

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros intermedios consolidados condensados
correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011**

30 de junio de 2011

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1. BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010)

	Nota	30-jun-11	31-dic-10
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	11.143	9.547
Inmovilizado material	8	1.863.424	1.979.304
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		62	102
Activos financieros disponibles para la venta	10	13.857	17.544
Activos por impuestos diferidos		147.624	148.620
Otros activos financieros no corrientes	10	13.484	11.326
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.118.718	2.235.567
Activos corrientes			
Existencias	9	1.341.671	1.336.658
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	583.235	529.239
Otros activos financieros corrientes	10	4.375	11.061
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		6.330	14.266
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		60.755	113.569
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.996.366	2.004.793
TOTAL ACTIVO		4.115.084	4.240.360

Las notas condensadas 1 a 19 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010)

	Nota	30-jun-11	31-dic-10
PASIVO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito		62.326	62.326
Prima de emisión		106.334	131.264
Reservas		1.584.963	1.543.896
Resultado del ejercicio		101.795	122.739
Diferencias de conversión		-198.385	-57.258
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	-24.930
Acciones de la Sociedad dominante		0	0
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.657.033	1.778.037
Intereses minoritarios		143.478	145.701
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.800.511	1.923.738
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		10.034	7.295
Pasivos financieros con entidades de crédito	10, 11	789.859	724.744
Provisiones no corrientes		12.919	14.591
Pasivos por impuestos diferidos		224.307	236.783
Otros pasivos financieros no corrientes	10	5.825	8.781
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.042.944	992.194
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	10	557.039	472.393
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	687.643	828.453
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		10.818	10.893
Otros pasivos financieros corrientes	10	16.129	12.689
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.271.629	1.324.428
TOTAL PASIVO		4.115.084	4.240.360

Las notas condensadas 1 a 19 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA CONSOLIDADA CONDENSADA

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2011 y 2010)

	Nota	30-jun-11	30-jun-10
Importe neto de la cifra de negocios	17	2.560.475	2.172.184
Otros ingresos de explotación	17	28.242	14.873
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	17	8.368	3.316
Variación de existencias de productos terminados y en curso		23.869	218.677
Aprovisionamientos		-1.901.562	-1.763.716
Gastos de personal		-182.927	-170.346
Dotación para amortizaciones	7, 8	-73.282	-73.281
Otros gastos de explotación		-279.277	-263.606
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		183.906	138.101
Ingresos financieros		2.035	671
Gastos financieros		-30.775	-20.121
Diferencias de cambio		5.390	-16.512
Revalorización de instrumentos financieros a valor razonable		-3.892	17.405
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación		-29	-26
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		156.635	119.518
Impuesto sobre las ganancias	14	-56.390	-38.153
Otros impuestos		-12	-7
RESULTADO DEL EJERCICIO		100.233	81.358
<u>Atribuible a:</u>			
INTERESES MINORITARIOS		-1.562	247
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		101.795	81.111
<i>Beneficio (Pérdida) básico y diluido por acción (En euros)</i>		0,41	0,33

Las notas condensadas 1 a 19 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

3. ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	<u>30-jun-11</u>	<u>30-jun-10</u>
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	100.233	81.358
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO		
I. Por valoración de instrumentos financieros		
1. Activos financieros disponibles para la venta	-3.686	839
2. Otros Ingresos/Gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-3.818	-6.397
III. Diferencias de conversión	-153.846	281.727
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Efecto impositivo	2.475	1.633
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-158.875	277.802
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
I. Por valoración de activos y pasivos		
1. Por valoración de instrumentos financieros		
2. Otros Ingresos/Gastos		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.939	518
III. Diferencias de conversión		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Efecto impositivo	-2.765	-155
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	7.174	363
RESULTADO GLOBAL	-51.468	359.523
a) Atribuidos a la entidad dominante	-37.690	339.548
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-13.778	19.975

Las notas condensadas 1 a 19 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

4. ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO

Los movimientos correspondientes al periodo actual del que se informa son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante						TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Total fondos propios 31/12/2010	62.326	131.264	1.666.635	-57.258	-24.930	0	1.778.037	145.701	1.923.738
Resultado global total	0	0	103.437	-141.127	0	0	-37.690	-13.778	-51.468
Dividendo correspondiente a 2010			-87.257		24.930		-62.327		-62.327
Distribución prima de emisión		-24.930					-24.930		-24.930
Adquisición a socios externos							0	-52	-52
Aportación socios externos							0	11.607	11.607
Otros movimientos			3.943				3.943		3.943
Total Fondos propios 30/06/11	62.326	106.334	1.686.758	-198.385	0	0	1.657.033	143.478	1.800.511

Los movimientos correspondientes al mismo periodo intermedio del ejercicio anterior son los siguientes :

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante						TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Total fondos propios 31/12/2009	62.326	156.195	1.642.256	-225.744	0	0	1.635.033	117.489	1.752.522
Resultado global total	0	0	77.595	261.953	0	0	339.548	19.975	359.523
Dividendo correspondiente a 2009			-87.257				-87.257		-87.257
Adquisición a socios externos							0	-12	-12
Otros movimientos			-6.824				-6.824		-6.824
Total Fondos propios 30/06/10	62.326	156.195	1.625.770	36.209	0	0	1.880.500	137.452	2.017.952

Las notas condensadas 1 a 19 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

5. ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Datos en miles de euros a 30 de junio de 2011 y 2010)

	30-jun-11	30-jun-10
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	156.635	119.518
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	73.282	73.281
Correcciones valorativas por deterioro	24.037	20.809
Variación de provisiones	-2.286	-7.121
Imputación de subvenciones	-1.410	-106
Resultado por enajenación de inmovilizado	-44	87
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	14.269	-17.719
Ingresos financieros	-2.035	-671
Gastos financieros	30.890	20.193
Participación en los resultados de las asociadas	29	26
Otros ingresos y gastos	-17.657	27.169
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-92.217	-130.880
(Aumento) / disminución de existencias	-108.500	-398.642
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	-108.279	381.273
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-29.152	-19.671
Cobros de intereses	1.821	575
Pagos por impuesto sobre beneficios	-34.855	29.229
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-95.472	97.350
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizado material	-91.657	-112.001
Adquisición de inmovilizado intangible	-901	-423
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-64	-17
Adquisición de otros activos financieros	-601	-5.971
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	421	215
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	142	61
Dividendos recibidos	179	96
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-92.481	-118.040
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Ingresos por recursos ajenos	184.240	126.412
Reembolso de pasivos con interés	-4.680	-117.651
Dividendos pagados	-49.861	
Aportación de socios externos	11.607	
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	141.306	8.761
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-46.647	-11.929
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	113.569	73.298
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-6.167	11.558
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	60.755	72.927

Las notas condensadas 1 a 19 forman parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

**ÍNDICE: NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 -DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD	9
NOTA 3 -PRINCIPIOS CONTABLES	9
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	9
NOTA 5 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES	9
NOTA 6 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2011	10
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	11
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	12
NOTA 9 - EXISTENCIAS	13
NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	14
NOTA 11 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	15
NOTA 12 - DIVIDENDOS PAGADOS	16
NOTA 13 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	16
NOTA 14 - SITUACIÓN FISCAL	16
NOTA 15 - LITIGIOS	17
NOTA 16 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	17
NOTA 17 - INFORMACIÓN SEGMENTADA	17
NOTA 18 - PLANTILLA MEDIA	19
NOTA 19 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	19
NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	20

6. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970 por un periodo de tiempo indefinido, siendo su domicilio social la calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España.

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados que se presentan incluyen la Sociedad y todas sus dependientes, así como las compañías asociadas.

