

28-Octubre-2009

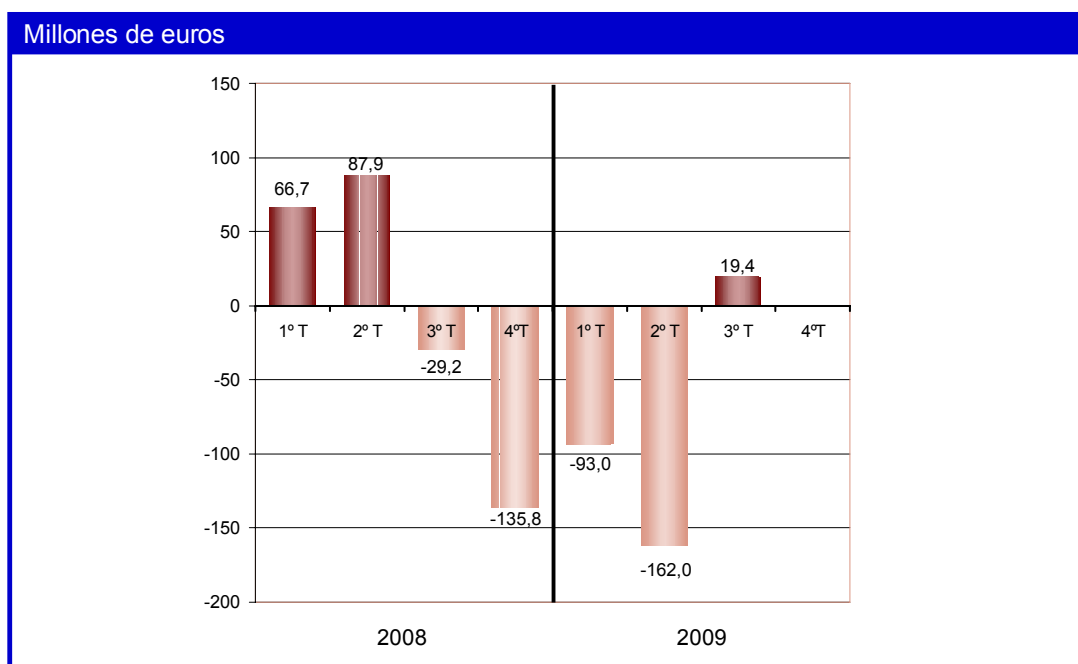


## 3<sup>er</sup> Trimestre 2009

### EL GRUPO ACERINOX OBTIENE RESULTADOS POSITIVOS EN EL TERCER TRIMESTRE

- Este resultado, 19,4 millones de euros, supone una mejora de 181,4 millones de euros sobre el resultado obtenido en el trimestre anterior
- La mejora en la situación de mercado durante el tercer trimestre unida a los efectos conjuntos del Plan de Excelencia 2009-10 y el plan de ajuste han determinado el cambio de signo en los resultados del Grupo
- El mercado de los aceros inoxidables, si bien ha mejorado, todavía sigue a la espera de que se consolide un entorno más firme de crecimiento
- Las ventajas estratégicas de la presencia global del Grupo se ven reforzadas en una situación de incertidumbre económica como la actual
- Las circunstancias extremadamente negativas vividas por el mercado desde la primera mitad del ejercicio 2008 han sido superadas

### RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS GRUPO ACERINOX

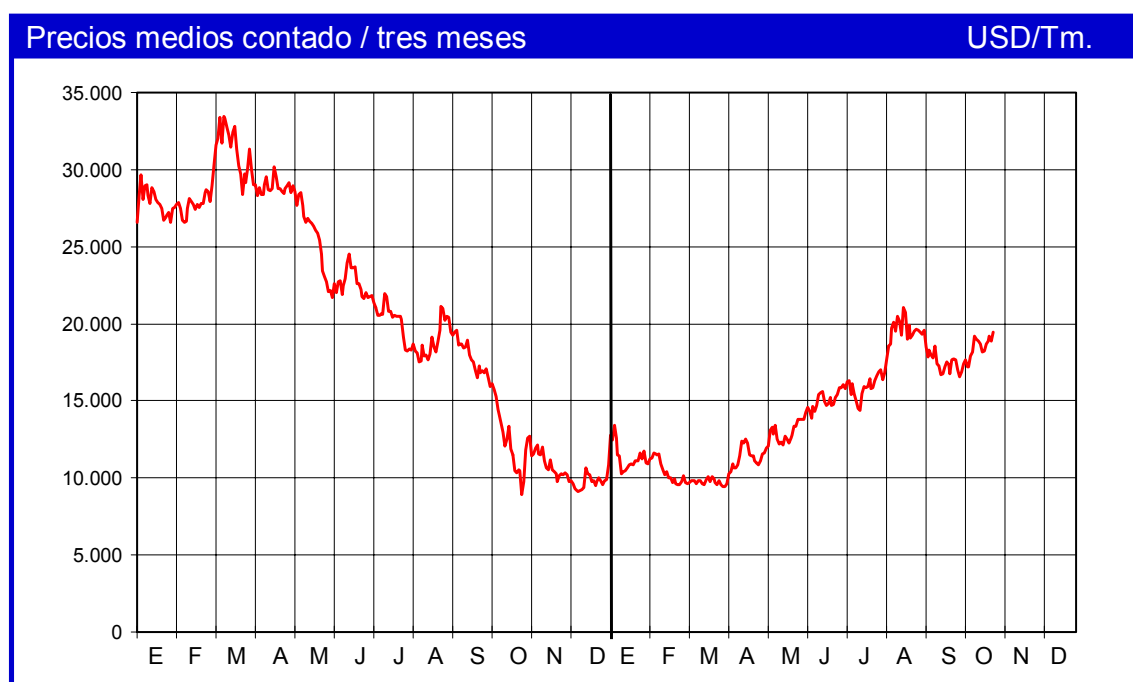


## Materias primas

El níquel mantiene la tendencia alcista experimentada desde finales de marzo, habiéndose revalorizado un 80% desde aquel periodo. En las últimas semanas el níquel cotiza en un nivel medio de 18.500 USD/Tm.

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

(Años 2008 – 2009 hasta 22 Octubre)



## Mercados

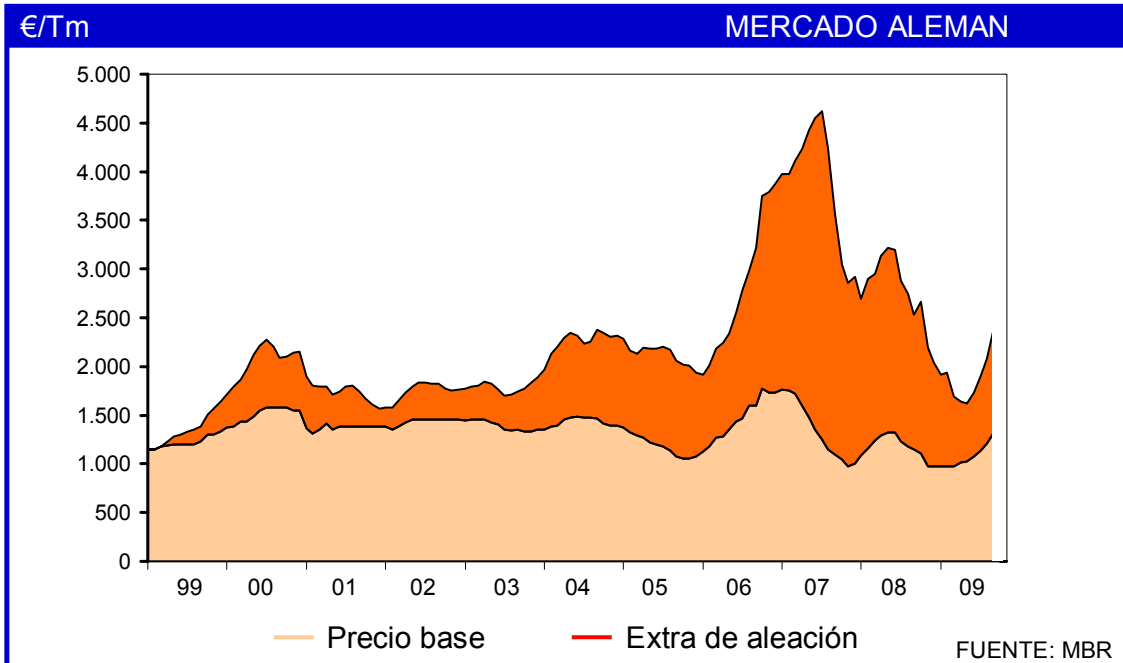
El mercado de los aceros inoxidables en el tercer trimestre ha confirmado la finalización del proceso de reducción de inventarios a nivel mundial, en productores y distribuidores, habiéndose iniciado en el trimestre un ligero proceso de reposición de existencias.

Los precios base han subido en todos los mercados, si bien la volatilidad en los precios del níquel implica que las expectativas de cambios en los extras de aleación determinan en buena medida el comportamiento a corto plazo del sector de distribución.

