



Resultados Ejercicio 2016



AVISO LEGAL

El presente documento ha sido elaborado de buena fe con base en los datos y circunstancias disponibles en el día de su publicación y debe leerse junto con toda la información pública facilitada y/o publicada por ACERINOX, S.A.

Este documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, previsiones o estimaciones de futuro de ACERINOX, S.A. y su negocio. Este tipo de manifestaciones y/o contenidos pueden incluir declaraciones o expectativas sobre planes, objetivos y previsiones actuales de la compañía y su grupo, incluyendo declaraciones sobre tendencias o circunstancias que afecten a su situación financiera actual, sus ratios, resultados, estrategias, volúmenes de producción, gastos, costes, tipos de cambio, inversiones y/o política de dividendos. También puede contener referencias a la situación y tendencias del mercado de materias primas, en especial sobre el níquel y el cromo.

Estas manifestaciones o contenidos han sido emitidos de buena fe con base en el conocimiento e información disponible en la fecha de esta comunicación y, pese a ser razonables, no constituyen una garantía de un futuro cumplimiento. Dichas manifestaciones y/o contenidos se encuentran sujetos a riesgos, incertidumbres, cambios y situaciones al margen del control de ACERINOX, S.A., que pueden hacer que aquellas no se cumplan total o parcialmente en relación con lo esperado y/o manifestado.

Excepto en la medida que lo requiera la ley aplicable, ACERINOX, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente sus afirmaciones o manifestaciones de futuro, aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

ACERINOX, S.A. facilita información sobre estos y otros factores que puedan afectar a sus manifestaciones de futuro sobre su negocio, expectativas y/o resultados financieros en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todos los interesados a consultar dichos documentos. Ni el presente documento ni la información en él contenida constituye una oferta de venta, de compra o de canje, ni una invitación a formular una oferta de compra, de venta o de canje, ni una recomendación o asesoramiento sobre cualquier valor o instrumento financiero emitido por el Grupo Acerinox. Cualquier persona que adquiera valores debe realizarlo sobre la base de su propio juicio después de haber recibido el asesoramiento profesional que considere adecuado. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora sobre la base de la información o previsiones contenidas en esta documentación.

ACERINOX, S.A. ni sus filiales asumen responsabilidad alguna en relación con cualesquiera daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Conferencia telefónica y retransmisión en directo de la presentación de resultados del ejercicio 2016

Acerinox celebrará la presentación de sus resultados de 2016, en la Bolsa de Madrid mañana miércoles, 1 de marzo a las 10.30 CET, con la presencia del Presidente, D. Rafael Miranda, el Consejero Delegado, D. Bernardo Velázquez 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 76
Idioma inglés: España: +34 91 790 08 64
Reino Unido: +44 (0) 207 107 0685

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

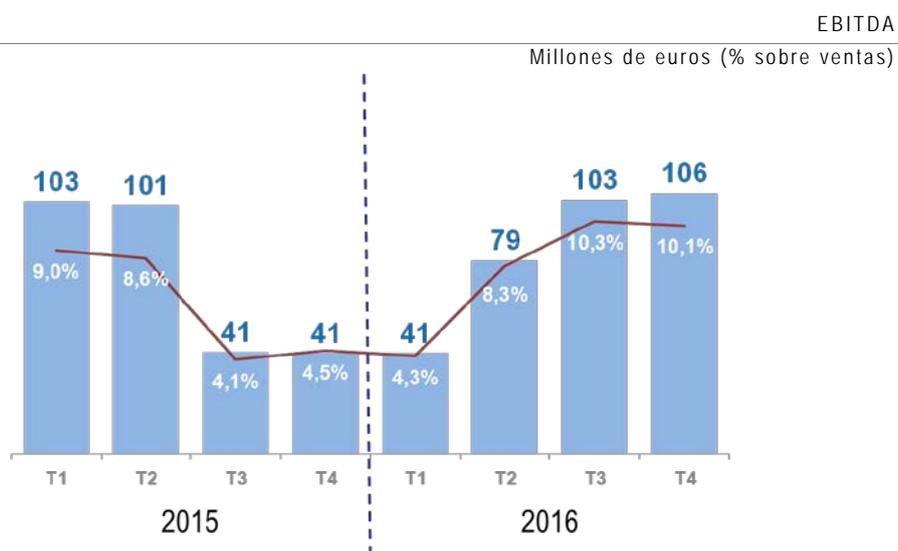
Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles tras su celebración.

Informe Anual Ejercicio 2016

El Informe Anual auditado correspondiente al Ejercicio 2016, 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

Resultados Ejercicio 2016

- Acerinox obtiene un resultado después de impuestos y minoritarios en el ejercicio 2016 de 80 millones de euros, un 87,3% superior al del ejercicio 2015 (43 millones de euros)
- El EBITDA, 329 millones de euros, es un 15,0% superior al del ejercicio precedente (286 millones de euros)
- La producción de acería, 2,5 millones de toneladas, se incrementa un 6,7%. Nuevo récord en laminación en frío, 1,7 millones de toneladas. Las ventas en toneladas aumentan un 9%
- La facturación, 3.968 millones de euros, es un 6% inferior a la del mismo periodo del año anterior, por los menores precios del acero inoxidable
- La deuda financiera neta es 620 millones de euros, un 13% inferior a la del ejercicio pasado
- El flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 269 millones de euros
- El Plan de Excelencia IV finaliza con un 74% de los objetivos alcanzados, 50 millones de euros. En 2016 se alcanzaron los objetivos del Plan en un 94%
- El Consejo de Administración aprobó durante su reunión de diciembre el V Plan de Excelencia 2017-2018 con unos objetivos previstos de ahorros recurrentes de 50 millones de euros anuales
- El primer trimestre evoluciona de manera satisfactoria. Se han conseguido subidas de precio base en el mercado europeo y norteamericano

