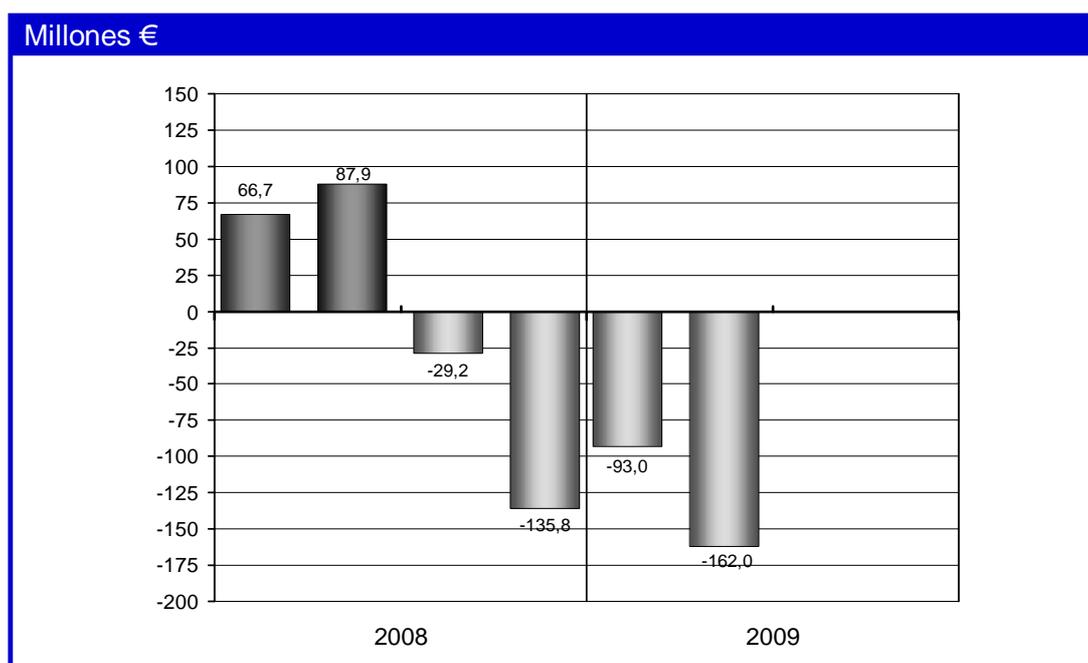


1^{er} Semestre 2009

Aspectos más significativos

- La crisis económica mundial convierte el primer semestre de 2009 en el peor de la historia de los aceros inoxidables
- ACERINOX salda este periodo con unas pérdidas después de impuestos y minoritarios de 255 millones de euros
- El conjunto de medidas adoptadas en los últimos doce meses han fortalecido el liderazgo de ACERINOX en el sector de los aceros inoxidables
- Ha finalizado el proceso de reducción de existencias en los mercados
- La reciente reactivación de la demanda y la mejora de la cartera de pedidos permiten aumentar la producción en los próximos meses y esperar beneficios para el tercer trimestre

EVOLUCION TRIMESTRAL DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO



Primer semestre ejercicio 2009: el peor semestre de la historia de los aceros inoxidable

El mercado de los aceros inoxidable ha experimentado el peor semestre de su historia como consecuencia de la crisis económica mundial así como por el parón de la actividad industrial.

La incertidumbre ante la duración y profundidad de la situación unida a un fuerte proceso de reducción de existencias de aceros inoxidable en fábricas y almacenes han originado una corrección de la demanda sin precedentes agravada asimismo por la reducción de inventarios y consumo de productos que incorporan acero inoxidable.

El consumo aparente de acero inoxidable tanto en Europa como en Estados Unidos ha caído más de un 40% en este periodo según nuestras estimaciones, lo cual refleja la magnitud de la crisis, pero también que se producirá una corrección al alza desde estos mínimos aún cuando la recesión económica mundial se extendiera más allá de lo previsto.

En las últimas semanas venimos experimentando una mejora de las condiciones del mercado que han permitido consolidar subidas de precio en todo el mundo.

Materias primas

Tras la caída sufrida durante gran parte del año 2008 el níquel ha mantenido un nivel de soporte en torno a los 10.000 USD/Tm. en el periodo octubre-marzo, y desde entonces ha experimentado una fuerte apreciación de hasta un 60%. Actualmente cotiza en niveles de 16.000 USD/Tm.

PRECIO OFICIAL DE NIQUEL EN EL L.M.E.

(Años 2008 – 2009 hasta 22 Julio)



Mercados

La subida del precio del níquel en el segundo trimestre y los consiguientes incrementos en los extras de aleación, han provocado en todos los mercados el inicio de un proceso de reposición de existencias que se encuentran todavía en mínimos históricos.

Los signos de reactivación que apuntábamos en mayo se han consolidado y nos permiten dar por terminado el proceso de reducción de inventarios a nivel mundial.

