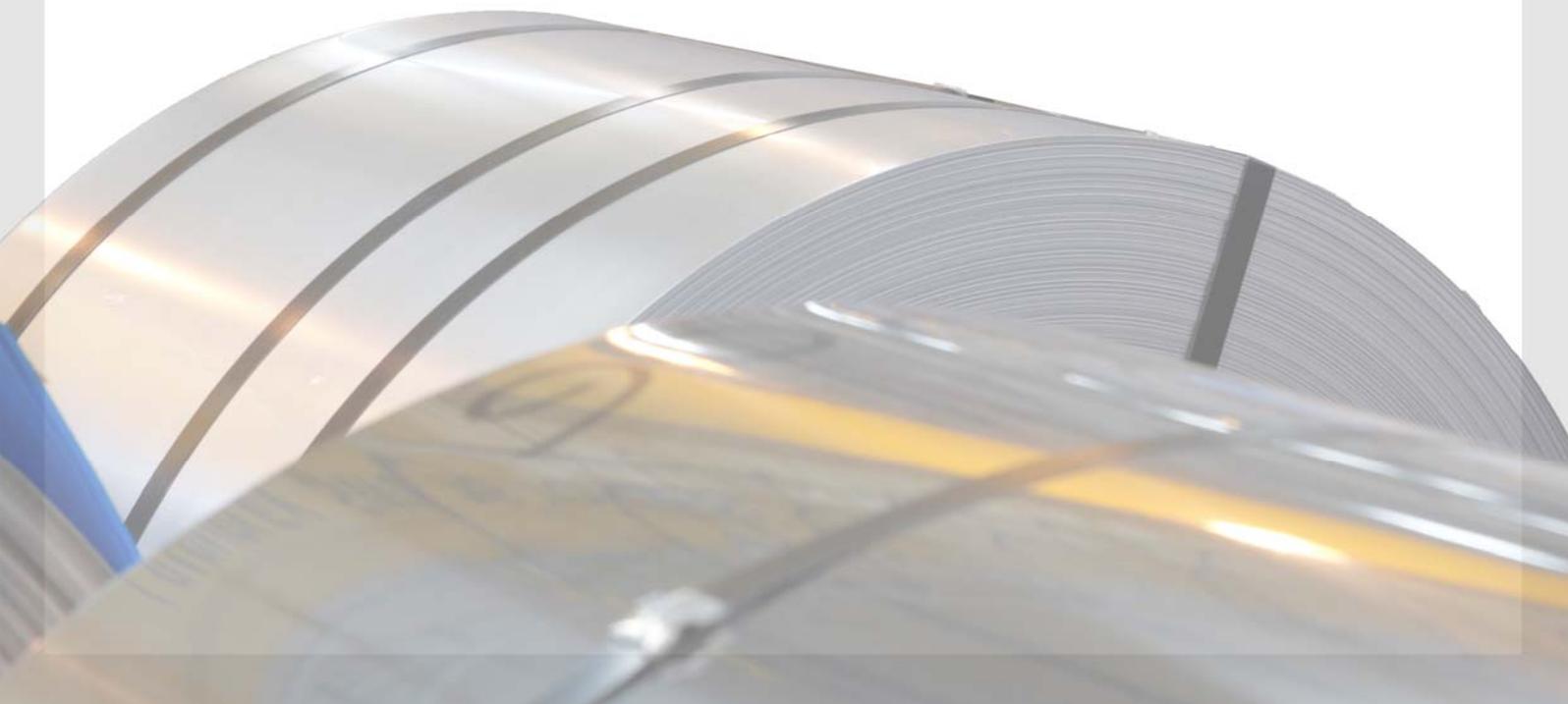




INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

PRIMER SEMESTRE 2012

ACERINOX

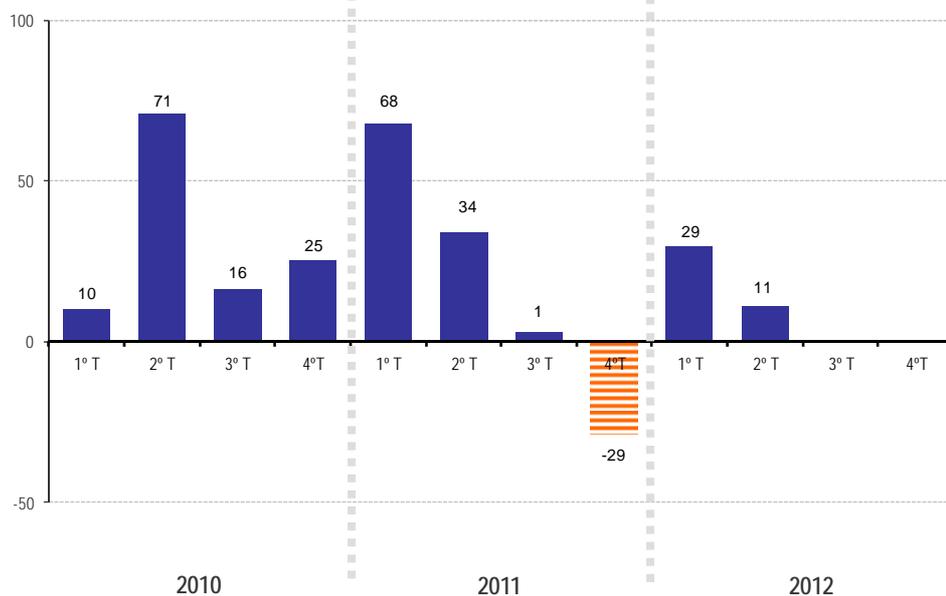


Resultados 1º semestre 2012

- Acerinox obtiene en el primer semestre de 2012 un beneficio después de impuestos y minoritarios de 40,2 millones de euros. Este resultado mejora en 68 millones de euros el correspondiente al segundo semestre de 2011, no obstante es un 60,5% inferior al del mismo periodo del año anterior
- El EBITDA generado en el semestre, 165,9 millones de euros, duplica el generado en el segundo semestre de 2011, si bien es un 35,5% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior
- La actual estructura financiera de Acerinox garantiza para los próximos años la liquidez en el Grupo
- La fortaleza del mercado norteamericano y el buen comportamiento de North American Stainless nos ha permitido obtener estos resultados a pesar de la debilidad del mercado europeo y las tensiones en los precios del mercado asiático
- Las existencias en todos los mercados están en niveles muy bajos lo que favorecerá una reactivación de la demanda una vez se aclaren las incertidumbres financieras y económicas