- Europa

## PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE

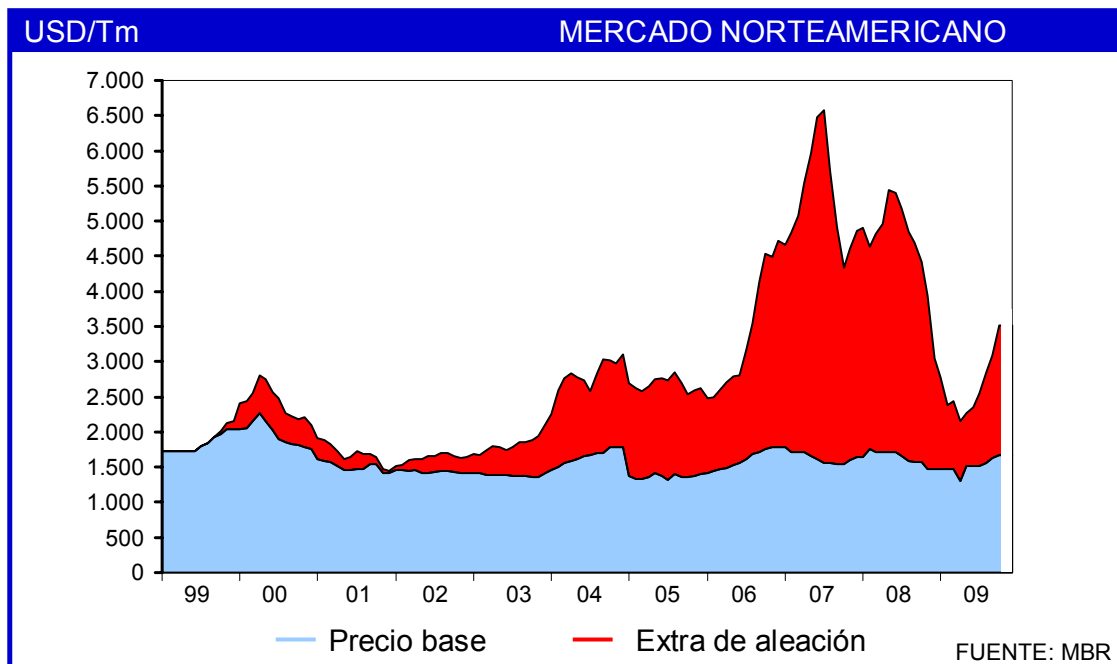
AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1999 – Septiembre 2009)



- América

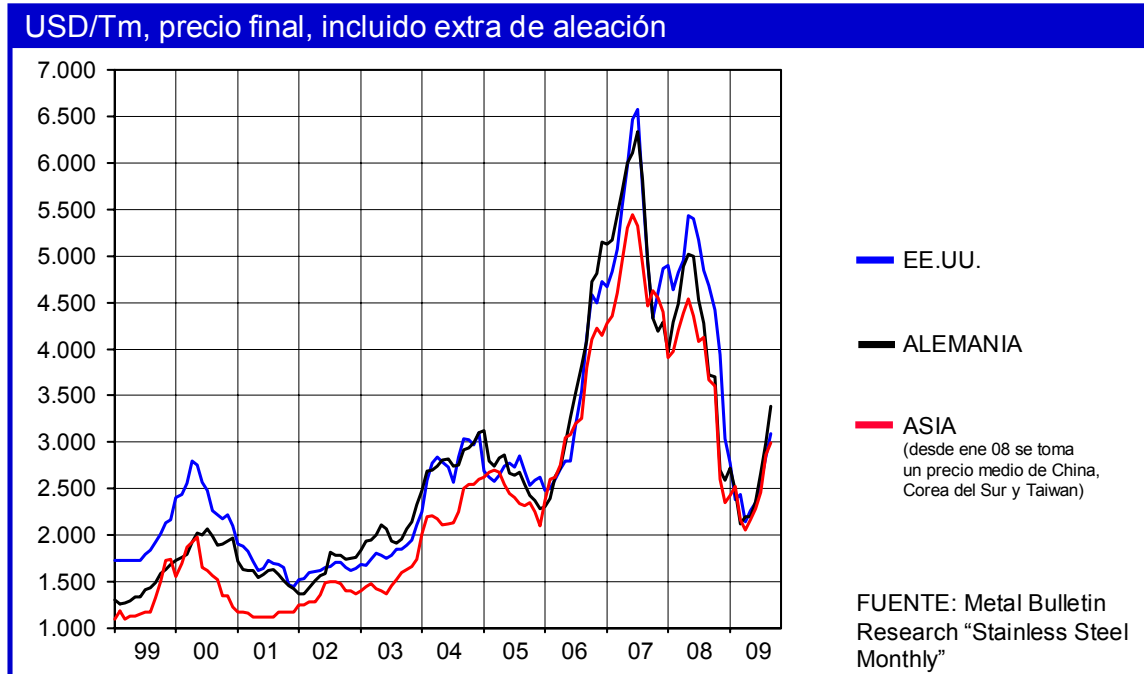
## PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE

AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1999 – Septiembre 2009)



