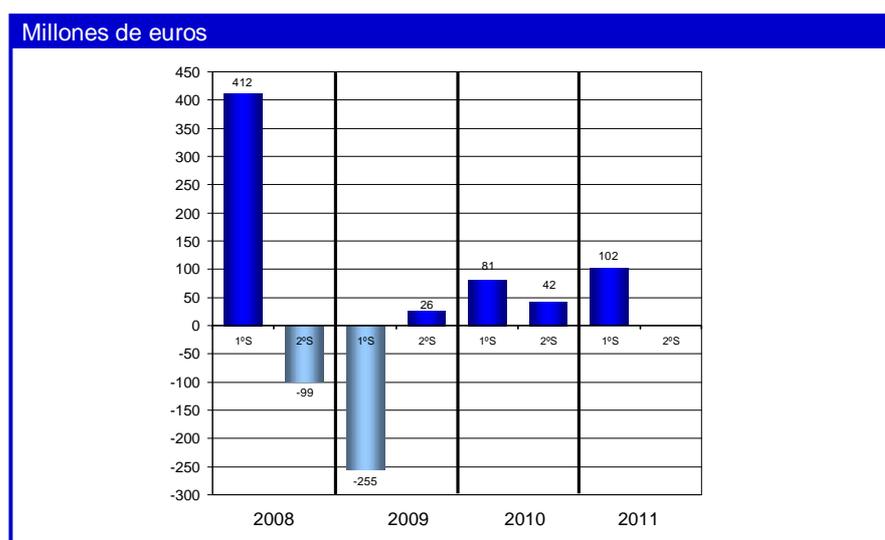




## Resultados 1<sup>er</sup> Semestre 2011

- El Grupo Acerinox obtiene en el primer semestre del año un beneficio después de impuestos y minoritarios de 102 millones de euros, el mejor resultado desde el principio de la crisis (1<sup>er</sup> semestre 2008)
- Este resultado mejora en un 25,5% el del mismo periodo del año 2010
- La demanda en los últimos meses se ha visto afectada por el recrudecimiento de la crisis financiera en la zona euro y el descenso de precios de las materias primas
- Se ha efectuado un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 32 millones de euros para adecuar el valor de las mismas a los actuales costes de las materias primas, con un impacto en el resultado del periodo de 23,5 millones de euros
- Esperamos una reactivación del mercado para el mes de septiembre que se plasmará en una mejora de resultados para el cuarto trimestre

### RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS GRUPO ACERINOX

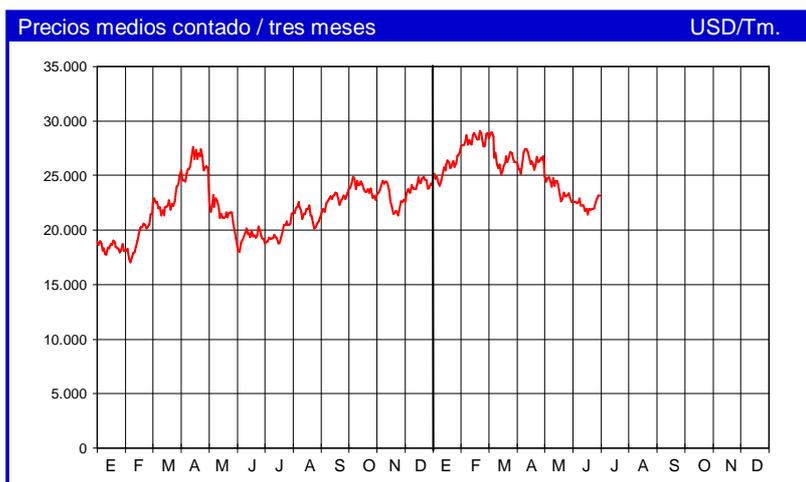


## Materias primas

Las cotizaciones del níquel en la bolsa de metales de Londres han seguido la tendencia de otras bolsas de valores caracterizadas por un inicio ascendente en el año y una corrección abrupta desde marzo.

