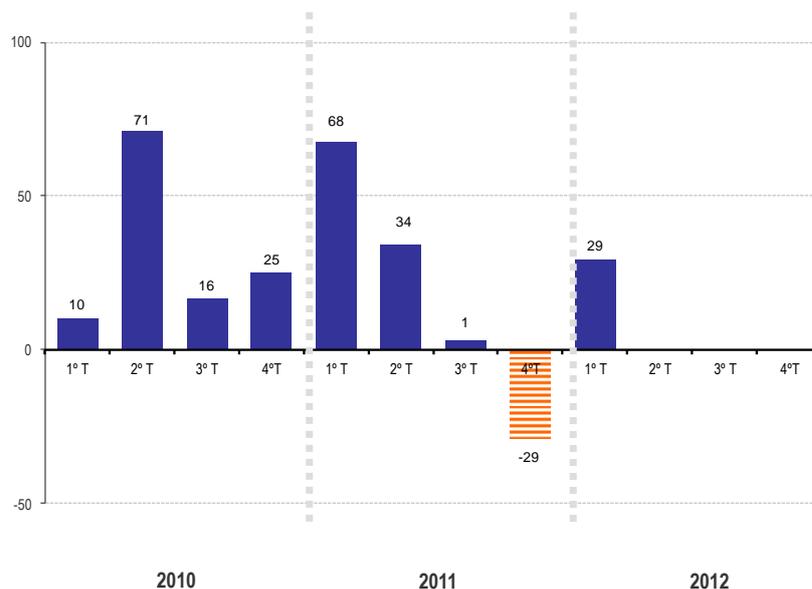


ACERINOX - Resultados 1º trimestre 2012

- Acerinox vuelve a obtener resultados trimestrales positivos
- El EBITDA generado en el trimestre, 96,6 millones de euros, es casi cuatro veces mayor a la del cuarto trimestre de 2011 y confirma la recuperación anunciada para este periodo. Sin embargo, es un 36% inferior al del primer trimestre de 2011
- Acerinox obtiene en el primer trimestre de 2012 un beneficio después de impuestos y minoritarios de 29,4 millones de euros, un 57% inferior al del mismo periodo del año anterior, pero 58 millones mayor que en el cuarto trimestre de 2011
- Se ha ajustado el valor de las existencias en 18,5 millones de euros, atendiendo al criterio de valor neto de realización
- El capital circulante se ha incrementado en 174,6 millones de euros debido a la mayor actividad registrada en el periodo
- La actual estructura financiera de Acerinox garantiza para los próximos años la liquidez en el Grupo
- La recuperación del mercado estadounidense y el buen comportamiento de North American Stainless nos permite mantener nuestro optimismo a pesar de la debilidad del mercado europeo y las tensiones en los precios del mercado asiático
- 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
- Está siendo muy satisfactoria la puesta en marcha de la Fase I de Bahru Stainless y continúa a buen ritmo la construcción de la Fase II

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



En el Consejo de Administración celebrado en el día de hoy, el Consejero Delegado de Acerinox Bernardo Velázquez destacó de entre los aspectos fundamentales del trimestre los siguientes:

.../... “Los resultados del primer trimestre son positivos consiguiendo un EBITDA de 96,6 millones de euros, casi cuatro veces superior al trimestre anterior, confirmando un cambio de tendencia. No obstante es un 36,1% menor que el del mismo trimestre del año pasado.

.../... El mercado de Estados Unidos está en franco proceso de recuperación desde el mes de noviembre y continúa siendo el más sólido. El consumo aparente ha aumentado un 8% con respecto al primer trimestre de 2011, lo que ha permitido subir precios base en el mes de enero y anunciar otra subida para el mes de abril. Ya comentamos que algunos indicadores como la venta de camiones o las inversiones en plantas de energía habían mejorado, pero ahora podemos afirmar que prácticamente todos los sectores, incluso los relacionados con la construcción como fregaderos o electrodomésticos, están en franca recuperación y la sensación de nuestros clientes y vendedores es optimista.

