros, mejorando en 272% el del tercer trimestre del ejercicio anterior (37,6 millones de euros)
- Acerinox ha distribuido en el mes de julio un dividendo de 0,449 euros por acción a través de un dividendo flexible. El 51% de los accionistas optó por suscribir nuevas acciones
- La Comisión Europea está analizando el expediente antidumping contra importaciones desde China y Taiwán de productos planos de acero inoxidable laminados en frío
- Acerinox líder mundial en la reducción de emisiones de CO2 según la organización *Carbon Disclosure Project*

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



Mercado de los Aceros Inoxidables

La producción de acero inoxidable ha crecido un 10,6% en la primera mitad de 2014 hasta los 20,9 millones de toneladas, según datos publicados por el ISSF (International Stainless Steel Forum). China destaca con un aumento del 16,7%.

Producción de acero inoxidable
Miles de toneladas

		1S 2013	1S 2014	Variación
Europa/África	miles toneladas	4.259	4.416	3,7%
América		1.195	1.386	16,0%
Asia sin China		4.319	4.450	3,0%
China		9.159	10.687	16,7%
Total		18.932	20.939	10,6%

Fuente: ISSF

El precio del níquel en el tercer trimestre se ha mantenido estable hasta mediados de septiembre cuando se ha producido una severa corrección a la vista de las inciertas perspectivas macroeconómicas.



Europa

En los nueve primeros meses del año el consumo aparente ha evolucionado de manera satisfactoria (+18%). Ello se debe a la reposición de existencias de productos fabricados con acero inoxidable. Sin embargo, en los últimos meses también los almacenistas han incrementado las existencias. Esto último, junto al estancamiento de la economía europea determinarán una corrección de la demanda durante el cuarto trimestre.

El pasado 26 de junio la Comisión Europea admitió a trámite una demanda de antidumping contra importaciones de productos planos de acero inoxidable laminados en frío desde China y Taiwán. El procedimiento sigue su curso y en estos momentos están analizando la información recibida de los diferentes productores europeos.

Tras el anuncio de la demanda de antidumping y a la espera de la imposición de medidas correctoras a partir del año 2015, se ha producido un incremento considerable de las importaciones procedentes de Taiwán y China. Esperamos que se dicten medidas provisionales que limiten este efecto, que puede hacer inútil el esfuerzo realizado por los productores europeos para reducir su capacidad de producción.

Precio de chapa de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío, 2mm.
Años 2009 – septiembre 2014



Fuente: Metal Bulletin

Norteamérica

El índice de producción industrial en Estados Unidos crece un 4,1% en agosto con respecto al mismo mes del año pasado, lo que soporta la buena evolución de la demanda que sube, según nuestras estimaciones, un 6%.

La cartera de pedidos de North American Stainless permanece estable debido a la confianza de nuestros clientes en la economía americana. El transporte, la energía y la automoción siguen liderando los sectores de consumo.

En estas circunstancias de mercado, North American Stainless sigue trabajando a plena capacidad.

La buena situación del mercado americano ha permitido consolidar las subidas de precios realizadas en el primer semestre. Las nuevas subidas dependerán del diferencial de precios con otros mercados.

Asia

El consumo aparente de acero inoxidable en China se estima que crece el 7%, a pesar del menor crecimiento de su economía. Por su parte Asia, sin China, subiría un 4%. Los países de la zona ASEAN continúan con un crecimiento sostenido del 5%.