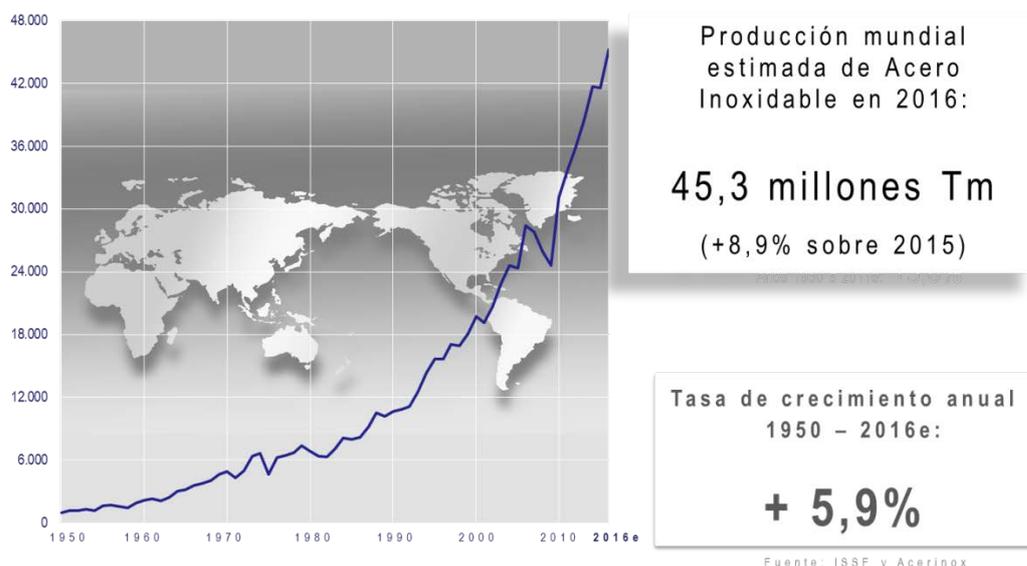


Mercado de los Aceros Inoxidables

Tras el estancamiento registrado durante 2015, las producciones en 2016 volvieron a tasas habituales con crecimientos por encima del 6%.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2016e

Miles de Tm.



La producción mundial de acería alcanzó los 45,3 millones de toneladas lo que supuso un aumento del 8,9% respecto a 2015, según datos provisionales del ISSF y estimaciones internas de la Compañía.

Este aumento se produjo especialmente en el segundo semestre del año:

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2015	miles Tm	10.220	10.982	10.195	10.152	41.548
Año 2016	miles Tm	10.270	11.827	11.482	11.677 (e)	45.256

En todos los mercados se registraron aumentos de producción con mención especial a China que acapara la mayoría del crecimiento mundial de los últimos años. En este país el crecimiento fue de 13,6% respecto al año anterior, situándose cerca de los 25 millones de toneladas, lo que representa el 54% de la producción mundial.

		2015	2016(e)	Variación
Europa/Africa	miles Tm	7.777	7.907	1,7%
América		2.747	2.923	6,4%
Asia sin China		9.461	9.926	4,9%
China		21.562	24.500	13,6%
Total		41.548	45.256	8,9%

Aun así, resulta de especial interés el hecho de que durante 2016 se llevaron a cabo los primeros cierres de fábricas de acero inoxidable en China en línea con la política anunciada por Pekín. El cese de la actividad de estas plantas, por motivos medioambientales, estuvo orientado a reducir los excedentes industriales y a acotar la sobreproducción que padece el país. Las noticias sobre nuevos posibles cierres continúan produciéndose en línea con estas decisiones.

En Estados Unidos resultó especialmente significativo el anuncio del cierre definitivo de la planta de Allegheny en Midland en el mes de octubre.

Europa

El consumo aparente de productos planos en Europa aumentó un 7,2% hasta alcanzar 5,2 millones de toneladas, según estimaciones de Acerinox. Este consumo es el segundo más alto de la historia, solamente por detrás de 2006, alcanzando niveles de consumo de acero inoxidable similares a los años anteriores a la crisis.

Se obtuvieron crecimientos fuertes en todos los países salvo en Reino Unido. Hay que destacar el comportamiento de España, donde Acerinox además aumentó su cuota de participación en el mercado.

Las importaciones de productos planos, a pesar de las medidas antidumping contra China y Taiwán, aumentaron en un 11,9% principalmente en los productos laminados en caliente. El crecimiento de las importaciones, por tanto, superó al del mercado y se situó en niveles previos a las medidas antidumping impuestas en 2015 por la Comisión Europea.

El principal exportador de acero inoxidable a Europa es Corea del Sur con un fuerte crecimiento en las importaciones de productos laminados en frío. China por su parte pasó a ser el segundo mayor exportador al continente, afectado por las medidas antidumping de producto laminado en frío, que sustituyó por mayores exportaciones de producto laminado en caliente.

Los inventarios en Europa experimentaron una continua bajada durante el año, tras una ligera reposición en los primeros meses, situándose finalmente en niveles adecuados para el consumo europeo.