Esta situación está favoreciendo a North American Stainless, que está evolucionando incluso mejor que el mercado y alcanzando un alto nivel de competitividad.

.../... El consumo aparente del mercado europeo ha descendido un 3% con respecto al del primer trimestre de 2011, según datos preliminares de Eurofer. La falta de confianza ante la situación económica y financiera, sumada a la escasa visibilidad y a las previsiones de precios a la baja por el descenso de los extras de aleación, han provocado la desaceleración del consumo de acero inoxidable.”

Mercado de los Aceros Inoxidables

En el primer trimestre de 2012 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un incremento de la demanda a nivel mundial al iniciarse un proceso de reposición de existencias, aunque este ha durado menos de lo esperado.

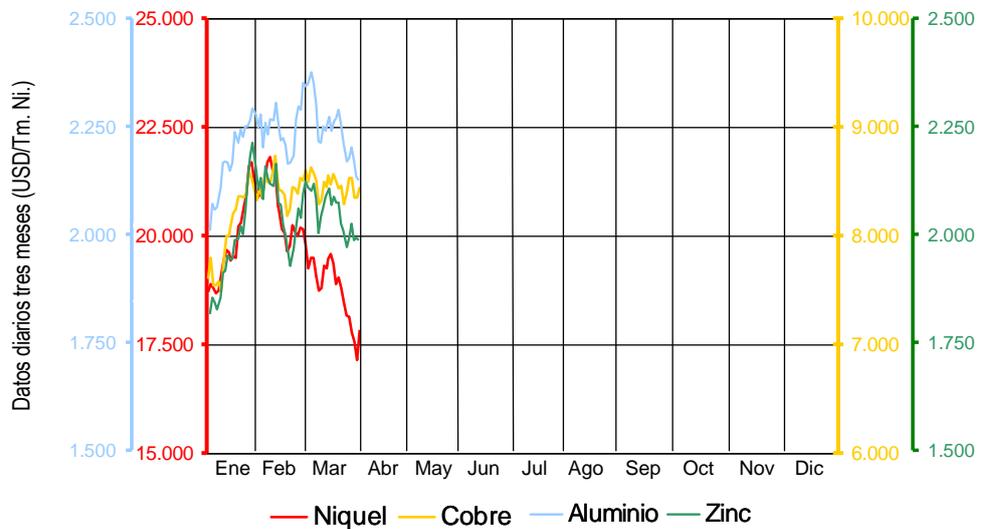
Precio oficial del níquel en el LME
Años 2011 – 2012 (hasta 30 marzo)



Los precios de los metales cotizados se recuperaron en diciembre y en enero para alcanzar el máximo a principios de febrero, pero desde entonces no han parado de bajar.

El níquel alcanzó su máximo el 8 de febrero, 21.830 USD/Tm. y desde ahí descendió un 19% hasta situarse en 17.645 USD/Tm. el 30 de marzo. Por su parte el cobre corrigió desde máximos un 3%, el zinc un 9% y el aluminio un 10%.

Precio oficial del níquel en el LME
Año 2012 (hasta 30 marzo)



La incertidumbre financiera y económica junto con la evolución de los precios del níquel han frenado el mercado, no permitiendo la reposición de inventarios que continúa en niveles muy bajos en Europa y el resto de los mercados importantes. Esto nos hace esperar una mejora de la actividad para los próximos meses.

El mercado de Estados Unidos está en franco proceso de recuperación desde el mes de noviembre y continúa siendo el más sólido. El consumo aparente ha aumentado un 8% con respecto al primer trimestre de 2011, lo que ha permitido subir precios base en el mes de enero y anunciar otra subida para el mes de abril. Con todo, el diferencial de precios con otros mercados no es elevado y es insuficiente para atraer importaciones.

El mercado europeo no acaba de remontar y seguimos sin notar síntomas claros de recuperación en la demanda final. La fuerte competencia está impidiendo consolidar los niveles de precio base. Según datos preliminares de Eurofer, el consumo aparente ha descendido un 3% con respecto al primer trimestre de 2011.

