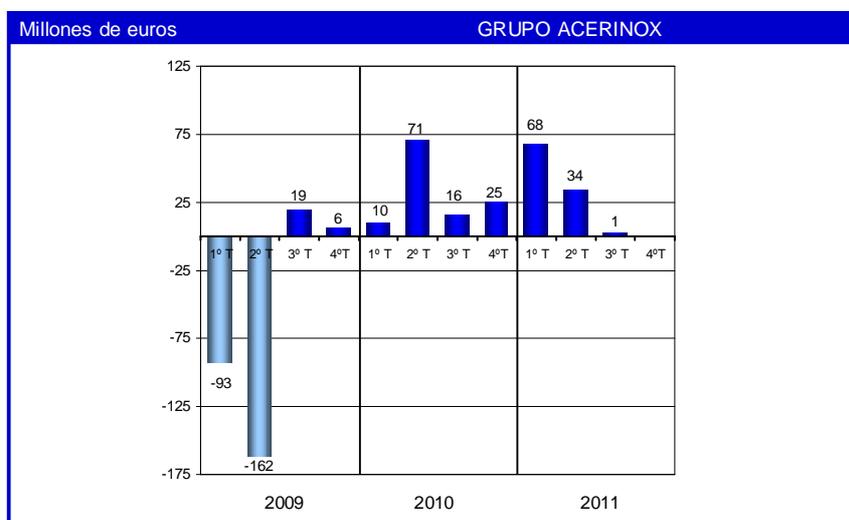


Resultados a 30 de septiembre de 2011

- El Grupo Acerinox obtiene en los nueve primeros meses del año 2011 un beneficio después de impuestos y minoritarios de 103 millones de euros, un 5,4% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior
- El resultado antes de impuestos del tercer trimestre ha sido de 5,5 millones de euros y después de impuestos y minoritarios, 1 millón de euros. Este periodo se ha visto muy afectado por la caída del precio de las materias primas y la ralentización del consumo arrastrados por la incertidumbre financiera mundial
- Se han ajustado las existencias al valor neto de realización por un importe de 17 millones de euros
- La política de reducción del capital circulante nos ha permitido disminuir en el tercer trimestre el endeudamiento en 212 millones de euros. Además, también en el tercer trimestre, se han incrementado las líneas de crédito en vigor en 150 millones de euros, lo que nos permite afrontar con garantías las turbulencias del sistema financiero
- La fase I de Bahru Stainless entrará en funcionamiento en noviembre en los términos previstos de plazo y presupuesto
- La reactivación del mercado esperada para septiembre no se ha producido, demorándose previsiblemente para el primer trimestre de 2012

RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS



Materias primas

El precio del níquel ha experimentado una corrección en los meses de agosto y septiembre del 27% arrastrado por las incertidumbres financieras internacionales, lo cual ha afectado a la reactivación de la demanda esperada para el mes de septiembre.

PRECIO OFICIAL DE NIQUEL EN EL L.M.E.
(Años 2010 – 30 Septiembre 2011)



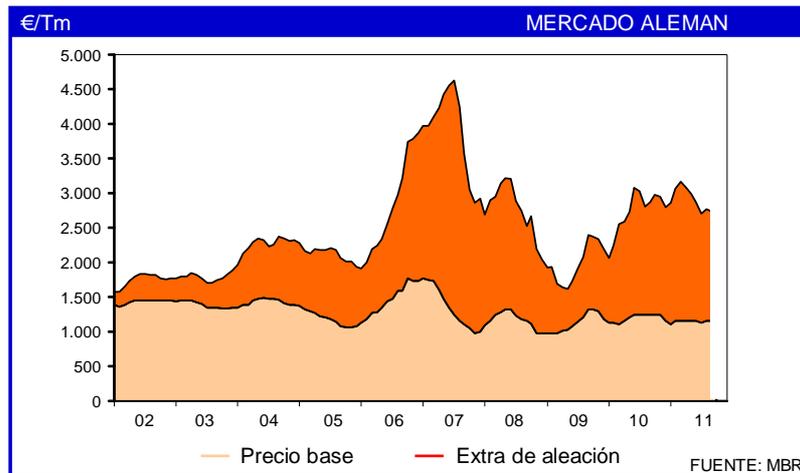
Los extras de aleación han continuado el descenso que experimentan desde los valores máximos calculados en Europa para el mes de marzo con caídas de un 22%. En Estados Unidos el máximo se aplicó en abril y a septiembre acumula una reducción del 16%.

