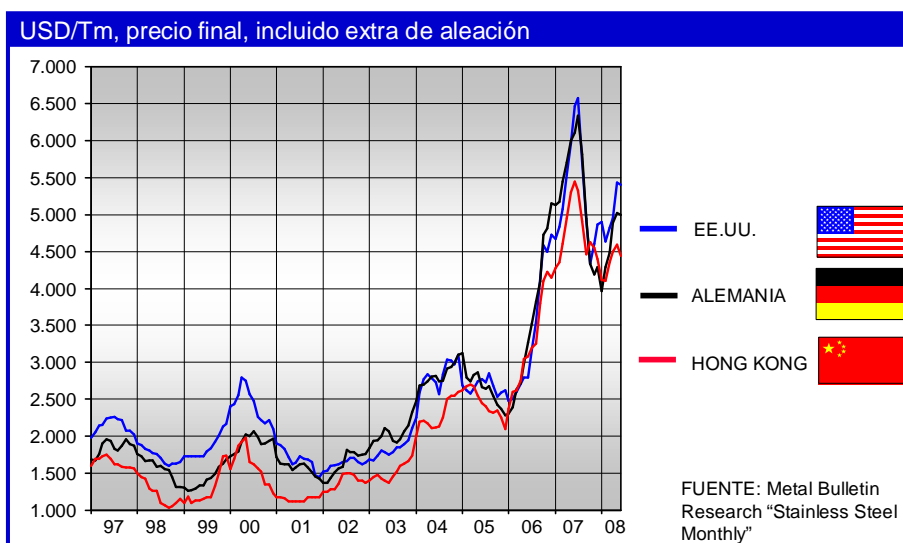


## **INFORME DE GESTION INTERMEDIO DEL GRUPO CONSOLIDADO**

### **Mercados**

El sector de los aceros inoxidable se ha caracterizado en el primer semestre de 2008 por una recuperación de la demanda y reducción de niveles de existencias, que han permitido incrementar los precios base en todos los mercados.

#### **PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1997 – Junio 2008)**



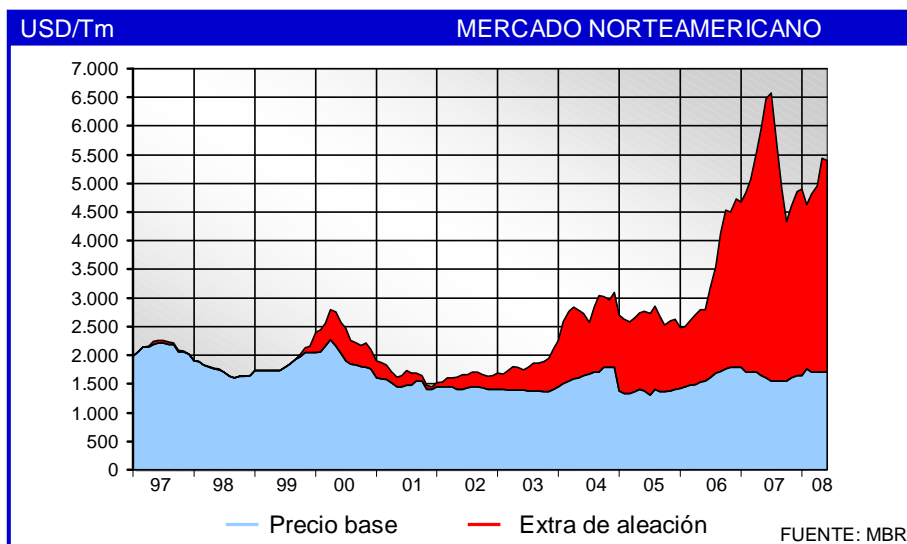
El consumo aparente de productos planos en el mercado europeo ha mejorado un 6% con respecto al primer semestre del año 2007, lo que ha permitido incrementos en los precios base de un 30% desde los bajos niveles alcanzados a final de 2007.

#### **PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1997 – Junio 2008)**



En el mercado americano el consumo aparente ha tenido un peor comportamiento, toda vez que los almacenistas han mantenido unos niveles de existencias bajos. Los precios base se han incrementado a un ritmo menor que en Europa pero con un comportamiento mucho más estable.

**PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE  
AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1997 – Junio 2008)**



La debilidad mostrada por el níquel en las últimas semanas unida al factor estacional, fundamentalmente en el mercado europeo, han reducido la entrada de pedidos, y debilitado los precios, esperando su reactivación para el mes de septiembre.

## Producciones

En este contexto, el Grupo Acerinox ha mantenido un buen nivel de producción, si bien ligeramente inferior al primer semestre del año anterior.

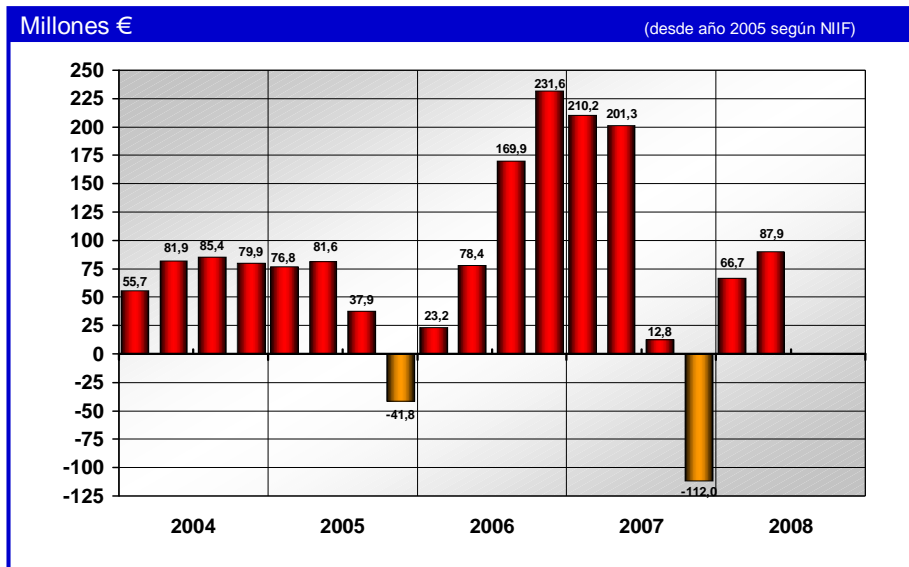
Miles Tm	2008				Acumulado	2007
	1T	2T	3T	4T		1 <sup>er</sup> Semestre
<b>Acería</b>	626,3	605,7			1.232,1	1.314,4
<b>Laminación en caliente</b>	545,0	522,8			1.067,8	1.150,7
<b>Laminación en frío</b>	388,0	371,4			759,4	788,7
<b>Producto Largo (L. Caliente)</b>	63,0	59,6			122,6	123,8

## Resultados

La facturación acumulada del semestre, 3.159 millones de euros, es un 27% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior, pero un 22% superior a la del segundo semestre de 2007.

El resultado bruto de explotación, EBITDA, 324,9 millones de euros, equivale a un margen del 10,3% sobre ventas. Este margen, si bien es un 41% inferior al del excepcional primer semestre de 2007, es superior al del Ejercicio completo 2007, que fue del 9,5%.

### EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO DEL GRUPO CONSOLIDADO



El resultado después de impuestos y minoritarios trimestral, 87,9 millones de euros, consolida la recuperación desde final del año 2007 y es sólo superado por los resultados trimestrales obtenidos en el periodo julio 2006 – junio 2007 debidos al "rally" del precio del níquel en dicho periodo.

### Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

Millones €	1º T. 08	2º T. 08	Enero-Junio		
			2008	2007	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>1.566,69</b>	<b>1.591,92</b>	<b>3.158,61</b>	<b>4.313,29</b>	<b>-26,8%</b>
Margen Bruto	355,65	406,84	762,48	1.197,87	-36,3%
% sobre ventas	22,7%	25,6%	24,1%	27,8%	
<b>EBITDA</b>	<b>137,09</b>	<b>187,86</b>	<b>324,95</b>	<b>755,01</b>	<b>-57,0%</b>
% sobre ventas	8,8%	11,8%	10,3%	17,5%	
EBIT	107,81	156,63	264,44	678,82	-61,0%
% sobre ventas	6,9%	9,8%	8,4%	15,7%	
Resultado antes de Impuestos	101,82	136,64	238,46	644,79	-63,0%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>66,66</b>	<b>87,92</b>	<b>154,59</b>	<b>411,55</b>	<b>-62,4%</b>
Amortización	29,39	30,72	60,11	65,37	-8,1%
Cash-Flow neto	96,05	118,64	214,69	476,92	-55,0%

En la contribución al resultado neto destaca una vez más North American Stainless con un 73,1%, seguido de Acerinox, S.A. con un 14,2% y Columbus con un 11,0%.

Contribución al Resultado Neto a Junio 2008

Acerinox, S.A.	14,2%
NAS, Inc.	73,1%
Columbus Pty. Ltd.	11,0%
Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.	-0,5%
Sociedades Comerciales	2,2%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

El mejor comportamiento del mercado en este primer semestre de 2008 se refleja en la reducción del importe de existencias en 109 millones de euros, así como en el aumento de la cifra de clientes.

La deuda financiera del Grupo asciende a 1.042 millones de euros, equivalente a un endeudamiento sobre fondos propios de 47,4%.

La fortaleza financiera del Grupo se acredita manteniendo niveles de endeudamiento desahogados que nos permiten acometer inversiones elevadas como las que estamos llevando a cabo en el ejercicio 2008, así como, la adquisición de un 2% del Capital Social para su amortización, recientemente aprobada por la Junta General de Accionistas

**Balance abreviado del Grupo Consolidado Acerinox**

**ACTIVO**

Millones €	Jun-08	Dic-07	Variación
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>1.568,86</b>	<b>1.561,98</b>	<b>0,4%</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>2.908,45</b>	<b>2.884,33</b>	<b>0,8%</b>
- Existencias	1.746,06	1.855,82	-5,9%
- Deudores	1.022,45	830,89	23,1%
- Tesorería y otros	139,94	197,62	-29,2%
<b>Total Activo</b>	<b>4.477,30</b>	<b>4.446,31</b>	<b>0,7%</b>

**PASIVO**

Millones €	Jun-08	Dic-07	Variación
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.199,72</b>	<b>2.307,60</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Pasivo a largo</b>	<b>656,15</b>	<b>678,14</b>	<b>-3,2%</b>
- Deudas con entidades de crédito	401,74	404,66	-0,7%
- Otros pasivos no corrientes	254,40	273,48	-7,0%
<b>Pasivo circulante</b>	<b>1.621,43</b>	<b>1.460,57</b>	<b>11,0%</b>
- Deudas con entidades de crédito	769,82	685,23	12,3%
- Acreedores comerciales	493,63	490,20	0,7%
- Otros pasivos circulantes	357,98	285,14	25,5%
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.477,30</b>	<b>4.446,31</b>	<b>0,7%</b>

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	Año 2008			Año 2007
	1º Trim.	2º Trim.	Acumulado	1º Semestre
Producción (Tm.)				
- Acería	626.340	605.722	<b>1.232.062</b>	1.314.379
- Laminación en Caliente	544.982	522.838	<b>1.067.820</b>	1.150.708
- Laminación en Frío	387.994	371.417	<b>759.411</b>	788.735
- Producto Largo (L. Caliente)	63.034	59.609	<b>122.643</b>	123.814
Facturación (millones €)				
- Grupo	1.566,69	1.591,92	<b>3.158,61</b>	4.313,29
- Acerinox, S.A.	609,19	646,63	<b>1.255,82</b>	1.582,92
- NAS (millones USD)	801,26	864,59	<b>1.665,85</b>	1.967,60
- Columbus	343,85	329,05	<b>672,90</b>	1.040,94
EBITDA (millones €)	137,09	187,86	<b>324,95</b>	755,01
- % sobre facturación	8,8%	11,8%	<b>10,3%</b>	17,5%
EBIT (millones €)	107,81	156,63	<b>264,44</b>	678,82
- % sobre facturación	6,9%	9,8%	<b>8,4%</b>	15,7%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	101,82	136,64	<b>238,46</b>	644,79
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	66,66	87,92	<b>154,59</b>	411,55
Amortización (millones €)	29,39	30,72	<b>60,11</b>	65,37
Cash-Flow Neto (millones €)	96,05	118,64	<b>214,69</b>	476,92
Nº de empleados	7.512	7.650	<b>7.650</b>	7.372
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.076,48	1.042,25	<b>1.042,25</b>	1.261,87
Ratio de endeudamiento (%)	48,9%	47,4%	<b>47,4%</b>	48,5%
Nº de acciones (millones)	259,50	259,50	<b>259,50</b>	259,50
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10	<b>0,20</b>	0,20
Retribución al accionista (millones €)	25,87	25,43	<b>51,30</b>	51,90
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	2,13	1,82	<b>1,97</b>	2,83
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,26	0,34	<b>0,60</b>	1,59
Cash Flow Neto por acción	0,37	0,46	<b>0,83</b>	1,84