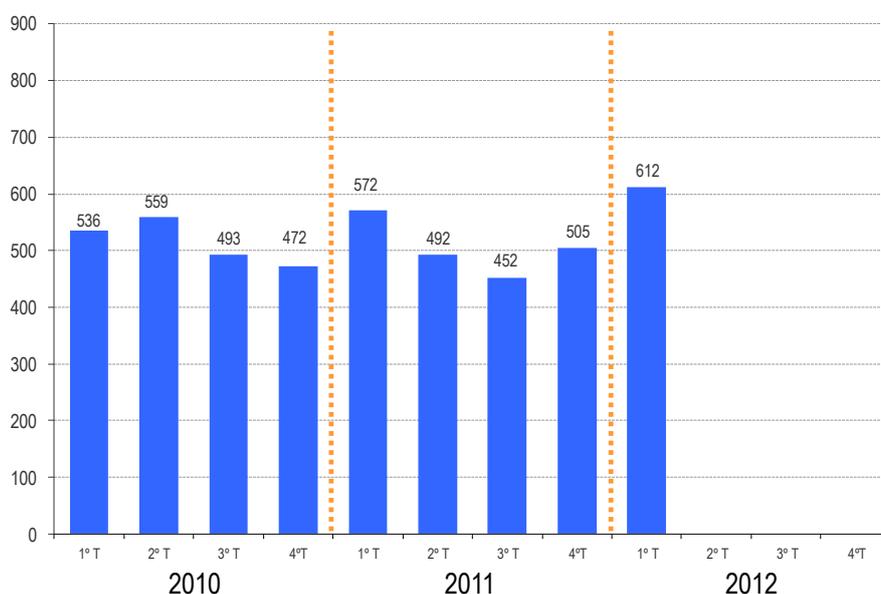
El mercado asiático después de una breve recuperación estacional tras la celebración del nuevo año chino, mantiene situación de demanda estable si bien los precios siguen siendo bajos.

Producciones

La producción de acería de Acerinox en el primer trimestre del año, 612.278 toneladas, es un 7,1% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior. Esta cifra supone la mayor producción trimestral obtenida en los últimos cuatro años.

Evolución de la producción de acería de Acerinox

Miles de Tm



La producción de laminación en frío, 379.175 toneladas, ha sido un 9,5% superior a la del primer trimestre de 2011. En la misma línea que lo comentado en la acería, esta cifra es la más alta desde el primer trimestre de 2008.

Con estos niveles de producción hemos aumentado la utilización de la capacidad del Grupo hasta un 92%.

Producción de Acerinox							
Miles de Tm							
		2012				2011	
		1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene - Mar
Acería		612,3				612,3	571,6
Laminación en caliente	miles Tm	539,0				539,0	502,3
Laminación en frío		379,2				379,2	346,2
Producto Largo (L. Caliente)		60,2				60,2	51,2

Este aumento en la utilización de capacidad del Grupo se ha producido en todas las fábricas siendo especialmente reseñable la de North American Stainless que se encuentra a plena actividad.

		1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012	2012	% sobre 2011
Acerinox Europa		200,3				200,3	11,0%
NAS	Miles de Tm.	270,7				270,7	3,8%
Columbus		141,2				141,2	8,3%
Grupo Acerinox		612,3				612,3	7,1%

Resultados

La facturación del Grupo, 1.230,4 millones de euros, es un 13% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior pese a que en unidades físicas las toneladas vendidas han sido muy similares. Por su parte, los precios han estado un 15% por debajo, muy influenciados por el descenso del precio del níquel.

El mercado norteamericano supone ya más de la mitad de la facturación de Acerinox:

Distribución geográfica de las ventas de Acerinox

Marzo 2012

	Marzo 2012	Año 2011
ÁFRICA	5,7%	6,3%
AMÉRICA	51,4%	46,6%
ASIA	5,6%	8,8%
EUROPA (*)	37,1%	37,8%
OCEANÍA	0,2%	0,5%
TOTAL	100,0%	100,0%

(*) España supone un 8,0% del total

La caída en los extras de aleación para los meses de abril y mayo, así como los bajos precios en Europa nos ha llevado a efectuar ajustes de inventario para adecuar el valor de nuestras existencias al precio de mercado en el segundo trimestre, por un importe de 18,5 millones de euros. Dados los actuales precios del níquel no esperamos nuevos ajustes para el segundo trimestre.

