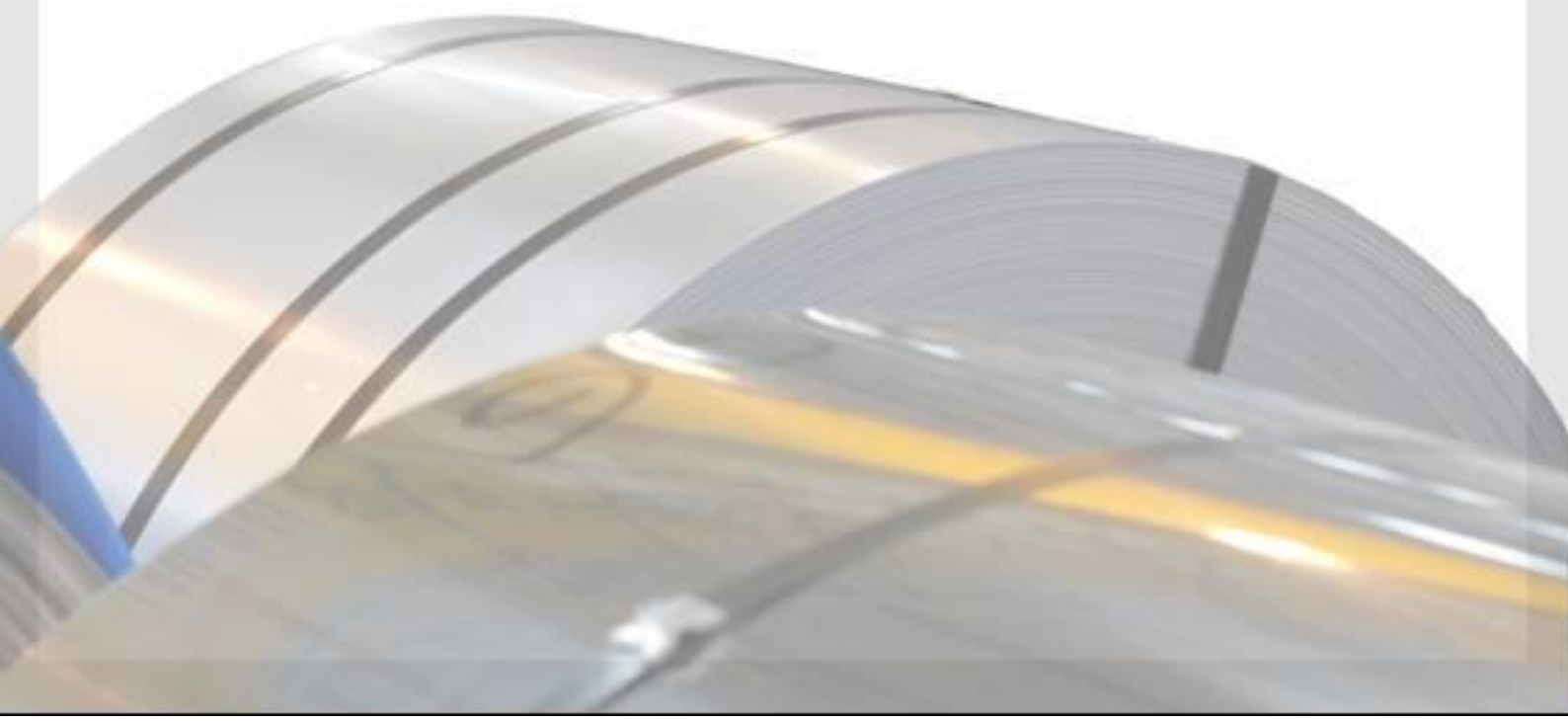




Informe Resumen de Resultados

Ejercicio 2011

ACERINOX



Conferencia telefónica y retransmisión en directo de la presentación de resultados del ejercicio 2011

Acerinox celebrará la presentación de sus resultados de 2011, en la Bolsa de Madrid mañana miércoles, 29 de febrero a las 10 horas, con la presencia de su Presidente, D. Rafael Naranjo Olmedo; Consejero Delegado, D. Bernardo Velázquez Herreros; y el resto de su 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 91 789 51 21

Idioma inglés: +34 91 789 23 87

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

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

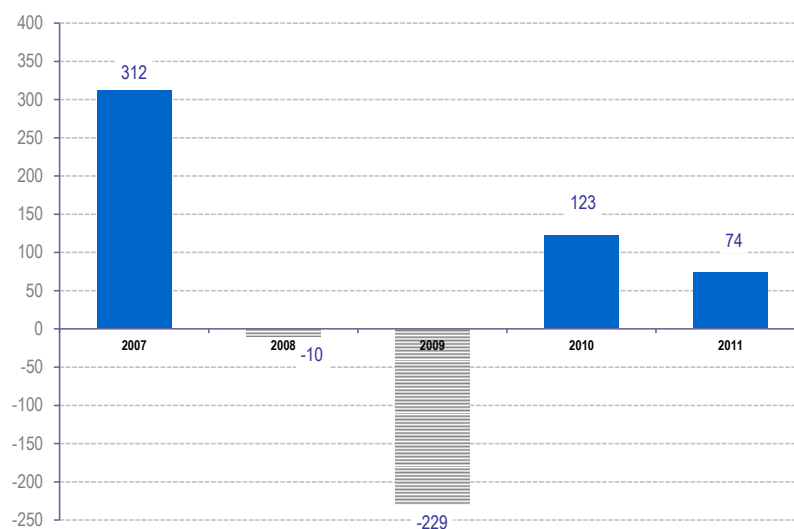
Informe Anual Ejercicio 2011

El Informe Anual auditado correspondiente al Ejercicio 2011, 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.es

Informe resumido de resultados ejercicio 2011

- Acerinox obtiene en 2011 un beneficio después de impuestos y minoritarios de 73,7 millones de euros, un 39% inferior al de 2010
- El EBITDA generado en el ejercicio, 340,5 millones de euros, consolida la recuperación iniciada en 2010
- Los efectos de la crisis financiera han deteriorado los márgenes del sector industrial en el segundo semestre. A pesar de la fuerte corrección, el mercado de los aceros inoxidables ha crecido un 2,9% en 2011
- En este contexto, consideramos satisfactorios los resultados obtenidos que acreditan el nivel de competitividad alcanzado
- La generación de caja en el año ha permitido mantener las inversiones previstas según el Plan Estratégico, mantener la retribución al accionista y reducir el endeudamiento a 887 millones de euros
- El 80% del endeudamiento del Grupo es a largo plazo, lo cual garantiza la liquidez para los próximos años. El ratio deuda neta/EBITDA obtenido es de 2,6 veces y cumple con comodidad los “covenants” acordados para nuestra financiación a largo plazo
- Acerinox ha diversificado sus fuentes de financiación con un préstamo sindicado a 5 años en Estados Unidos. El coste de financiación de la operación convertido a euros es del 2,79%
- La buena situación del mercado americano y la reactivación que se está produciendo en Europa nos permite afrontar con optimismo el primer semestre de 2012
- El Consejo de Administración de Acerinox, en su reunión celebrada hoy, ha acordado el pago de un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 0,10 euros por acción, que será abonado a los accionistas el día 4 de abril de 2012