Las últimas cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio 2010, se encuentran a disposición de quien lo requiera en la sede social de la compañía así como en la página web del grupo www.acerinox.es.

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Consejo de Administración celebrado el día 29 de julio de 2011.

NOTA 2 -DECLARACIÓN DE CONFORMIDAD

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma internacional de información financiera NIC 34 - Estados Financieros Intermedios. Dichos estados financieros no incluyen toda la información requerida para unos Estados financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con las Cuentas anuales del Grupo publicadas para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2010.

NOTA 3 -PRINCIPIOS CONTABLES

Los Estados Financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al primer semestre de 2011 han sido elaborados aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2010, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2011 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo.

A la fecha de formulación de los Estados Financieros intermedios consolidados se han publicado nuevas normas e interpretaciones que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que no han sido de aplicación anticipada. Los administradores de la Sociedad consideran que, teniendo en cuenta la actividad realizada por las empresas del Grupo no se derivarán efectos significativos en las cuentas anuales consolidadas como consecuencia de la aplicación futura de la nueva normativa.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el Grupo en este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales aprobadas, correspondientes al ejercicio 2010.

NOTA 5 - ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS TRANSACCIONES

Las actividades desarrolladas por el Grupo Acerinox no están sujetas a estacionalidad y no son de carácter cíclico.

NOTA 6 - HECHOS IMPORTANTES ACONTECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2011

El mercado de los aceros inoxidables 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 abril han afectado en el segundo trimestre a la demanda de acero inoxidable especialmente en el mercado europeo.

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.

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.

La producción de acería del semestre, 1.064 miles de Tm, es un 2,8% inferior a la del mismo periodo del año pasado.

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.

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.

La factoría de Roldán en Ponferrada ha reanudado en el mes de abril la actividad de su laminador en caliente afectado por el incendio que tuvo lugar el pasado 20 de noviembre de 2010. El proyecto de recuperación ha incluido, entre otras cosas, el suministro completo de la parte eléctrica de potencia y control de la línea de laminación de rollos, la obra civil necesaria para alojar los nuevos equipos y la construcción de una nueva oficina de laminación. Se encuentra en fase de peritación la valoración de los daños y pérdida de beneficios como consecuencia del siniestro. De conformidad con la compañía aseguradora, Roldán, S.A. ha obtenido indemnizaciones a cuenta de la definitiva por un importe agregado de 13 millones de euros que han supuesto un ingreso extraordinario de 11,6 millones de euros.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El cuadro de movimientos del inmovilizado intangible es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2010	6.033	24.312	20.993	51.338	69.124
Adquisiciones	3.422	0	852	4.274	
Trasposos	0	0	92	92	
Bajas	-2.453	0	-53	-2.506	
Diferencias de conversión	0	0	747	747	
Saldo a 31 de diciembre de 2010	7.002	24.312	22.631	53.945	69.124
Adquisiciones	3.874	0	901	4.775	
Trasposos	0	0	0	0	
Bajas	-2.330	0	0	-2.330	
Diferencias de conversión	0	0	-463	-463	
Saldo a 30 de junio de 2011	8.546	24.312	23.069	55.927	69.124

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2010	1.029	22.084	19.059	42.172	0
Dotación	0	1.448	1.113	2.561	
Dotación de pérdidas por deterioro	-889	0	0	-889	
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Trasposos	0	0	-8	-8	
Bajas	0	0	-55	-55	
Diferencias de conversión	0	0	617	617	
Saldo a 31 de diciembre de 2010	140	23.532	20.726	44.398	0
Dotación	0	371	412	783	
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Trasposos	0	0	0	0	
Bajas	0	0	0	0	
Diferencias de conversión	0	0	-397	-397	
Saldo a 30 de junio de 2011	140	23.903	20.741	44.784	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste a 1 de enero de 2010	6.033	24.312	20.993	51.338	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-1.029	-22.084	-19.059	-42.172	
Valor neto en libros a 1 de enero de 2010	5.004	2.228	1.934	9.166	69.124
Coste 31 de diciembre de 2010	7.002	24.312	22.631	53.945	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-140	-23.532	-20.726	-44.398	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2010	6.862	780	1.905	9.547	69.124
Coste 30 de junio de 2011	8.546	24.312	23.069	55.927	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-140	-23.903	-20.741	-44.784	
Valor neto en libros a 30 de junio de 2011	8.406	409	2.328	11.143	69.124