- Está siendo muy satisfactoria la puesta en marcha de la Fase I de Bahru Stainless y continúa a buen ritmo la construcción de la Fase II

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



Mercado de los Aceros Inoxidables

El mercado de los aceros inoxidables sigue viéndose afectado por la crisis económico-financiera internacional y es reflejo en cada una de las áreas de la intensidad de la crisis en la misma.

El mercado se recuperó en el primer trimestre, pero los factores macroeconómicos han afectado negativamente al segundo trimestre, agravándose la situación por la debilidad del níquel. Esta rápida corrección ha impedido entregas en exceso, así como reconstruir inventarios.

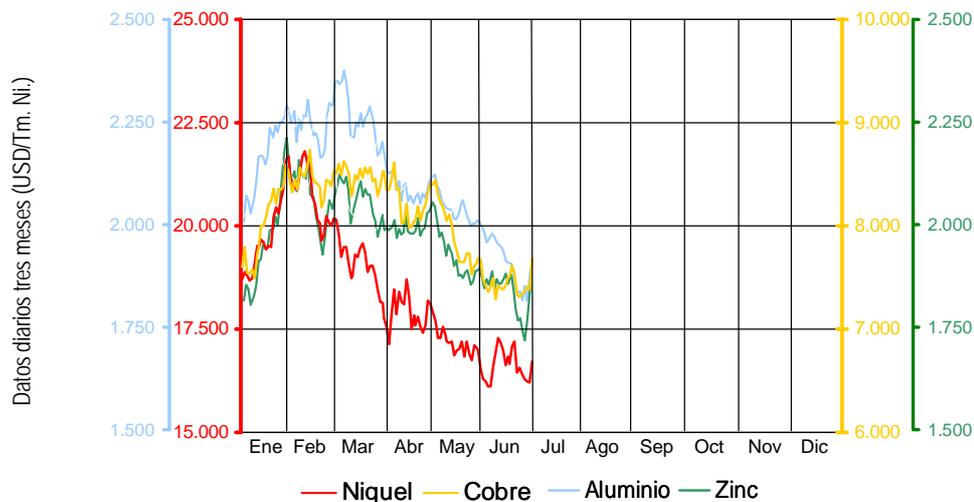
Los fabricantes de acero inoxidable están adecuando su producción a las circunstancias del mercado sin que se estén produciendo aumentos de stocks en la industria. El nivel de existencias en clientes finales y distribuidores está en niveles mínimos históricos en todo el mundo, lo que nos hace esperar una rápida recuperación tan pronto como las turbulencias económico-financieras remitan y haya más visibilidad y confianza.