Resultados después de impuestos y minoritarios
Millones de euros



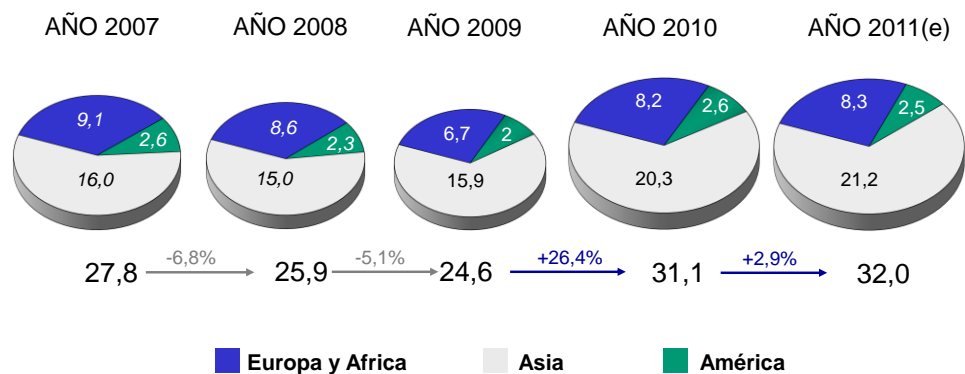
1

Producción mundial

En el año 2011 la producción mundial de acero inoxidable, 32,0 millones de toneladas, creció un 2,9% consolidando el 26% de aumento obtenido en 2010.

Evolución de la producción mundial de acero inoxidable.

Millones de Tm.



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

El primer trimestre del año fue muy positivo (récord de producción para un primer trimestre), sin embargo el segundo semestre ha estado por debajo de las expectativas de mercado. La recuperación esperada para después del verano no se produjo y todos los productores han ajustado las producciones a la demanda de mercado, viéndose especialmente afectado el cuarto trimestre además, por la reducción de existencias.

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2010	miles Tm	7.724	8.122	7.494	7.749	31.090
Año 2011		8.395	8.054	7.730	7.818(e)	31.997

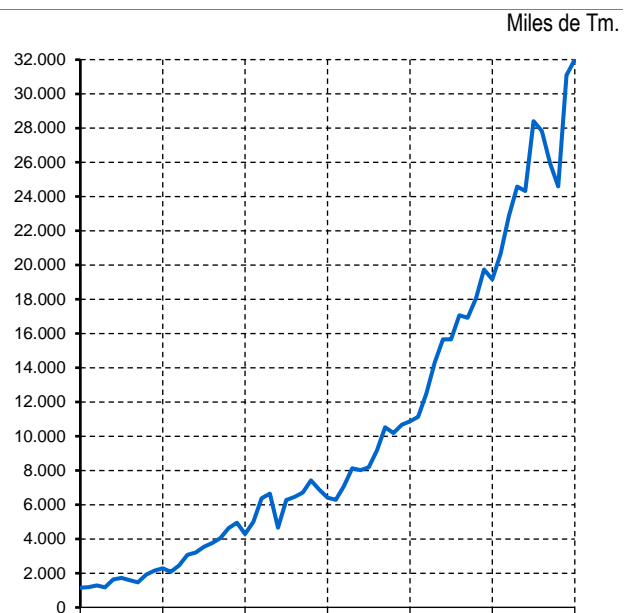
El ritmo de crecimiento de la producción es bien distinto en cada uno de los mercados. Se distinguen claramente dos velocidades. Por un lado los mercados sudamericanos y asiáticos con países como India creciendo al 10% o China al 12%. Por otro, los mercados más desarrollados como Europa, Estados Unidos o Japón con estancamiento o incluso decrecimiento en la producción.

		2010	2011	Variación
Europa / Africa	miles Tm	8.214	8.260	0,6%
Estados Unidos		2.610	2.492	-4,5%
Asia		20.266	21.245	4,8%
Total		31.090	31.997	2,9%

El escenario global del mercado de los aceros inoxidables continúa cambiando sustancialmente. Los mercados tradicionalmente exportadores (Europa, Japón, Taiwán y Corea) están encontrando cada año más dificultades para exportar sus excedentes debido a los importantes incrementos de capacidad implementados en los mercados tradicionalmente importadores (especialmente China e India). La producción se está desplazando a Asia y está creando problemas de sobrecapacidad especialmente en el mercado europeo.

No obstante, el mercado mundial de acero inoxidable consolida en 2011 (2,9%) el fuerte crecimiento registrado el pasado año (+26%) y afianza nuestra confianza en la fortaleza del sector para el medio y largo plazo. El acero inoxidable es el único material entre metales y aleaciones industriales que registra una tasa de crecimiento anual cercana al 6% en los últimos 62 años.

Producción mundial de acero inoxidable.



Fuente estadística: Vale Inco e International Stainless Steel Forum (ISSF)

2

Materias primas

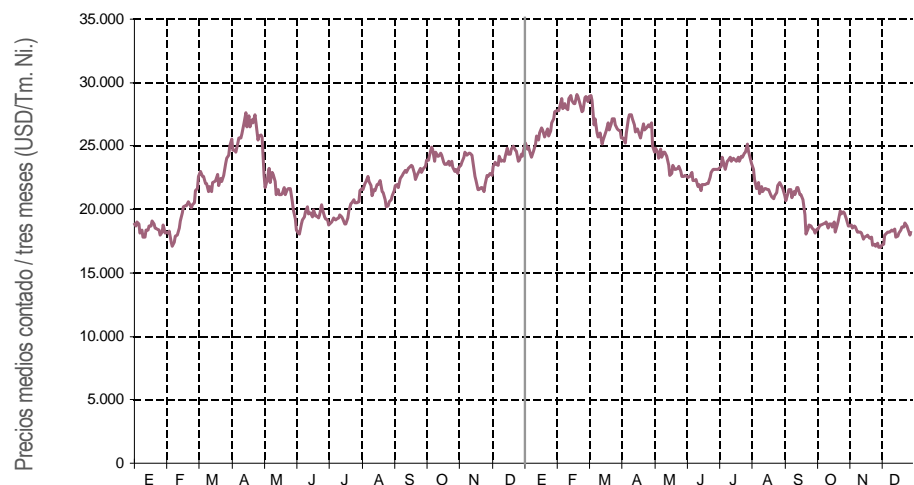
Los precios de las materias primas cotizadas en el LME han experimentado una evolución similar durante 2011, con dos periodos claramente diferenciados. La mayor demanda de principios de año facilitó una subida de precios pero a partir de marzo comenzó una tendencia a la baja, que ha durado hasta final de año. Esta tendencia refleja en gran medida factores macroeconómicos y financieros globales, y el temor a una nueva recesión, que han marcado las perspectivas a corto plazo de la economía mundial y la demanda de materias primas.