- Asia

## PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1999 – Septiembre 2009)

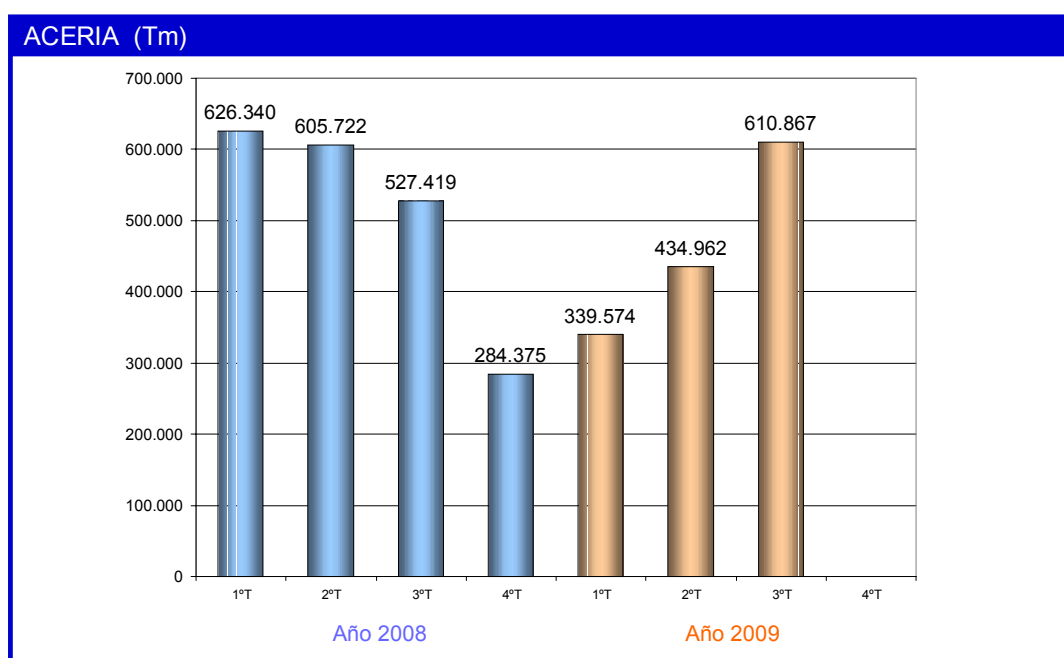


## Producciones

La producción trimestral de acería del Grupo Acerinox asciende a 610.867 toneladas lo que supone una mejora del 40% frente a la del trimestre anterior, manteniendo una evolución creciente desde el cuarto trimestre de 2008. El acumulado del año todavía es un 21,3% inferior al del mismo periodo del año anterior, aunque se van acortando las diferencias.

Miles Tm	2009				Acumulado	2008
	1T	2T	3T	4T		Ene-Sep
<b>Acería</b>	339,6	435,0	610,9		1.385,4	1.759,5
<b>Laminación en caliente</b>	296,1	382,3	546,4		1.224,7	1.548,4
<b>Laminación en frío</b>	217,5	208,2	351,5		777,2	1.098,5
<b>Producto Largo (L. Caliente)</b>	31,0	33,3	39,9		104,2	168,8

## EVOLUCION DE LA PRODUCCION DEL GRUPO ACERINOX



## Resultados

Los resultados trimestrales del Grupo Acerinox muestran las mejoras en las condiciones de mercado, la consolidación de las subidas de precios lideradas por Acerinox y especialmente la efectividad del plan de ajuste de costes acometido en los últimos doce meses, así como el Plan de Excelencia 2009-10 que está mostrando resultados altamente positivos.

### Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

Millones €	1º T. 09	2º T. 09	3º T.09	Enero-Septiembre		
				2009	2008	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>617,00</b>	<b>674,94</b>	<b>918,45</b>	<b>2.210,39</b>	<b>4.281,02</b>	<b>-48,4%</b>
Margen Bruto	70,35	-37,14	261,96	295,17	976,50	-69,8%
% sobre ventas	11,4%	-5,5%	28,5%	13,4%	22,8%	
<b>EBITDA (*)</b>	<b>-97,97</b>	<b>-184,19</b>	<b>62,29</b>	<b>-219,87</b>	<b>383,16</b>	<b>-157,4%</b>
% sobre ventas	-15,9%	-27,3%	6,8%	-9,9%	9,0%	
Resultado bruto de explotación	-97,97	-209,88	62,29	-245,56	331,07	-174,2%
% sobre ventas	-15,9%	-31,1%	6,8%	-11,1%	7,7%	
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>-128,24</b>	<b>-240,83</b>	<b>30,71</b>	<b>-338,36</b>	<b>239,74</b>	<b>-241,1%</b>
% sobre ventas	-20,8%	-35,7%	3,3%	-15,3%	5,6%	
Resultado antes de Impuestos	-141,22	-247,83	25,68	-363,37	194,78	-286,6%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>-92,98</b>	<b>-161,99</b>	<b>19,36</b>	<b>-235,61</b>	<b>125,38</b>	<b>-287,9%</b>
Amortización	29,19	30,78	31,57	91,55	89,76	2,0%
Cash-Flow neto	-63,79	-131,21	50,93	-144,06	215,14	-167,0%