Durante este año, el Grupo Acerinox también aumentó su presencia en Rusia y Turquía, mercados que sin duda serán importantes en el futuro.

Dentro de los sectores destacan la automoción, que después de unos años con fuerte crecimiento sigue esta tendencia, +5,5% según estimaciones de Eurofer; y la línea blanca, que evoluciona positivamente, +1,1% según estimaciones de Eurofer. En construcción se detectan las primeras señales de inversión tanto pública como privada.

América

El comportamiento del mercado americano durante el año estuvo marcado por las limitaciones a las importaciones chinas de acero inoxidable anunciadas el 12 de julio por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos. Entre ellas, comunicaba medidas preliminares anti subsidio entre el 57,3% y 193,1%. A estas se añadieron además posteriormente, el 13 de septiembre, aranceles antidumping preliminares de 63,9% a 76,6% contra el producto plano laminado en frío de China.

El mercado de producto plano creció un 7,0% en Estados Unidos. Sin embargo el crecimiento del consumo aparente total del país fue menor (4,1%) afectado por la falta de inversión en el sector energético, lo que produjo una disminución del 13,6% en los productos largos.

Los inventarios en los almacenistas siguieron durante 2016 la evolución del consumo aparente, experimentando un descenso de las existencias durante el primer trimestre del año y un posterior aumento hasta niveles similares a 2015, adecuados para el consumo del mercado estadounidense.

Tras las fuertes caídas de 2015, los precios base fueron recuperándose sin haber alcanzado todavía los niveles de finales de 2014.

Los principales sectores de consumo del acero inoxidable evolucionaron favorablemente. De ellos destaca el del automóvil, +1,3% según estimaciones de Wards Auto, que vuelve a batir un récord; y la construcción, que aumenta con fuerza por segundo año consecutivo, +4,5% según estimaciones del US Census Bureau. En el mercado energético se detectaron considerables síntomas de mejora tras la subida del precio del petróleo.

Junto a Estados Unidos, los mercados de Canadá y Méjico mostraron un buen comportamiento dada su alta correlación con Estados Unidos.

En el sur del continente destacan los aumentos en el consumo aparente de Colombia y Chile. Hay que resaltar negativamente el comportamiento del mercado brasileño, el más grande de Sudamérica, donde el consumo aparente disminuyó un 5%.

Asia

China volvió a ser en 2016 el país con mayor consumo aparente del mundo, cerca de 19 millones de toneladas, con un crecimiento estimado del 15,7% respecto a 2015. China se mantiene como el motor del crecimiento mundial de consumo en el acero inoxidable.

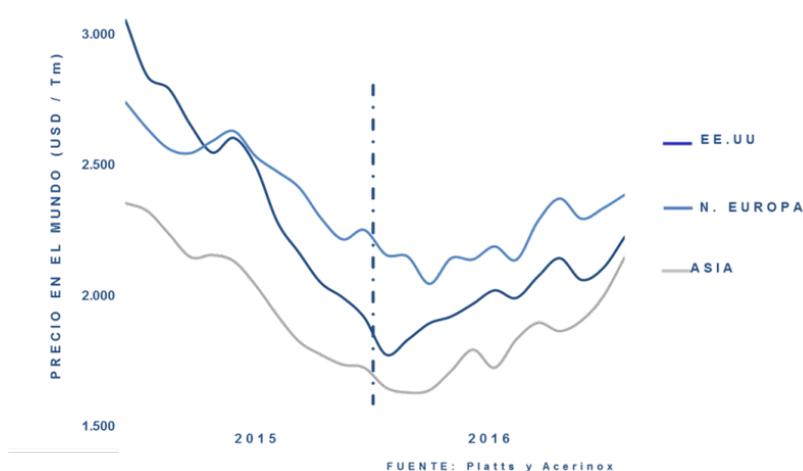
Los precios del mercado local siguieron una evolución similar a los otros mercados mundiales hasta el cuarto trimestre del año, momento en el que se redujo la diferencia respecto al resto del mundo. Por su parte, los principales sectores de consumo en China evolucionaron de manera muy positiva, destacando el sector del automóvil, con un crecimiento del 14,4% según estimaciones de CAAM; la construcción, con un aumento del 6,9% según estimaciones de NBS, y la línea blanca, cuya producción creció un 3,0%, estimaciones de NBS.

El año concluyó con los inventarios de Wuxi y Foshan, principales mercados oficiales de la zona, en niveles superiores a la media aunque muy por debajo de los máximos alcanzados en julio de 2016.

Bahru Stainless, la planta de Acerinox en Malasia, logró incrementar sus cuotas de participación en los principales mercados ASEAN: Malasia, Indonesia, Vietnam y Tailandia, a pesar del difícil contexto y la compleja regulación de estos países.

La fábrica de Malasia siguió aumentando ventas gracias a la potente red comercial del Grupo Acerinox. En 2016, Bahru vendió sus productos en 38 países de los cinco continentes, complementando su mercado principal (ASEAN) con ventas en otros puntos estratégicos del globo como Oriente Medio.

Precios bobina de acero inoxidable AISI 304 laminada en frío 2mm
USD / Tm, precio final, incluido extra de aleación



África y Oriente Medio

El Grupo Acerinox fue, un año más, líder en todo el continente y, en especial, en Sudáfrica, su mercado más importante.

Según estimaciones propias, el consumo aparente de producto plano en Sudáfrica cayó un 8,5% afectado por la debilidad de la economía del país, como consecuencia de la caída transitoria de la actividad en el sector de la minería y en la industria auxiliar. A pesar de esta bajada, Columbus aumentó su cuota de mercado superando la presión de las importaciones.