Mercados

- Europa

La esperada recuperación del consumo en Europa no se ha producido a pesar de los bajos niveles de existencias, si bien las incertidumbres en los mercados financieros, las importaciones desde otras áreas y las expectativas de extras de aleación a la baja han afectado a la entrada de pedidos para el tercer y cuarto trimestre.

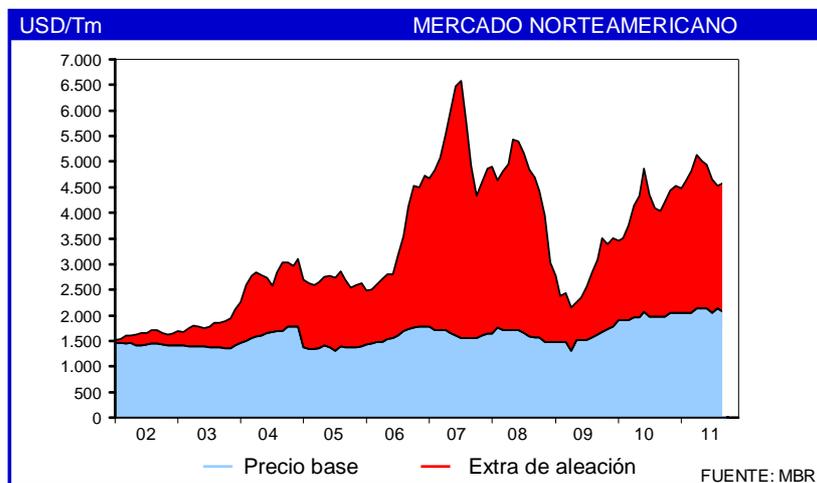
PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE
AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (2002 – Septiembre 2011)



- América

La mejor situación del mercado norteamericano, nuestro primer mercado, ha permitido consolidar las subidas de precio base experimentadas en el segundo trimestre.

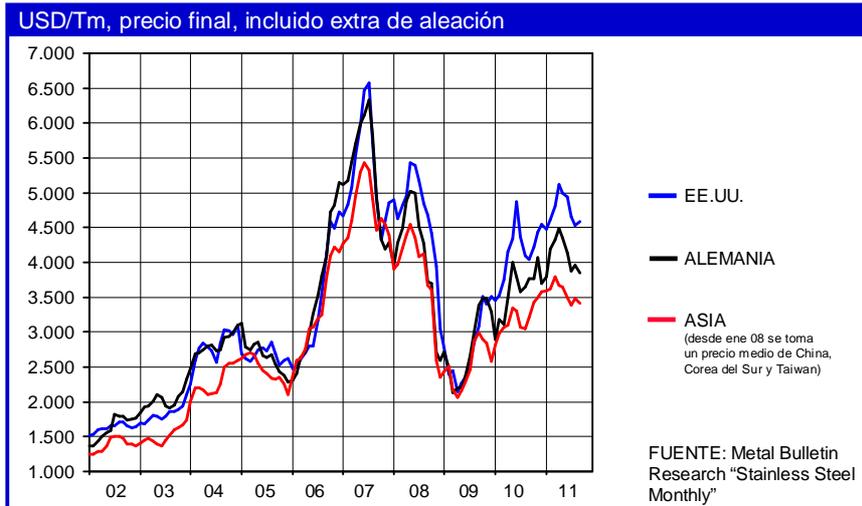
PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE
AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (2002 – Septiembre 2011)



- Asia

El mercado asiático continua siendo el más activo, si bien, como comentábamos en junio, la debilidad del níquel y la fuerte competencia existente en este mercado no han permitido incrementar los precios.

**PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE
AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (2002 – Septiembre 2011)**

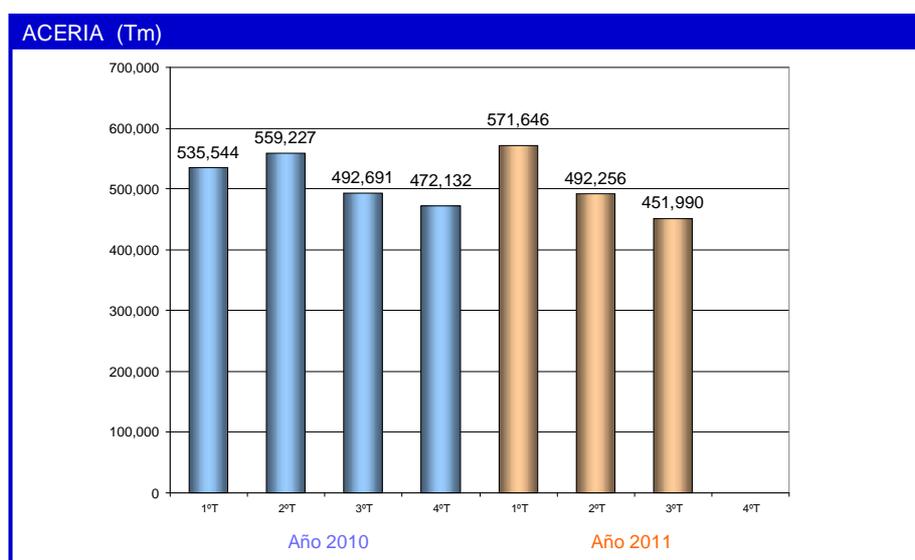


Producciones

Miles Tm	2011					2010
	1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene - Sep
Acería	571,6	492,3	452,0		1.515,9	1.587,5
Laminación en caliente	502,3	435,9	394,8		1.333,0	1.368,2
Laminación en frío	346,2	308,1	295,0		949,3	995,2
Producto Largo (L. Caliente)	51,2	52,1	46,0		149,2	158,8

Las producciones del Grupo se han adecuando a la menor entrada de pedidos y a la política de reducción de existencias, lo que determina que su importe acumulado sea un 4,5% inferior a los del mismo periodo del año 2010

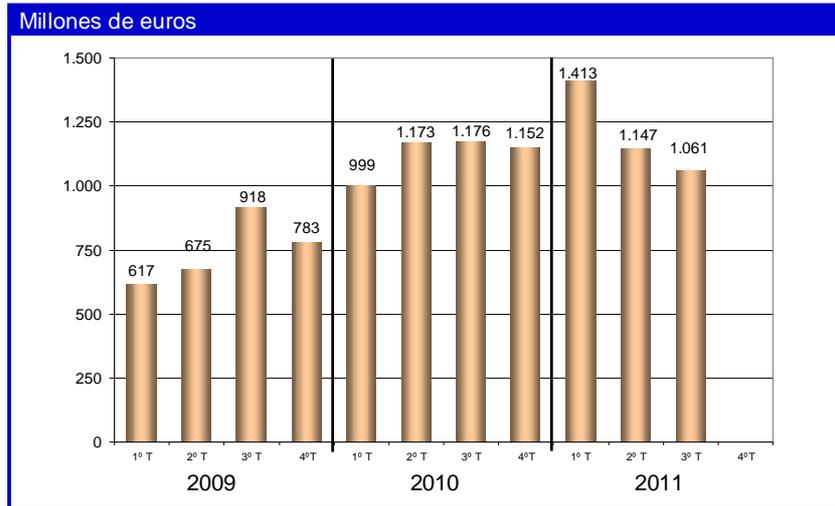
EVOLUCION DE LA PRODUCCION DEL GRUPO ACERINOX



Resultados

En el tercer trimestre, la facturación obtenida, 1.061 millones de euros, es un 7,5% inferior a la del trimestre anterior. Con todo, la facturación acumulada a septiembre, 3.622 millones de euros se mantiene un 8,2% por encima de la del ejercicio anterior.