Correcciones valorativas

No ha sido necesario realizar correcciones valorativas a los bienes del inmovilizado intangible.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El cuadro de movimientos del inmovilizado material es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2010	597.522	2.646.737	97.073	117.988	3.459.320
Altas	1.819	20.441	4.931	185.885	213.076
Trasposos	14.725	33.460	2.172	-50.449	-92
Bajas	-294	-12.075	-3.812	0	-16.181
Diferencias de conversión	30.655	177.698	3.061	18.658	230.072
Saldo a 31 de diciembre de 2010	644.427	2.866.261	103.425	272.082	3.886.195
Altas	1.397	11.709	2.421	67.176	82.703
Trasposos	7.566	45.778	619	-53.963	0
Bajas	-167	-1.443	-1.482	-176	-3.268
Diferencias de conversión	-24.645	-148.162	-2.302	-15.954	-191.063
Saldo a 30 de junio de 2011	628.578	2.774.143	102.681	269.165	3.774.567
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2010	209.042	1.418.763	76.886	0	1.704.691
Dotación	14.524	124.324	6.382	0	145.230
Trasposos	288	-300	20	0	8
Bajas	-50	-10.526	-2.714	0	-13.290
Diferencias de conversión	5.073	62.960	2.219	0	70.252
Saldo a 31 de diciembre de 2010	228.877	1.595.221	82.793	0	1.906.891
Dotación	6.563	62.210	3.726	0	72.499
Trasposos	13	475	-488	0	0
Bajas	-161	-1.189	-1.144	0	-2.494
Diferencias de conversión	-5.470	-58.583	-1.700	0	-65.753
Saldo a 30 de junio de 2011	229.822	1.598.134	83.187	0	1.911.143
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste a 1 de enero de 2010	597.522	2.646.737	97.073	117.988	3.459.320
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-209.042	-1.418.763	-76.886	0	-1.704.691
Valor neto en libros a 1 de enero de 2010	388.480	1.227.974	20.187	117.988	1.754.629
Coste 31 de diciembre de 2010	644.427	2.866.261	103.425	272.082	3.886.195
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-228.877	-1.595.221	-82.793	0	-1.906.891
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2010	415.550	1.271.040	20.632	272.082	1.979.304
Coste 30 de junio de 2011	628.578	2.774.143	102.681	269.165	3.774.567
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-229.822	-1.598.134	-83.187	0	-1.911.143
Valor neto en libros a 30 de junio de 2011	398.756	1.176.009	19.494	269.165	1.863.424

Compromisos

Al 30 de junio de 2011 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 141.168 miles de euros (179.053 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), de los cuales 110.815 miles se corresponden con inversiones contratadas para la nueva fábrica de Malasia. La sociedad Bahru Stainless ha invertido en este semestre 51.442 miles de euros.

NOTA 9 - EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2011	A 31 de diciembre de 2010
Materias primas y otros aprovisionamientos	403.645	374.762
Productos en curso	238.762	235.400
Productos terminados	674.229	709.874
Subproductos, residuos y materias recuperables	24.864	16.443
Anticipos	171	179
TOTAL	1.341.671	1.336.658