La evolución de los precios en Sudáfrica durante 2016 siguió una tendencia similar a la registrada en el mercado europeo, aunque la recuperación fue menor por la presión de los precios asiáticos.

Pese a la debilidad del mercado local, Columbus se benefició de las exportaciones por la depreciación del rand y la mejora de las economías europeas y americanas. Estas ventajas se tradujeron en que, en 2016, la Compañía consiguió exportar a 66 países, siete de ellos nuevos.

En el resto del continente africano resultaron reseñables, por su fuerte crecimiento en el consumo aparente del país, las evoluciones de Argelia y de Marruecos, países donde el Grupo Acerinox incrementó su presencia de manera notable.

En Oriente Medio destacó Emiratos Árabes, donde Acerinox registró un muy destacable aumento de ventas y en el que el consumo aparente estimado creció un 10% durante 2016.

Materias Primas

Todos los metales mejoraron sus precios durante 2016; el zinc subió un 64,9%, seguido del cobre con un 18,4%, níquel con un 17,6% y aluminio con un 16,9%. El volumen global de contratación en la Bolsa de Metales de Londres disminuyó un 7,7%, siendo el níquel el único metal que mantuvo el mismo volumen que en 2015, alrededor de 124 millones de toneladas negociadas, aproximadamente 62 veces su consumo anual.

Los precios del níquel comenzaron el año marcando un nuevo mínimo en niveles de 7.700 USD/Tm a principios de febrero. Esto provocó ciertos recortes en producción, así como el cierre de algunas plantas productoras, aunque el impacto en el precio fue limitado.

El principal soporte de la mejora fue el anuncio en julio y posterior ejecución de una auditoría medioambiental en Filipinas a los productores de mineral de níquel cuya consecuencia fue el cierre temporal de algunas instalaciones.

En los últimos dos años, Filipinas se ha convertido en la principal fuente de mineral para los productores de arrabio de níquel en China, también conocido como níquel *pig iron*. La incertidumbre sobre la disponibilidad de mineral a futuro, unido a la mejora del consumo de níquel a nivel mundial favoreció una recuperación de los precios de cotización en el *London Metal Exchange* (LME) que se situaron entre 10.000 y 11.000 USD/Tm hasta principios de noviembre cuando superó los 11.700 USD/Tm. Las correcciones de final de año dejaron los precios de níquel en niveles de 10.000 USD/Tm. Se estima que a estos precios, todavía cerca de un tercio de los productores no cubren los costes de producción.

Por primera vez después de cinco años, el consumo mundial de níquel ha sido superior a la producción, con un déficit estimado a final de año de 65.000 Tm, no obstante los niveles globales de existencias de níquel siguen siendo altos. Durante 2016 el stock de níquel en la Bolsa de Metales de Londres se redujo en 69.228 toneladas, terminando el año en 372.066 Tm. Esta reducción se vio parcialmente compensada con un incremento de 45.573 Tm en la Bolsa de Shanghái que terminó el año en 93.312 toneladas.

Producciones

2016 fue un buen año en términos de producción. Todas las plantas del Grupo incrementaron sus producciones con respecto al año precedente. En conjunto se alcanzaron 2,5 millones de toneladas en acería, 2,2 millones de toneladas en laminación en caliente y 1,7 millones en laminación en frío.

	miles Tm	Año 2016				Acumulado	Año 2015	Variación 2016 / 2015
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre		Ene-Dic	
Acería		575,1	652,0	637,3	611,0	2.475,4	2.319,6	6,7%
Laminación en caliente		526,4	563,4	571,9	547,1	2.208,9	2.038,7	8,3%
Laminación en frío		418,1	428,0	429,0	440,8	1.715,9	1.609,0	6,6%
Producto Largo (L.Caliente)		54,1	63,8	53,7	52,7	224,3	215,9	3,9%

Esta última marca es especialmente notable, al ser el récord de laminación en frío de toda la historia del Grupo. Por su parte, las cifras de acería y de laminación en caliente constituyen la segunda marca más elevada de la historia y refuerzan, si cabe, la posición de liderazgo que Acerinox tiene en continentes como América y África.

La producción de acería de Acerinox Europa fue de 827.715 toneladas lo que supone un aumento del 1,1% respecto a 2015.

La producción de acería de North American Stainless fue de 1.065.658 toneladas lo que supone un aumento del 8,0% respecto a 2015.

La producción de acería de Columbus Stainless fue de 582.001 toneladas lo que supone un aumento del 13,1% respecto a 2015.

Bahru, en fase desarrollo, consiguió cumplir sus objetivos e incrementó un 18,9% su producción de laminación en frío, 169.422 toneladas, que paulatinamente va permitiéndole ganar cuotas de mercado en la zona ASEAN y en general en Extremo Oriente, al tiempo que su consumo de bobina laminada en caliente permitió unas óptimas utilizaciones de las acerías del Campo de Gibraltar y Sudáfrica, respectivamente.

Resultados

El beneficio después de impuestos y minoritarios, 80 millones de euros, mejoró en un 87% el del ejercicio anterior.

La evolución trimestral fue muy favorable una vez estabilizados los precios de las materias primas, como consecuencia de la progresiva mejora de las condiciones de mercado en Estados Unidos y Europa donde el consumo aparente ha subido un 7% en ambos casos.