NÍQUEL

El precio del níquel comenzó a subir desde los 25.175 USD/Tm del 4 de enero, hasta alcanzar su máximo anual de 29.030 USD/Tm el 21 de febrero. A principios de marzo inició una tendencia decreciente que mantuvo hasta final de año, registrando su cotización un mínimo anual de 16.935 USD/Tm el 30 de noviembre.

Precio oficial del níquel en el LME

Años 2010 y 2011



De todos los metales cotizados en la bolsa de metales de Londres (LME), el níquel es el que más ha descendido en su cotización, terminando el año en 18.280 USD/Tm, lo que supone un descenso del 27,4% anual. Por su parte, el zinc ha bajado un 24,8%, el cobre un 20,8% y el aluminio un 18,2%.



Mercados

El mercado de los aceros inoxidable en 2011 ha vuelto a convivir de nuevo con una situación de mercados mini-ciclos: rápida recuperación de inventarios en la primera mitad del año y por contra rápidos ajustes en el segundo semestre. Esta situación se puede explicar por la persistente sobrecapacidad global, falta de liquidez y visibilidad en el mercado que se traduce en una mayor cautela en toda la cadena de suministro.

La demanda en el mercado de los aceros inoxidable ha sido un reflejo de la situación industrial y económica mundial. Los bienes de consumo han tenido un comportamiento más satisfactorio a lo largo del año, mientras que los bienes de inversión, necesitados de una situación macroeconómica y financiera sólida, han tenido una evolución irregular.

Durante el segundo trimestre del año comenzaron a contraerse la actividad y el consumo aparente. Estos factores unidos a la bajada de los precios de las materias primas, forzaron a los productores de acero inoxidable a ajustar la producción y existencias a las nuevas condiciones de mercado. Consecuentemente, los inventarios al final del año acabaron en niveles históricamente bajos.

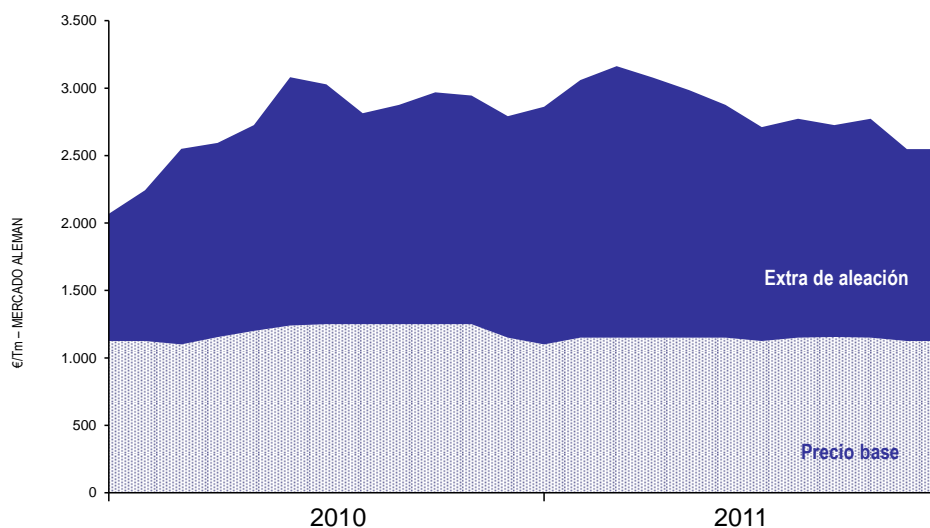
EUROPA

El consumo de acero inoxidable anual en Europa ha sido similar al del año anterior. La debilidad mostrada por el mercado europeo se refleja en bajos niveles de demanda y consecuentemente en unos precios base también bajos, un 4,5% inferiores a los del año 2010.

El sur de Europa sufrió de manera más acusada la caída del consumo de acero inoxidable. El consumo de producto plano se redujo con respecto a 2010 en países como Italia (-5,2%), Portugal (-16,7%) y España (-2,6%). En otros mercados como Alemania o Reino Unido permaneció estable. Sólo creció de manera considerable en Polonia (+14,7%).

Este comportamiento del consumo europeo no es un fenómeno nuevo, dado que cada vez es más frecuente la importación de productos con acero inoxidable ya incorporado. Sectores como equipamiento de hostelería, electrónica de consumo, menaje o electrodomésticos son fabricados en terceros países, principalmente asiáticos, y posteriormente introducidos en Europa.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2010 a 2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

Las importaciones en el mercado europeo se han incrementado significativamente, principalmente provenientes de China, Corea del Sur y Taiwán, lo que ha supuesto que las cuotas de penetración de las importaciones en Europa asciendan del 16% en 2010 al 19% en 2011.

ESTADOS UNIDOS

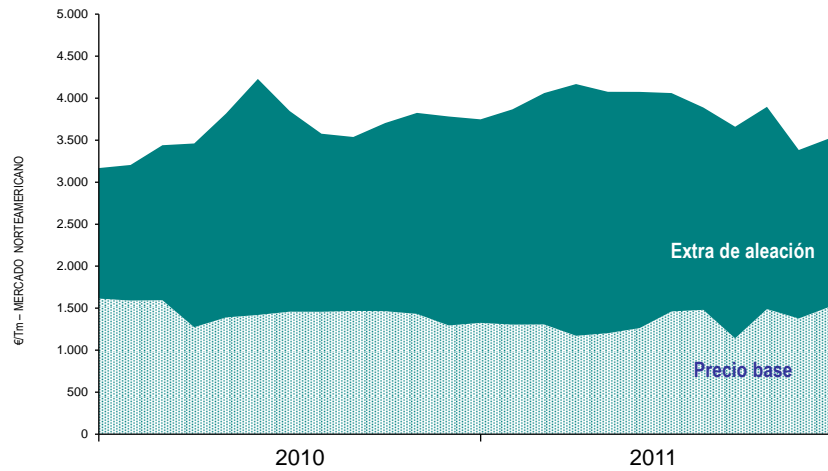
El mercado estadounidense ha experimentado un incremento del consumo aparente de productos planos de acero inoxidable del 28,9% con respecto a las cifras de 2010. Este incremento equivale a 436.000 Tm, de las cuales, el 81% son de producción local, reduciendo la cuota de importaciones del 32% en 2010 al 29% en 2011.

El mercado estadounidense consolida el crecimiento iniciado en 2010 (+32,3%) y deja atrás los descensos de los dos años anteriores (-20% en 2008 y -23% en 2009).