El ajuste registrado a 30 de junio de 2011 para valorar las existencias a su valor realizable neto asciende a 31.938 miles de euros (8.432 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos financieros del Grupo, a excepción de las inversiones en empresas asociadas, a 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio 2010 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010
Préstamos y partidas a cobrar					11.078	11.326					583.513	529.324
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	13.844	17.530										
- Valorados a coste	13	14										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias											4.060	10.811
- Mantenidos para negociar												
- Otros												
Derivados de cobertura					2.406						37	165
TOTAL	13.857	17.544	0	0	13.484	11.326	0	0	0	0	587.610	540.300

Los pasivos financieros del Grupo a 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio 2010 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010
Débitos y partidas a pagar	789.859	724.744			1.868	1.786	557.039	472.393			687.643	828.453
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											6.586	9.614
- Otros												
Derivados de cobertura					3.957	6.995					9.543	3.075
TOTAL	789.859	724.744	0	0	5.825	8.781	557.039	472.393	0	0	703.772	841.142

NOTA 11 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El Grupo Acerinox mantiene líneas de financiación en vigor con entidades financieras a 30 de junio de 2011 por importe de 2.032 millones de euros, cifra un 2,4% superior a la de 31 de diciembre de 2010 (1.984 millones de euros).

Durante el primer semestre de 2011 varias sociedades del Grupo han suscrito cuatro nuevos préstamos a largo plazo con entidades financieras españolas y sudafricanas por un importe total de 161,7 millones de euros. El riesgo de tipo de interés de uno de estos cuatro préstamos ha sido cubierto, por un importe nominal de 45 millones de euros, mediante la contratación de un swap a tipo de interés fijo.

El Grupo Acerinox ha atendido de manera satisfactoria los importes de sus deudas financieras a su vencimiento.

Endeudamiento condicionado al cumplimiento de ratios

El Grupo Acerinox tiene seis préstamos a largo plazo suscritos en los últimos años condicionados al cumplimiento de determinados ratios:

1.- Acerinox S.A. suscribió en febrero de 2011 un préstamo con Banco Santander por importe de 76,1 millones de euros, con vencimiento final en 2020. Este préstamo está sometido al cumplimiento semestral de determinados ratios financieros consolidados: Deuda financiera neta / EBITDA, Deuda Financiera neta / Fondos Propios y EBITDA / Gastos financieros netos. A 30 de junio de 2011 la sociedad cumple los ratios estipulados.

2.- Asimismo, la Sociedad dominante suscribió durante 2010 un contrato de préstamo a dos años con Banco Santander por importe de 30 millones de euros, sometido al cumplimiento de determinados ratios basados en Deuda financiera neta / EBITDA; EBITDA / Gastos financieros netos y Deuda financiera neta / Fondos propios. A 30 de junio de 2011 la sociedad cumple los ratios estipulados.

3.- Dos préstamos suscritos por Acerinox S.A. con ICO (Instituto de Crédito Oficial) en 2007 y 2008 por importes originales de 400 millones de euros y 160 millones de USD respectivamente, sometidos al cumplimiento anual, tomando como base las cuentas anuales consolidadas auditadas, de determinados ratios financieros: deuda financiera neta / EBITDA y deuda financiera neta / fondos propios. La evolución del mercado en el primer semestre de 2011, así como el EBITDA semestral generado, los niveles de endeudamiento previsto y la evolución de los fondos propios hacen esperar un cumplimiento holgado de los ratios a 31 de diciembre de 2011. Los saldos vivos a 30 de junio de dichos préstamos son de 319,4 y 80,8 millones de euros respectivamente.

4. Columbus Stainless suscribió en febrero de 2011 un préstamo a 3 años con Standard Bank por importe de 300 millones de Rands. Este préstamo está sometido al cumplimiento semestral de dos ratios, uno que relaciona el activo circulante con el pasivo circulante y otro de deuda financiera neta / fondos propios. Columbus Stainless cumple a 30 de junio dichos ratios.

5.- Columbus Stainless suscribió durante 2009 con IFC (Grupo Banco Mundial) un préstamo a 5 años por importe de 397 millones de Rands, condicionado al cumplimiento de un ratio que relaciona activo circulante y pasivo circulante. A 30 de junio la sociedad cumple dicho ratio.