EVOLUCION DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS



El mercado norteamericano se confirma como el primer mercado del Grupo Acerinox, representando un 45% de las ventas.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DEL GRUPO ACERINOX

Septiembre 2011

	Septiembre 2011	Año 2010
AFRICA	6,5%	5,9%
AMERICA	45,0%	44,4%
ASIA	9,2%	9,1%
EUROPA	38,7%	40,3%
OCEANIA	0,5%	0,3%
TOTAL	100,0%	100,0%

La contribución del mercado español a los resultados del Grupo sigue disminuyendo. La facturación a España es sólo un 9,5% del total.

El EBITDA acumulado en los nueve primeros meses de 2011, 315 millones de euros, se mantiene un 10,1% superior al del año anterior, a pesar de un tercer trimestre, el peor del ejercicio, con 58 millones de euros (74 millones de euros en 2010).

El resultado neto de explotación (EBIT) acumulado asciende a 205 millones de euros, un 17,2% superior al obtenido en los nueve primeros meses de 2010 (175 millones de euros). EL EBIT registrado en el tercer trimestre es de 22 millones de euros (37 millones en 2010).

Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

Millones €	1º T. 11	2º T. 11	3º T.11	Enero-Septiembre		
				2011	2010	Variación
Ventas netas	1.413,35	1.147,13	1.061,29	3.621,76	3.348,59	8,2%
Margen Bruto	388,81	329,84	261,07	979,72	935,92	4,7%
% sobre ventas	27,5%	28,8%	24,6%	27,1%	27,9%	
Resultado bruto de explotación / EBITDA	151,21	106,18	58,30	315,70	286,74	10,1%
% sobre ventas	10,7%	9,3%	5,5%	8,7%	8,6%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	114,09	69,81	21,69	205,60	175,45	17,2%
% sobre ventas	8,1%	6,1%	2,0%	5,7%	5,2%	
Resultado antes de Impuestos	102,51	54,13	5,50	162,13	143,64	12,9%
Resultado después de impuestos y minoritarios	67,81	33,99	0,96	102,76	97,50	5,4%
Amortización	37,36	35,93	36,45	109,73	109,89	-0,1%
Cash-Flow neto	105,16	69,91	37,41	212,48	207,39	2,5%

La corrección experimentada por los extras de aleación ha llevado al Grupo a efectuar un ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 16,7 millones de euros.

Una vez efectuados los anteriores ajustes el resultado antes de impuestos obtenido por el Grupo se eleva a 162 millones de euros, mejorando en un 12,9% el obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

El resultado neto de este periodo se eleva a 103 millones de euros, que es un 5,4% superior al del mismo periodo del año anterior.

Balance abreviado del Grupo Consolidado Acerinox

ACTIVO

Millones €	Sep 11	2010	Variación
Activo inmovilizado	2.144,02	2.235,57	-4,1%
Activo circulante	1.921,40	2.004,79	-4,2%
- Existencias	1.196,04	1.336,66	-10,5%
- Deudores	517,50	534,96	-3,3%
<i>Clientes</i>	478,02	494,44	-3,3%
<i>Otros deudores</i>	39,48	40,52	-2,6%
- Tesorería y otros	207,86	133,17	56,1%
Total Activo	4.065,42	4.240,36	-4,1%