La cotización del níquel en la bolsa de metales de Londres ha experimentado una corrección de un 26% desde el máximo alcanzado el 8 de febrero. Los niveles actuales de precios están por debajo del umbral de rentabilidad de muchos de los nuevos proyectos de níquel.



Precio oficial del níquel en el LME

Año 2012 (hasta 29 junio)



El mercado americano continúa siendo el más sólido, consolidando los niveles de recuperación alcanzados desde el tercer trimestre de 2011. Esta fortaleza ha permitido subidas de precio base en los meses de enero y abril, aunque el riesgo de importaciones y la debilidad de los otros mercados han impedido nuevas subidas de precios, presionando los mismos a la baja.

El mercado europeo refleja la crudeza de la crisis económica, la falta de liquidez, de visibilidad y confianza, lo que unido a la fuerte competencia entre fabricantes ha provocado caídas generalizadas de precios.

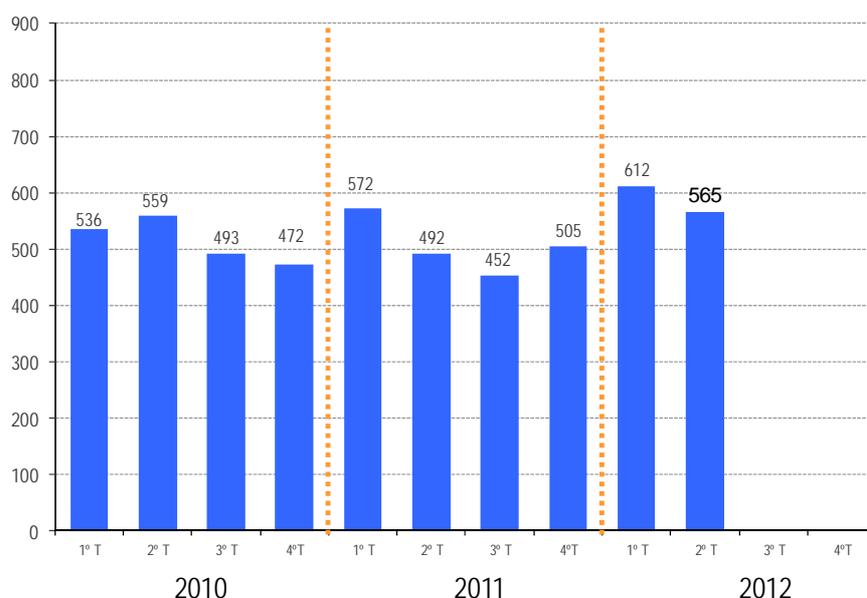
El mercado asiático mantiene un buen comportamiento de consumo pero los precios, afectados por la situación económica global y la fuerte competencia, son muy bajos. China continúa siendo el motor de crecimiento con un aumento de la producción en el primer trimestre del año en el entorno del 10% (fuente ISSF).

Producciones

La producción de acería de Acerinox, 1.177.398 toneladas, es un 10,6% superior a la del primer semestre del ejercicio anterior. Con estos niveles de producción la utilización de la capacidad del Grupo ha estado en un 89%.

Evolución de la producción de acería de Acerinox

Miles de Tm



La producción de laminación en frío, 736.886 toneladas, ha aumentado en un 12,6% con respecto a la del primer semestre de 2011.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

	miles Tm	2012				Acumulado	2011
		1T	2T	3T	4T		Ene - Jun
Acería		612,2	565,2			1.177,4	1.065,0
Laminación en caliente		539,0	490,5			1.029,5	938,3
Laminación en frío		379,2	357,7			736,9	654,2
Producto Largo (L. Caliente)		60,2	62,6			122,8	103,2

Este aumento en la utilización de capacidad del Grupo se ha producido en todas las fábricas siendo especialmente reseñable la de North American Stainless que se encuentra cercana a la plena actividad.