6.- Columbus Stainless suscribió en 2009 un contrato de préstamo a tres años con Nedbank por un importe original de 500 millones Rands, con vencimiento final enero 2012 y de los cuales quedan pendientes por amortizar 184 millones de Rands a 30 de Junio de 2011. Este préstamo estaba sometido al cumplimiento semestral de determinados ratios financieros, si bien Nedbank otorgó a Columbus durante 2010 una dispensa ("waiver") para el cumplimiento de dichos ratios durante el resto de la vida del préstamo.

NOTA 12 - DIVIDENDOS PAGADOS

La Junta General de Accionistas del día 9 de junio de 2011, aprobó la siguiente aplicación de resultados de la Sociedad dominante:

(Datos en euros)

	2010
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	98.914.266
Reservas	0
Prima de emisión	24.930.455
Aplicación:	
A retribución al accionista	112.187.046
A reservas voluntarias	11.657.675
<i>Dividendo por acción</i>	<i>0,45</i>

Habiéndose acordado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 16 de diciembre de 2010, un primer dividendo de 0,10 euros brutos por acción, y en su reunión del día 24 de febrero de 2011, un segundo dividendo de 0,10 euros brutos por acción, ambos dividendos a cuenta del ejercicio 2010, la Junta de accionistas aprobó, además de esos dos dividendos a cuenta, repartir un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2010 de 0,15 euros brutos por acción a pagar el día 5 de julio.

Además, la Junta de accionistas aprobó una devolución de aportaciones con cargo a la cuenta de Prima de Emisión, por un importe de 0,10 euros por acción. El importe de esta prima de emisión se hará efectivo el día 5 de octubre de 2011.

NOTA 13 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 30 de junio de 2011 no se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación del grupo Acerinox.

NOTA 14 - SITUACIÓN FISCAL

El tasa impositiva resultante de la cuenta de resultados del Grupo consolidado para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 36,0%, 4 puntos superior al del mismo periodo del año anterior (31,9%). El motivo principal del aumento se debe a la mayor contribución al beneficio del Grupo de la sociedad americana North American Stainless cuyo tipo se eleva al 37%.

En relación con la inspección fiscal iniciada en Acerinox y algunas de las sociedades integrantes del Grupo de consolidación fiscal en el ejercicio 2009, con fecha 6 de junio de este ejercicio, se firmaron las Actas en conformidad con las que finalizan las actuaciones y se cierran los ejercicios inspeccionados (2004 a 2007), con un impacto en el resultado del ejercicio de 340 mil euros.

NOTA 15 - LITIGIOS

Durante el primer semestre de 2011 se han recibido las últimas liquidaciones que quedaban pendientes por parte de la Agencia Tributaria y que ponen fin al litigio derivado de las actuaciones inspectoras correspondientes a los ejercicios 1988 a 1992. Debido a la estimaciones parciales de los recursos interpuestos por la Sociedad, el importe resultante de las liquidaciones pendientes dictadas en ejecución de las sentencias asciende a 7,3 millones de euros a favor de Acerinox, S.A y han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Al finalizar los procedimientos judiciales derivados de la citada inspección, la Sociedad ha procedido a recuperar los avales bancarios prestados en garantía de la deuda.

NOTA 16 - ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No existen en el Grupo, a la fecha de cierre del semestre activos ni pasivos contingentes significativos.

NOTA 17 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen diferentes productos y servicios y se gestionan separadamente, de forma que para cada una de ellas, la Dirección del Grupo revisa reportes internos al menos mensualmente.

Los segmentos operativos que presenta el Grupo asociados a los tipos de productos vendidos por el Grupo es como sigue:

- Producto plano de acero inoxidable: desbastes, bobinas, chapas, chapones, discos y flejes.
- Productos largos de acero inoxidable: barras, ángulos, alambre y alambrón.
- Otros: incluye otros productos de acero inoxidable, no incluidos en los segmentos anteriores.