### PRECIO OFICIAL DE NIQUEL EN EL L.M.E.

(Años 2010 – 30 Junio 2011)



Los extras de aleación en el mercado europeo alcanzaron su punto máximo en el mes de marzo, 2.013 euros, y desde entonces han venido corrigiendo a una media de 100 euros mensuales. En el mercado Norteamericano, el impacto en el extra de aleación ha sido similar, con un mes de desfase por la diferente fórmula del extra de aleación.

## Mercados

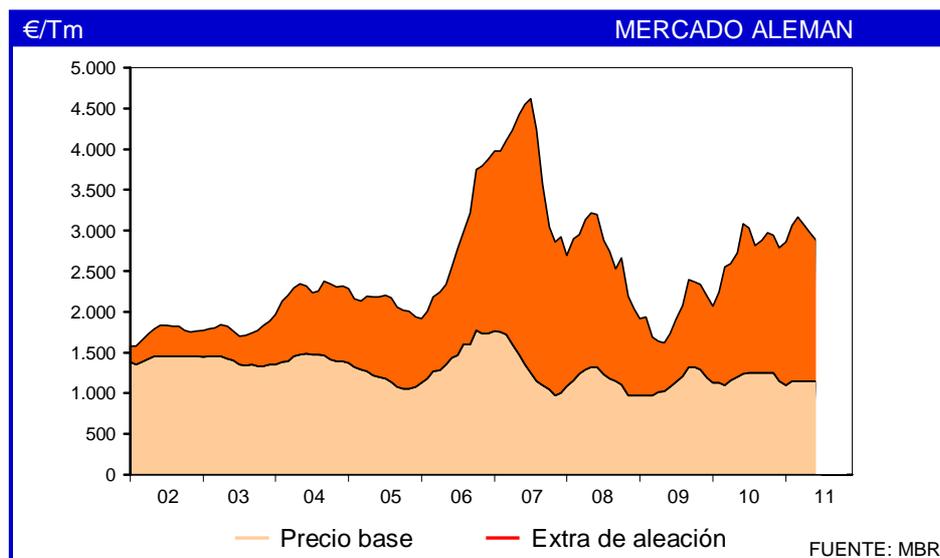
El mercado de los aceros inoxidable reflejó en el primer trimestre la mejora de la situación económica general con una reactivación de la demanda en todas las áreas. Las incertidumbres macroeconómicas que se vienen produciendo desde el mes de marzo han afectado en el segundo trimestre a la demanda de acero inoxidable especialmente en el mercado europeo.

- Europa

La crisis de deuda soberana, las incertidumbres que ha generado y un impacto en los mercados cotizados, entre ellos el LME, han afectado a la demanda reduciéndose la entrada de pedidos a partir del mes de mayo.

Esto ha llevado a la factoría del Campo de Gibraltar a la adopción de un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) que ha sido aprobado el día 8 de julio de 2011.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE  
AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (2002 – Junio 2011)

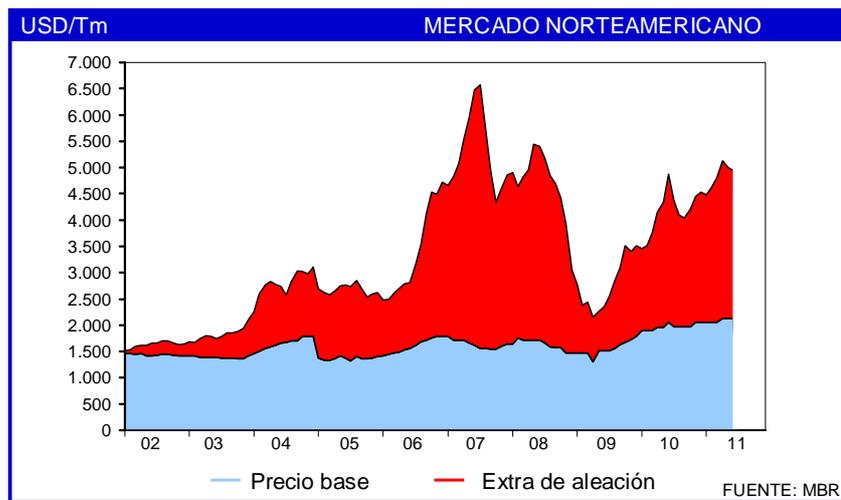


- América

El mercado Norteamericano ha tenido un mejor comportamiento que ha permitido consolidar subidas de precio base en el segundo trimestre.

