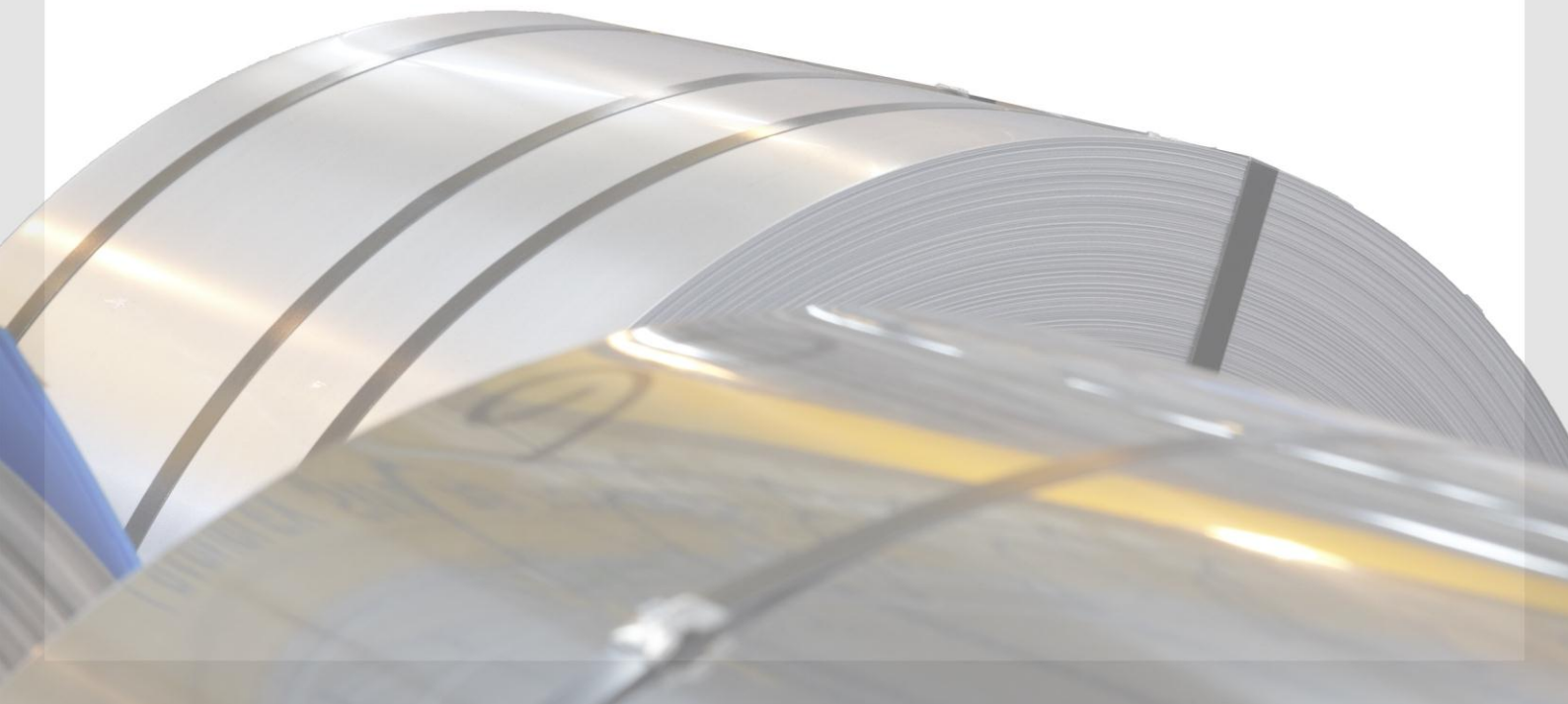




25 octubre 2012

Resultados a 30 septiembre 2012

**ACERINOX**

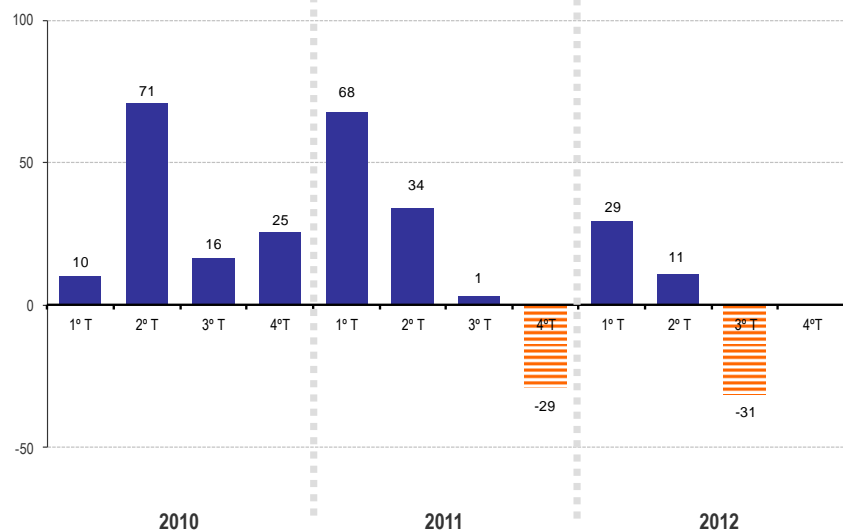


## Resultados a 30 de septiembre de 2012

- Acerinox ha obtenido en los nueve primeros meses del año un EBITDA de 174,6 millones de euros, un 45% inferior al del ejercicio anterior
- El beneficio acumulado a septiembre después de impuestos y minoritarios es de 8,7 millones de euros
- Se ha ajustado el valor de las existencias en 21,8 millones de euros, atendiendo al criterio de valor neto de realización
- El capital circulante se ha reducido en el tercer trimestre en 203 millones de euros
- El endeudamiento neto es de 1.093 millones de euros. El Grupo mantiene líneas de crédito por importe de 2.370 millones de euros, de los cuales el 43% están disponibles
- Las existencias en todos los mercados están en niveles bajos lo que favorecerá una reactivación de la demanda una vez se aclaren las incertidumbres financieras y económicas
- Esperamos la puesta en marcha de la Fase II de Bahru Stainless para el primer trimestre del año 2013

Resultados después de impuestos y minoritarios

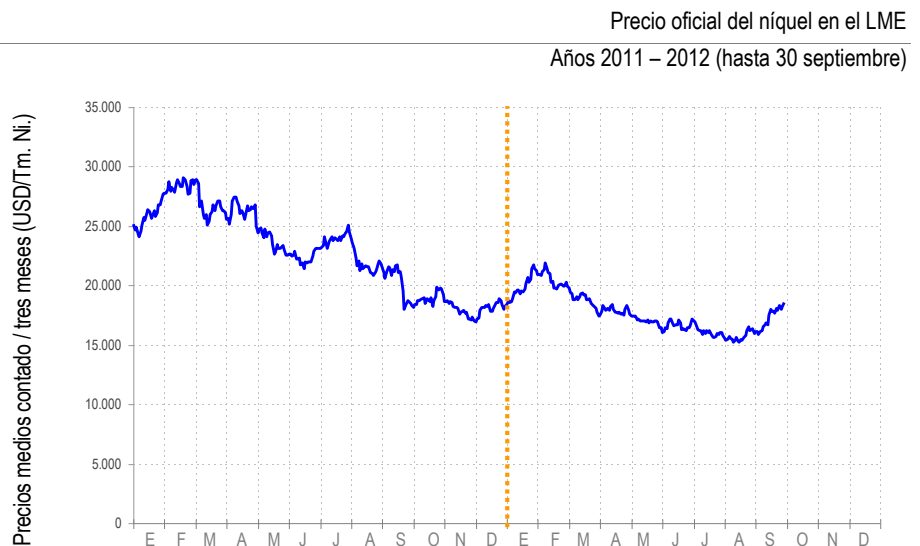
Millones de euros



## Mercado de los Aceros Inoxidables

La situación del mercado de los aceros inoxidables en el tercer trimestre del año, ha estado caracterizada por la debilidad de la demanda típica del periodo, y acentuada por unos extras de aleación cada mes más bajos como consecuencia de los débiles precios del níquel.

Desde comienzos del año los precios del níquel han experimentado una senda bajista hasta alcanzar un mínimo de 15.225 USD/Tm a mediados de agosto. Desde este punto ha iniciado una recuperación finalizando el mes de septiembre en 18.535 USD/Tm.



La difícil situación económico-financiera internacional continúa provocando una gran incertidumbre, lo que motiva que los distribuidores mantengan unos niveles muy bajos de inventarios y retrasen sus pedidos.

En Europa, el comportamiento del mercado en el tercer trimestre ha sido peor de lo esperado, con fuerte presión a la baja en los precios como consecuencia de la caída del consumo (3%), de las tensiones existentes en el mercado europeo por el temor al incremento de las importaciones asiáticas, así como por el proceso de consolidación de algunos fabricantes.

