



## Resultados 1<sup>er</sup> semestre 2007

### **EL GRUPO ACERINOX OBTIENE EL MEJOR RESULTADO SEMESTRAL DE SU HISTORIA**

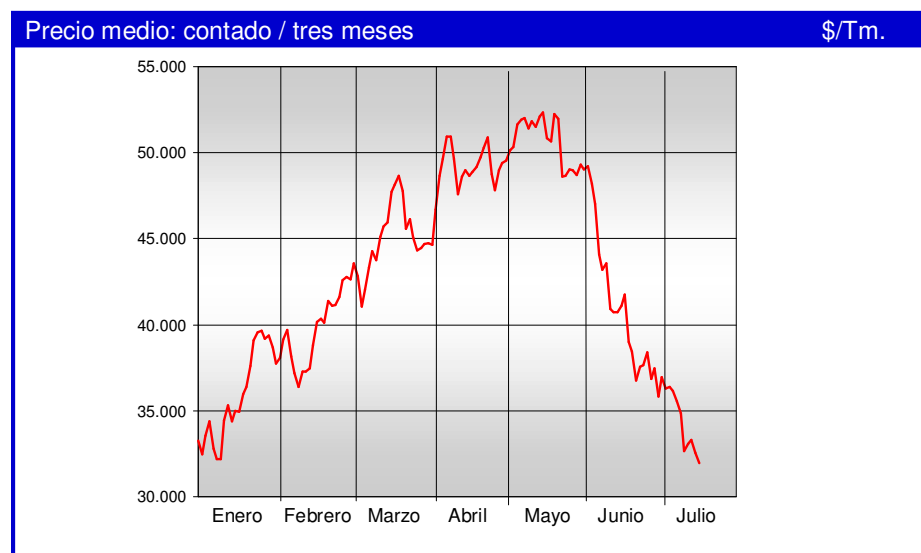
**El Beneficio Neto, 411 millones de Euros, es cuatro veces el obtenido en el mismo periodo de 2006.**

### **Mercados**

El mercado de los aceros inoxidables se ha caracterizado en el primer semestre de 2007 por la fortaleza de la demanda, que ha permitido repercutir a los clientes los excepcionales aumentos del coste de materias primas, fundamentalmente del níquel, cuyo precio se ha triplicado desde principios de 2006.

La fuerte corrección experimentada en los precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres a partir de mediados de mayo, ha ralentizado las compras por parte de los almacenistas a la espera de una nueva estabilización de los precios del níquel y en consecuencia de los extras de aleación.

#### PRECIO OFICIAL DEL NIQUEL EN EL LME (16-Julio 2007)



Esta corrección del níquel, necesaria a la vista de los insostenibles niveles de precio alcanzados en los meses previos, es positiva a medio plazo por cuanto disminuirá el precio de los aceros inoxidables y estimulará la demanda.

A corto plazo, sin embargo afectará al consumo aparente en el tercer trimestre, toda vez que los almacenistas tratarán de realizar sus existencias antes de pasar nuevos pedidos.

El nivel de existencias en el mercado nos hace esperar una rápida recuperación del mismo, favorecida por la mayor competitividad de los precios, una vez se estabilice el níquel.

## Producciones

En este contexto, la producción conjunta del Grupo en acería, 1.314.379 Tm, ha superado en un 4,6% la obtenida en el primer semestre del año anterior.

Miles Tm	2007				Acumulado	2006	2005	2004
	1T	2T	3T	4T				
<b>Acería</b>	659,8	654,6			1.314,4	2.588,3	2.241,6	2.329,7
<b>Laminación en caliente</b>	570,7	580,0			1.150,7	2.248,8	2.012,4	2.071,6
<b>Laminación en frío</b>	389,1	399,6			788,7	1.595,1	1.470,0	1.365,8
<b>Producto Largo (L. Caliente)</b>	62,7	61,1			123,8	251,9	196,8	188,1