Acompañando a las subidas de los extras de aleación se vienen produciendo subidas del precio base en todos los mercados.

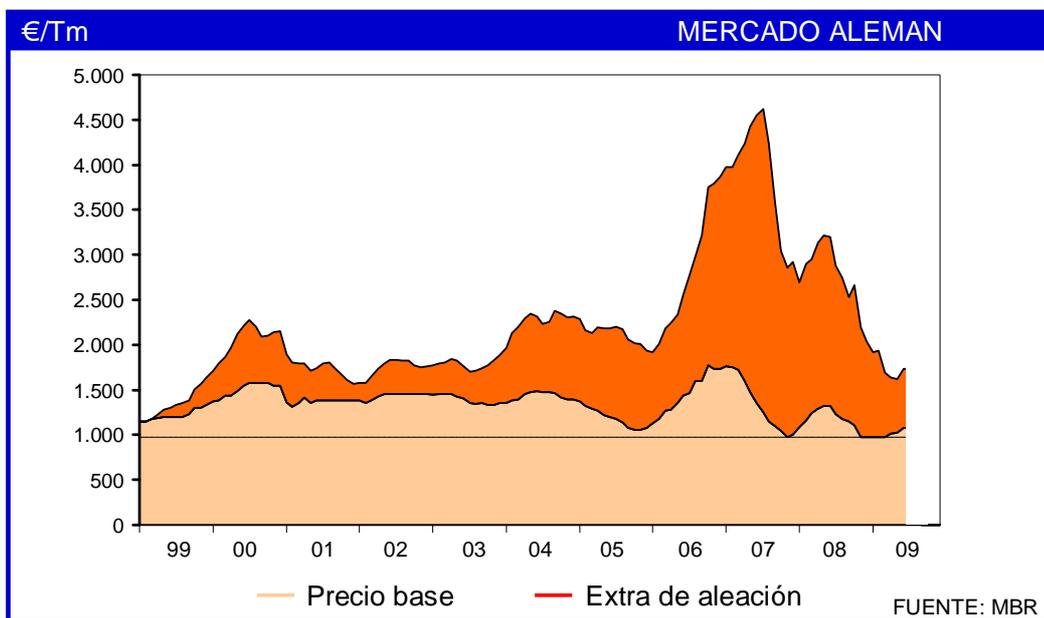
La situación de los mercados nos permite ser optimistas para los próximos meses a pesar del factor estacional del tercer trimestre.

- Europa

El incremento de los extras de aleación desde el mes de mayo ha contribuido a reactivar la demanda especialmente en el sector de distribución, sin que todavía se haya producido un significativo aumento del consumo final.

Los precios base que durante seis meses (noviembre 2008 a marzo 2009) se habían mantenido en mínimos históricos, han subido gradualmente desde el mes de abril, consolidando los dos anuncios de subidas de precio liderados por ACERINOX.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1999 – Junio 2009)

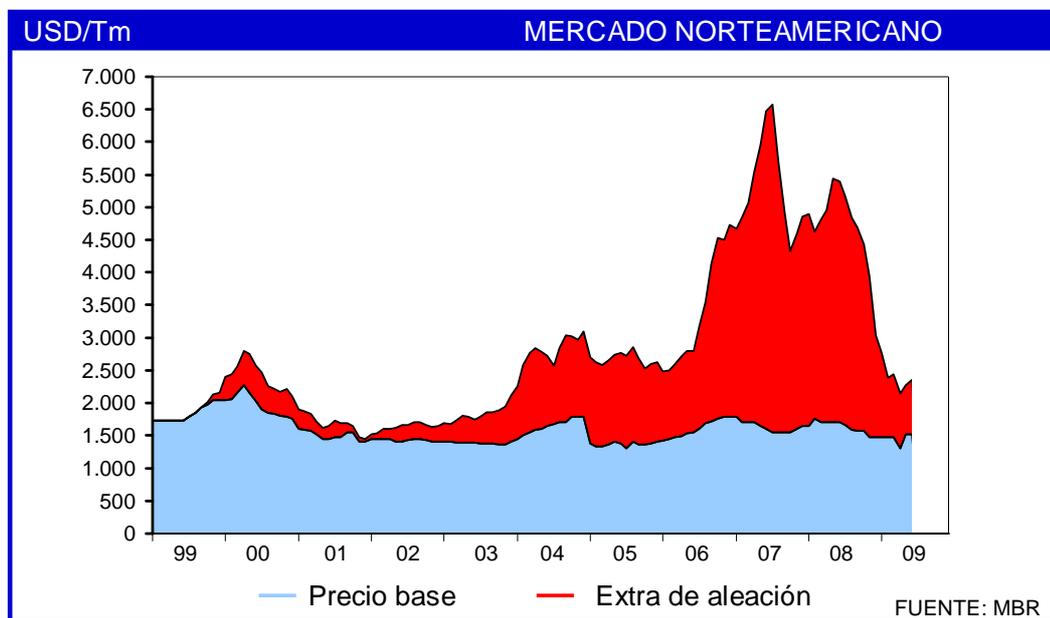


- América

El mercado americano viene experimentando mejoras continuadas y una reactivación de la demanda y reposición de los insólitos niveles de stock que se habían alcanzado en almacenistas independientes. Del mismo modo que en Europa todavía no se ha detectado reactivación en el consumo final.