Tenemos fe que las actuaciones de gobiernos y bancos centrales reactiven la confianza en el mercado, inyecten liquidez en el sistema, mejoren la situación económica y consecuentemente la demanda de acero inoxidable.

En vista de lo anterior, Acerinox ha anunciado una subida en sus precios base de 50 € por tonelada para el mes de octubre en el mercado europeo que ha supuesto un punto de inflexión en la tendencia bajista de los precios.

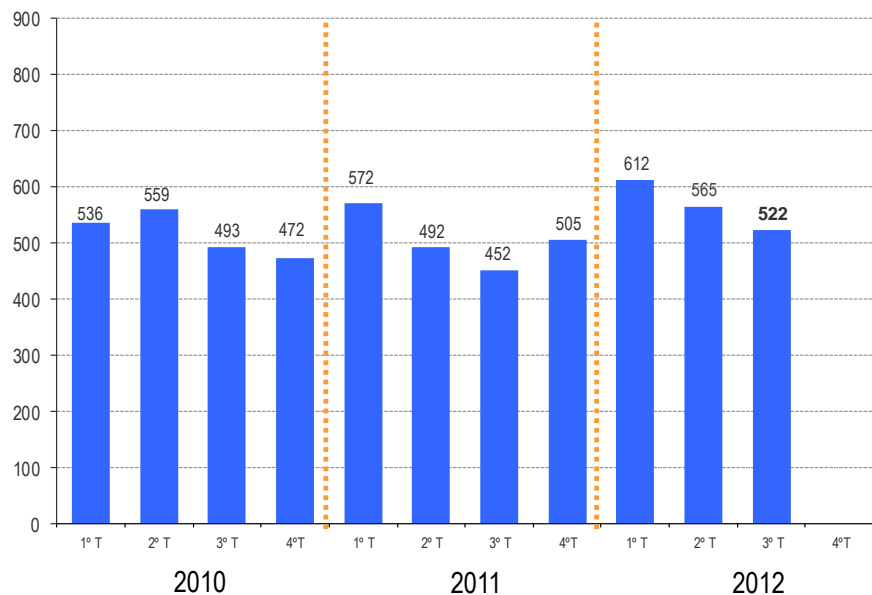
La situación en Estados Unidos sigue siendo mejor que en el resto de los mercados, con un consumo sostenido en todos los sectores salvo el de bienes de equipo y de inversión, condicionado por la tradicional parada electoral norteamericana. No obstante, los precios en este mercado se ven contagiados por los existentes en el resto del mundo y por el temor al incremento de importaciones.

En Asia la situación no ha cambiado; si bien la demanda mantiene un buen comportamiento, los precios son muy bajos motivados por la alta competencia, principalmente de China.

## Producciones

La producción de acería de Acerinox en los nueve primeros meses del año asciende a 1.699.863 Tm, lo que supone un incremento del 12,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Evolución de la producción de acería de Acerinox  
Miles de Tm



La buena gestión de existencias efectuada en 2012, y la diversificación geográfica, han permitido aumentar la producción en este año de estancamiento del consumo.

La utilización de la capacidad del Grupo ha disminuido en el tercer trimestre, situándose en un 79%. El progresivo descenso de la producción durante el año 2012 atiende a la política de Acerinox de adecuar los niveles de actividad a la demanda existente en el mercado.

		Producción de acería					
		Miles de Tm					
		1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012	2012	% sobre 2011
Acerinox Europa	Miles de Tm.	200,2	181,3	154,4		536,0	9,9%
NAS		270,7	262,0	248,4		781,1	13,4%
Columbus		141,2	121,9	119,6		382,8	12,6%
<b>Grupo Acerinox</b>		<b>612,2</b>	<b>565,2</b>	<b>522,5</b>		<b>1.699,9</b>	<b>12,1%</b>

La producción de laminación en frío, 1.087.095 Mt, es un 14,5% superior a la del año 2011. Especialmente reseñable es el incremento en North American Stainless, un 19,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

		Producción de Acerinox					
		Miles de Tm					
		2012				2011	
		1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene - Sep
Acería	miles Tm	612,2	565,2	522,5		1.699,9	1.515,9
Laminación en caliente		539,0	490,5	457,8		1.487,3	1.333,0
Laminación en frío		379,2	357,7	350,2		1.087,1	949,3
Producto Largo (L. Caliente)		60,2	62,6	50,6		173,4	149,2

## Resultados

La facturación del Grupo a 30 de septiembre, 3.518 millones de euros, es un 2,9% inferior a la del año anterior, como consecuencia de la tendencia a la baja de los extras de aleación desde el mes de marzo.