## **Inversiones**

- **Fábrica del Campo de Gibraltar**

El programa de inversiones aprobado hace un año (Fase XVI) por un importe de 49,9 millones de euros, se encuentra en fase avanzada de ejecución.

Se ha iniciado ya el plan de inversiones recientemente aprobado (Fase XVII) para los próximos dos años. El desarrollo de estas inversiones requerirán ajustes en varias de las líneas de producción, que se harán coincidir con las paradas bienales programadas para el segundo semestre.

- **Fábrica de Kentucky**

Se encuentran, asimismo, en fase avanzada de ejecución las obras de construcción del convertidor AOD nº2 para la acería, que tiene previsto iniciar su producción a finales del tercer trimestre.

En el taller de laminación en frío, la línea de recocido y decapado (AP) nº4 entrará en operación a finales de año. El laminador en frío Sendzimir nº5 comenzará su producción, como estaba previsto, a finales de marzo de 2009.

- **Fábrica de Middelburg**

La puesta en marcha del laminador en frío Sendzimir nº4 está prevista para el primer trimestre del año 2009.

- **Fábrica de Johor Bahru**

Ya ha sido constituida la sociedad Bahru Stainless, que ha obtenido el permiso de fabricación ("Manufacturing License") del Ministerio de Industria de Malasia. Asimismo, se está procediendo a la adjudicación de los equipos principales para la primera fase de inversiones. Las labores de preparación del terreno están en fase de ejecución.

## Retribución al accionista

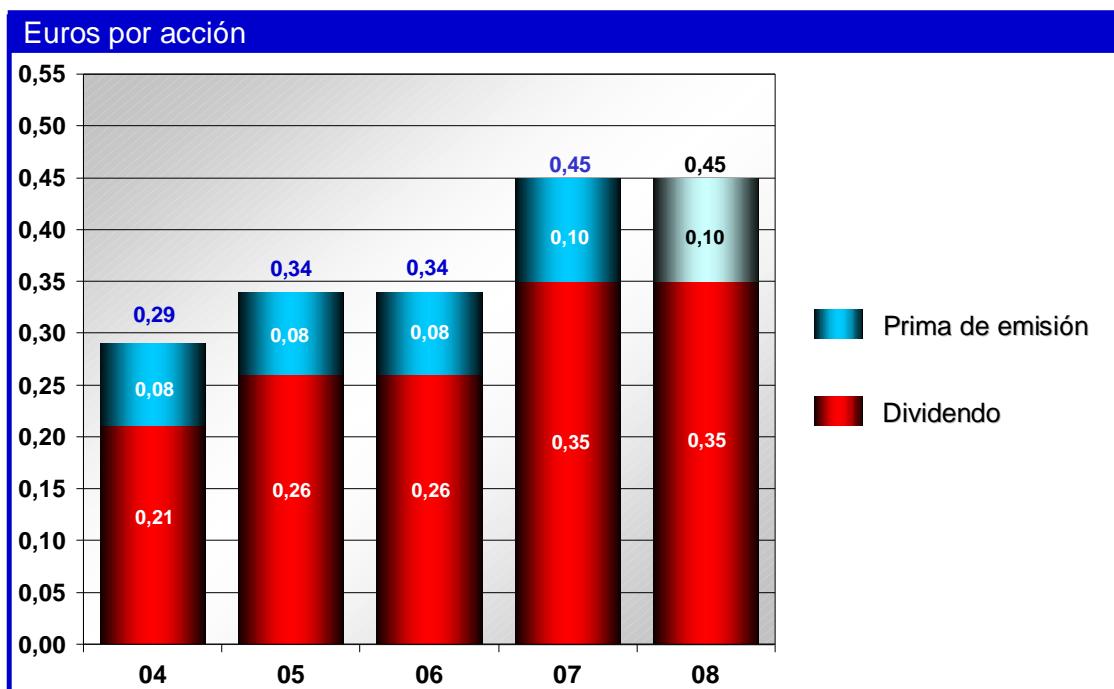
El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión celebrada el 21 de julio de 2008, ha acordado la devolución de prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, idéntica a la distribuida en octubre de 2007, que se hará efectiva el 3 de octubre.