Los aumentos de precios anunciados por North American Stainless y otros fabricantes se han consolidado progresivamente.

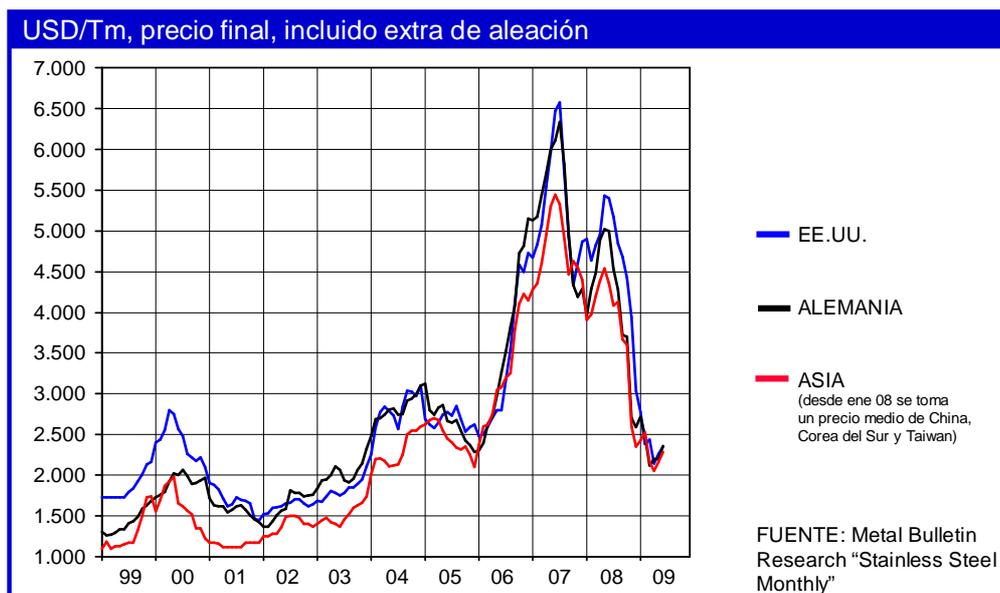
PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1997 – Junio 2009)



- Asia

El mercado asiático fue el primero en reaccionar y la fortaleza mostrada por las economías emergentes de la zona unida al mantenimiento del consumo en China han reactivado la demanda y permitido mejoras de precios en toda la zona.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1999 – Junio 2009)



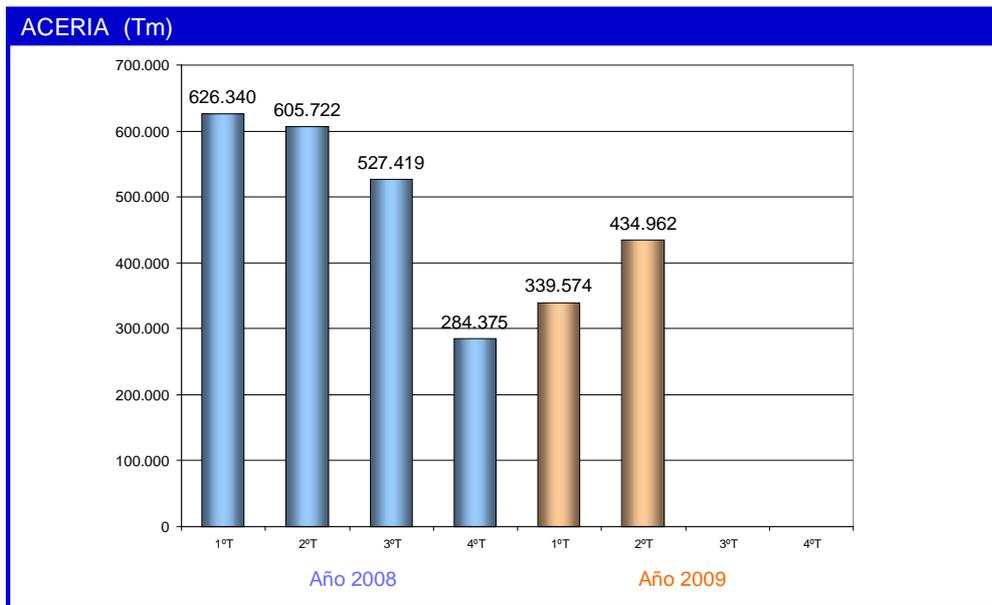
Producciones

En el semestre la producción de acería del Grupo Acerinox se eleva a 775.000 toneladas lo que supone una reducción del 37% con respecto a la del primer semestre de 2008. No obstante lo anterior, la evolución trimestral es creciente desde el cuarto trimestre de 2008.