La continua bajada de los precios del níquel y el consecuente descenso de los extras de aleación han determinado que se efectúen a 30 de septiembre ajustes de inventario a valor neto de realización por importe de 21,8 millones de euros.

## Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

Millones €	1º T. 12	2º T. 12	3º T.12	Enero-Septiembre		
				2012	2011	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>1.230,42</b>	<b>1.188,72</b>	<b>1.098,92</b>	<b>3.518,06</b>	<b>3.621,76</b>	<b>-2,9%</b>
Margen Bruto	341,86	320,85	242,00	904,71	979,72	-7,7%
% sobre ventas	27,8%	27,0%	22,0%	25,7%	27,1%	
<b>Resultado bruto de explotación /</b>	<b>96,62</b>	<b>69,29</b>	<b>8,72</b>	<b>174,62</b>	<b>315,70</b>	<b>-44,7%</b>
% sobre ventas	7,9%	5,8%	0,8%	5,0%	8,7%	
<b>Resultado neto de explotación (EBIT)</b>	<b>60,00</b>	<b>30,61</b>	<b>-28,71</b>	<b>61,90</b>	<b>205,60</b>	<b>-69,9%</b>
% sobre ventas	4,9%	2,6%	-2,6%	1,8%	5,7%	
Resultado antes de Impuestos	45,80	14,05	-46,05	13,80	162,13	-91,5%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>29,36</b>	<b>10,80</b>	<b>-31,48</b>	<b>8,68</b>	<b>102,76</b>	<b>-91,6%</b>
Amortización	36,89	37,56	37,07	111,52	109,73	1,6%
Cash-Flow neto	66,25	48,36	5,58	120,19	212,48	-43,4%

Pese a las difíciles circunstancias actuales del mercado, Acerinox continúa posicionándose como el fabricante más eficiente del mundo obteniendo en este periodo resultados acumulados positivos tanto a nivel operativo como en resultado después de impuestos y minoritarios.

## Balance de situación resumido

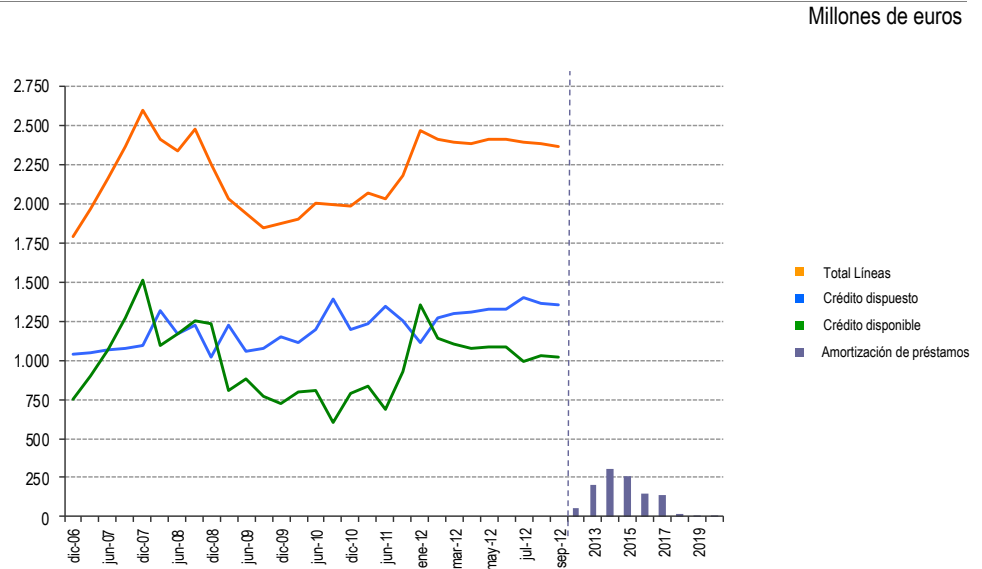
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Sep 12	2011	Variación	Millones €	Sep 12	2011	Variación
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>2.321,16</b>	<b>2.251,44</b>	<b>3,1%</b>	<b>Fondos Propios</b>	<b>1.830,82</b>	<b>1.881,19</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>1.926,87</b>	<b>1.819,78</b>	<b>5,9%</b>	<b>Pasivo a largo</b>	<b>1.287,18</b>	<b>988,32</b>	<b>30,2%</b>
- Existencias	1.063,99	1.119,43	-5,0%	- Deudas con entidades de crédito	993,27	707,20	40,5%
- Deudores	593,09	510,54	16,2%	- Otros pasivos no corrientes	293,90	281,12	4,5%
<i>Cientes</i>	<i>548,24</i>	<i>476,98</i>	<i>14,9%</i>				
<i>Otros deudores</i>	<i>44,85</i>	<i>33,56</i>	<i>33,7%</i>	<b>Pasivo circulante</b>	<b>1.130,03</b>	<b>1.201,71</b>	<b>-6,0%</b>
- Tesorería y otros	269,79	189,82	42,1%	- Deudas con entidades de crédito	356,43	344,03	3,6%
				- Acreedores comerciales	559,44	636,92	-12,2%
				- Otros pasivos circulantes	214,16	220,76	-3,0%
<b>Total Activo</b>	<b>4.248,03</b>	<b>4.071,22</b>	<b>4,3%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>4.248,03</b>	<b>4.071,22</b>	<b>4,3%</b>