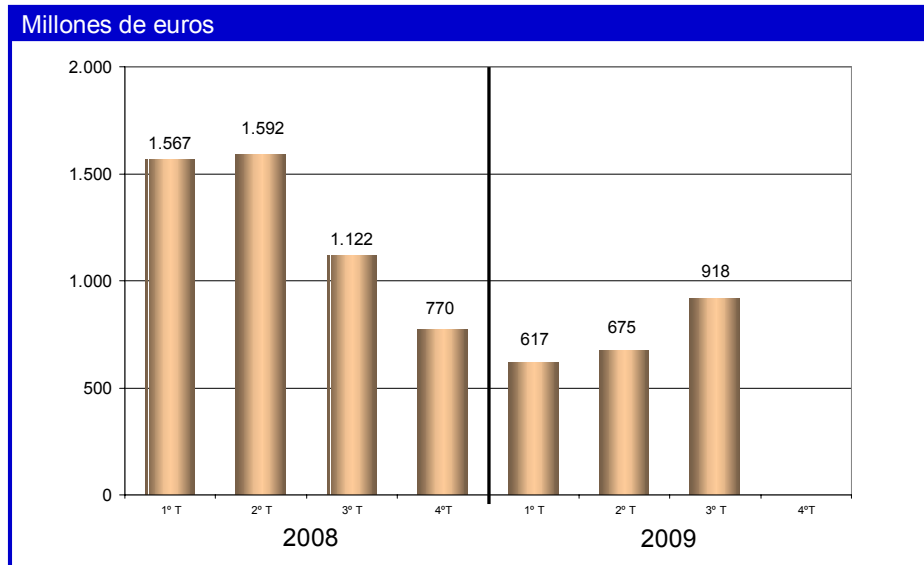
(\*) El EBITDA se define como el resultado de explotación más dotación de amortizaciones más provisiones

El EBITDA obtenido en el trimestre, 62,3 millones de euros, demuestra la fortaleza del Grupo incluso en momentos de incertidumbre económica. Aún cuando la recesión económica mundial se extendiera más allá de lo previsto, la normalización de existencias y reducción de costes experimentada en todo el Grupo nos permiten esperar EBITDA positivos a partir de ahora.

La mejora de las condiciones de mercado y la reducción de nuestros costes de producción no hacen necesaria la realización de provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización.

En cualquier caso la mejora de las circunstancias del mercado no es suficiente para compensar en el año 2009 los resultados negativos experimentados en el primer semestre.

## EVOLUCION DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS



El Grupo Acerinox es el único fabricante mundial con producción en tres continentes. A partir de 2011 con la entrada en funcionamiento de Bahru Stainless (Malasia), el Grupo Acerinox tendrá sus cuatro fábricas emplazadas en cuatro continentes.

El posicionamiento global de Acerinox permite optimizar nuestra presencia en los mercados que experimentan mejor comportamiento relativo.

El porcentaje de ventas en el mercado asiático ha aumentado hasta un 19%.

## DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DEL GRUPO ACERINOX

Septiembre 2009

	sep-09	Año 2008
AFRICA	5,1%	5,8%
AMERICA	36,0%	36,4%
ASIA	18,9%	13,6%
EUROPA	40,0%	44,1%
OCEANIA	0,1%	0,1%
TOTAL	100,0%	100,0%

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

### ACTIVO

Millones €	Sep 09	2008	Variación
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>2.046,46</b>	<b>1.844,84</b>	<b>10,9%</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>1.742,45</b>	<b>1.881,89</b>	<b>-7,4%</b>
- Existencias	1.119,84	1.388,38	-19,3%
- Deudores	475,22	373,37	27,3%
<i>Clientes</i>	409,57	294,60	39,0%
<i>Otros deudores</i>	65,65	78,77	-16,7%
- Tesorería y otros	147,39	120,14	22,7%
<b>Total Activo</b>	<b>3.788,91</b>	<b>3.726,73</b>	<b>1,7%</b>