En producto largo, el incremento del consumo aparente ha sido también notable, con un crecimiento del 16,7% respecto a 2010.

A diferencia del mercado europeo, la demanda en Estados Unidos ha sido más estable a lo largo del año, y los inventarios se han mantenido en niveles históricamente bajos.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2010 a 2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

En los últimos meses del año el sector de bienes de inversión está experimentando un mejor comportamiento, especialmente en el área de la energía, lo que podría ser señal del inicio de la fase de recuperación económica.

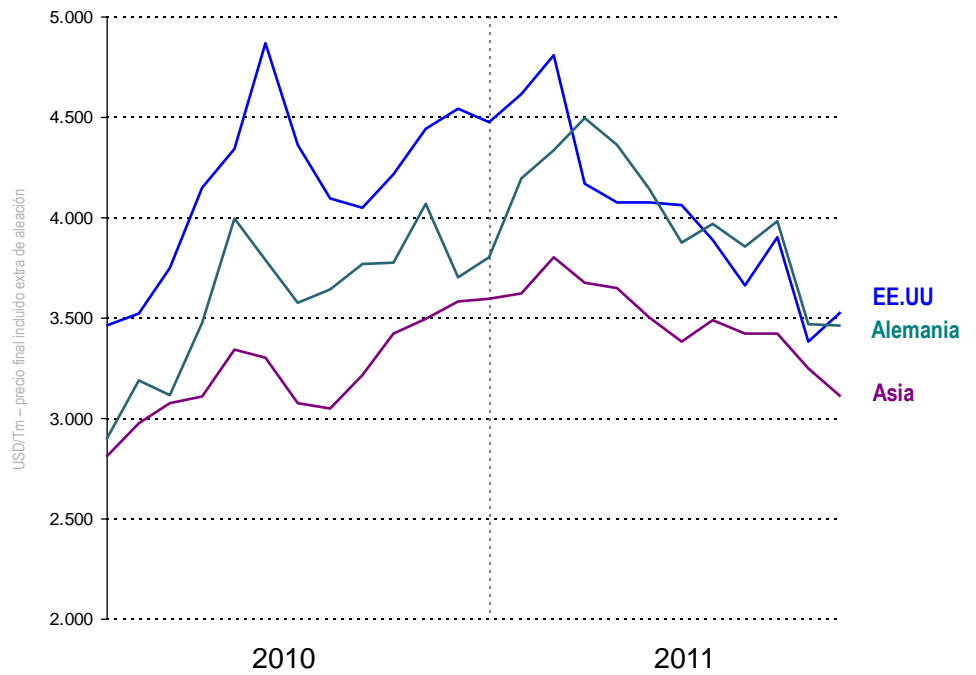
SUDAFRICA

El mercado sudafricano ha batido nuevos récords en cuanto a consumo, registrando un incremento del 16% en 2011. Este comportamiento se refleja en el aumento de facturación del productor local (Columbus Stainless) y, asimismo, en el notable incremento de las importaciones en el mercado sudafricano, que crecieron casi un 40% respecto a 2010 y cuyo origen fue principalmente Taiwán y los países escandinavos.

ASIA

Es el mercado más dinámico, como lo demuestran las tasas de crecimiento del PIB en 2011 en China (9,5%), India (7,8%) e Indonesia (6,4%).

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2010 a 2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

Asimismo, se está incrementando la producción de acero inoxidable. China ha alcanzado un nuevo récord en 2011 con 12,59 millones de Tm, un 11,9% superior a la de 2010 según datos provisionales del ISSF.

4

Producciones

El año 2011 ha tenido un comportamiento similar al del año 2010. La producción de acería ha disminuido en un 1,9%, la laminación en caliente en un 0,2% y la laminación en frío en un 1,6%.

		Año 2011				Año 2010	
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	Ene-Dic
Acería	miles Tm	571,6	492,3	452,0	504,9	2.020,8	2.059,7
Laminación en caliente		502,3	435,9	394,8	446,2	1.779,2	1.783,1
Laminación en frío		346,2	308,1	295,0	321,1	1.270,3	1.290,7
Producto Largo (L.Caliente)		51,2	52,1	46,0	45,9	195,1	209,5
Producto Largo (Acabados)		52,3	51,1	44,2	43,5	191,1	194,1

En línea con la producción mundial, el año comenzó con buenas expectativas por la mejoría del mercado y por el inicio de la fase de reposición de existencias. Las dudas sobre la recuperación económica frenaron la demanda y motivaron importantes ajustes de producción en el segundo semestre. Gracias a ello, Acerinox terminó el año con un stock muy ajustado.

La producción del primer semestre fue superior a la del segundo en un 11,4% en acería y un 6,2% en laminación en frío.

En producto largo, la producción fue asimismo superior en el primer semestre en un 12,4% en laminación en caliente y un 18% en acabados.

El caso del producto largo es especialmente positivo, si se tiene en cuenta el incendio sufrido en la factoría de Ponferrada en noviembre de 2010 y que impidió el normal funcionamiento del tren de perfiles hasta junio de 2011.

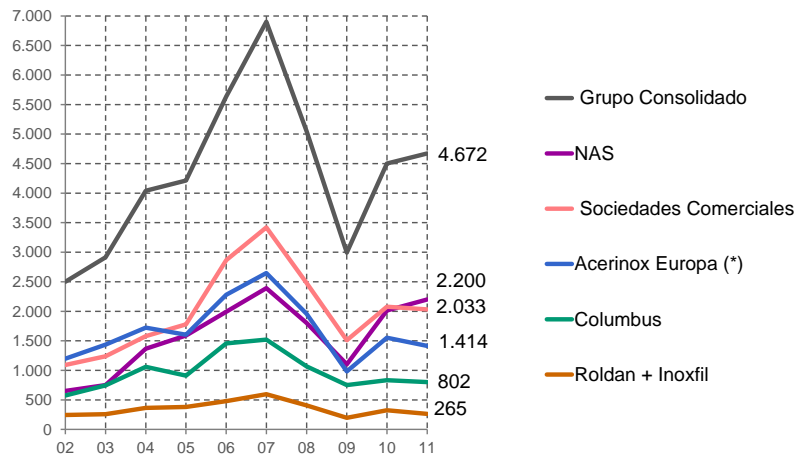
Productos planos	Acerinox	NAS	Columbus	Bahru	Total	Diferencia sobre 2010
Acería	639.679	937.087	444.036		2.020.801	-1,9%
Laminación en caliente	564.046	779.623	435.564		1.779.234	-0,2%
Laminación en frío	433.063	586.623	248.374	2.276	1.270.337	-1,6%
Productos largos	Roldán	NAS			Total	Diferencia sobre 2010
Laminación en caliente	64.096	131.017			195.113	-6,9%
Acabados	65.460	125.613			191.073	-1,6%

5

Resultados

La facturación del Grupo, 4.672 millones de euros, es un 3,8% superior a la del ejercicio 2010, pese a que en unidades físicas las toneladas vendidas han sido muy similares. Esto es debido principalmente al precio del níquel y a las mayores ventas durante el período del año en el que los precios se mantuvieron a más alto nivel, sobre todo en Estados Unidos.