Producción de acería de Acerinox

Miles de Tm

		1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012	2012	% sobre 2011
Acerinox Europa	Miles de Tm.	200,2	181,3			381,6	13,5%
NAS		270,7	262,0			532,7	11,0%
Columbus		141,2	121,9			263,1	5,8%
Grupo Acerinox		612,2	565,2			1.177,4	10,6%

Resultados

La facturación del Grupo, 2.419 millones de euros, es un 5,5% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior pese a que en unidades físicas las toneladas vendidas han sido superiores. Los precios han estado un 15% por debajo, muy influidos por el descenso del precio del níquel y la situación económica general.

El mercado americano en el primer semestre se consolida como el más importante del Grupo Acerinox con la mitad de las ventas.

La continua bajada de los precios del níquel y el consecuente descenso de los extras de aleación han determinado que se efectúen a 30 de junio ajustes de inventario a valor neto de realización por importe de 14,8 millones de euros.

El EBITDA obtenido en el primer semestre, 165,9 millones de euros, es un 35% inferior al del primer semestre de 2011, si bien duplica el obtenido en el segundo semestre de 2011.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

Millones €	Enero-Junio				
	1º T. 12	2º T. 12	2012	2011	Variación
Ventas netas	1.230,42	1.188,72	2.419,15	2.560,48	-5,5%
Margen Bruto	341,86	320,85	662,71	718,65	-7,8%
% sobre ventas	27,8%	27,0%	27,4%	28,1%	
Resultado bruto de explotación / EBITDA	96,62	69,29	165,90	257,39	-35,5%
% sobre ventas	7,9%	5,8%	6,9%	10,1%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	60,00	30,61	90,61	183,91	-50,7%
% sobre ventas	4,9%	2,6%	3,7%	7,2%	
Resultado antes de Impuestos	45,80	14,05	59,84	156,64	-61,8%
Resultado después de impuestos y minoritarios	29,36	10,80	40,16	101,79	-60,5%
Amortización	36,89	37,56	74,45	73,28	1,6%
Cash-Flow neto	66,25	48,36	114,61	175,08	-34,5%

El beneficio después de impuestos y minoritarios, 40,6 millones de euros, es un 60% inferior al del mismo periodo del año anterior.

Balance de situación resumido

Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Jun 12	2011	Variación	Millones €	Jun 12	2011	Variación
Activo inmovilizado	2.297,59	2.251,44	2,1%	Fondos Propios	1.872,48	1.881,19	-0,5%
Activo circulante	2.009,89	1.819,78	10,4%	Pasivo a largo	1.307,77	988,32	32,3%
- Existencias	1.211,34	1.119,43	8,2%	- Deudas con entidades de crédito	1.011,18	707,20	43,0%
- Deudores	644,18	510,54	26,2%	- Otros pasivos no corrientes	296,59	281,12	5,5%
<i>Cientes</i>	<i>597,30</i>	<i>476,98</i>	<i>25,2%</i>				
<i>Otros deudores</i>	<i>46,88</i>	<i>33,56</i>	<i>39,7%</i>	Pasivo circulante	1.127,24	1.201,71	-6,2%
- Tesorería y otros	154,37	189,82	-18,7%	- Deudas con entidades de crédito	315,14	344,03	-8,4%
				- Acreedores comerciales	572,35	636,92	-10,1%
				- Otros pasivos circulantes	239,75	220,76	8,6%
Total Activo	4.307,49	4.071,22	5,8%	Total Pasivo	4.307,49	4.071,22	5,8%

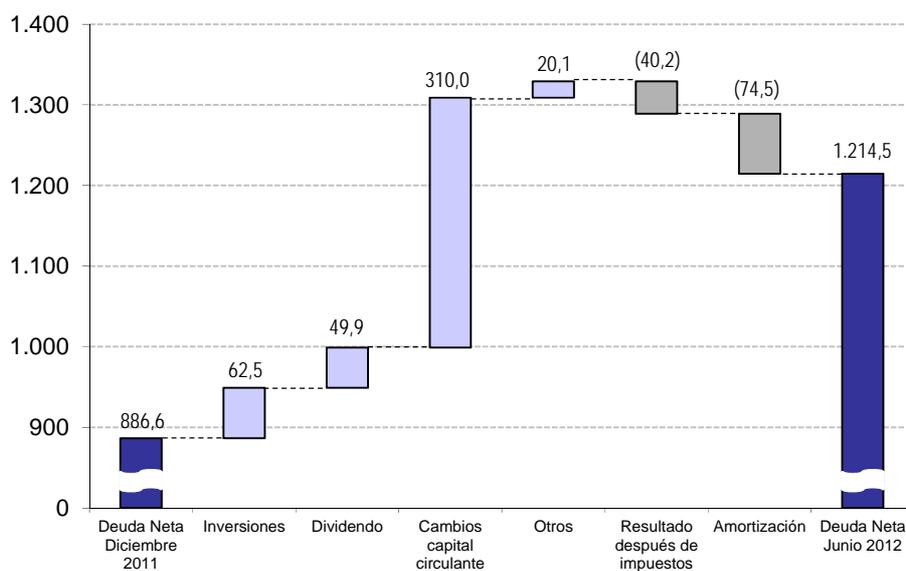
El balance abreviado acredita la fortaleza de Acerinox del que destacamos ciertos aspectos:

- El endeudamiento financiero neto del Grupo asciende a 1.214 millones de euros. De éste el 83% es a largo plazo.
- El endeudamiento financiero del Grupo se refiere fundamentalmente a financiar el circulante de explotación (existencias+clientes-acreedores comerciales), 1.236 millones de euros.
- La buena gestión del capital circulante nos permite equilibrar los clientes y acreedores comerciales.

La deuda financiera neta del Grupo ha aumentado en 328 millones de euros, debido a las mayores necesidades de financiación del capital circulante (310 millones de euros). Esperamos para los próximos meses, una disminución del capital circulante y por consiguiente una reducción del endeudamiento.

Deuda financiera neta de Acerinox

Millones de euros

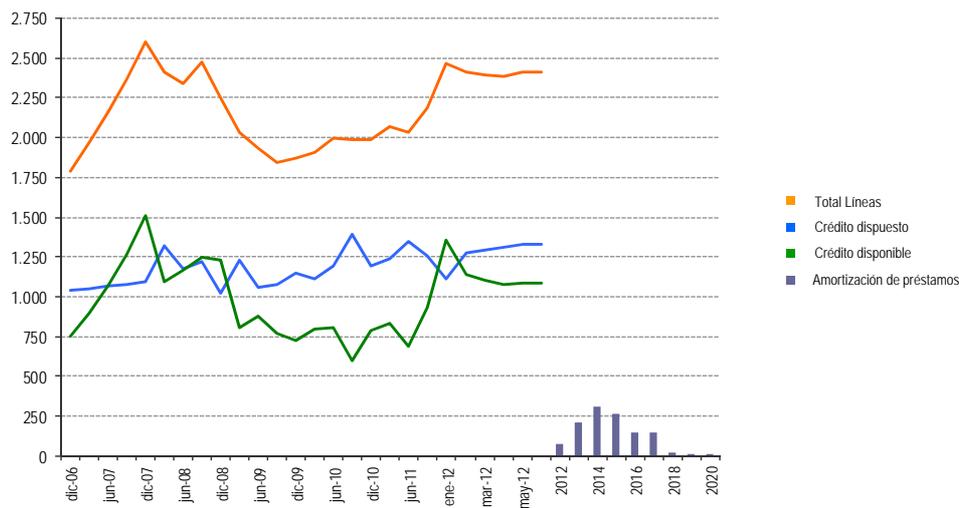


Acerinox se encuentra en una situación confortable para hacer frente a posibles tensiones de liquidez: el 83% del endeudamiento financiero neto es a largo plazo y del total de líneas en vigor, 2.413 millones, el 45% se encuentra disponible.

Las inversiones en el trimestre, concentradas en la factoría de Bahru, han ascendido a 62,5 millones de euros.