Miles Tm	2009				Acumulado	2008
	1T	2T	3T	4T		Ene-Jun
Acería	339,6	435,0			774,5	1.232,1
Laminación en caliente	296,1	382,3			678,4	1.067,8
Laminación en frío	217,5	208,2			425,7	759,4
Producto Largo (L. Caliente)	31,0	33,3			64,2	122,6

La producción del segundo trimestre de 2009, 435.000 toneladas es un 28% superior a la del trimestre anterior y un 51% superior a la del último trimestre de 2008.

EVOLUCION DE LA PRODUCCION DEL GRUPO ACERINOX



La cartera de pedidos del Grupo a 30 de junio mejora en un 25% la de mayo y más que duplica la de final del primer trimestre, lo que permitirá al Grupo incrementar notablemente los niveles de producción en el tercer trimestre.

Con respecto a la fábrica del Campo de Gibraltar, la mejora en la situación de pedidos ha permitido reducir el expediente de regulación temporal de empleo (ERTE), aumentando a un 75% el tiempo de trabajo para los meses de agosto y septiembre.

Resultados

Las pérdidas después de impuestos y minoritarios obtenidas por el Grupo Acerinox en el primer semestre del año 2009, 255 millones de euros, reflejan la magnitud de la crisis experimentada por el sector de los aceros inoxidables en este periodo.

Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

Millones €	1º T. 09	2º T. 09	Enero-Junio		
			2009	2008	Variación
Ventas netas	617,00	674,94	1.291,94	3.158,61	-59,1%
Margen Bruto	70,35	-37,14	33,21	762,48	-95,6%
<i>% sobre ventas</i>	11,4%	-5,5%	2,6%	24,1%	
EBITDA (*)	-97,97	-184,19	-282,16	324,95	-186,8%
<i>% sobre ventas</i>	-15,9%	-27,3%	-21,8%	10,3%	
Resultado bruto de explotación	-97,97	-209,88	-307,85	324,95	-194,7%
<i>% sobre ventas</i>	-15,9%	-31,1%	-23,8%	10,3%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	-128,24	-240,83	-369,07	264,44	-239,6%
<i>% sobre ventas</i>	-20,8%	-35,7%	-28,6%	8,4%	
Resultado antes de Impuestos	-141,22	-247,83	-389,05	238,46	-263,1%
Resultado después de impuestos y minoritarios	-92,98	-161,99	-254,97	154,59	-264,9%
Amortización	29,19	30,78	59,98	60,11	-0,2%
Cash-Flow neto	-63,79	-131,21	-194,99	214,69	-190,8%

(*) El EBITDA se define como el resultado de explotación más dotación de amortizaciones más provisiones

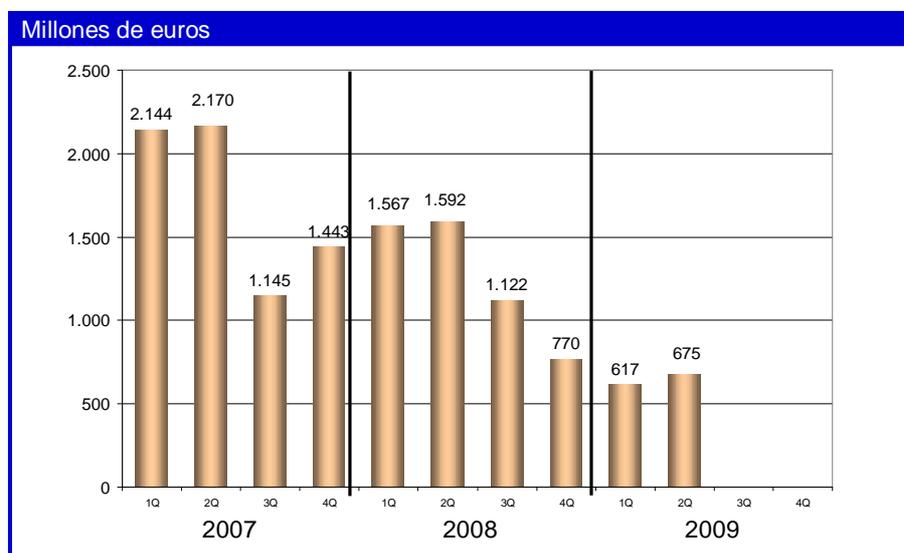
El primer trimestre del año 2009 supuso las peores condiciones de mercado, si bien su impacto había sido provisionado en 128,4 millones de euros a final del ejercicio 2008.