Evolución de la Facturación de Acerinox
Año 2011

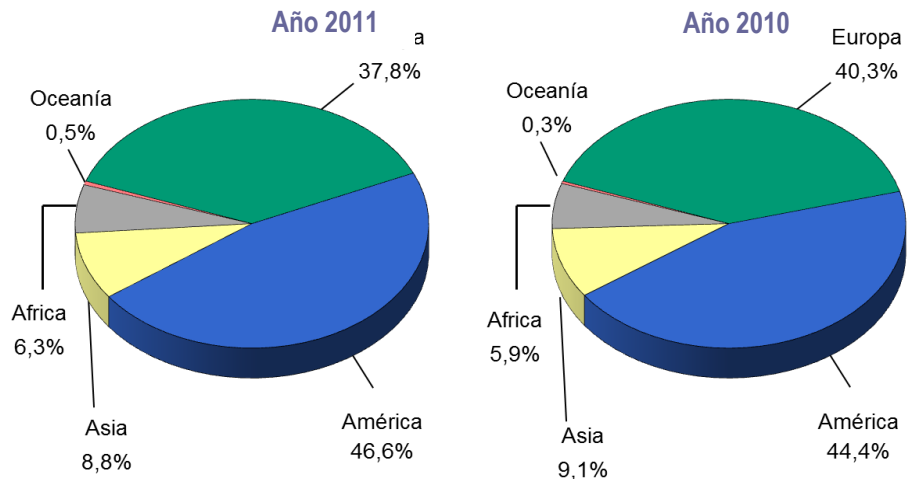


(*) Cifras de Acerinox, S.A. hasta 2010. Año 2011 corresponde a Acerinox Europa

El mercado norteamericano se confirma como el primer mercado del Grupo Acerinox, representando un 46,6% del total de la facturación (44,4% en 2010).

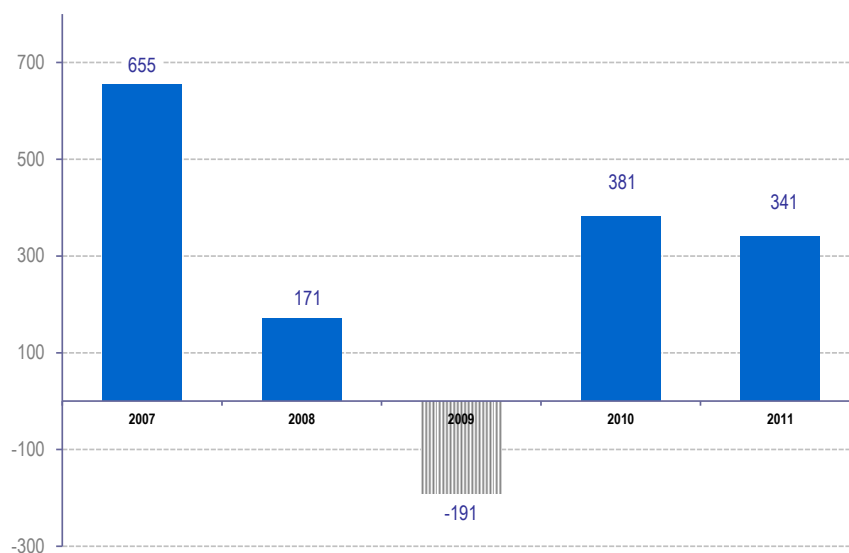
El mercado español representa un 9,2% del total.

Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox
Años 2010 y 2011



El EBITDA generado en el ejercicio, 341 millones de euros, consolida la recuperación que ya empezó en el año 2010.

Evolución del EBITDA de Acerinox
Millones de euros (% sobre ventas)



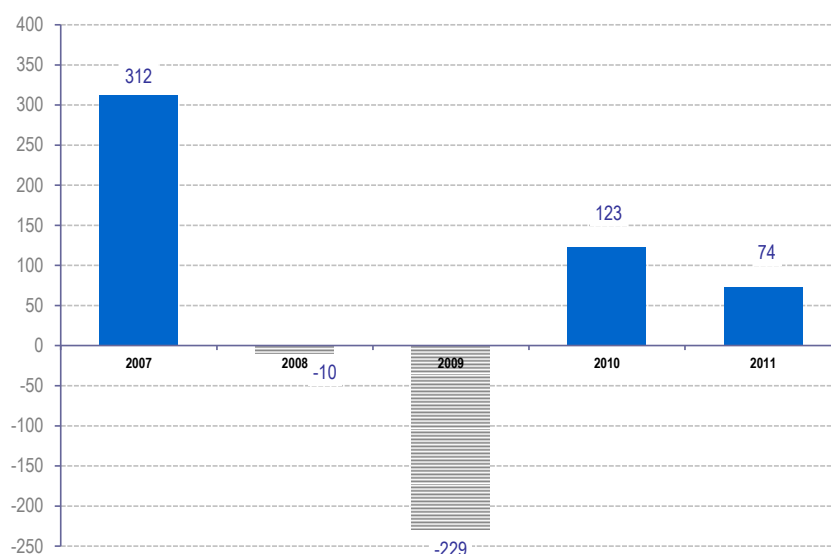
El Grupo Acerinox ha obtenido un resultado antes de impuestos y minoritarios de 133 millones de euros, un 31,1% menor que en el ejercicio 2010.

		2011	2010	Variación
Facturación		4.672.244	4.500.467	3,8%
EBITDA		340.513	381.066	-10,6%
EBIT		192.435	232.146	-17,1%
Beneficio bruto (antes de impuestos y minoritarios)		132.627	192.519	-31,1%
Amortizaciones		146.785	147.791	-0,7%
Cash-flow bruto		279.412	340.310	-17,9%
Beneficio neto (atribuible)	Miles de euros	73.726	122.739	-39,9%
Cash-flow neto		220.512	270.530	-18,5%

El beneficio después de impuestos y minoritarios fue de 74 millones de euros, un 39,9% más bajo que en el año 2010.

Resultado después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



Pese a las circunstancias adversas del segundo semestre del año, el Grupo Acerinox ha conseguido reducir la deuda financiera neta en casi 200 millones de euros situándose a final del ejercicio en 887 millones de euros (1.084 en el año 2010).

De igual modo, el endeudamiento sobre fondos propios se ha reducido desde un 56,3% a un 47,1%.