Evolución de las líneas de crédito y amortización de préstamos

Millones de euros



Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

	Ene - Jun 2012	Ene - Dic 2011	Ene - Jun 2011
Resultado antes de impuestos	59,8	132,6	156,6
Ajustes al resultado	118,8	231,6	119,1
<i>Amortización del inmovilizado</i>	74,4	146,8	73,3
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	2,0	11,2	21,8
<i>Otros ajuste del resultado</i>	42,3	73,6	24,0
Cambios en el capital circulante	-310,0	205,8	-309,0
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	-276,8	267,9	-195,9
<i>Otros</i>	-33,2	-62,0	-113,1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-64,6	-132,0	-62,2
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-38,4	-76,4	-34,9
<i>Cargas financieras</i>	-26,2	-55,6	-27,3
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	-195,9	438,1	-95,5
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-62,5	-176,6	-91,2
Otros	-0,3	-4,7	-1,2
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-62,8	-181,3	-92,5
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-258,7	256,7	-188,0
Adquisición acciones propias	0,0	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-49,9	-112,2	-49,9
Variación en el endeudamiento	252,0	-129,2	179,4
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	275,1	-145,9	149,8
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-23,1	16,8	29,6
Aportación de socios externos	0,0	34,6	11,6
Otros	0,1	0,6	0,2
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	202,2	-206,1	141,3
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-56,5	50,6	-46,6
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	164,6	113,6	113,6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	3,7	0,4	-6,2
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	111,8	164,6	60,8

(1) Capital Circulante de Explotación: existencias + clientes – acreedores comerciales

Recursos Humanos

- **Acerinox, S.A.**

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 7 de junio respaldó la decisión adoptada por el Consejo de Administración de congelar la remuneración de los Consejeros, la Alta Dirección y todo el personal de la Sociedad.

- **Acerinox Europa**

La plantilla de la Fábrica del Campo de Gibraltar firmó un nuevo convenio colectivo para los próximos tres años el pasado 5 de julio.

El acuerdo alcanzado constituye un paso adelante en el entendimiento entre los trabajadores y la dirección y es una firme demostración del compromiso de todos con el futuro de la empresa y la consecución de los objetivos comunes.

En este sentido es de gran importancia haber vinculado los incrementos salariales con la productividad y los beneficios, añadiendo además una mayor flexibilidad a la producción, tan necesaria para adaptarse a un entorno tan volátil como el actual.

Las medidas acordadas contribuirán sin duda al éxito de los planes de excelencia y mejorarán la competitividad de esta factoría, que ya es una de las más competitivas del mundo en la fabricación de acero inoxidable.

Entre otras medidas se contempla una subida salarial de 0,5% en el primer año, 0,6% en el segundo y 1,0% en el último año de aplicación, siempre que se obtengan beneficios.

Además de las medidas económicas, se ha acordado llevar a cabo un ambicioso plan de formación en las áreas de seguridad, gestión medioambiental y excelencia operacional.

- **Roldán, S.A.**

Roldan, S.A. presentó el viernes día 22 de junio 2012, un expediente de regulación temporal de empleo para la factoría de Ponferrada, similar a los presentados en ejercicios anteriores, que le dotará de la flexibilidad necesaria para adecuar su producción a la demanda. El expediente se aplicará en función de la entrada de pedidos, y podrá afectar hasta un 86% de la plantilla por un periodo máximo de 15 días al mes. Se extenderá por un periodo de ocho meses desde julio de 2012 hasta febrero de 2013.

- **Red comercial**

Durante el mes de abril se ha realizado un ajuste de la plantilla de la red comercial española para adaptarla a la realidad del mercado. Esta medida ha afectado a 73 trabajadores.

Bahru Stainless

La Fase I mantiene una puesta en marcha muy satisfactoria, comprobándose la buena calidad de la producción y el acierto en las adjudicaciones de los equipos. La producción va en aumento y a 30 de junio acumula 25.790 toneladas de laminación en frío.

Bahru Stainless ya está recibiendo regularmente en su propio puerto las bobinas laminadas en caliente provenientes del resto del Grupo.

Continúa a buen ritmo la construcción de la Fase II. Los primeros equipos ya están siendo recibidos y la puesta en marcha se espera para finales del primer trimestre de 2013.

Red comercial

Continúa creciendo la expansión comercial de Acerinox en mercados con crecimientos importantes de consumo como los asiáticos. En este sentido, la compañía está ya operando de manera efectiva en Vietnam e Indonesia. Asimismo, en otro mercado con gran potencial de crecimiento como es Rusia, se ha aprobado la apertura de una oficina en San Petersburgo.

Gestión del Riesgo Financiero

Acerinox ha afrontado en el primer semestre del año los mismos riesgos que se describen en las últimas Cuentas Anuales aprobadas. Las políticas encaminadas a su gestión, también descritas en el referido informe, no han variado.

La gestión de los riesgos financieros referidos al riesgo de tipo de cambio, de precios y de crédito se adecúa a la ya descrita en las Cuentas Anuales aprobadas del ejercicio 2011.