En el segundo trimestre los mayores niveles de actividad han permitido al Grupo Acerinox efectuar una importante reducción de existencias todavía a costes superiores a los precios del mercado, lo cual ha implicado unas pérdidas trimestrales después de impuestos y minoritarios de 162 millones de euros.

Por un criterio de prudencia contable y pese a esperar resultados positivos en el tercer trimestre, se ha corregido la valoración de aquellas existencias que permanecían sobrevaloradas, mediante la dotación de provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 25,7 millones de euros.

La facturación obtenida en el periodo, 1.292 millones de euros, es un 59,1% inferior a la registrada en el primer semestre del año 2008.

EVOLUCION DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS



f.2.

La distribución geográfica de los activos del Grupo Acerinox nos permite un reparto equilibrado de las ventas en los principales mercados como muestra la siguiente tabla:

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DEL GRUPO ACERINOX

Junio 2009		
	jun-09	Año 2008
AFRICA	4,9%	5,8%
AMERICA	33,3%	36,4%
ASIA	17,4%	13,6%
EUROPA	44,2%	44,1%
OCEANIA	0,1%	0,1%
TOTAL	100,0%	100,0%

La continuidad en los porcentajes de distribución acredita que la crisis de la demanda ha afectado a todos los mercados mundiales por igual.

Balance abreviado del Grupo Consolidado Acerinox

ACTIVO

Millones €	Jun 09	2008	Variación
Activo inmovilizado	2.056,28	1.844,84	11,5%
Activo circulante	1.545,28	1.881,89	-17,9%
- Existencias	937,01	1.388,38	-32,5%
- Deudores	388,69	373,37	4,1%
<i>Clientes</i>	308,18	294,60	4,6%
<i>Otros deudores</i>	80,52	78,77	2,2%
- Tesorería y otros	219,58	120,14	82,8%
Total Activo	3.601,56	3.726,73	-3,4%

PASIVO

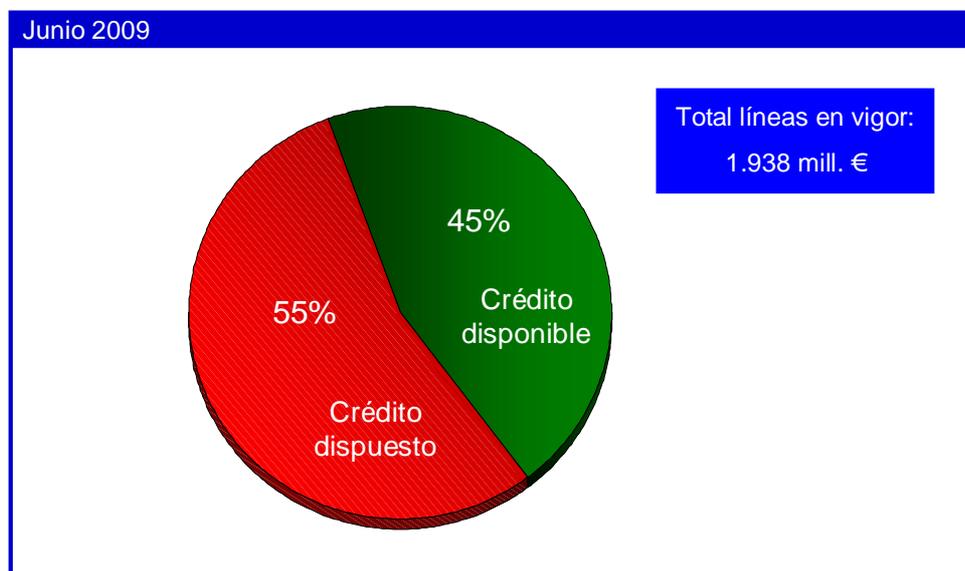
Millones €	Jun 09	2008	Variación
Fondos Propios	1.754,70	2.020,55	-13,2%
Pasivo a largo	903,21	912,35	-1,0%
- Deudas con entidades de crédito	597,25	615,76	-3,0%
- Otros pasivos no corrientes	305,96	296,59	3,2%
Pasivo circulante	943,64	793,84	18,9%
- Deudas con entidades de crédito	463,18	402,76	15,0%
- Acreedores comerciales	265,64	245,08	8,4%
- Otros pasivos circulantes	214,82	146,00	47,1%
Total Pasivo	3.601,56	3.726,73	-3,4%

Consideramos muy satisfactoria la reducción de existencias en 451 millones de euros. El capital circulante asciende a 980 millones de euros frente a los 1.438 millones de euros de final de 2008.

La deuda financiera neta del Grupo Acerinox se ha reducido a 863 millones de euros que supone un endeudamiento sobre fondos propios del 49,2%.