### PASIVO

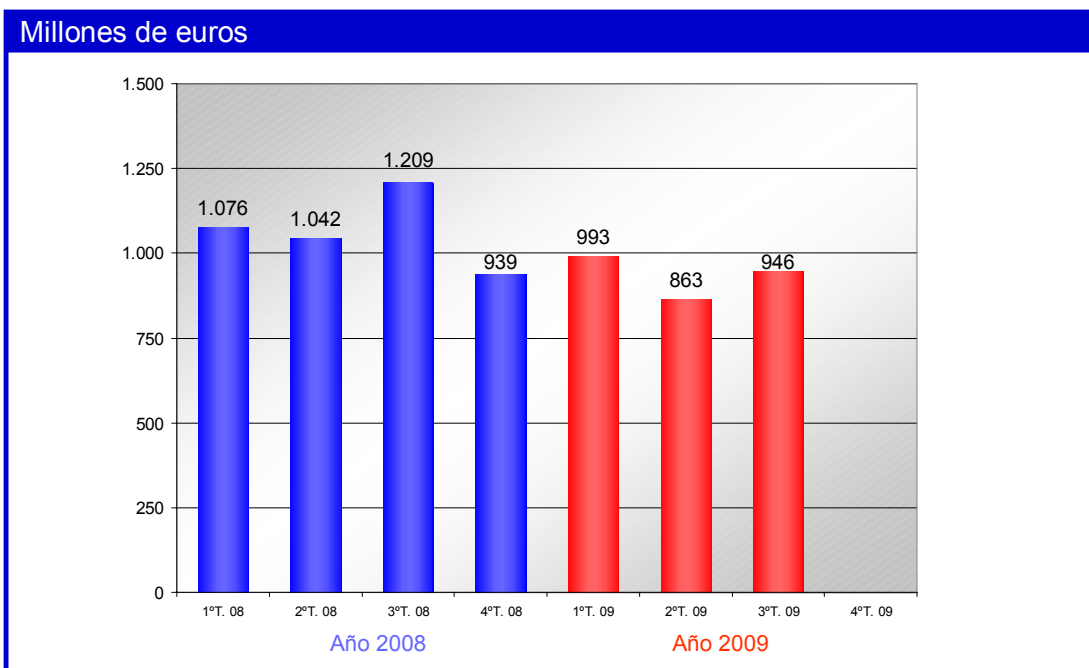
Millones €	Sep 09	2008	Variación
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.757,24</b>	<b>2.020,55</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Pasivo a largo</b>	<b>927,71</b>	<b>912,35</b>	<b>1,7%</b>
- Deudas con entidades de crédito	621,60	615,76	0,9%
- Otros pasivos no corrientes	306,11	296,59	3,2%
<b>Pasivo circulante</b>	<b>1.103,97</b>	<b>793,84</b>	<b>39,1%</b>
- Deudas con entidades de crédito	451,86	402,76	12,2%
- Acreedores comerciales	405,61	245,08	65,5%
- Otros pasivos circulantes	246,50	146,00	68,8%
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.788,91</b>	<b>3.726,73</b>	<b>1,7%</b>

El balance a 30 de septiembre de 2009 comparado con el de final del ejercicio 2008 muestra el proceso de reducción de existencias así como la mayor actividad del mercado que reflejan las cuentas de clientes y proveedores. Con todo, el capital circulante se ha reducido en 314 millones de euros.

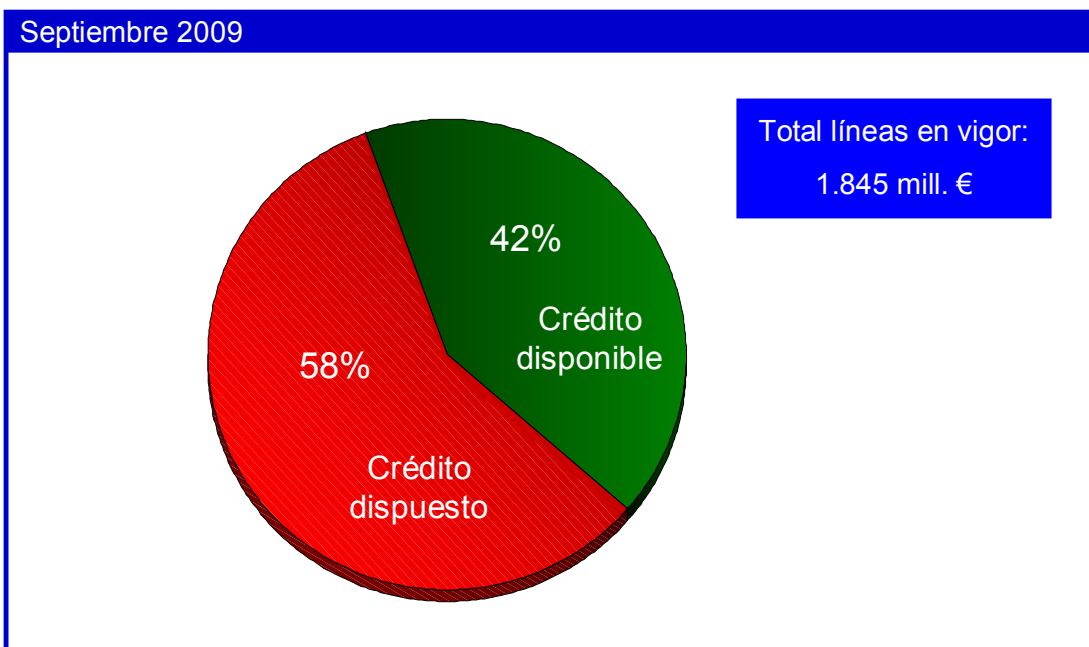
La fortaleza del balance del Grupo queda acreditada al mantener el plan de inversiones sin aumentar el endeudamiento.