La deuda financiera neta del Grupo a 30 de septiembre es de 1.093 millones de euros (121 millones de euros inferior a la de 30 de junio) siendo el 91% a largo plazo.

El siguiente cuadro acredita la fortaleza financiera del Grupo con un total de 2.370 millones de euros de líneas de crédito en vigor. El 43% de estas líneas están disponibles, lo cual nos garantiza liquidez para hacer frente a la evolución de nuestro mercado, mantener el Plan Estratégico y atender los vencimientos de deuda esperados para los próximos años.

Evolución de las líneas de crédito y amortización de préstamos



## Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

	1º T 2012	2º T 2012	3º T 2012	Ene-Sep 2012	Ene - Sep 2011
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>45,8</b>	<b>14,0</b>	<b>-46,0</b>	<b>13,8</b>	<b>162,1</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>55,5</b>	<b>63,3</b>	<b>59,2</b>	<b>178,0</b>	<b>193,6</b>
<i>Amortización del inmovilizado</i>	36,9	37,6	37,1	111,5	109,7
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	3,6	-1,6	14,6	16,6	4,0
<i>Otros ajuste del resultado</i>	15,0	27,4	7,5	49,9	79,9
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-174,6</b>	<b>-135,3</b>	<b>203,0</b>	<b>-107,0</b>	<b>-87,5</b>
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	-188,7	-88,1	183,5	-93,3	14,0
<i>Otros</i>	14,0	-47,2	19,5	-13,7	-101,5
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-11,3</b>	<b>-53,3</b>	<b>-19,6</b>	<b>-84,1</b>	<b>-93,9</b>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-0,5	-37,8	-5,1	-43,4	-50,5
<i>Cargas financieras</i>	-10,7	-15,5	-14,5	-40,7	-43,4
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>-84,6</b>	<b>-111,3</b>	<b>196,6</b>	<b>0,7</b>	<b>174,4</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-30,4</b>	<b>-32,1</b>	<b>-45,5</b>	<b>-108,0</b>	<b>-128,9</b>
<b>Otros</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,4</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-30,5</b>	<b>-32,3</b>	<b>-45,3</b>	<b>-108,1</b>	<b>-130,3</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	<b>-115,1</b>	<b>-143,6</b>	<b>151,3</b>	<b>-107,5</b>	<b>44,1</b>
<b>Adquisición acciones propias</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios</b>	<b>-24,9</b>	<b>-24,9</b>	<b>-37,4</b>	<b>-87,3</b>	<b>-87,3</b>
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>242,2</b>	<b>9,8</b>	<b>30,0</b>	<b>282,0</b>	<b>78,0</b>
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	244,8	30,3	23,4	298,5	57,2
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-2,6	-20,5	6,6	-16,5	20,8
<b>Aportación de socios externos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>34,6</b>
<b>Otros</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>217,3</b>	<b>-15,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>194,8</b>	<b>25,9</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>102,1</b>	<b>-158,7</b>	<b>143,8</b>	<b>87,3</b>	<b>70,0</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>164,6</b>	<b>268,5</b>	<b>111,8</b>	<b>164,6</b>	<b>113,6</b>
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>0,6</b>	<b>4,3</b>	<b>-4,0</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>268,5</b>	<b>111,8</b>	<b>256,3</b>	<b>256,3</b>	<b>179,5</b>

(1) Existencias + clientes – Proveedores

Hay que destacar el esfuerzo que está haciendo el Grupo en la reducción del capital circulante. En el tercer trimestre se ha reducido en 203 millones de euros. Esperamos para el cuarto trimestre continuar en esta misma línea, lo cual nos permitirá reducir los niveles de deuda para final del año y cumplir los covenants existentes.