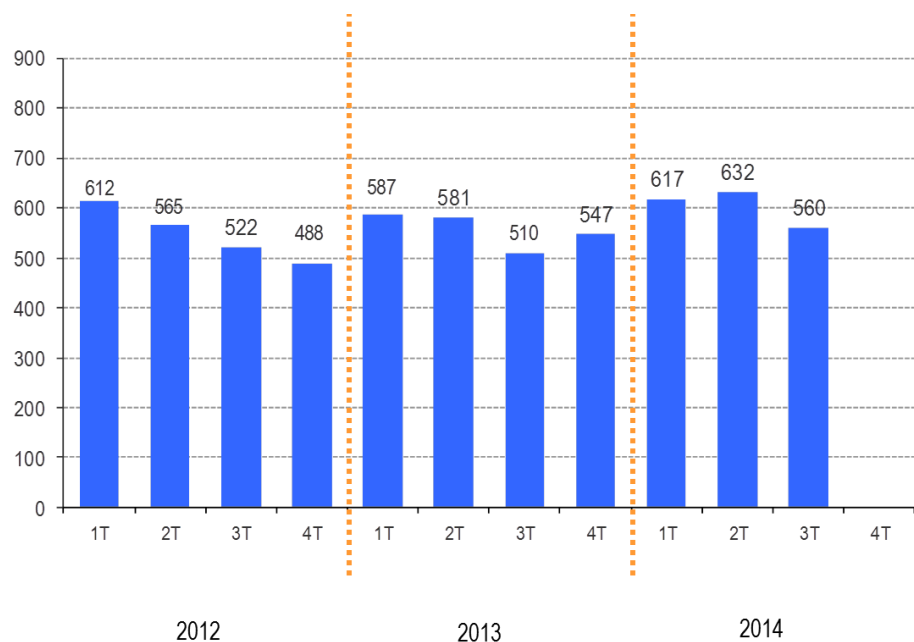
La sobrecapacidad de la región y la agresividad de los productores chinos mantienen los precios en unos niveles muy bajos.

Producciones

La producción de acería de Acerinox, 1.809.253 toneladas, es un 7,8% superior a la de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Evolución de la producción de acería de Acerinox

Miles de Tm



La producción de laminación en caliente, 1.585.728 toneladas, es un 8,3% superior a la del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, la producción de laminación en frío, 1.180.402 toneladas, ha aumentado en un 6,5% con respecto a los nueve primeros meses del año 2013.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

		2014				Acumulado	2013
		1T	2T	3T	4T	Ene-Sep	
Acería		617,5	631,6	560,2		1.809,3	1.677,7
Laminación en caliente	miles Tm	542,0	552,0	491,8		1.585,7	1.463,9
Laminación en frío		384,5	411,7	384,2		1.180,4	1.108,8
Producto Largo (L. Caliente)		62,4	64,0	61,1		187,5	169,4

Resultados

La facturación del Grupo en el periodo enero - septiembre, 3.295 millones de euros, ha aumentado un 8,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe a las mayores ventas en unidades físicas (+10%), a pesar de trabajar con unos precios medios más bajos.

El EBITDA, 352 millones de euros, es un 125,3% superior al del ejercicio anterior. El EBITDA del tercer trimestre es de 140 millones de euros, mejorando en 272,2% el del tercer trimestre del ejercicio anterior (38 millones de euros).

Las mejoras del Plan de Excelencia y la reducción de costes han permitido mejorar los márgenes sobre ventas del Grupo. El margen EBITDA ha pasado del 5% en los nueve primeros meses de 2013 al 11% en 2014. También a lo largo de este año se ha visto una evolución positiva, pasando del 9% del primer trimestre al 12% del tercero.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