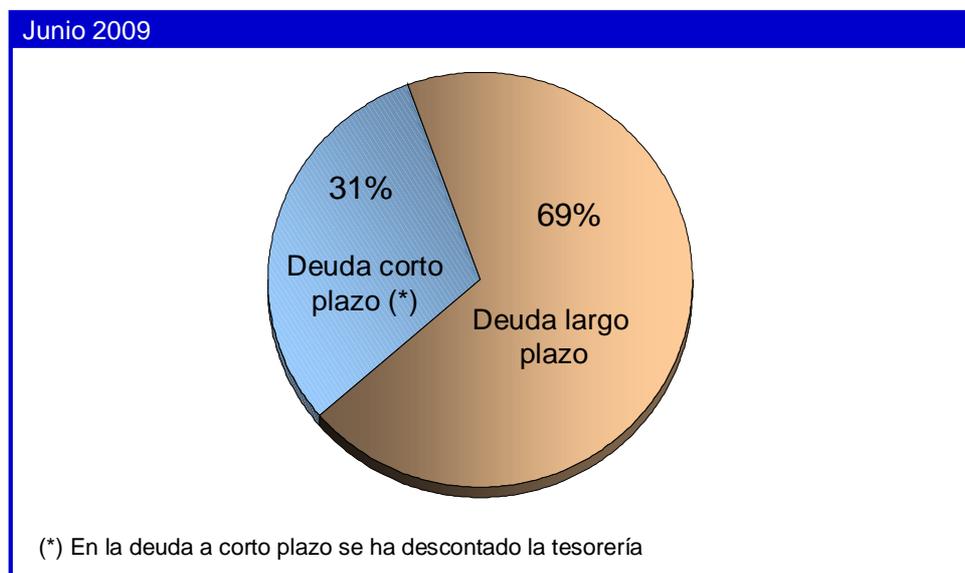
El Grupo Acerinox tiene a 30 de junio de 2009 un total de líneas de crédito en vigor por importe de 1.938 millones de euros.

LINEAS DE CREDITO EN VIGOR EN EL GRUPO ACERINOX



El 69% del endeudamiento total es a largo plazo y está sometido al cumplimiento de determinados ratios ("covenants"). Para cubrir la posibilidad de que a 31 de diciembre no se cumplieran determinados ratios relativos a resultados de explotación (EBITDA/EBIT) se han obtenido de las entidades financiadoras las dispensas ("waiver") necesarias.

SITUACION DE DEUDA A LARGO Y CORTO PLAZO CON ENTIDADES DE CREDITO



Estado abreviado de flujos de efectivo del Grupo Consolidado Acerinox

<i>Millones de euros</i>	Ene-Jun 09	Abr-Jun 09	Ene-Mar 09	Ene-Jun 08	Ene-Dic 08
Resultado antes de impuestos	-389,0	-247,8	-141,2	238,5	-16,7
Ajustes al resultado	-16,2	66,8	-83,0	-4,3	239,2
Amortización del inmovilizado	60,0	30,8	29,2	60,1	121,9
Variación de provisiones	-101,2	25,4	-126,6	-93,3	34,6
Otros ajuste del resultado	25,0	10,5	14,5	28,9	82,7
Cambios en el capital circulante	652,5	390,2	262,3	-22,8	452,9
Variaciones de circulante de explotación (1)	458,4	406,6	51,7	-80,5	677,9
Otros	194,1	-16,4	210,6	57,7	-225,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1,2	-14,6	15,9	-101,0	-179,4
Impuesto sobre beneficios	26,3	-2,9	29,2	-64,8	-102,6
Cargas financieras	-25,1	-11,7	-13,4	-36,2	-76,8
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	248,5	194,5	53,9	110,4	496,0
Pagos por inversiones en inmovilizado	-130,1	-27,6	-102,5	-133,3	-328,7
Otros	2,2	2,1	0,1	0,5	0,7
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-127,9	-25,5	-102,4	-132,8	-328,0
Adquisición acciones propias	-3,3	0,0	-3,3	-77,8	-127,5
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-49,9	-24,9	-25,0	-51,2	-114,7
Variación en el endeudamiento	21,9	-176,2	198,2	121,4	-22,3
Variación en el endeudamiento bancario	41,9	-166,2	208,1	81,7	-71,4
Diferencias de conversión	-20,0	-10,0	-10,0	39,7	49,1
Aportación de socios externos	28,0	-0,1	28,0	0,0	0,0
Otros	0,7	0,6	0,1	0,0	1,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-2,6	-200,6	198,0	-7,5	-263,4
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	117,9	-31,6	149,5	-29,9	-95,4
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	79,7	0,0	79,7	167,3	167,3
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-0,5	-4,8	4,3	-8,1	7,8
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	197,1	-36,4	233,5	129,3	79,7