Con todo, en el mes de junio se ha ralentizado la entrada de pedidos. No obstante, el bajo nivel de inventarios en el mercado Norteamericano nos hace esperar una recuperación para mediados del tercer trimestre.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE  
 AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (2002 – Junio 2011)



- Asia

El mercado asiático continúa con un buen ritmo de crecimiento si bien la debilidad del níquel, y la fuerte competencia existente en el mercado no han permitido en el primer semestre subidas de precios.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE  
 AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (2002 – Junio 2011)



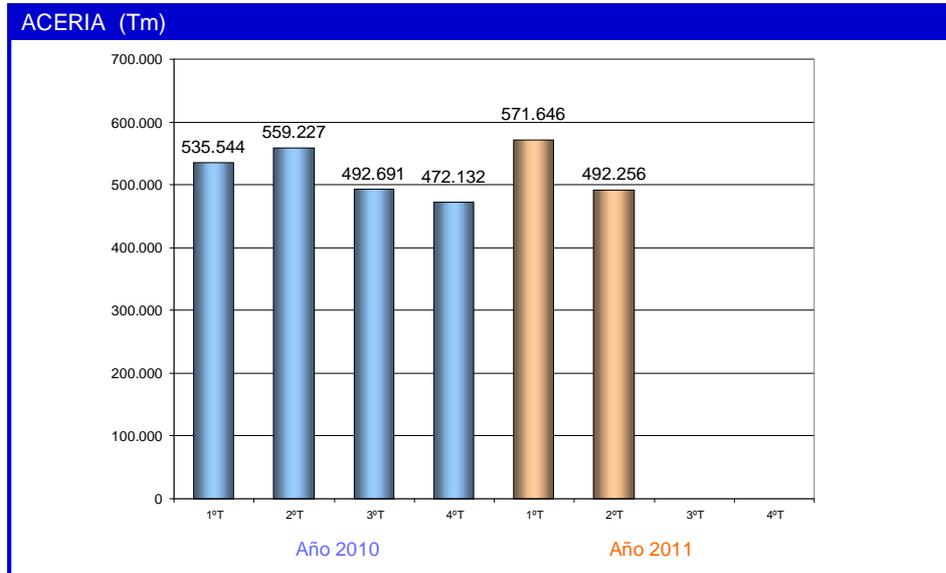
## Producciones

Miles Tm	2011				Acumulado	2010
	1T	2T	3T	4T		Ene - Jun
<b>Acería</b>	571,6	492,3			1.063,9	1.094,8
<b>Laminación en caliente</b>	502,3	435,9			938,2	951,4
<b>Laminación en frío</b>	346,2	308,1			654,2	686,2
<b>Producto Largo (L. Caliente)</b>	51,2	52,1			103,2	105,1

La corrección de la demanda experimentada en los meses de mayo y junio, anteriormente comentada, nos ha hecho adaptar la producción de acería a las necesidades de mercado.

La producción de acería del semestre, 1.064 miles de Tm, es un 2,8% inferior a la del mismo periodo del año pasado, lo que hace más meritorios los resultados alcanzados y demuestra los nuevos niveles de competitividad conseguidos gracias al Plan de Excelencia.