Las inversiones en los nueve primeros meses del año han ascendido a 108 millones de euros.

El pasado 5 de julio, Acerinox abonó a sus accionistas un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2011 de 0,15 euros por acción.

Asimismo, el 5 de octubre tuvo lugar una distribución de prima de emisión por importe de 0,10 euros por acción.



## Bahru Stainless

La Fase I mantiene una puesta en marcha muy satisfactoria, comprobándose la buena calidad de la producción y el acierto en las adjudicaciones de los equipos. La producción va en aumento y a 30 de septiembre acumula 40.695 toneladas de laminación en frío.

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

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

En su primer año de operación, Bahru Stainless lleva ya suministrado material a más de 150 clientes en 12 países.

El de 24 de octubre, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha visitado la factoría y ha apreciado in situ el avanzado estado de construcción de la Fase II.

## Plan de Excelencia

Durante 2012 estamos obteniendo un 79% de los objetivos, equivalente a 71 millones de euros de ahorro recurrente anual. A la vista del éxito del Plan de Excelencia II, se está preparando un tercer plan bienal que marcará los objetivos para 2013 y 2014.

## Perspectivas

La ligera mejora de la demanda experimentada desde el mes de septiembre, la estabilización de los extras de aleación a consecuencia de los incrementos en los precios del níquel y los anuncios de incremento de precios, nos hacen pensar que lo peor ya ha pasado, que agosto ha marcado el punto de inflexión y que la recuperación iniciada seguirá a lo largo del primer trimestre de 2013. El alcance de la recuperación, y su duración, estará en función de la capacidad de las instituciones de transmitir confianza en los mercados.

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2012				2011
	1T	2T	3T	4T	Acumulado Ene - Sep
Producción (Tm.)					
Acería	612.155	565.242	522.465		<b>1.699.863</b> 1.515.892
Laminación en Caliente	538.966	490.515	457.817		<b>1.487.298</b> 1.333.031
Laminación en Frío	379.175	357.711	350.209		<b>1.087.095</b> 949.252
Producto Largo (L. Caliente)	60.179	62.597	50.640		<b>173.417</b> 149.241
Facturación (millones €)	1.230,42	1.188,72	1.098,92		<b>3.518,06</b> 3.621,76
Resultado Bruto de Explotación / EBITDA (millones €)	96,62	69,29	8,72		<b>174,62</b> 315,70
% sobre facturación	7,9%	5,8%	0,8%		<b>5,0%</b> 8,7%
EBIT (millones €)	60,00	30,61	-28,71		<b>61,90</b> 205,60
% sobre facturación	4,9%	2,6%	-2,6%		<b>1,8%</b> 5,7%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	45,80	14,05	-46,05		<b>13,80</b> 162,13
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	29,36	10,80	-31,48		<b>8,68</b> 102,76
Amortización (millones €)	36,89	37,56	37,07		<b>111,52</b> 109,73
Cash-Flow Neto (millones €)	66,25	48,36	5,58		<b>120,19</b> 212,48
Nº de empleados al final del periodo	7.340	7.261	7.285		<b>7.285</b> 7.430
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.027,51	1.214,53	1.093,41		<b>1.093,41</b> 1.074,82
Ratio de endeudamiento (%)	54,1%	64,9%	59,7%		<b>59,7%</b> 57,8%
Nº de acciones (millones)	249,30	249,30	249,30		<b>249,30</b> 249,30
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10	0,15		<b>0,35</b> 0,35
Retribución al accionista (millones €)	24,93	24,93	37,40		<b>87,26</b> 87,26
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,02	0,94	0,54		<b>0,83</b> 1,35
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12	0,04	-0,13		<b>0,03</b> 0,41
Cash Flow Neto por acción	0,27	0,19	0,02		<b>0,48</b> 0,85