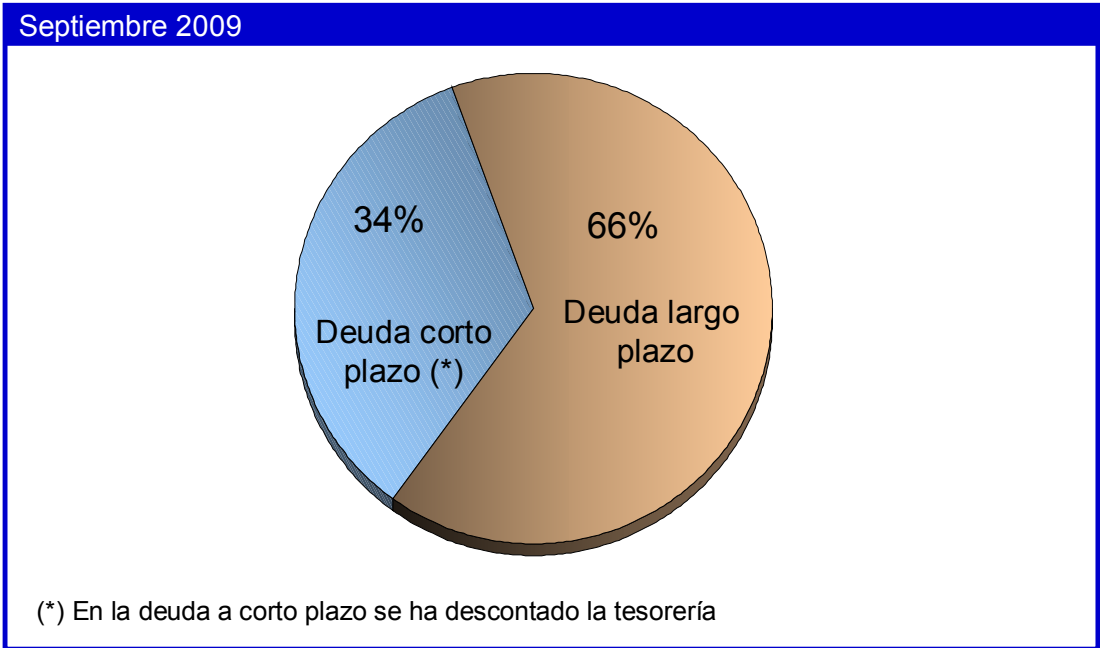
## DEUDA FINANCIERA NETA DEL GRUPO CONSOLIDADO



## LINEAS DE CREDITO EN VIGOR EN EL GRUPO ACERINOX



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



## **Estado abreviado de flujos de efectivo del Grupo Consolidado Acerinox**

	<b>Ene-Sep 09</b>	<b>Ene-Sep 08</b>	<b>Año 2008</b>
Resultado antes de impuestos	-363,4	194,8	-16,7
Ajustes al resultado	0,2	113,8	239,2
Amortización del inmovilizado	91,5	89,8	121,9
Variación de provisiones	-125,2	-41,3	34,6
Otros ajuste del resultado	33,9	65,3	82,7
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>601,9</b>	<b>-79,9</b>	<b>452,9</b>
Variaciones de circulante de explotación (1)	314,1	-71,1	677,9
Otros	287,8	-8,9	-225,0
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-7,4</b>	<b>-146,0</b>	<b>-179,4</b>
Impuesto sobre beneficios	27,1	-89,6	-102,6
Cargas financieras	-34,5	-56,4	-76,8
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>231,3</b>	<b>82,6</b>	<b>496,0</b>
Pagos por inversiones en inmovilizado	-175,3	-214,6	-328,7
Otros	1,8	6,5	0,7
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-173,5</b>	<b>-208,1</b>	<b>-328,0</b>
Adquisición acciones propias	-3,3	-97,2	-127,5
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-87,3	-89,7	-114,7
Variación en el endeudamiento	41,5	271,5	-22,3
Variación en el endeudamiento bancario	54,9	246,2	-71,4
Diferencias de conversión	-13,4	25,2	49,1
Aportación de socios externos	38,2	0,0	0,0
Otros	1,0	0,1	1,1
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>-9,8</b>	<b>84,7</b>	<b>-263,4</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>48,1</b>	<b>-40,8</b>	<b>-95,4</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	79,7	167,3	167,3
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-0,6	0,7	7,8
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>127,1</b>	<b>127,2</b>	<b>79,7</b>

(1) Existencias + Clientes - Proveedores

El flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 231,3 millones de euros que es casi el triple del obtenido en el ejercicio anterior.

## **Plantilla**

El número de empleados a 30 de septiembre se eleva a 7.345. En los últimos doce meses la plantilla se ha reducido en 540 personas. Esta reducción se ha compensado parcialmente con la incorporación de 203 trabajadores del grupo de distribución Yick Hoe Metal en Malasia.

## **Bahru Stainless**

La construcción de la nueva fábrica en Malasia, Bahru Stainless, continúa avanzando según el calendario previsto. Todas las líneas de producción están contratadas y en fase de ejecución. Esperamos la entrada en funcionamiento del taller de acabados para el final del primer trimestre de 2010 y el comienzo de la producción en laminación en frío para un año después.