### EVOLUCION DE LA PRODUCCION DEL GRUPO ACERINOX

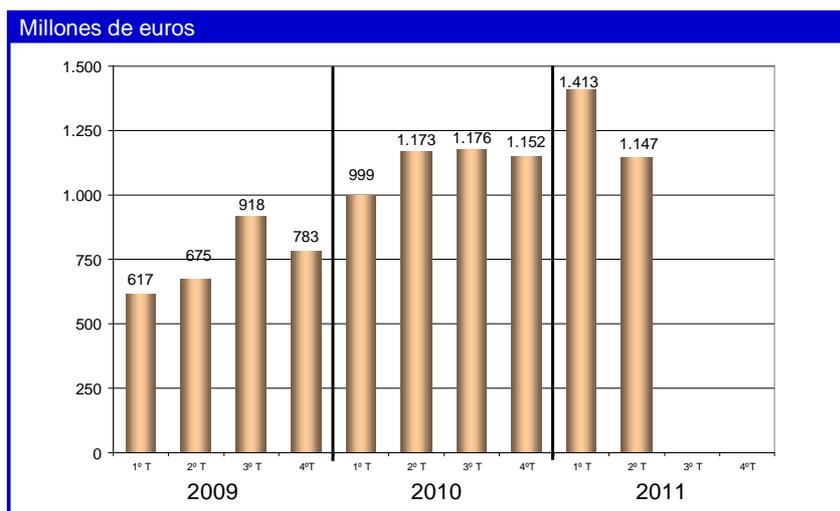


## Resultados

Los estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre de 2011 han sido preparados según la Norma Internacional de Información Financiera (NIC 34) y revisados por los auditores externos.

La facturación del Grupo en la primera mitad del año, 2.560 millones de euros, es un 17,9% superior a la del primer semestre del ejercicio anterior.

### EVOLUCION DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS



El EBITDA generado en el ejercicio, 257 millones de euros, mejora en un 21,1% el generado en el primer semestre de 2010.

La corrección experimentada por los extras de aleación ha llevado al Grupo a efectuar un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 32 millones de euros. El impacto en resultados asciende a 23,5 millones de euros.

Una vez efectuados los anteriores ajustes el resultado antes de impuestos obtenido por el Grupo se eleva a 157 millones de euros, mejorando en un 31,1% el obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior.

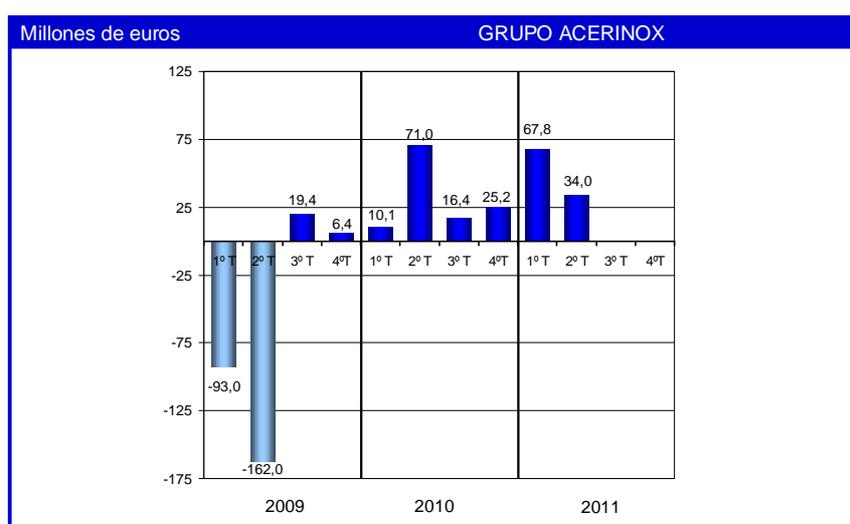
El resultado neto de este periodo se eleva a 102 millones de euros, que es un 25,5% superior al del mismo periodo del año anterior.

## Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

Millones €			Enero-Junio		
	1º T. 11	2º T. 11	2011	2010	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>1.413,35</b>	<b>1.147,13</b>	<b>2.560,48</b>	<b>2.172,18</b>	<b>17,9%</b>
Margen Bruto	388,81	329,84	718,65	645,18	11,4%
<i>% sobre ventas</i>	27,5%	28,8%	28,1%	29,7%	
<b>Resultado bruto de explotación / EBITDA</b>	<b>151,21</b>	<b>106,18</b>	<b>257,39</b>	<b>212,52</b>	<b>21,1%</b>
<i>% sobre ventas</i>	10,7%	9,3%	10,1%	9,8%	
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>114,09</b>	<b>69,81</b>	<b>183,91</b>	<b>138,10</b>	<b>33,2%</b>
<i>% sobre ventas</i>	8,1%	6,1%	7,2%	6,4%	
Resultado antes de Impuestos	102,51	54,13	156,64	119,52	31,1%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>67,81</b>	<b>33,99</b>	<b>101,79</b>	<b>81,11</b>	<b>25,5%</b>
Amortización	37,36	35,93	73,28	73,28	0,0%
Cash-Flow neto	105,16	69,91	175,08	154,39	13,4%