Como muestra el gráfico, la fuerte caída experimentada en el segundo semestre de 2015 se fue recuperando, pasando de márgenes EBITDA/ventas del 4% al 10% en el segundo semestre 2016.

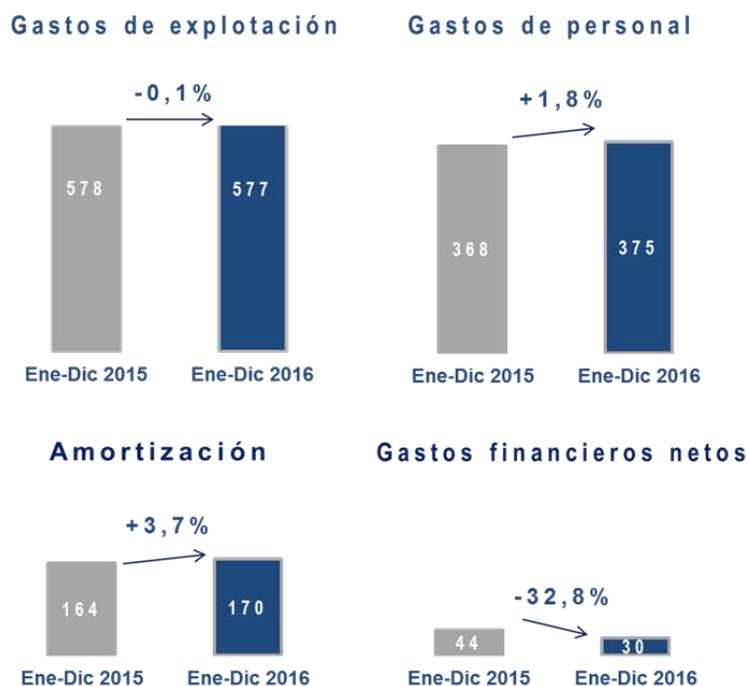
Cifras más significativas de Acerinox

Miles de euros

	2016	2015	Variación
Facturación	3.968.143	4.221.426	-6,0%
EBITDA	329.068	286.225	15,0%
EBIT	157.436	120.887	30,2%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	127.869	76.895	66,3%
Resultado neto (atribuible)	80.320	42.891	87,3%

El importe neto de la cifra de negocios, 3.968 millones de euros fue un 6% inferior al del ejercicio precedente, a pesar del incremento del 9% de las toneladas vendidas. El principal motivo es el menor precio del acero inoxidable principalmente por el descenso de la cotización del níquel. El precio medio de la bobina AISI 304 (según Platts) en 2016, disminuyó respecto al precio medio de 2015 en Estados Unidos un 18%, en Europa un 11%, y 10% en Asia.

A pesar de los niveles de producción alcanzadas, +7% superior con respecto a 2015 y el mayor número de toneladas vendidas, los gastos de explotación, 577 millones de euros, se redujeron ligeramente con respecto al año anterior, los gastos de personal aumentaron un 2%, y la amortización subió un 4% por las inversiones en Bahru Stainless. Es especialmente destacable la reducción de gastos financieros netos del 33%.



El resultado antes de impuestos, 128 millones de euros, ha sido un 66% superior al del ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos, 80 millones de euros, aumentó en 87%.

Balance de situación abreviado

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
	2016	2015	Variación		2016	2015	Variación
ACTIVO NO CORRIENTE	2.357,53	2.317,53	1,7%	PATRIMONIO NETO	2.168,68	2.023,30	7,2%
ACTIVO CORRIENTE	2.097,51	1.808,14	16,0%	PASIVO NO CORRIENTE	1.191,17	995,59	19,6%
Existencias	887,42	824,93	7,6%	Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	936,81	741,16	26,4%
Deudores	575,51	478,85	20,2%	Otros pasivos no corrientes	254,37	254,43	0,0%
Clientes	527,79	439,54	20,1%	PASIVO CORRIENTE	1.095,20	1.106,77	-1,0%
Otros deudores	47,73	39,31	21,4%	Deudas con entidades de crédito y emisión de obligaciones	281,61	449,54	-37,4%
Tesorería y otros	634,58	504,36	25,8%	Acreedores comerciales	712,97	566,28	25,9%
				Otros pasivos circulantes	100,61	90,96	10,6%
Total Activo	4.455,05	4.125,67	8,0%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.455,05	4.125,67	8,0%

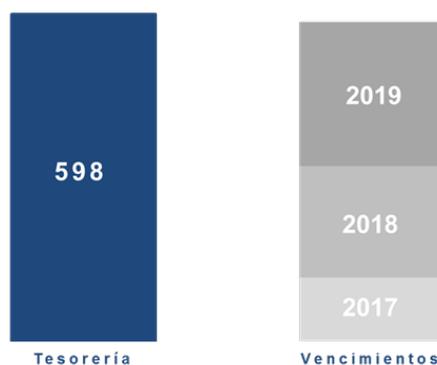
Por lo que respecta a las principales partidas del balance, destacó el aumento de inmovilizado material en el ejercicio por importe de 173 millones de euros.

El capital circulante de explotación aumentó 4 millones de euros. Los inventarios a final de año bajaron en 25.000 toneladas si bien en importe subió 62 millones de euros por la apreciación del níquel; la evolución de clientes y proveedores refleja la mejora en la actividad del mercado.