Para mitigar el riesgo de liquidez, Acerinox ha aumentado las líneas de financiación a 2.413 millones de euros. El endeudamiento total a 30 de junio se eleva a 1.214 millones de euros.

Acerinox a la vista de la crisis financiera internacional ha optado por aumentar su financiación a largo plazo, que ha sido incrementada en 304 millones de euros (+43%) alcanzando a final del primer semestre un total de 1.011 millones de euros.

La principal operación realizada en este periodo es un crédito sindicado en Estados Unidos, firmado en enero con diez bancos americanos por un total de 482 millones de USD. La operación ha sido suscrita por Acerinox S.A. y North American Stainless Inc. ("NAS"; filial norteamericana 100% participada por Acerinox, S.A.), distribuyéndose un 80% del importe en un préstamo para Acerinox S.A. y un 20% en un crédito "revolving" para NAS. El vencimiento final de la operación es en febrero de 2017, si bien el préstamo es amortizable trimestralmente. Con esta operación, el Grupo consigue un triple objetivo: reducir la exposición a la banca europea, reducir su coste financiero medio y extender los plazos de vencimiento de su deuda.

En lo relativo al riesgo de tipo de interés, Acerinox tiene asegurado a tipo fijo la mayor parte de su deuda a largo plazo. El 88% (1.066 millones de euros) del endeudamiento tiene un tipo fijo asegurado de un 3,6%.

Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 7 de junio de 2012 aprobó la distribución de un dividendo complementario con cargo al Ejercicio 2011, de 0,15 euros por acción el próximo 5 de julio; además, una devolución con cargo a la cuenta de Prima de Emisión por un importe de 0,10 euros por acción, a pagar el 5 de octubre.

La retribución total recibida por los accionistas en el año 2012 ascenderá a 0,45 euros por acción (112,2 millones de euros), al igual que en el ejercicio precedente:

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA AÑO 2012	112.187.046 €
• DIVIDENDOS	87.256.591 €
• DEVOLUCIÓN PRIMA DE EMISIÓN	24.930.455 €

Consolidación europea

En el mes de enero, dos de los principales competidores de Acerinox: Inoxum (ThyssenKrupp inoxidable) y Outokumpu han anunciado su acuerdo de fusión, por el que la segunda absorberá a la primera, a la vez que se comprometen a cerrar diversos establecimientos fabriles.

Acerinox valora favorablemente esta operación, muy positiva para la industria, que no afecta negativamente al libre mercado.

Plan de Excelencia

El Plan de Excelencia 2011-12 continúa avanzando, habiéndose alcanzado en el promedio de los dieciocho meses un 51% (46 millones de euros) de los objetivos, frente al 35% conseguido a 31 de diciembre de 2011.

Hay que destacar que esta importante mejora es debida a que el promedio de los seis meses de 2012 es del 83%. Esto demuestra los avances alcanzados y garantiza la consecución de los objetivos.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2012				2011	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene - Jun
Producción (Tm.)						
Acería	612.155	565.242			1.177.398	1.063.902
Laminación en Caliente	538.966	490.515			1.029.481	938.240
Laminación en Frío	379.175	357.711			736.886	654.238
Producto Largo (L. Caliente)	60.179	62.597			122.776	103.236
Facturación (millones €)	1.230,42	1.188,72			2.419,15	2.560,48
Resultado Bruto de Explotación / EBITDA (millones €)	96,62	69,29			165,90	257,39
% sobre facturación	7,9%	5,8%			6,9%	10,1%
EBIT (millones €)	60,00	30,61			90,61	183,91
% sobre facturación	4,9%	2,6%			3,7%	7,2%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	45,80	14,05			59,84	156,64
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	29,36	10,80			40,16	101,79
Amortización (millones €)	36,89	37,56			74,45	73,28
Cash-Flow Neto (millones €)	66,25	48,36			114,61	175,08
Nº de empleados al final del periodo	7.340	7.261			7.261	7.455
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.027,51	1.214,53			1.214,53	1.286,14
Ratio de endeudamiento (%)	54,1%	64,9%			64,9%	71,4%
Nº de acciones (millones)	249,30	249,30			249,30	249,30
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10			0,20	0,20
Retribución al accionista (millones €)	24,93	24,93			49,86	49,86
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,02	0,94			0,99	1,35
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12	0,04			0,16	0,41
Cash Flow Neto por acción	0,27	0,19			0,46	0,70