## **Perspectivas**

La mejora de la demanda experimentada en el trimestre se va a moderar de cara a la finalización del año. Percibimos un claro posicionamiento de la cadena de suministro para alcanzar un bajo endeudamiento y un bajo nivel de existencias. Ello afecta al mercado por lo que para el cuarto trimestre es de esperar un descenso en la cartera de pedidos que afectará a nuestra actividad, si bien esperamos mantener el signo positivo de los resultados.

Para el año 2010 esperamos un incremento de la demanda entre un 6% y un 10% lo cual permite confiar en una recuperación de las condiciones de mercado.

En este sentido, esperamos una mejora de los precios en el primer trimestre.

## Datos por compañías

<i>Miles de Tm.</i>	PRODUCCION ACERIA					Año 2009	% variación sobre 2008
	1º Trim. 09	2º Trim. 09	3º Trim. 09	4º Trim. 09			
Acerinox, S.A.	121,4	113,6	178,2			413,2	-40,1%
NAS	130,4	161,0	245,0			536,5	-11,0%
Columbus	87,7	160,3	187,6			435,7	-5,8%
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>339,6</b>	<b>435,0</b>	<b>610,9</b>			<b>1.385,4</b>	<b>-21,3%</b>

<i>Millones €</i>	FACTURACION					Año 2009	% variación sobre 2008
	1º Trim. 09	2º Trim. 09	3º Trim. 09	4º Trim. 09			
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>617,0</b>	<b>674,9</b>	<b>918,5</b>			<b>2.210,4</b>	<b>-48,4%</b>
Acerinox, S.A.	223,5	187,8	309,8			721,2	-56,5%
NAS (millones USD)	264,6	313,1	554,7			1.132,4	-50,7%
Columbus	122,7	183,8	245,8			552,3	-42,6%

<i>Millones €</i>	BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					Año 2009	% variación sobre 2008
	1º Trim. 09	2º Trim. 09	3º Trim. 09	4º Trim. 09			
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>-93,0</b>	<b>-162,0</b>	<b>19,4</b>			<b>-235,6</b>	<b>-287,9%</b>
Acerinox, S.A.	-27,0	-47,3	14,0			-60,3	-381,1%
NAS (millones USD)	-40,5	-28,7	6,0			-63,3	-132,1%
Columbus	-13,6	-32,2	-0,3			-46,0	-286,5%

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	Año 2009				Acumulado	Año 2008
	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.		Ene - Sep
Producción (Tm.)						
- Acería	339.574	434.962	610.867		<b>1.385.403</b>	1.759.481
- Laminación en Caliente	296.109	382.267	546.360		<b>1.224.735</b>	1.548.420
- Laminación en Frío	217.503	208.153	351.532		<b>777.188</b>	1.098.548
- Producto Largo (L. Caliente)	30.954	33.286	39.928		<b>104.169</b>	168.826
Facturación (millones €)						
- Grupo	617,00	674,94	918,45		<b>2.210,39</b>	4.281,02
- Acerinox, S.A.	223,52	187,84	309,82		<b>721,18</b>	1.656,43
- NAS (millones USD)	264,63	313,07	554,65		<b>1.132,35</b>	2.295,97
- Columbus	122,71	183,76	245,83		<b>552,30</b>	961,75
EBITDA (*) (millones €)	-97,97	-184,19	62,29		<b>-219,87</b>	383,16
- % sobre facturación	-15,9%	-27,3%	6,8%		<b>-9,9%</b>	9,0%
EBIT (millones €)	-128,24	-240,83	30,71		<b>-338,36</b>	239,74
- % sobre facturación	-20,8%	-35,7%	3,3%		<b>-15,3%</b>	5,6%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	-141,22	-247,83	25,68		<b>-363,37</b>	194,78
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	-92,98	-161,99	19,36		<b>-235,61</b>	125,38
Amortización (millones €)	29,19	30,78	31,57		<b>91,55</b>	89,76
Cash-Flow Neto (millones €)	-63,79	-131,21	50,93		<b>-144,06</b>	215,14
Nº de empleados	7.327	7.358	7.345		<b>7.345</b>	7.682
Deuda Financiera Neta (millones €)	993,14	863,31	946,30		<b>946,30</b>	1.208,95
Ratio de endeudamiento (%)	47,9%	49,2%	53,9%		<b>53,9%</b>	54,0%
Nº de acciones (millones)	254,30	254,30	249,30		<b>249,30</b>	254,30
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10	0,15		<b>0,35</b>	0,35
Retribución al accionista (millones €)	24,97	24,93	37,40		<b>87,30</b>	89,35
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,14	1,18	0,82		<b>1,08</b>	1,91
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	-0,37	-0,64	0,08		<b>-0,95</b>	0,49
Cash Flow Neto por acción	-0,25	-0,52	0,20		<b>-0,58</b>	0,85

(\*) El EBITDA se define como el resultado de explotación más dotación de amortizaciones más provisiones