Capital circulante de explotación
Millones de euros

	2016	2015
Existencias	887	825
Clientes	528	440
Proveedores	713	566
Capital Circulante	702	698

La deuda financiera neta, 620 millones de euros, disminuyó en 91 millones de euros. La tesorería a 31 de diciembre, 598 millones de euros, permite hacer frente a los vencimientos de deuda de los próximos 3 años:



En el mes de mayo, Acerinox alcanzó acuerdos de financiación con 12 entidades bancarias por un importe total de 717 millones de euros.

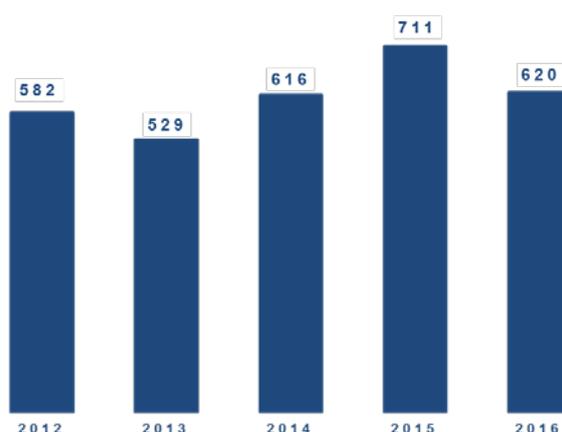
Con los nuevos contratos, el Grupo extendió los vencimientos de su deuda hasta 2021, redujo los tipos de interés, moderó los pagos de los tres próximos años y añadió nuevas entidades a su pool bancario. Todo ello permitió obtener condiciones de financiación ventajosas y rebajar el coste de la deuda, sin covenants.

El 30 de junio canceló anticipadamente los 135 millones de dólares pendientes del principal del préstamo sindicado en Estados Unidos, cuyo vencimiento estaba marcado para el 17 de febrero de 2017.

Acerinox disponía, a la conclusión de 2016, de líneas de crédito en vigor por importe de 1.819 millones de euros, de las que un 33% estaban disponibles.

Evolución de la deuda financiera neta

Millones de euros



El flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 269 millones de euros. El flujo de efectivo después de inversiones fue positivo en 111 millones de euros, tras haber efectuado pagos de inversión por importe de 156 millones de euros.

La retribución al accionista se realizó como años anteriores a través de un dividendo flexible o *scrip dividend*, optando por efectivo el 23% de los accionistas. Así, la retribución pagada a los accionistas ascendió a 27 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de caja

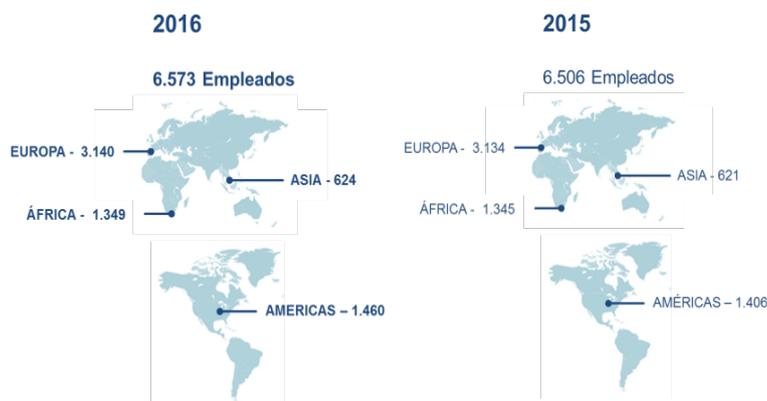
Millones de euros

	Ene - Dic 2016	Ene - Dic 2015
Resultado antes de impuestos	127,9	76,9
Ajustes al resultado	215,1	210,2
Amortización del inmovilizado	169,8	163,7
Variación de provisiones y correcciones valorativas	-8,4	2,3
Otros ajuste del resultado	53,7	44,1
Cambios en el capital circulante	16,3	-129,5
Variaciones de circulante de explotación	-4,1	-244,0
· Existencias	-62,5	26,8
· Clientes	-88,3	4,0
· Proveedores	146,7	-274,8
Otros	20,3	114,5
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-90,5	-140,1
Impuesto sobre beneficios	-55,8	-94,5
Cargas financieras	-34,6	-45,6
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	268,8	17,4
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-156,4	-67,5
Otros	-0,9	-0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-157,3	-67,6
FLUJOS DE EFECTIVO DESPUÉS DE INVERSIONES	111,5	-50,2
Adquisición acciones propias	-0,1	-0,1
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-26,7	-47,8
Variación en el endeudamiento	18,3	-177,7
Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones	27,7	-163,4
Diferencias de conversión y otros	-9,4	-14,3
Aportación de socios externos	0,0	0,0
Otros	0,9	0,3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-7,6	-225,3
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	103,9	-275,4
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	480,0	738,4
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	14,6	17,0
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	598,5	480,0

Recursos Humanos

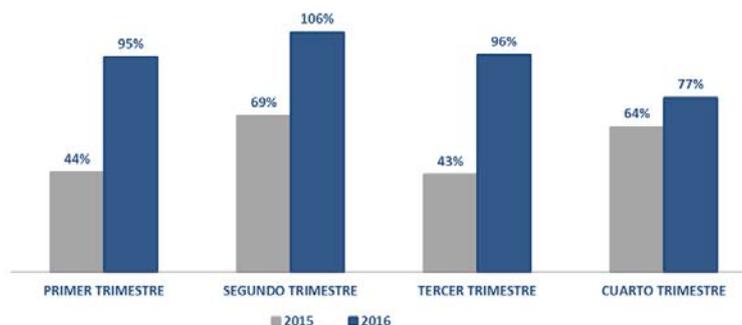
Acerinox está formado por 6.573 personas a 31 de diciembre. De ellas, más de la mitad (52,2%) tienen su puesto de trabajo fuera del continente europeo.