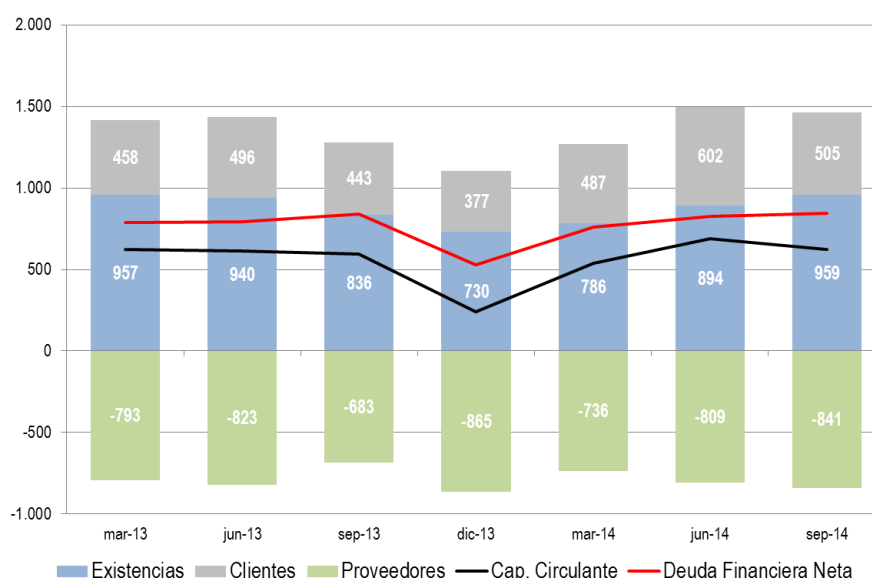
Millones de euros

Millones €	1º T. 14	2º T. 14	3º T.14	Enero-Septiembre		
				2014	2013	Variación
Ventas netas	1.023,78	1.146,21	1.125,36	3.295,35	3.038,35	8,5%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	88,74	124,25	139,89	352,88	156,65	125,3%
% sobre ventas	8,7%	10,8%	12,4%	10,7%	5,2%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	50,78	87,01	101,68	239,47	54,19	341,9%
% sobre ventas	5,0%	7,6%	9,0%	7,3%	1,8%	
Resultado antes de Impuestos	38,23	73,30	87,39	198,92	10,79	1743,9%
Resultado después de impuestos y minoritarios	25,07	51,03	57,72	133,82	7,30	1733,2%
Amortización	37,01	37,10	36,90	111,01	101,07	9,8%
Cash-Flow neto	62,08	88,13	94,62	244,83	108,37	125,9%

El resultado antes de impuestos asciende a 199 millones de euros y el resultado después de impuestos y minoritarios a 134 millones de euros.

El capital circulante de explotación, 623 millones de euros, disminuye en 64 millones con respecto a los niveles de junio.

Evolución del Capital Circulante
Millones de euros (Años 2013-2014)



La deuda financiera neta del Grupo, 845 millones de euros, es muy similar a la del trimestre precedente, 828 millones de euros. Se han efectuado retribuciones al accionista por un importe de 56 millones de euros. Los pagos por inversiones en inmovilizado en el conjunto del año ascienden a 58 millones de euros.

Balance de situación resumido

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Sep 14	2013	Variación	Millones €	Sep 14	2013	Variación
Activo no corriente	2.207,56	2.200,07	0,3%	Patrimonio Neto	1.730,59	1.553,22	11,4%
Activo corriente	2.048,98	1.790,90	14,4%	Pasivo no corriente	1.108,85	990,61	11,9%
- Existencias	958,80	729,59	31,4%	- Deudas con entidades de crédito	787,28	750,66	4,9%
- Deudores	543,56	410,55	32,4%	- Otros pasivos no corrientes	321,57	239,95	34,0%
<i>Clientes</i>	504,85	376,62	34,0%	Pasivo corriente	1.417,10	1.447,14	-2,1%
<i>Otros deudores</i>	38,70	33,94	14,1%	- Deudas con entidades de crédito	462,19	408,27	13,2%
- Tesorería y otros	546,63	650,76	-16,0%	- Acreedores comerciales	841,03	865,18	-2,8%
				- Otros pasivos corrientes	113,87	173,68	-34,4%
Total Activo	4.256,54	3.990,97	6,7%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.256,54	3.990,97	6,7%

Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

	Ene - Sep 2014	Ene - Dic 2013	Ene - Sep 2013
Resultado antes de impuestos	198,9	33,2	10,8
Ajustes al resultado	177,4	185,7	153,6
<i>Amortización del inmovilizado</i>	111,0	135,0	101,1
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-3,7	1,7	19,8
<i>Otros ajuste del resultado</i>	70,1	49,0	32,7
Cambios en el capital circulante	-435,1	149,1	-139,9
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	-381,6	187,9	-166,6
· Existencias	-229,2	140,9	34,8
· Clientes	-128,2	9,6	-56,9
· Proveedores	-24,1	37,4	-144,5
Otros	-53,6	-38,8	26,7
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-125,7	-108,7	-93,5
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-84,5	-54,7	-55,0
<i>Cargas financieras</i>	-41,2	-54,0	-38,5
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	-184,5	259,3	-69,0
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-58,1	-160,8	-150,0
Otros	-2,1	-1,3	-0,5
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-60,2	-162,1	-150,5
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-244,8	97,2	-219,4
Adquisición acciones propias	0,0	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-56,2	-46,8	-46,8
Variación en el endeudamiento	134,1	18,5	23,0
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	164,6	-5,3	9,8
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-30,5	23,8	13,1
Aportación de socios externos	0,0	0,0	0,0
Otros	0,3	0,1	0,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	78,2	-28,3	-23,9
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-166,6	68,9	-243,3
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	629,6	582,7	582,7
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	15,2	-22,0	-5,8
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	478,2	629,6	333,6

Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de junio de 2014 aprobó la fórmula de dividendo opción -también llamado dividendo flexible-, en la que los accionistas de Acerinox pudieron decidir entre percibir efectivo (0,449 euros/acción) o acciones nuevas. Esta decisión sostiene la política tradicional de la Compañía de mantener la retribución al accionista.