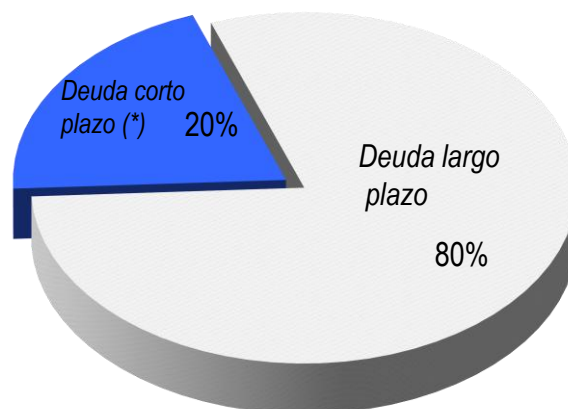
ACTIVO		2011	2010	Variación
Activo inmovilizado		2.251,44	2.235,57	0,7%
Activo circulante		1.819,78	2.004,79	-9,2%
Existencias		1.119,43	1.336,66	-16,3%
Deudores		510,54	534,96	-4,6%
Clientes		476,98	494,44	-3,5%
Otros deudores		33,56	40,52	-17,2%
Tesorería y otros	Millones €	189,82	133,17	42,5%
Total Activo		4.071,22	4.240,36	-4,0%
PASIVO		2011	2010	Variación
Fondos Propios		1.881,19	1.923,74	-2,2%
Pasivo a largo		988,32	992,19	-0,4%
Deudas con entidades de crédito		707,20	724,74	-2,4%
Otros pasivos no corrientes		281,12	267,45	5,1%
Pasivo circulante	Millones €	1.201,71	1.324,43	-9,3%
Deudas con entidades de crédito		344,03	472,39	-27,2%
Acreedores comerciales		636,92	603,76	5,5%
Otros pasivos circulantes		220,76	248,27	-11,1%
Total Pasivo		4.071,22	4.240,36	-4,0%

Dada la fortaleza del balance del Grupo, el volumen de inversiones se ha mantenido acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, y se sigue consolidando la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2010).

Del total del endeudamiento, el 80% es a largo plazo, lo cual nos permite hacer frente a las tensiones de liquidez que pudieran producirse en los mercados financieros.

Situación de la deuda con entidades de crédito

Diciembre 2011



(*) En la deuda a corto plazo se ha descontado la tesorería

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA arroja un dato de 2,6 veces, y es menor que el obtenido en 2010 gracias al esfuerzo de reducción de deuda realizado. Cumple con holgura los "covenants" acordados para nuestra financiación a largo plazo.

El estado de flujos de efectivo reproducido a continuación, muestra la positiva generación de caja del ejercicio, especialmente por la evolución del capital circulante, que se ha reducido en 267 millones de euros, de los que el apartado fundamental es la importante y estratégica reducción de existencias, por un importe de 217 millones de euros.

El flujo de efectivo generado asciende a 438 millones de euros, lo que ha permitido que, a pesar de los fuertes pagos de inversión efectuados en el ejercicio, 176,6 millones de euros, se haya mantenido un "cash flow libre" de 256,7 millones de euros, con el que no sólo se ha mantenido la retribución al accionistas, sino que se ha reducido el endeudamiento en 144 millones de euros. Descontadas las posiciones de tesorería, el Grupo Acerinox ha reducido su endeudamiento neto en 197 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo

Diciembre 2011 (Millones de euros)

	ene - dic 2011	ene-dic 2010
Resultado antes de impuestos	132,6	192,5
Ajustes al resultado	231,6	205,5
<i>Amortización del inmovilizado</i>	146,8	147,8
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	11,2	1,0
<i>Otros ajuste del resultado</i>	73,6	56,7
Cambios en el capital circulante	205,8	33,3
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	267,9	-74,9
<i>Otros</i>	-62,0	108,2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-132,0	-75,9
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-76,4	-26,2
<i>Cargas financieras</i>	-55,6	-49,7
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	438,1	355,5
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-176,6 ^(*)	-223,2
Otros	-4,7	-11,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-181,3	-234,2
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	256,7	121,3
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-112,2	-112,2
Variación en el endeudamiento	-129,2	11,5
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	-145,9	49,3
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	16,8	-37,8
Aportación de socios externos	34,6	11,7
Otros	0,6	0,4
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-206,1	-88,6
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	50,6	32,8
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	113,6	73,3
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	0,4	7,5
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	164,6	113,6

(*) Pagos por inversiones efectivamente satisfechos en el ejercicio, con independencia del momento en que se inmoviliza la inversión

6

Inversiones

En 2011, Acerinox ha efectuado inversiones por importe de 169,3 millones de euros, manteniendo en todos sus términos el Plan Estratégico de inversiones, a pesar de la recesión económica mundial y las dificultades experimentadas en el sector de los aceros inoxidables.

Ello es posible, en primer lugar por la lógica industrial de las inversiones efectuadas, y en segundo, por la fortaleza financiera del Grupo.

Se han efectuado inversiones en todas las empresas productoras para mantener las instalaciones en el más alto estado de eficiencia y competitividad. En Roldán, se han sustituido la instalación eléctrica y los equipos auxiliares que resultaron afectados por el incendio que tuvo lugar en la factoría de Ponferrada el 20 de noviembre de 2010.

Inversiones de Acerinox
Diciembre 2011 (Millones de euros)

	2011	2010
Acerinox, S.A.	0,4	
Acerinox Europa	22,8	23,8
NAS	17,0	15,4
Columbus	11,5	11,5
Bahru Stainless	104,0	154,4
Roldán e Inoxfil	9,6	0,8
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,2
Sociedades comerciales extranjeras	3,9	11,3
Total (*)	169,3	217,3

(*) Definimos inversión como el incremento del inmovilizado realizado en el ejercicio, con independencia del momento de pago

Con todo, el 62% de las inversiones se concentra en la construcción de la factoría de Bahru Stainless, y se refieren tanto a la puesta en marcha de la Fase I de inversiones, como a las adjudicaciones correspondientes a la Fase II.

7

Red Comercial

El año 2011 ha supuesto un doble reto para la distribución del Grupo.

Por un lado, se continuó con el proceso, iniciado en 2009, de adaptación de la estructura comercial en Europa, donde el estancamiento de la demanda y la sobrecapacidad, unido al aumento de importaciones a bajos precios de materiales asiáticos, nos obligaron a realizar un esfuerzo de reducción de los costes de la distribución.

Por otro lado, se potenció la red comercial en aquellos mercados en crecimiento. En abril se inauguraron en Varsovia (Polonia) las dos líneas de corte transversal y longitudinal. En Estambul (Turquía) se ha procedido a la apertura de una oficina de ventas que nos permitirá aumentar nuestra presencia en dicho mercado.

En Asia, se ha abierto la oficina de ventas de Ho Chi Minh (Vietnam) y otra en Yakarta (Indonesia), de cara a dar soporte a las ventas de Bahru Stainless.