El siguiente gráfico acredita la posición única en el sector del Grupo Acerinox, capaz de obtener beneficios consecutivos en los últimos ocho trimestres.

### RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS



La diversificación geográfica de nuestras plantas de producción y la presencia internacional nos permite adecuar las producciones a la evolución de cada uno de los mercados, reduciendo así la exposición a las dificultades y sobrecapacidades existentes en un mercado concreto.

#### DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DEL GRUPO ACERINOX

Junio 2011

	Junio 2011	Año 2010
AFRICA	6,1%	5,9%
AMERICA	44,5%	44,4%
ASIA	9,1%	9,1%
EUROPA (*)	39,7%	40,3%
OCEANIA	0,6%	0,3%
TOTAL	100,0%	100,0%

(\*) España supone un 9,8 % del total

## **Balance abreviado del Grupo Consolidado Acerinox**

### ACTIVO

Millones €	Jun 11	2010	Variación
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>2.118,72</b>	<b>2.235,57</b>	<b>-5,2%</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>1.996,37</b>	<b>2.004,79</b>	<b>-0,4%</b>
- Existencias	1.341,67	1.336,66	0,4%
- Deudores	576,77	534,96	7,8%
<i>Clientes</i>	<i>535,51</i>	<i>494,44</i>	<i>8,3%</i>
<i>Otros deudores</i>	<i>41,26</i>	<i>40,52</i>	<i>1,8%</i>
- Tesorería y otros	77,93	133,17	-41,5%
<b>Total Activo</b>	<b>4.115,08</b>	<b>4.240,36</b>	<b>-3,0%</b>

### PASIVO

Millones €	Jun 11	2010	Variación
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.800,51</b>	<b>1.923,74</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Pasivo a largo</b>	<b>1.042,94</b>	<b>992,19</b>	<b>5,1%</b>
- Deudas con entidades de crédito	789,86	724,74	9,0%
- Otros pasivos no corrientes	253,08	267,45	-5,4%
<b>Pasivo circulante</b>	<b>1.271,63</b>	<b>1.324,43</b>	<b>-4,0%</b>
- Deudas con entidades de crédito	557,04	472,39	17,9%
- Acreedores comerciales	453,98	603,76	-24,8%
- Otros pasivos circulantes	260,61	248,27	5,0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.115,08</b>	<b>4.240,36</b>	<b>-3,0%</b>

El total de inversiones pagadas en el semestre se eleva a 91,2 millones de euros, referida en su mayoría a la construcción de la nueva planta en Malasia.