## Resultados

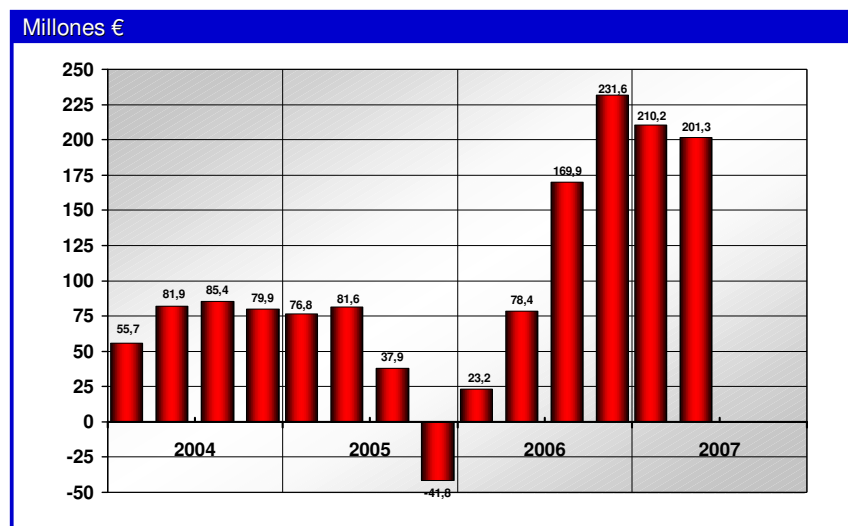
La facturación del Grupo consolidado, 4.313 millones de Euros, aumenta un 77% con respecto al primer semestre de 2006. El resultado después de impuestos y minoritarios obtenido en el semestre, 411,55 millones de Euros, es cuatro veces el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Desglosado por trimestres, destacamos la consistencia de los márgenes obtenidos durante los primeros seis meses del año. Con unas ventas similares, el margen bruto de explotación (EBITDA) se ha mantenido, en ambos trimestres superior al 17%.

### **CUENTA DE RESULTADOS ABREVIADA. GRUPO CONSOLIDADO ACERINOX**

Millones €	1º Trim.	2º Trim.	1º Semestre		
			2007	2006	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>2.143,58</b>	<b>2.169,71</b>	<b>4.313,29</b>	<b>2.436,68</b>	<b>77,0%</b>
Margen Bruto	606,84	591,03	1.197,87	636,64	88,2%
% sobre ventas	28,3%	27,2%	27,8%	26,1%	
<b>EBITDA</b>	<b>381,64</b>	<b>373,37</b>	<b>755,01</b>	<b>196,75</b>	<b>283,7%</b>
% sobre ventas	17,8%	17,2%	17,5%	8,1%	
EBIT	343,56	335,26	678,82	169,41	300,7%
% sobre ventas	16,0%	15,5%	15,7%	7,0%	
Resultado antes de Impuestos	331,31	313,47	644,79	159,74	303,7%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>210,22</b>	<b>201,33</b>	<b>411,55</b>	<b>101,53</b>	<b>305,3%</b>
Amortización	32,66	32,72	65,37	67,02	-2,5%
Cash-Flow neto	242,87	234,05	476,92	168,55	182,9%

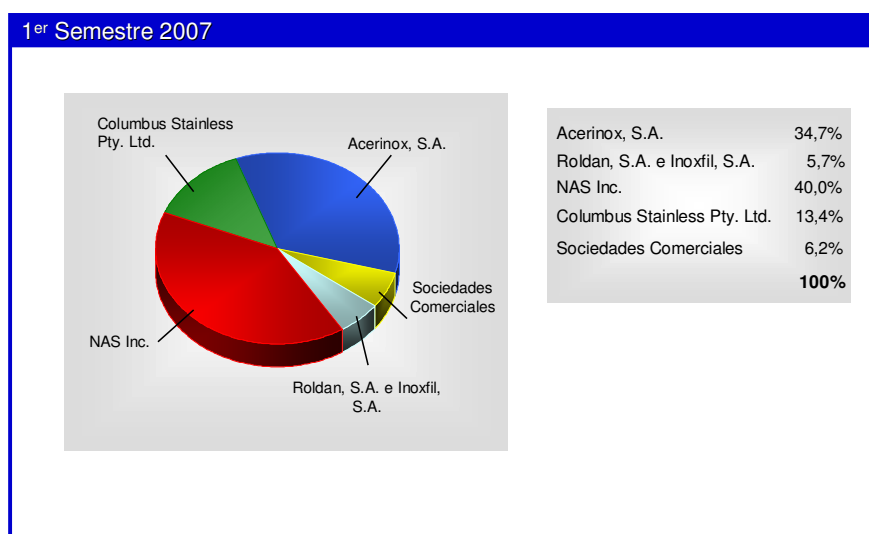
En cuanto a la evolución del resultado trimestral, por tercer trimestre consecutivo el beneficio después de impuestos y minoritarios se mantiene superior a 200 millones de Euros.

### EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO DEL GRUPO CONSOLIDADO



En la contribución por sociedades al beneficio después de impuestos y minoritarios del Grupo Consolidado, destaca NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS) con un 40%, seguida por la sociedad matriz, ACERINOX, S.A. con 34,7%.

### CONTRIBUCION POR SOCIEDADES AL BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO



La evolución de las magnitudes del balance consolidado en los últimos doce meses muestra el incremento del activo circulante, como consecuencia del aumento del precio del níquel.

No obstante, el endeudamiento neto del Grupo, 1.262 millones de Euros, se mantiene estable desde diciembre de 2006. El ratio de endeudamiento sobre fondos propios ("gearing") ha disminuido a un 48,5%.