En concreto, Acerinox cuenta con 3.140 empleados en Europa (47,8%), 1.460 en América (22,2%), 1.349 en África (20,5%) y 624 en Asia (9,5%). El número de empleados creció ligeramente en todas las grandes plantas debido a las mayores producciones.



Plan de Excelencia

En 2016 finalizó el IV Plan de Excelencia que abarcó los años 2015 y 2016 con un 74% de los objetivos alcanzados, lo que supone un impacto recurrente en los resultados del Grupo de 50 millones de euros al año.



En 2016 se alcanzaron los objetivos del Plan en un 94% y se logró un nivel récord de competitividad en la operación, gestión del circulante, optimización de la cadena de suministros y gestión comercial y de personal del Grupo. Entre otros hitos se consiguió una reducción de inventarios en unidades físicas (6,6%) pese al aumento de ventas (9,0%) y de producciones (6,7%).

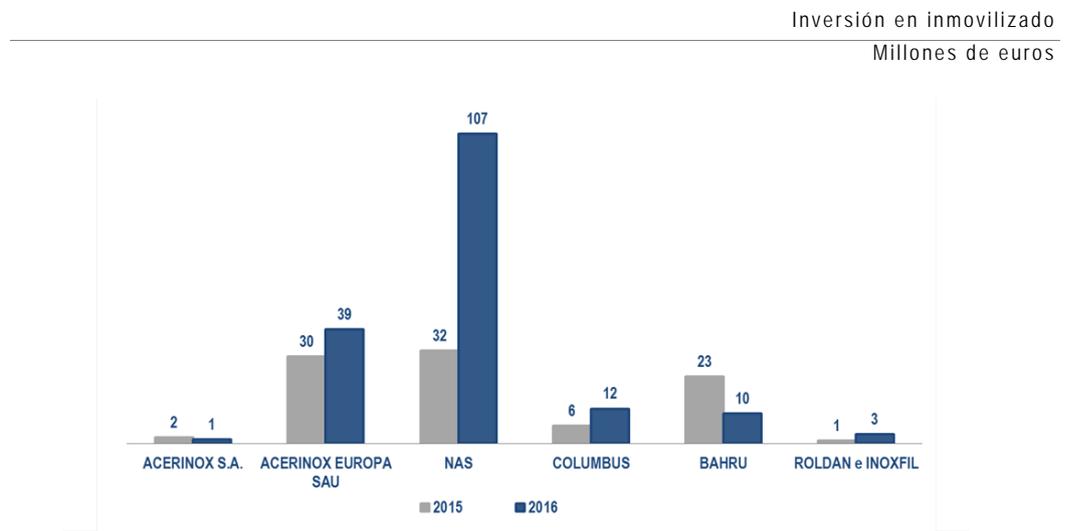
El Consejo de Administración aprobó durante su reunión de diciembre el V Plan de Excelencia de la Compañía que incorpora novedades en varios capítulos. Este nuevo plan se desarrollará durante 2017 y 2018 y prevé un objetivo de ahorro recurrente de 50 millones de euros anuales.

Inversiones

Las inversiones acometidas en el ejercicio han ascendido a 173 millones de euros (94 millones en 2015).

Estas inversiones se refieren fundamentalmente a las aprobadas en 2015 que incluye una línea de recocido brillante y un laminador en frío en NAS, así como la adquisición de una línea de recocido y decapado y un tren de laminación en frío en la factoría del Campo de Gibraltar.

Estas inversiones, cuyo importe asciende a 256 millones de euros, permitirán aumentar la capacidad de producción de laminación en frío y la oferta en el mercado americano así como mejoras de coste, calidad y fabricar productos de mayor valor añadido para nuestros clientes en Europa.



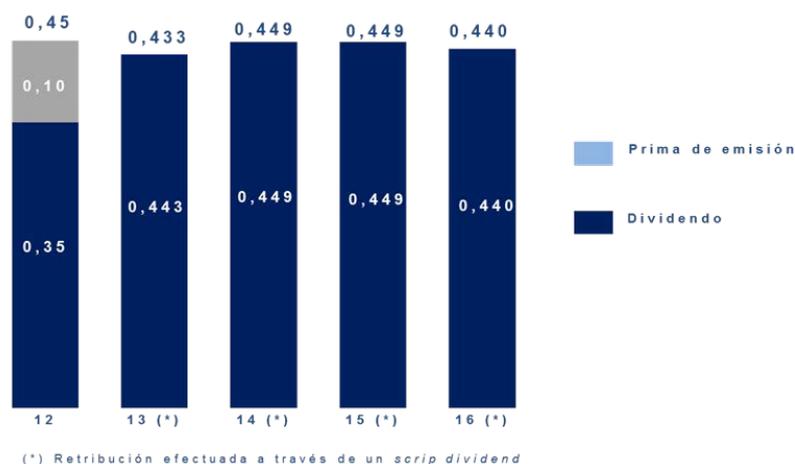
Durante 2016 se desarrolló la construcción de los equipos de acuerdo con los plazos y presupuestos acordados lo que es reseñable en obras de esta complejidad.