Los resultados, activos y pasivos de un segmento incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente.

Los trasposos o transacciones entre segmentos se hacen bajo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

17.1 Segmentos operativos

El detalle de los ingresos ordinarios por segmento operativo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	30-jun-11			30-jun-10		
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	Ingresos ordinarios entre segmentos	Total ingresos ordinarios
Producto plano	2.164.167	66.546	2.230.713	1.895.306	120.118	2.015.424
Producto largo	402.600	11.004	413.604	265.119	12.184	277.303
Otros productos de acero inoxidable	30.318		30.318	29.948		29.948
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos		-77.550	-77.550		-132.302	-132.302
TOTAL	2.597.085	0	2.597.085	2.190.373	0	2.190.373

El detalle de los resultados consolidados por segmento operativo es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2011	A 30 de junio de 2010
Producto plano	96.287	102.521
Producto largo	56.392	14.029
Otros productos de acero inoxidable	1.564	1.120
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	154.243	117.670
(+/-) Resultados no asignados	2.392	1.848
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
(+/-) Otros resultados		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	156.635	119.518

17.2 Segmentos geográficos

Al presentar la información sobre segmentos geográficos, el ingreso del segmento se determina tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes.

El desglose del importe de la cifra de negocio por área geográfica a 30 de junio de 2011 y 2010 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2011	A 30 de junio de 2010
España	250.454	218.761
Resto de Europa	765.702	661.876
América	1.139.049	972.315
África	156.798	113.768
Asia	233.664	194.508
Otros	14.808	10.956
TOTAL	2.560.475	2.172.184

NOTA 18 - PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo a 30 de junio de 2011 es de 7.438, (7.391 empleados a 30 de junio de 2010).

NOTA 19 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

• Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- entidades asociadas consolidadas por el método de la participación,
- personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo, así como sus vinculadas,
- accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado.

El detalle de las transacciones con partes vinculadas es el que sigue:

• Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

El grupo no ha efectuado ni durante este periodo intermedio ni el correspondiente a 2010 transacciones con ninguna empresa asociada.

• Transacciones con accionistas significativos

El Grupo tiene contratadas con Banca March, perteneciente al Grupo March, accionista de Corporación Financiera Alba, las siguientes operaciones a 30 de junio de 2011, todas ellas en condiciones de mercado:

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto
- Pólizas de crédito hasta un límite de 2,21 millones de euros y dispuesto 0,009 millones de euros
- Avaluos hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 9,98 millones de euros
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,97 millones de euros
- Líneas de Confirming por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,12 millones de euros

Las operaciones con esta misma entidad a 30 de junio de 2010 eran las que siguen:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 23,98 millones de euros y dispuesto 7,94 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avaluos hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 12,91 millones de euros.
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,63 millones de euros.
- Líneas de Confirming por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,80 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

Además el Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones con sus accionistas Metal One, Nisshin o cualquiera de las sociedades pertenecientes a sus Grupos:

(Datos en miles de euros)

	A 30 de junio de 2011	A 30 de junio de 2010
Contratos de gestión o colaboración	36	44
Recepción de servicios	457	297
Compra de bienes	0	78
Venta de bienes	6.525	4.194

- [Administradores y personal clave de la Dirección](#)

Las remuneraciones recibidas en el ejercicio por los seis miembros de la alta dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 1.673 miles de euros a 30 de junio de 2011 (665 miles de euros recibidos a 30 de junio de 2010 por cinco miembros).

A 30 de junio de 2011, los importes retributivos recibidos por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables ascienden a 1.432 miles de euros. (750 miles de euros percibidos en el mismo periodo de 2010).

Las obligaciones contraídas a largo plazo con los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas. A 30 de junio de 2011 no existen anticipos, saldos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni a los miembros de la Alta Dirección.