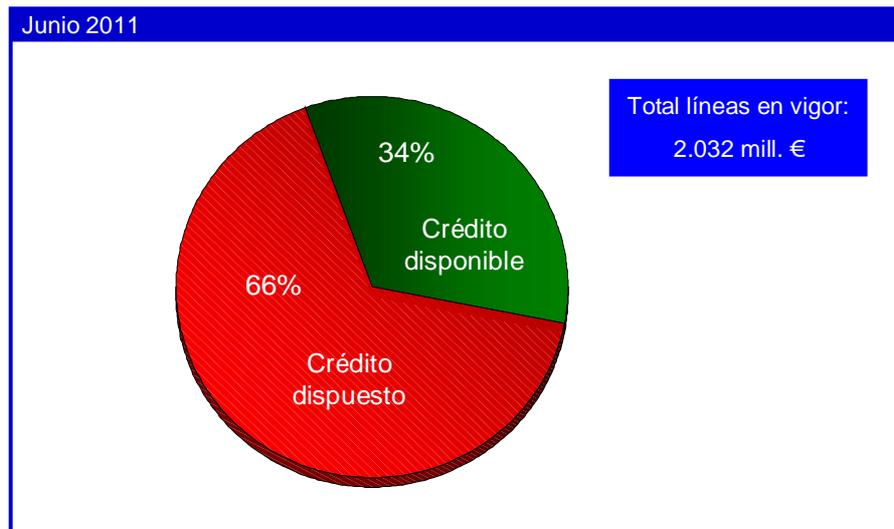
ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Ene - Jun 2011	Ene-Dic 2010	Ene-Jun 10
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>156,6</b>	<b>192,5</b>	<b>119,5</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>119,1</b>	<b>205,5</b>	<b>115,9</b>
<i>Amortización del inmovilizado</i>	73,3	147,8	73,3
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	21,8	1,0	13,7
<i>Otros ajuste del resultado</i>	24,0	56,7	29,0
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-309,0</b>	<b>33,3</b>	<b>-148,2</b>
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	-195,9	-74,9	-270,1
<i>Otros</i>	-113,1	108,2	121,8
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-62,2</b>	<b>-75,9</b>	<b>10,1</b>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-34,9	-26,2	29,2
<i>Cargas financieras</i>	-27,3	-49,7	-19,1
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>-95,5</b>	<b>355,5</b>	<b>97,4</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-91,2</b>	<b>-223,2</b>	<b>-111,8</b>
<b>Otros</b>	<b>-1,2</b>	<b>-11,0</b>	<b>-6,3</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-92,5</b>	<b>-234,2</b>	<b>-118,0</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	<b>-188,0</b>	<b>121,3</b>	<b>-20,7</b>
<b>Adquisición acciones propias</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios</b>	<b>-49,9</b>	<b>-112,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>179,4</b>	<b>11,5</b>	<b>8,6</b>
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	149,8	49,3	46,2
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	29,6	-37,8	-37,6
<b>Aportación de socios externos</b>	<b>11,6</b>	<b>11,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Otros</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>141,3</b>	<b>-88,6</b>	<b>8,8</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>-46,6</b>	<b>32,8</b>	<b>-11,9</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>113,6</b>	<b>73,3</b>	<b>73,3</b>
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio</b>	<b>-6,2</b>	<b>7,5</b>	<b>11,6</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>60,8</b>	<b>113,6</b>	<b>72,9</b>

El capital circulante de explotación del Grupo se incrementa en 196 millones lo que ha determinado un aumento de la deuda financiera neta del Grupo a 30 de junio, hasta 1.286 millones de euros.

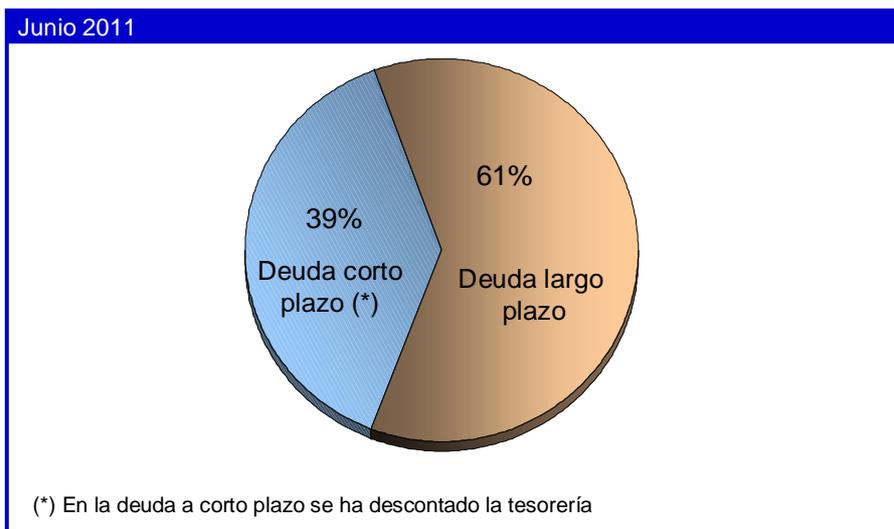
## LÍNEAS DE CREDITO EN VIGOR EN EL GRUPO ACERINOX



Del total de líneas en vigor, 2.032 millones de euros, un 34% se encuentran sin utilizar, y el 61% son a largo plazo lo que garantiza la disponibilidad de liquidez del Grupo Acerinox en un futuro próximo, independientemente de las turbulencias financieras que experimenten los mercados.