La construcción del nuevo Centro de Servicios y Almacén en Pinto (España) continua a buen ritmo y se espera esté terminado para el verano de 2012. Este nuevo establecimiento fusionará el actual centro de servicios de Acerinox en Pinto y el actual almacén de Inoxcenter en dicha localidad, con la consiguiente reducción de costes.

Actualmente, la red comercial del Grupo la integran 22 Centros de servicios, 32 Almacenes y 20 Oficinas Comerciales, distribuidas todas ellas en los cinco continentes.



Recursos Humanos

El total de empleados del Grupo ha disminuido ligeramente.

La mayoría de las sociedades del Grupo continúan adecuando la plantilla a la realidad del mercado.

La única plantilla con un incremento notable en el número de empleados ha sido Bahru Stainless, con 125 empleados adicionales, para hacer frente a la producción de laminación en frío que arrancó en el mes de diciembre.

	2011	2010	Variación
Acerinox, S.A	68	2.529	-1,7%
Acerinox Europa	2.417		
NAS	1.372	1.368	0,3%
Columbus	1.708	1.751	-2,5%
Bahru Stainless	226	101	123,8%
Roldán e Inoxfil	578	607	-4,8%
Sociedades comerciales nacionales	388	403	-3,7%
Sociedades comerciales extranjeras	601	627	-4,1%
Total	7.358	7.386	-0,4%



Retribución al accionista

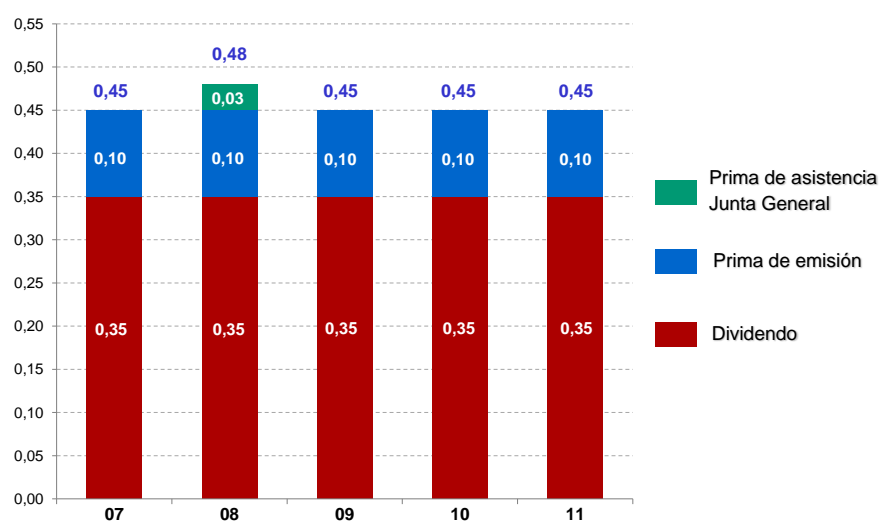
El Consejo de Administración de Acerinox, en su reunión celebrada el 15 de diciembre de 2011, acordó el pago de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2011 para el día 5 de enero de 2012, por un importe de 0,10 euros brutos por acción.

Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2011 será abonado a los accionistas el día 4 de abril de 2012, en la cuantía de 0,10 euros por acción.

Durante el año 2011, Acerinox ha abonado a sus accionistas un importe total de 0,45 euros por acción, lo que supone mantener la retribución al accionista que se consolidó en los años récord, anteriores a la crisis. Nuestra sociedad se encuentra dentro del reducido grupo de empresas del Ibex-35, que no han reducido sus pagos a los accionistas con respecto a lo abonado en los ejercicios anteriores a la crisis.

Retribuciones a los accionistas y beneficio neto

Millones de euros



El importe de 0,45 euros por acción abonado a los accionistas en el año 2011, equivale a una rentabilidad del 4,54% con respecto al cambio de cierre de las acciones en dicho año, que fue de 9,91 euros por acción.

10

Bahru Stainless

El año 2011 ha supuesto para Bahru Stainless la culminación de la Fase I, con la satisfactoria puesta en marcha de sus principales equipos.

El laminador ZM-1 procesó su primera bobina en el mes de agosto. Las restantes líneas auxiliares fueron entrando en servicio gradualmente y, en diciembre de 2011, con la puesta en marcha de la línea de recocido y decapado nº1, se considera concluida la Fase I.

La calidad obtenida en las primeras bobinas procesadas es muy satisfactoria, lo que acredita el acierto del Programa de Asistencia Técnica en que han colaborado técnicos de las tres factorías: Acerinox Europa, NAS y Columbus.

Se han procesado, entre los meses de noviembre y diciembre, un total de 2.276 Tm.

El taller de acabados, puesto en marcha a finales de 2010, ha estado operativo todo el año, procesando material para Acerinox Malasia y Yick Hoe Metals, con una producción total de 40.792 Tm.

El Puerto de Tanjung Langsat ha estado, asimismo, operativo durante todo el año para recibir materia prima, suministrada principalmente por Acerinox Europa y Columbus.

La Fase II de Inversiones por importe de 310 millones de dólares, fue aprobada en julio de 2010. La obra civil y cimentaciones se han venido ejecutando a lo largo de 2011. Los equipos más importantes se recibirán en la primera mitad de 2012 año y entrarán en funcionamiento en el primer trimestre de 2013.



Acerinox, S.A. y Acerinox Europa S.A.U.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de septiembre de 2011 aprobó la segregación de Acerinox, S.A. mediante la aportación de su rama de actividad industrial a una sociedad de nueva creación (Acerinox Europa, S.A.U.) participada al 100% por Acerinox, S.A. La rama de actividad industrial segregada está constituida por las unidades de producción, distribución y logística de los productos elaborados en la fábrica integral de producto plano de acero inoxidable sita en el Campo de Gibraltar y los centros de servicios situados en España, incluyendo además la participación en la sociedad Inoxidables de Euskadi, S.A.

Con fecha 1 de diciembre de 2011, fue inscrita en el Registro Mercantil la constitución de la sociedad Acerinox Europa, S.A.U.

El valor contable de los activos transferidos asciende a 934 millones de euros y el importe de los pasivos es de 593 millones de euros, con lo que el valor patrimonial de la nueva sociedad asciende a 341 millones de euros. Dicha valoración ha sido aprobada por el experto independiente nombrado por el registrador mercantil, Deloitte, S.L.

La sociedad Acerinox Europa S.A.U., se ha constituido con un capital social de 62 millones de euros y una prima de emisión de 279 millones de euros.

La segregación se ha hecho con efectos retroactivos a 1 de enero de 2011, siguiendo las disposiciones legales. Es por ello que todos los comentarios referidos a Acerinox Europa abarcan la totalidad del ejercicio 2011.