### **BALANCE ABREVIADO DEL GRUPO CONSOLIDADO ACERINOX**

#### **ACTIVO**

Millones €	Jun-07	Dic-06	Jun-06
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>1.603,24</b>	<b>1.599,09</b>	<b>1.642,27</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>3.920,56</b>	<b>3.260,31</b>	<b>2.146,69</b>
- Existencias	2.384,35	2.138,52	1.281,71
- Deudores	1.381,00	1.041,42	755,23
- Tesorería y otros	155,22	80,37	109,75
<b>Total Activo</b>	<b>5.523,80</b>	<b>4.859,41</b>	<b>3.788,96</b>

#### **PASIVO**

Millones €	Jun-07	Dic-06	Jun-06
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.603,00</b>	<b>2.280,28</b>	<b>1.973,65</b>
<b>Pasivo a largo</b>	<b>873,51</b>	<b>494,74</b>	<b>463,48</b>
- Deudas con entidades de crédito	566,91	190,77	223,21
- Otros pasivos no corrientes	306,60	303,97	240,26
<b>Pasivo circulante</b>	<b>2.047,28</b>	<b>2.084,39</b>	<b>1.351,83</b>
- Deudas con entidades de crédito	811,01	1.107,22	659,23
- Otros pasivos circulantes	1.236,28	977,17	692,60
<b>Total Pasivo</b>	<b>5.523,80</b>	<b>4.859,41</b>	<b>3.788,96</b>

## Datos por compañías

<i>Miles de Tm.</i>	PRODUCCION ACERIA			% variación sobre 2006
	1º Trim. 07	2º Trim. 07	1º Sem. 07	
Acerinox, S.A.	249,2	249,1	498,3	-3,0%
NAS	215,8	223,8	439,5	2,5%
Columbus	194,9	181,7	376,5	19,8%
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>659,8</b>	<b>654,6</b>	<b>1.314,4</b>	<b>4,6%</b>

<i>Millones €</i>	FACTURACION			% variación sobre 2006
	1º Trim. 07	2º Trim. 07	1º Sem. 07	
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>2.143,6</b>	<b>2.169,7</b>	<b>4.313,3</b>	<b>77,0%</b>
Acerinox, S.A.	801,4	781,5	1.582,9	64,6%
NAS (millones USD)	935,2	1.032,4	1.967,6	88,1%
Columbus	496,3	544,7	1.040,9	115,2%

<i>Millones €</i>	BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS			% variación sobre 2006
	1º Trim. 07	2º Trim. 07	1º Sem. 07	
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>210,2</b>	<b>201,3</b>	<b>411,5</b>	<b>305,3%</b>
Acerinox, S.A.	92,7	68,9	161,6	369,3%
NAS (millones USD)	98,9	114,3	213,2	272,1%
Columbus	39,8	32,3	72,2	1153,0%

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	Año 2007			Año 2006	
	1º Trim.	2º Trim.	1º Semestre	1º Semestre	Año completo
Producción (Tm.)					
- Acería	659.828	654.551	1.314.379	1.256.999	2.588.278
- Laminación en Caliente	570.705	580.003	1.150.708	1.079.748	2.248.841
- Laminación en Frío	389.135	399.600	788.735	780.235	1.595.054
- Producto Largo (L. Caliente)	62.742	61.072	123.814	130.320	251.926
Facturación (millones €)					
- Grupo	2.143,58	2.169,71	4.313,29	2.436,68	5.637,23
- Acerinox, S.A.	801,45	781,47	1.582,92	961,95	2.278,89
- NAS (millones USD)	935,23	1.032,37	1.967,60	1.046,14	2.504,98
- Columbus	496,26	544,68	1.040,94	483,80	1.458,61
EBITDA (millones €)	381,64	373,37	755,01	196,75	957,78
- % sobre facturación	17,8%	17,2%	17,5%	8,1%	17,0%
EBIT (millones €)	343,56	335,26	678,82	169,41	858,41
- % sobre facturación	16,0%	15,5%	15,7%	7,0%	15,2%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	331,31	313,47	644,79	159,74	800,48
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	210,22	201,33	411,55	101,53	502,99
Amortización (millones €)	32,66	32,72	65,37	67,02	131,78
Cash-Flow Neto (millones €)	242,87	234,05	476,92	168,55	634,77
Nº de empleados	7.286	7.372	7.372	7.047	7.204
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.442,62	1.261,87	1.261,87	781,81	1.254,32
Ratio de endeudamiento (%)	55,4%	48,5%	48,5%	39,6%	55,0%
Nº de acciones (millones)	259,50	259,50	259,50	259,50	259,50
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10	0,20	0,14	0,34
Retribución al accionista (millones €)	25,95	25,95	51,90	36,33	88,23
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	3,02	2,64	2,83	2,25	2,27
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,81	0,78	1,59	0,39	1,94
Cash Flow Neto por acción	0,94	0,90	1,84	0,65	2,45