Con anterioridad, los días 4 de enero y 4 de abril se entregaron los dividendos a cuenta del Ejercicio 2007 por un importe de 0,10 euros por acción cada uno.

El pasado 4 de julio se hizo efectivo el dividendo complementario con cargo al Ejercicio 2007 de 0,15 euros por acción, que fue acordado por la Junta General de Accionistas.

El total de retribuciones que serán abonadas al accionista en el año 2008 ascenderá a 0,45 euros por acción.

### PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS. AÑO NATURAL



## **Evolución de las principales compañías del Grupo**

- **ACERINOX, S.A.**

La compañía matriz, Acerinox, S.A., ha producido en su acería durante el primer semestre de 2008 un total de 473,4 miles de Tm, siendo un 5% inferior a la del mismo periodo de 2007.

La facturación en los primeros seis meses del año ha sido de 1.255,8 millones de euros, un 20,7% inferior a la del primer semestre de 2007, obteniendo unos resultados después de impuestos de 27,3 millones de euros, 83,1% inferiores a los del mismo periodo de 2007.

- **NORTH AMERICAN STAINLESS Inc.**

Su producción de acería durante el primer semestre de 2008 fue de 433,6 miles de Tm, siendo un 1,4% inferior a la del mismo periodo de 2007.

La facturación del primer semestre de 2008, 1.665,9 millones de dólares, es un 15,3% inferior a la del primer semestre de 2007, obteniendo unos resultados después de impuestos de 157,6 millones de dólares, un 26,1% inferior a los del mismo periodo de 2007.

- **COLUMBUS STAINLESS Pty. Ltd.**

Su producción de acería durante el primer semestre de 2008 fue de 325,1 miles de Tm, siendo un 13,7% inferior a la del mismo periodo de 2007.

La facturación del primer semestre de 2008, 672,9 millones de euros, es un 35,4% inferior a la del primer semestre de 2007, obteniendo unos resultados después de impuestos de 22,4 millones de euros, un 69% inferior a los del mismo periodo de 2007.

- **ROLDAN, S.A.**

Su producción de laminación en caliente durante el primer semestre de 2008 fue de 73 miles de Tm, siendo un 9,4% inferior a la del mismo periodo de 2007.

La facturación del primer semestre de 2008, 215,4 millones de euros, es un 36,2% inferior a la del primer semestre de 2007, obteniendo unos resultados después de impuestos de 0,2 millones de euros, un 99,3% inferior a los del mismo periodo de 2007.



## Riesgos

El principal riesgo a que está expuesto el Grupo Acerinox para el segundo semestre es la evolución de los precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres ("London Metal Exchange") y su impacto en el mercado de los aceros inoxidables.

La solidez financiera de la sociedad no se está viendo afectada por las turbulencias que se vienen produciendo en los mercados financieros desde mediados del año 2007.

No existe riesgo de liquidez toda vez que las líneas de crédito del Grupo Acerinox están dispuestas únicamente al 46%.