(1) Existencias + Clientes - Proveedores

Retribución al accionista

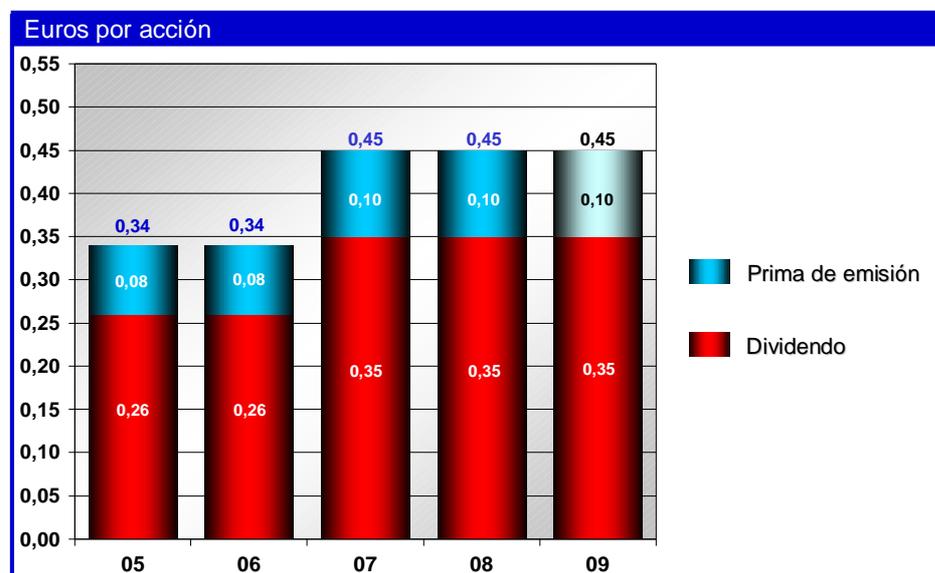
En los meses de enero y abril se distribuyeron sendos dividendos a cuenta del ejercicio 2008 por un importe de 0,10 euros por acción cada uno.

El pasado 3 de julio se hizo efectivo el dividendo complementario con cargo al Ejercicio 2008 de 0,15 euros por acción, que fue acordado por la Junta General de Accionistas.

La Junta General de Accionistas acordó asimismo una devolución de prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, idéntica a la distribuida en octubre de 2008, que se hará efectiva el 5 de octubre.

El total de retribuciones que se abonará al accionista en el año 2009 asciende a 0,45 euros por acción, por tercer año consecutivo.

PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS. AÑO NATURAL



Asimismo, de acuerdo con la decisión adoptada en la Junta General de accionistas, se ha acordado reducir el capital de la sociedad en un 1,96% mediante la amortización de 4.995.454 acciones en autocartera.

Gestión del Riesgo Financiero

El Grupo Acerinox se enfrenta en el segundo semestre del año a los mismos riesgos que se describen en las últimas Cuentas Anuales aprobadas. Las políticas encaminadas a su gestión, también descritas en el referido informe, no han variado.

La crisis económica internacional que ha persistido durante el primer semestre del año, ha debilitado los mercados de los aceros inoxidables y en el caso del Grupo Acerinox, se han efectuado ajustes de producción y plantilla.

Los riesgos financieros se refieren al riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés, de precios, de crédito y de liquidez.

Los bancos centrales han seguido bajando los tipos de interés. Así, el EURIBOR a tres meses, principal indicador de nuestra financiación externa, ha pasado del 2,89% a 31 de diciembre de 2008, al 1,09% a 30 de junio de 2009.

La política sobre los riesgos de crédito relacionados con clientes no ha variado, si bien el Grupo Acerinox espera un aumento de la exposición durante el segundo semestre, ya que la alta siniestralidad de las compañías de seguro de crédito les está llevando a medidas de reducción de los límites aprobados para cada cliente.

La deuda neta del Grupo Acerinox representa, a 30 de junio, el 45% de las líneas de financiación en vigor.

Plan de ajuste

Desde el principio de la crisis se han efectuado diferentes medidas para la reducción de costes fijos en todas las empresas del Grupo que están consiguiendo ahorros de 11 millones de euros mensuales.

Entre estas medidas, desde el 1 de marzo se viene aplicando un expediente de regulación temporal de empleo en las fábricas del Campo de Gibraltar y Ponferrada afectando a 1.945 empleados, en un 50% del tiempo de trabajo.

La plantilla a 30 de junio era de 7.358 empleados incluyendo los 215 incorporados con la adquisición de Yick Hoe Metals. A final de 2008 la plantilla ascendía a 7.510 empleados.

Plan de Excelencia

El plan de Excelencia 2009-2010 aprobado en febrero de 2009 con el objetivo de ahorrar de manera recurrente 133 millones de euros por año (a partir de 2011) avanza satisfactoriamente, habiéndose alcanzado a finales del mes de junio un 60% de los objetivos.