El 23 de julio, empezaron a cotizar las 4.555.963 nuevas acciones de Acerinox, S.A., fruto de la opción por cobrar el dividendo en acciones por la que ejercitaron los propietarios del 51,4% del capital social de la Compañía. Con ello, el número de acciones de Acerinox, S.A. es de 261.702.140 y la nueva cifra de capital social, 65.425.535 euros.

Carbon Disclosure Project

Acerinox ha sido reconocida por la organización mundial Carbon Disclosure Project (CDP) e incluida en la Lista A de empresas líder en la lucha contra el cambio climático (del inglés The A List: The CDP Climate Performance Leadership Index 2014), por la implantación de actividades de reducción de emisiones y la minimización de los riesgos de la organización en relación al cambio climático.

La información que CDP recibe de cerca de 2.000 compañías mundiales es evaluada de manera independiente siguiendo una metodología de puntuación pública. Acerinox es una de las 187 empresas que ha sido incluida dentro de la banda de puntuación A (máxima puntuación) por su desempeño en la lucha contra el cambio climático.

Acerinox lidera la categoría "Materials". CDP valora las inversiones que mejoran los procesos y la eficiencia, que durante el año 2013 han supuesto una reducción del 15% de la intensidad de emisión de los gases de efecto invernadero. Acerinox es la única empresa del sector del acero en el mundo dentro de la categoría "Materials" del Índice "CDP Climate Performance Leadership Index 2014".

Investors and Capital Markets Day

Acerinox celebrará el próximo 12 de noviembre el *Investors and Capital Markets Day* en el Museo Lázaro Galdiano de Madrid. Tendrán lugar diversas presentaciones a cargo del equipo directivo.

Perspectivas

Las incertidumbres sobre la recuperación de la economía europea, el incremento de las importaciones en Europa, la menor actividad en Asia y el descenso del precio del níquel afectarán a las ventas y reducirán la aportación de beneficios del cuarto trimestre al resultado anual.

En cualquier caso, esperamos una reactivación de la actividad a partir del primer trimestre del año 2015, siguiendo el proceso de la recuperación de la economía europea.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2014				2013
	1T	2T	3T	4T	Acumulado Ene - Sep
Producción (Tm.)					
Acería	617.496	631.576	560.180		1.809.253
Laminación en Caliente	541.976	551.975	491.776		1.585.728
Laminación en Frío	384.496	411.663	384.243		1.180.402
Producto Largo (L. Caliente)	62.356	64.043	61.090		187.489
					1.678.231
					1.464.179
					1.108.817
					169.710
Facturación (millones €)	1.023,78	1.146,21	1.125,36		3.295,35
EBITDA (millones €)	88,74	124,25	139,89		352,88
% sobre facturación	8,7%	10,8%	12,4%		10,7%
EBIT (millones €)	50,78	87,01	101,68		239,47
% sobre facturación	5,0%	7,6%	9,0%		7,3%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	38,23	73,30	87,39		198,92
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	25,07	51,03	57,72		133,82
Amortización (millones €)	37,01	37,10	36,90		111,01
Cash-Flow Neto (millones €)	62,08	88,13	94,62		244,83
Nº de empleados al final del periodo	6.789	6.713	6.693		6.693
Deuda Financiera Neta (millones €)	760,49	828,05	845,28		845,28
Ratio de endeudamiento (%)	48,4%	54,3%	48,8%		48,8%
Nº de acciones (millones)	257,15	257,15	261,70		261,70
Retribución al accionista (por acción)	---	---	0,449		0,449
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,25	1,17	1,13		1,18
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,10	0,20	0,22		0,51
Cash Flow Neto por acción	0,24	0,34	0,36		0,94