Una vez efectuada la segregación, Acerinox, S.A. centra su actividad en ejercer la dirección y coordinación de las diferentes actividades del Grupo, además de ser la tenedora de las acciones de las sociedades que conforman el Grupo Acerinox.

12

Plan de Excelencia

Tras el éxito conseguido por el Plan de Excelencia 2009-2010, en febrero de 2011 se aprobó un segundo plan, también bienal. Consta de 15 capítulos, que incluyen los objetivos no alcanzados al 100 % en el primer plan y otros nuevos, con especial hincapié en la mejora de eficiencia de las plantas, la gestión de compras y la excelencia de la cadena de suministro.

Los resultados de la aplicación de este programa se estimaron en unos ahorros recurrentes de 90 millones de euros anuales, a partir de 2013.

Este plan nace, al igual que el primero, como resultado de un programa intenso y continuado de “benchmarking” interno entre las empresas del Grupo, iniciado en 2008, en el que se pusieron en común las mejores prácticas de cada una de ellas con el fin de mejorar los procesos y se establecieron objetivos ambiciosos pero realistas, ya que cada uno de ellos ya había sido alcanzado por alguna de las fábricas. Es de resaltar la gran implicación de los técnicos de todas las fábricas con este plan, proponiendo de forma continua nuevos objetivos y áreas de estudio.

La diversificación geográfica del Grupo Acerinox, con tres fábricas integrales de tamaños y estructura similares en tres continentes distintos, proporciona una oportunidad única en el sector para la realización de estos ejercicios comparativos. Y los intercambios de información técnica entre los expertos de las diferentes áreas en todas las fábricas constituyen el marco perfecto para la mejora continua de calidad, procesos, eficiencia y control de costes.

A 31 de diciembre de 2011, tras doce meses de aplicación de este plan, ya se han conseguido de una forma estable un 35% (ó 32 millones de euros anuales) de los objetivos marcados, y se están cosechando los ahorros previstos de forma consistente, mejorando trimestre a trimestre.

13

Perspectivas

La fortaleza del mercado norteamericano está permitiendo a North American Stainless (NAS) trabajar a plena capacidad en el primer trimestre de 2012. Se observa una fuerte recuperación del sector de bienes de equipo, sobre todo inversiones relacionadas con la energía, lo que puede ser síntoma de recuperación de la economía.

La reactivación del mercado europeo, basada principalmente en la reposición de existencias a lo largo de la cadena de suministro, está permitiendo a Acerinox Europa y Columbus aumentar la cartera de pedidos.

Todo ello, junto con una entrada de pedidos que continua firme en el mes de abril, nos hacen ser optimistas, no sólo para el primer trimestre sino también para el segundo trimestre de 2012. No obstante, la escasa visibilidad y las experiencias recientes nos aconsejan ser prudentes en nuestras estimaciones.

Crédito sindicado en EEUU

El día 11 de enero de 2012, Acerinox, S.A. y North American Stainless firmaron una operación de financiación sindicada por 482 millones USD. 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.

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 "revolver" para NAS. El vencimiento final de la operación es febrero de 2017, si bien el préstamo es amortizable trimestralmente.

El importe del préstamo para Acerinox, S.A. ha sido convertido a euros mediante un "cross currency swap" a un tipo fijo final, todo incluido, del 2,79%.

14 Datos por compañías

PRODUCCION ACERIA

		1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	2011	% sobre 2010
Acerinox Europa	Miles de Tm.	180,4	155,9	151,1	152,2	639,7	-6,3%
NAS		260,9	219,1	208,6	248,6	937,1	4,2%
Columbus		130,4	117,3	92,2	104,1	444,0	-7,1%
Grupo Acerinox		571,6	492,3	452,0	504,9	2.020,8	-1,9%

FACTURACION

		1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	2011	% sobre 2010
Grupo Acerinox	Miles de euros	1.413,3	1.147,1	1.061,3	1.050,5	4.672,2	3,8%
Acerinox Europa		436,6	361,2	306,0	309,8	1.413,6	-9,0%
NAS (millones USD)		952,4	740,7	688,4	679,7	3.061,2	14,2%
Columbus		246,5	207,1	199,7	149,0	802,3	-3,7%

BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS

		1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	2011	% sobre 2010
Grupo Acerinox	Miles de euros	67,8	34,0	1,0	-29,0	73,7	-39,9%
Acerinox Europa						-25,9	---
NAS (millones USD)		68,2	61,2	29,4	18,5	177,3	13,2%
Columbus		-0,3	-3,1	-8,2	-11,7	-23,3	-32,5%

15 Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2011				Acumulado	2010
	1T	2T	3T	4T		Ene - Dic
Producción (Tm.)						
Acería	571.646	492.256	451.990	504.909	2.020.801	2.059.664
Laminación en Caliente	502.294	435.946	394.791	446.203	1.779.234	1.783.066
Laminación en Frío	346.185	308.053	295.014	321.085	1.270.337	1.290.715
Producto Largo (L. Caliente)	51.185	52.051	46.005	45.872	195.113	209.513
Facturación (millones €)						
Grupo	1.413,35	1.147,13	1.061,29	1.050,48	4.672,24	4.500,47
Acerinox Europa	436,62	361,24	305,97	309,75	1.413,58	1.552,74
NAS (millones USD)	952,42	740,73	688,38	679,72	3.061,25	2.681,04
Columbus	246,47	207,13	199,71	148,98	802,30	833,17
Resultado Bruto de Explotación / EBIT DA (millones €)	151,21	106,18	58,30	24,82	340,51	381,07
% sobre facturación	10,7%	9,3%	5,5%	2,4%	7,3%	8,5%
EBIT (millones €)	114,09	69,81	21,69	-13,17	192,43	232,15
% sobre facturación	8,1%	6,1%	2,0%	-1,3%	4,1%	5,2%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	102,51	54,13	5,50	-29,51	132,63	192,52
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	67,81	33,99	0,96	-29,03	73,73	122,74
Amortización (millones €)	37,36	35,93	36,45	37,06	146,79	147,79
Cash-Flow Neto (millones €)	105,16	69,91	37,41	8,03	220,51	270,53
Nº de empleados	7.438	7.455	7.430	7.358	7.358	7.386
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.123,61	1.286,14	1.074,82	886,60	886,60	1.083,57
Ratio de endeudamiento (%)	58,7%	71,4%	57,8%	47,1%	57,8%	56,3%
Nº de acciones (millones)	249,30	249,30	249,30	249,30	249,30	249,30
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10	0,15	0,10	0,45	0,45
Retribución al accionista (millones €)	24,93	24,93	37,40	24,93	112,19	112,19
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,54	1,17	1,34	1,17	1,31	1,27
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,27	0,14	0,00	-0,12	0,30	0,49
Cash Flow Neto por acción	0,42	0,28	0,15	0,03	0,88	1,09