El EBITDA obtenido en el primer trimestre, 96,6 millones de euros, es un 36% inferior al del primer trimestre de 2011, aunque pone de manifiesto la recuperación con respecto al trimestre precedente (24,8 millones de euros).

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

Millones €	Enero-Marzo		
	2012	2011	Variación
Ventas netas	1.230,42	1.413,35	-12,9%
Margen Bruto	341,86	388,81	-12,1%
<i>% sobre ventas</i>	27,8%	27,5%	
Resultado bruto de explotación /	96,62	151,21	-36,1%
<i>% sobre ventas</i>	7,9%	10,7%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	60,00	114,09	-47,4%
<i>% sobre ventas</i>	4,9%	8,1%	
Resultado antes de Impuestos	45,80	102,51	-55,3%
Resultado después de impuestos y minoritarios	29,36	67,81	-56,7%
Amortización	36,89	37,36	-1,2%
Cash-Flow neto	66,25	105,16	-37,0%

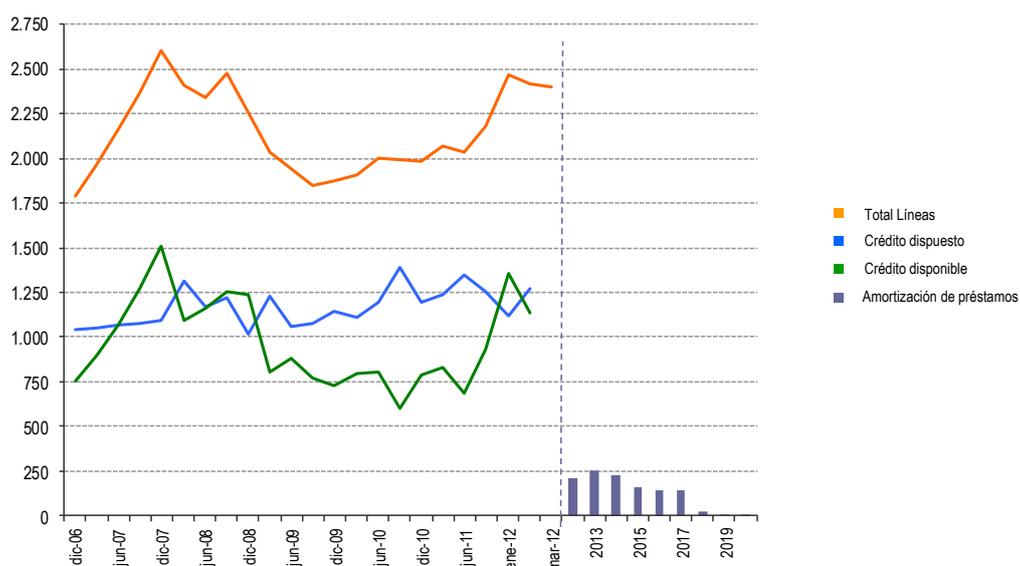
El beneficio después de impuestos y minoritarios fue de 29,4 millones de euros, 58 millones más que en el cuarto trimestre de 2011 y un 57% inferior al del mismo periodo del año pasado.

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Mar 12	2011	Variación	Millones €	Mar 12	2011	Variación
Activo inmovilizado	2.257,96	2.251,44	0,3%	Fondos Propios	1.899,29	1.881,19	1,0%
Activo circulante	2.076,25	1.819,78	14,1%	Pasivo a largo	1.348,23	988,32	36,4%
- Existencias	1.213,41	1.119,43	8,4%	- Deudas con entidades de crédito	1.062,11	707,20	50,2%
- Deudores	584,26	510,54	14,4%	- Otros pasivos no corrientes	286,11	281,12	1,8%
<i>Cientes</i>	534,71	476,98	12,1%	Pasivo circulante	1.086,69	1.201,71	-9,6%
<i>Otros deudores</i>	49,56	33,56	47,7%	- Deudas con entidades de crédito	233,93	344,03	-32,0%
- Tesorería y otros	278,57	189,82	46,8%	- Acreedores comerciales	599,97	636,92	-5,8%
				- Otros pasivos circulantes	252,79	220,76	14,5%
Total Activo	4.334,20	4.071,22	6,5%	Total Pasivo	4.334,20	4.071,22	6,5%