A 30 de junio el Grupo Acerinox cumple todos los covenants acordados con las entidades financieras.

## SITUACION DE DEUDA A LARGO Y CORTO PLAZO CON ENTIDADES DE CREDITO



## Gestión del Riesgo Financiero

El Grupo 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 adecua a la ya descrita en las Cuentas Anuales aprobadas del ejercicio 2010.

Por lo que respecta al riesgo de liquidez, el Grupo Acerinox ha aumentado las líneas de financiación a 2.032 millones de euros. El endeudamiento total a 30 de junio se eleva a 1.286 millones de euros.

El Grupo Acerinox a la vista de la crisis financiera internacional ha optado por aumentar su financiación a largo plazo, que ha sido incrementada en 65 millones de euros (+9%) alcanzando a final del primer semestre un total de 790 millones de euros, de los cuales, 400 millones de euros tienen un vencimiento a partir de 2014.

En lo relativo al riesgo de tipo de interés, el Grupo Acerinox tiene cubierto los tipos de interés de la mayor parte de su deuda a largo plazo. Un total de 490 millones de euros de la deuda a largo plazo se han asegurado a un coste medio por debajo del 4%.

## Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 9 de junio de 2011 aprobó la retribución de un dividendo complementario con cargo al Ejercicio 2010 de 0,15 euros por acción, pagado el pasado de 5 de julio; asimismo acordó 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 2011 ascenderá a 0,45 euros por acción (112,2 millones de euros), al igual que en el ejercicio precedente.

<b>RETRIBUCION AL ACCIONISTA AÑO 2011</b>	<b>112.187.046 €</b>
* DIVIDENDOS	87.256.591 €
* DEVOLUCION PRIMA DE EMISION	24.930.455 €

## **Día del Inversor**

Acerinox celebrará el próximo 8 de noviembre el Día del Inversor en Londres, en el que tendrán lugar diversas presentaciones a cargo de la Alta Dirección del Grupo.

## **Bahru Stainless (Malasia)**

Las obras de construcción de la factoría de Johor Bahru, Malasia, continúan a buen ritmo, estando ya terminadas la obra civil de la primera fase, incluida la urbanización, naves, servicios auxiliares principales, y ya está operativo el puerto de la factoría. Está previsto que la instalación del laminador esté terminada en septiembre y que la línea de recocido y decapado, AP-1, comience a funcionar en noviembre.

## **Red Comercial: Apertura de filial en Vietnam**

El Consejo de Administración de Acerinox en su reunión celebrada hoy, ha acordado la apertura de una filial en Vietnam para aumentar la presencia comercial en este país. Esta decisión se enmarca en el desarrollo del Plan Estratégico que tiene como pieza fundamental la construcción de la factoría en Malasia.

## **Plan de Excelencia**

El Plan de Excelencia 2011-2012 aprobado el pasado mes de febrero con un objetivo de ahorro de costes recurrentes de 90 millones de euros está siendo desarrollado satisfactoriamente habiéndose alcanzado a 30 de junio un 19% de los objetivos propuestos.

## **Proyecto de Reorganización**

El Consejo de Administración de Acerinox S.A , a la vista del informe de los expertos independientes, ha emitido informe y decidido convocar Junta General Extraordinaria para el día 29 de septiembre, al objeto de culminar la operación de reorganización de sus actividades fabriles y comerciales europeas.

La Junta General Extraordinaria dará vida a una nueva sociedad, denominada ACERINOX EUROPA S.A.U. que aglutinará entre otras, las actividades fabriles y de servicios situadas Campo de Gibraltar, Gavá, Pinto, Betanzos, Vitoria así como los establecimientos en las que se llevan a cabo.