En enero de 2017 se empezó a laminar en frío en el nuevo laminador en EE.UU aumentando desde este momento la producción posible de NAS y en marzo está previsto el arranque de la línea de recocido brillante. Durante el cuarto trimestre de 2017, en España está prevista la puesta en marcha de la nueva línea de recocido y decapado, así como el nuevo laminador en frío.

Retribución al accionista

La Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de junio de 2016, aprobó el pago de un "dividendo flexible" hasta un importe máximo de 120.018.326,85 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la Sociedad viene ofreciendo a los accionistas desde el año 2007 a pesar de los difíciles años vividos.

Retribuciones anuales a los accionistas
Euros / acción



En el año 2016, accionistas que representaban el 77,21% del capital social optaron por suscribir acciones nuevas. La ecuación aplicable fue de 1 acción nueva por cada 22 acciones antiguas.

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

	2013	2014	2015	2016
Pago en metálico	43,3%	48,6%	40,7%	22,8%
Pago en acciones	56,6%	51,4%	59,3%	77,2%
Cifra del capital social tras la ampliación (000 Euros)	64.287	65.426	66.677	69.017
Dividendo distribuido en metálico (000 Euros)	46.831	56.135	47.836	26.745

Gobierno corporativo

El Grupo Acerinox, a través de su matriz cotizada Acerinox, S.A., inició en 2015 un gran 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 Informe de Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas Españolas.

En 2016 se modificó el Reglamento del Consejo en el que se ha establecido que la mayoría de los miembros de la Comisión de Auditoría sean Independientes y se ha limitado el número de Consejos en los que pueden participar nuestros Consejeros.

Igualmente durante el año 2016, han quedado aprobadas todas las políticas Generales de la Sociedad.

Los hechos más relevantes en este capítulo ocurridos durante 2016 son los siguientes:

- Modificaciones del Reglamento del Consejo de administración
- Cumplimiento de recomendaciones del Código de Buen Gobierno
- Aprobación de las políticas preconizadas por el Código de Buen Gobierno o la Ley de Sociedades de Capital
- Modelo de prevención y cumplimiento
- Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores
- Código de Conducta
- Portal del Consejero
- Cambio de auditores externos

Para una mayor información sobre estos aspectos, se puede consultar el informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox del ejercicio 2016, que forma parte del Informe de Gestión y se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Acerinox.

Perspectivas

Durante el primer trimestre se están consolidando subidas de precios base en Estados Unidos y Europa. A la publicación de esta nota, NAS ha anunciado un nuevo aumento de precios de entre un 5% y un 7% que se hará efectivo a partir del 1 de abril de 2017.

La demanda continúa fuerte, si bien los inventarios están aumentando en los principales mercados, por lo que será conveniente seguir su evolución en los próximos meses.

La cartera de pedidos se mantiene dentro de los objetivos establecidos por la Compañía.

En estas circunstancias podremos sacar partido de las mejoras de eficiencia conseguidas en los últimos años y esperamos obtener unos resultados en el primer trimestre que mejoren ampliamente los del cuarto trimestre de 2016, en parte impulsados por la apreciación de las materias primas.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2016				Acumulado	2015
	1T	2T	3T	4T		Ene-Dic
Producción (miles de toneladas.)						
Acería	575,1	652,0	637,3	611,0	2.475,4	2.319,6
Laminación en Caliente	526,4	563,4	571,9	547,1	2.208,9	2.038,7
Laminación en Frío	418,1	428,0	429,0	440,8	1.715,9	1.609,0
Producto Largo (L. Caliente)	54,1	63,8	53,7	52,7	224,3	215,9
Facturación (millones €)	953,35	953,67	1.007,62	1.053,50	3.968,14	4.221,43
EBITDA (millones €)	40,99	78,75	103,30	106,04	329,07	286,23
% sobre facturación	4,3%	8,3%	10,3%	10,1%	8,3%	6,8%
EBIT (millones €)	0,55	35,89	60,20	60,80	157,44	120,89
% sobre facturación	0,1%	3,8%	6,0%	5,8%	4,0%	2,9%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	-7,35	26,43	53,50	55,29	127,87	76,90
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	-8,31	16,99	35,82	35,82	80,32	42,89
Amortización (millones €)	40,20	42,73	42,70	44,16	169,79	163,68
Cash-Flow Neto (millones €)	31,89	59,72	78,53	79,98	250,11	206,57
Nº de empleados al final del periodo	6.502	6.625	6.541	6.573	6.573	6.506
Deuda Financiera Neta (millones €)	693,41	608,88	678,07	619,95	619,95	710,75
Ratio de endeudamiento (%)	36,2%	31,1%	34,1%	28,6%	28,6%	35,1%
Nº de acciones (millones)	266,71	266,71	276,07	276,07	276,07	266,71
Retribución al accionista (por acción)	---	---	0,440	---	0,440	0,449
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	2,84	1,72	1,31	1,76	1,90	2,06
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	-0,03	0,06	0,13	0,13	0,29	0,16
Cash Flow Neto por acción	0,12	0,22	0,28	0,29	0,91	0,77

Medidas Alternativas de Rendimiento (Definiciones de términos utilizados)

Ahorro referente a los Planes de Excelencia: ahorro en eficiencia estimado sobre la base de estudio definida en cada Plan

Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales

Cash Flow Neto: Resultado después de impuestos y minoritarios + amortización

Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito + emisión de obligaciones - tesorería

EBIT: Resultado de explotación

EBITDA: Resultado de explotación + amortización + provisiones

Gasto financiero neto: Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Fondos Propios