Asimismo se han alcanzado los objetivos fijados de reducción de stocks a niveles mínimos en todas las sociedades del Grupo, para adaptarlos a la situación de mercado. El importe total de toneladas de existencias en el Grupo Acerinox ha disminuido en este semestre un 20% estando actualmente en los niveles mínimos requeridos para garantizar la continuidad de la producción y el suministro a nuestros clientes.

Nuevas inversiones: Bahru Stainless

La construcción de la nueva fábrica en Malasia, Bahru Stainless, continúa avanzando según el calendario previsto. Las principales líneas están contratadas, los pilotajes de las naves de acabados y recocido ya han finalizado y se está levantando la estructura de las naves. Esperamos que el arranque de esta nueva fábrica, previsto para principios de 2011, coincida con una sustancial mejora del consumo lo que permitirá aprovechar todavía más las ventajas de la ya única distribución de activos del Grupo Acerinox.

Perspectivas

La reactivación de la demanda que se viene produciendo en los últimos meses, la consolidación de las subidas de precios en todos los mercados, los recientes niveles alcanzados en la cartera de pedidos, los aumentos de producción previstos en todas las fábricas y el nivel mínimo de existencias que hemos alcanzado nos hacen ser optimistas para el tercer trimestre.

Consideramos que lo peor ha pasado y que difícilmente se regresará a una situación como la de los últimos meses, toda vez que los niveles de existencias han sido corregidos.

Todo ello nos permite afrontar el segundo semestre con optimismo, esperando que la demanda final se reactive a partir del cuarto trimestre.

Datos por compañías

<i>Miles de Tm.</i>	PRODUCCION ACERIA					Año 2009	% variación sobre 2008
	1º Trim. 09	2º Trim. 09	3º Trim. 09	4º Trim. 09			
Acerinox, S.A.	121,4	113,6				235,0	-50,4%
NAS	130,4	161,0				291,5	-32,8%
Columbus	87,7	160,3				248,1	-23,7%
Grupo Acerinox	339,6	435,0				774,5	-37,1%

<i>Millones €</i>	FACTURACION					Año 2009	% variación sobre 2008
	1º Trim. 09	2º Trim. 09	3º Trim. 09	4º Trim. 09			
Grupo Acerinox	617,0	674,9				1.291,9	-59,1%
Acerinox, S.A.	223,5	187,8				411,4	-67,2%
NAS (millones USD)	264,6	313,1				577,7	-65,3%
Columbus	122,7	183,8				306,5	-54,5%

<i>Millones €</i>	BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					Año 2009	% variación sobre 2008
	1º Trim. 09	2º Trim. 09	3º Trim. 09	4º Trim. 09			
Grupo Acerinox	-93,0	-162,0				-255,0	-264,9%
Acerinox, S.A.	-27,0	-47,3				-74,3	-372,1%
NAS (millones USD)	-40,5	-28,7				-69,2	-143,9%
Columbus	-13,6	-32,2				-45,7	-304,1%

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	Año 2009				Acumulado	Año 2008
	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.		Ene - Jun
Producción (Tm.)						
- Acería	339.574	434.962			774.536	1.232.062
- Laminación en Caliente	296.109	382.267			678.375	1.067.820
- Laminación en Frío	217.503	208.153			425.656	759.411
- Producto Largo (L. Caliente)	30.954	33.286			64.241	122.643
Facturación (millones €)						
- Grupo	617,00	674,94			1.291,94	3.158,61
- Acerinox, S.A.	223,52	187,84			411,36	1.255,82
- NAS (millones USD)	264,63	313,07			577,70	1.665,85
- Columbus	122,71	183,76			306,47	672,90
EBITDA (*) (millones €)	-97,97	-184,19			-282,16	324,95
- % sobre facturación	-15,9%	-27,3%			-21,8%	10,3%
EBIT (millones €)	-128,24	-240,83			-369,07	264,44
- % sobre facturación	-20,8%	-35,7%			-28,6%	8,4%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	-141,22	-247,83			-389,05	238,46
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	-92,98	-161,99			-254,97	154,59
Amortización (millones €)	29,19	30,78			59,98	60,11
Cash-Flow Neto (millones €)	-63,79	-131,21			-194,99	214,69
Nº de empleados	7.327	7.358			7.358	7.650
Deuda Financiera Neta (millones €)	863,31	863,31			863,31	1.042,25
Ratio de endeudamiento (%)	49,2%	49,2%			49,2%	47,4%
Nº de acciones (millones)	254,30	254,30			254,30	259,50
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10			0,20	0,20
Retribución al accionista (millones €)	25,87	24,93			50,80	51,30
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,14	1,18			1,16	1,97
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	-0,37	-0,64			-1,00	0,60
Cash Flow Neto por acción	-0,25	-0,52			-0,77	0,83

(*) El EBITDA se define como el resultado de explotación más dotación de amortizaciones más provisiones