ACERINOX S.A. tras la reorganización, pasará a ser la sociedad tenedora de acciones de las demás empresas del Grupo, estratégicamente situadas en cuatro continentes y se centrará en ejercer la coordinación de las actividades a nivel mundial.

## **Perspectivas**

El recrudecimiento de la crisis financiera y las incertidumbres que genera han afectado a las principales bolsas y al valor de los metales cotizados. La corrección experimentada por el níquel ha afectado al consumo y a la entrada de pedidos en la industria de los aceros inoxidables, situación agravada por el verano.

A pesar de las circunstancias del mercado Acerinox espera continuar obteniendo beneficios en el tercer trimestre, que será el peor del año, y esperamos una recuperación para el cuarto.

## Datos por compañías

<i>Miles de Tm.</i>	PRODUCCION ACERIA					% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11	Año 2011	
Acerinox, S.A.	180,4	155,9			336,3	-12,5%
NAS	260,9	219,1			479,9	4,9%
Columbus	130,4	117,3			247,7	-2,1%
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>571,6</b>	<b>492,3</b>			<b>1.063,9</b>	<b>-2,8%</b>

<i>Millones €</i>	FACTURACION					% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11	Año 2011	
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>1.413,3</b>	<b>1.147,1</b>			2.560,5	<b>17,9%</b>
Acerinox, S.A.	436,6	361,2			797,9	4,7%
NAS (millones USD)	952,4	740,7			1.693,2	29,7%
Columbus	246,5	207,1			453,6	5,8%

<i>Millones €</i>	BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11	Año 2011	
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>67,8</b>	<b>34,0</b>			101,8	<b>25,5%</b>
Acerinox, S.A.	15,5	-3,7			11,8	-75,3%
NAS (millones USD)	68,2	61,2			129,3	63,1%
Columbus	-0,3	-3,1			-3,4	----

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2011				Acumulado	Año 2010
	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.		Ene - Jun
Producción (Tm.)						
- Acería	571.646	492.256			<b>1.063.902</b>	1.094.841
- Laminación en Caliente	502.294	435.946			<b>938.240</b>	951.420
- Laminación en Frío	346.185	308.053			<b>654.238</b>	686.152
- Producto Largo (L. Caliente)	51.185	52.051			<b>103.236</b>	105.051
Facturación (millones €)						
- Grupo	1.413,35	1.147,13			<b>2.560,48</b>	2.172,18
- Acerinox, S.A.	436,62	361,24			<b>797,86</b>	761,73
- NAS (millones USD)	952,42	740,73			<b>1.693,15</b>	1.305,71
- Columbus	246,47	207,13			<b>453,60</b>	428,73
Resultado Bruto de Explotación / EBITDA (millones €)	151,21	106,18			<b>257,39</b>	233,15
- % sobre facturación	10,7%	9,3%			<b>10,1%</b>	10,7%
EBIT (millones €)	114,09	69,81			<b>183,91</b>	138,10
- % sobre facturación	8,1%	6,1%			<b>7,2%</b>	6,4%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	102,51	54,13			<b>156,64</b>	119,52
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	67,81	33,99			<b>101,79</b>	81,11
Amortización (millones €)	37,36	35,93			<b>73,28</b>	73,28
Cash-Flow Neto (millones €)	105,16	69,91			<b>175,08</b>	154,39
Nº de empleados	7.438	7.455			<b>7.455</b>	7.454
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.123,61	1.286,14			<b>1.286,14</b>	1.121,05
Ratio de endeudamiento (%)	58,7%	71,4%			<b>71,4%</b>	55,6%
Nº de acciones (millones)	249,30	249,30			<b>249,30</b>	249,30
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10			<b>0,20</b>	0,00
Retribución al accionista (millones €)	24,93	24,93			<b>49,86</b>	0,00
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,54	1,17			<b>1,35</b>	1,33
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,27	0,14			<b>0,41</b>	0,33
Cash Flow Neto por acción	0,42	0,28			<b>0,70</b>	0,62