Como acredita el balance abreviado, la deuda financiera neta del Grupo, 1.027,51 millones de euros, ha aumentado en 141 millones de euros debido principalmente al mayor incremento de las necesidades de circulante (175 millones de euros) por la mayor actividad registrada en el trimestre.

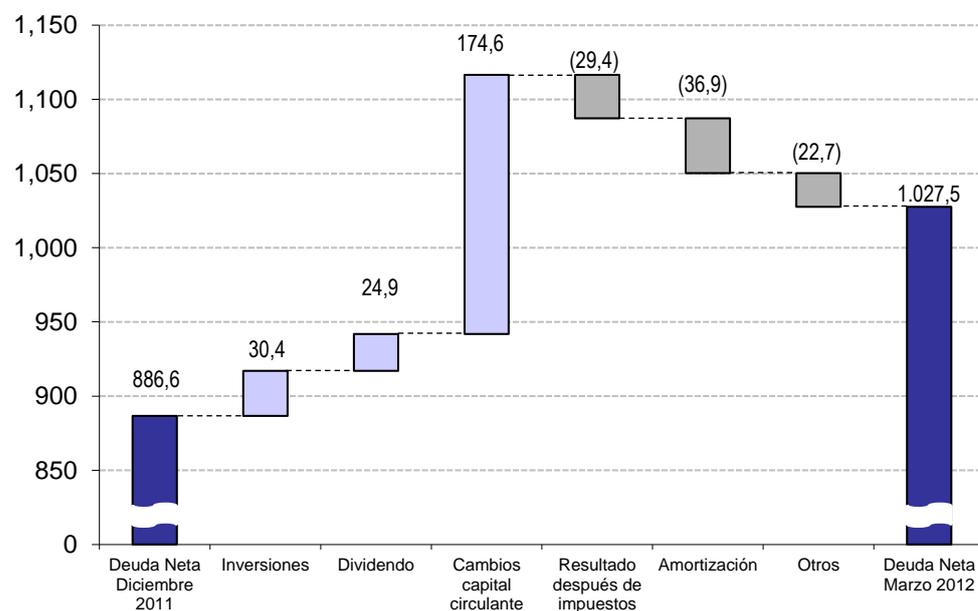
Evolución de las líneas de crédito y amortización de préstamos

Millones de euros



El endeudamiento neto de Acerinox es a largo plazo lo cual nos permite estar en una buena situación para poder superar posibles tensiones de liquidez en el mercado financiero en el corto plazo. El 46% de las líneas de financiación se encuentran disponibles y permitirán cubrir con holgura las amortizaciones de préstamos anuales.

Deuda financiera neta de Acerinox
Millones de euros



Las inversiones en el trimestre han ascendido a 30 millones de euros.

Acerinox ha abonado a sus accionistas en el primer trimestre un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2011 por importe de 0,10 euros por acción. Con fecha 5 de abril, se ha abonado asimismo un segundo dividendo a cuenta por importe de 0,10 euros por acción.

Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

	Ene - Mar 2012	Ene - Dic 2011	Ene - Mar 2011
Resultado antes de impuestos	45,8	132,6	102,5
Ajustes al resultado	55,5	231,6	45,8
<i>Amortización del inmovilizado</i>	36,9	146,8	37,4
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	3,6	11,2	-3,1
<i>Otros ajuste del resultado</i>	15,0	73,6	11,5
Cambios en el capital circulante	-174,6	205,8	-126,6
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	-188,7	267,9	-114,4
<i>Otros</i>	14,0	-62,0	-12,2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-11,3	-132,0	-9,1
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-0,5	-76,4	5,1
<i>Cargas financieras</i>	-10,7	-55,6	-14,2
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	-84,6	438,1	12,6
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-30,4	-176,6	-45,8
Otros	-0,1	-4,7	-0,7
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-30,5	-181,3	-46,6
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-115,1	256,7	-34,0
Adquisición acciones propias	0,0	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-24,9	-112,2	-24,9
Variación en el endeudamiento	242,2	-129,2	61,1
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	244,8	-145,9	39,8
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-2,6	16,8	21,3
Aportación de socios externos	0,0	34,6	0,0
Otros	0,0	0,6	0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	217,3	-206,1	36,3
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	102,1	50,6	2,3
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	164,6	113,6	113,6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	1,8	0,4	-2,5
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	268,5	164,6	113,3

(1) Existencias + Clientes - Proveedores

El estado abreviado de flujos acredita el impacto del capital circulante en la generación de flujos de caja en los periodos de incremento de actividad como ha sido este trimestre.

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.

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 recibidos.

Red comercial

Continúa creciendo la expansión comercial de Acerinox en mercados con crecimientos importantes de consumo como los asiáticos. En este sentido, la compañía está ya operando de manera efectiva en Vietnam e Indonesia. Asimismo, en otro mercado con gran potencial de crecimiento como es Rusia, se ha aprobado la apertura de una oficina en San Petersburgo.

Durante el mes de abril se ha realizado un ajuste de la plantilla de la red comercial española para adaptarla a la realidad del mercado local. Esta medida ha afectado a 64 trabajadores.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración, en su reunión celebrado hoy, ha aprobado la convocatoria de la Junta General de Accionistas para el próximo día 7 de junio de 2012, en segunda convocatoria. Tendrá lugar en la Sala de Juntas de la Fundación ONCE, Paseo de la Habana 208, Madrid.

Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado someter a la Junta de Accionistas la distribución de un segundo dividendo complementario con cargo al Ejercicio 2011 de 0,15 euros por acción, que se repartiría en julio de 2012, así como una devolución con cargo a la cuenta de prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, que tendría lugar en octubre de 2012.

En esta ocasión, los accionistas, además de tener a su disposición el foro electrónico, como el año pasado, podrán emitir su voto o su delegación de voto por vía electrónica.

Perspectivas

La fortaleza del mercado norteamericano da síntomas claros de mantener los niveles de demanda actuales para los próximos meses, lo cual nos permite ser optimistas para el conjunto del Grupo.

Esperamos por ello resultados positivos para el segundo trimestre, si bien las turbulencias financieras y las tensiones existentes en países de la Unión Europea están retrasando la reactivación de este mercado. Con todo, esperamos que como ha ocurrido en anteriores ocasiones, Europa seguirá la tendencia iniciada en el mercado norteamericano con efectos positivos a partir del tercer trimestre.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2012				2011	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado Ene - Mar	
Producción (Tm.)						
Acería	612.278				612.278	571.646
Laminación en Caliente	538.966				538.966	502.294
Laminación en Frío	379.175				379.175	346.185
Producto Largo (L. Caliente)	60.179				60.179	51.185
Facturación (millones €)	1.230,42				1.230,42	1.413,35
Resultado Bruto de Explotación / EBITDA (millones €)	96,62				96,62	151,21
% sobre facturación	7,9%				7,9%	10,7%
EBIT (millones €)	60,00				60,00	114,09
% sobre facturación	4,9%				4,9%	8,1%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	45,80				45,80	102,51
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	29,36				29,36	67,81
Amortización (millones €)	36,89				36,89	37,36
Cash-Flow Neto (millones €)	66,25				66,25	105,16
Nº de empleados	7.340				7.340	7.438
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.027,51				1.027,51	1.123,61
Ratio de endeudamiento (%)	54,1%				54,1%	58,7%
Nº de acciones (millones)	249,30				249,30	249,30
Retribución al accionista (por acción)	0,10				0,10	0,10
Retribución al accionista (millones €)	24,93				24,93	24,93
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,02				1,02	1,54
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12				0,12	0,27
Cash Flow Neto por acción	0,27				0,27	0,42