Durante el primer semestre de 2011 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

[NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE](#)

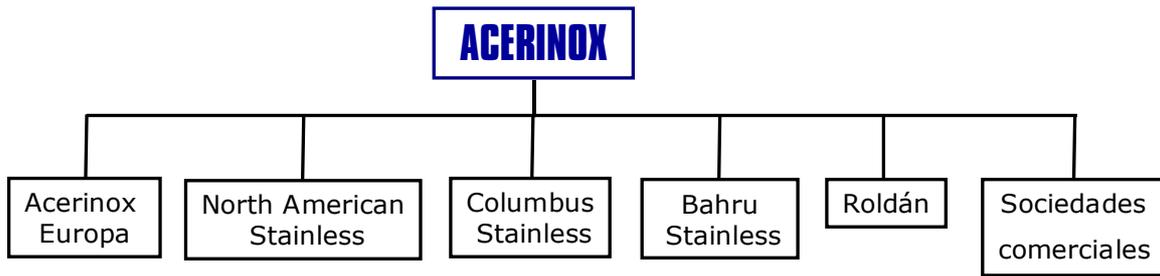
[1. Proyecto de escisión de Acerinox, S.A.](#)

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión celebrada el día 9 de junio ha decidido reorganizar las actividades de la sociedad matriz, ACERINOX, mediante la separación de la actividad industrial y la propia de una sociedad holding cabecera de Grupo.

Esta reorganización implica la creación de una nueva sociedad perteneciente 100% a ACERINOX que se denominará ACERINOX EUROPA, S.A.U a la que se traspasarán todos los activos industriales y de producción de la factoría del Campo de Gibraltar, así como todos los centros de servicios de ACERINOX en España. Esta operación será sometida a la aprobación de una Junta General Extraordinaria de ACERINOX, S.A. prevista para el próximo mes de septiembre.

El objetivo de la operación es hacer más homogénea y coherente la estructura del Grupo, haciendo que todas sus actividades operativas pasen a desarrollarse a través de filiales (Acerinox Europa, NAS, Columbus, Bahru Stainless, Roldán y sociedades comerciales) y que la sociedad matriz, ACERINOX, pase a ser una sociedad holding especializada en tareas de coordinación y dirección global así como en la prestación de servicios a las demás compañías del Grupo.

Nueva estructura de ACERINOX



Con todo ello, el Grupo Acerinox va a aprovechar todas las sinergias positivas y posibilidades de benchmarking interno que sin duda se generarán.

La estructura del Grupo Acerinox quedará con ello equiparada a la de otras grandes compañías del IBEX-35, lo que se considera apropiado dadas sus actuales características y dimensión.

El proyecto de escisión fue depositado en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 10 de Junio. Por su parte el Registrador nombró el día 20 de Junio a la empresa Deloitte, S.L., como experto independiente y la fecha de emisión de este informe ya está finalizado el trabajo del mismo con opinión satisfactoria. El informe del experto independiente será enviado al Registro Mercantil en los próximos días.

2. ERTE

A finales de junio la Sociedad ha solicitado a la Autoridad Laboral (Junta de Andalucía) que la ha concedido con efectos 1 de julio a 31 de diciembre, una autorización de Regulación Temporal de los contratos de trabajo (ERTE) para su Planta del Campo de Gibraltar.

La medida, motivada por una disminución de los pedidos en el mercado europeo, afecta a 1.663 trabajadores de la plantilla de un total de 2.243 y la reducción máxima autorizada es de un 50%. La Dirección de la Compañía amoldará los ritmos de trabajo en función de la recuperación de la demanda durante el periodo mencionado.

Asimismo, se ha solicitado a la Junta de Castilla y León la continuación de una medida similar para la fábrica de productos largos de Roldán, en Ponferrada. La petición inicial deriva del incendio padecido en las instalaciones durante el mes de noviembre de 2010 y la solicitud de prórroga a las actuales circunstancias del mercado.