PASIVO

Millones €	Sep 11	2010	Variación
Fondos Propios	1.859,77	1.923,74	-3,3%
Pasivo a largo	1.076,74	992,19	8,5%
- Deudas con entidades de crédito	823,35	724,74	13,6%
- Otros pasivos no corrientes	253,38	267,45	-5,3%
Pasivo circulante	1.128,92	1.324,43	-14,8%
- Deudas con entidades de crédito	430,97	472,39	-8,8%
- Acreedores comerciales	460,77	603,76	-23,7%
- Otros pasivos circulantes	237,18	248,27	-4,5%
Total Pasivo	4.065,42	4.240,36	-4,1%

El capital circulante de explotación del Grupo en los nueve primeros meses del año ha disminuido en 14 millones de euros. El tercer trimestre ha supuesto una significativa reducción de 210 millones de euros, motivado en gran medida por una importante reducción de las existencias.

El endeudamiento se ha reducido en el trimestre en 212 millones de euros. La deuda financiera neta a 30 de septiembre asciende a 1.074 millones de euros.

ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

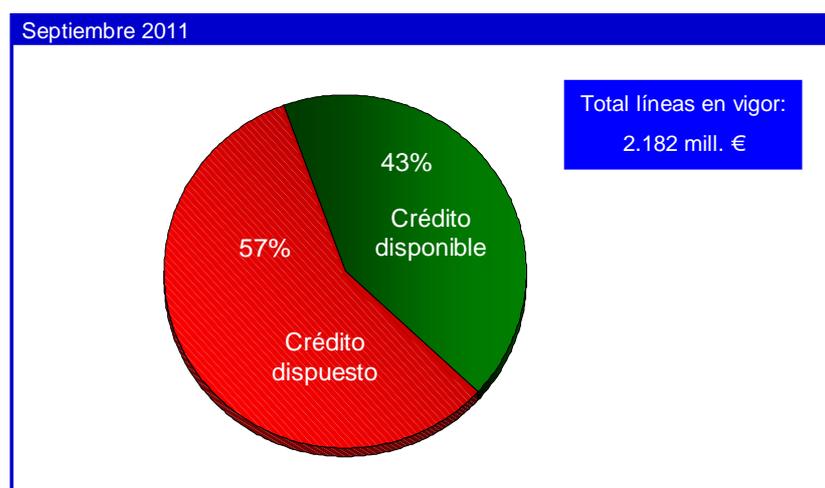
	Ene - Sep 2011	Ene-Dic 2010	Ene-Sep 2010
Resultado antes de impuestos	162,1	192,5	143,6
Ajustes al resultado	193,6	205,5	156,1
<i>Amortización del inmovilizado</i>	109,7	147,8	109,9
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	4,0	1,0	5,4
<i>Otros ajuste del resultado</i>	79,9	56,7	40,8
Cambios en el capital circulante	-87,5	33,3	-187,9
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	14,0	-74,9	-338,3
<i>Otros</i>	-101,5	108,2	150,4
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-93,9	-75,9	-21,7
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-50,5	-26,2	11,2
<i>Cargas financieras</i>	-43,4	-49,7	-32,9
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	174,4	355,5	90,1
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-128,9	-223,2	-164,9
Otros	-1,4	-11,0	-7,9
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-130,3	-234,2	-172,8
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	44,1	121,3	-82,7
Adquisición acciones propias	0,0	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-87,3	-112,2	-87,3
Variación en el endeudamiento	78,0	11,5	205,1
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	57,2	49,3	246,3
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	20,8	-37,8	-41,2
Aportación de socios externos	34,6	11,7	0,0
Otros	0,5	0,4	0,2
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	25,9	-88,6	118,0
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	70,0	32,8	35,4
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	113,6	73,3	73,3
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-4,0	7,5	9,5
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	179,5	113,6	118,2

(1) Existencias + Clientes - Proveedores

El flujo efectivo de las actividades de explotación generado por el Grupo en los nueve primeros meses del año asciende a 174 millones de euros. Es de destacar que en el tercer trimestre se han compensado los flujos negativos obtenidos en los trimestres anteriores, obteniendo 270 millones de euros.

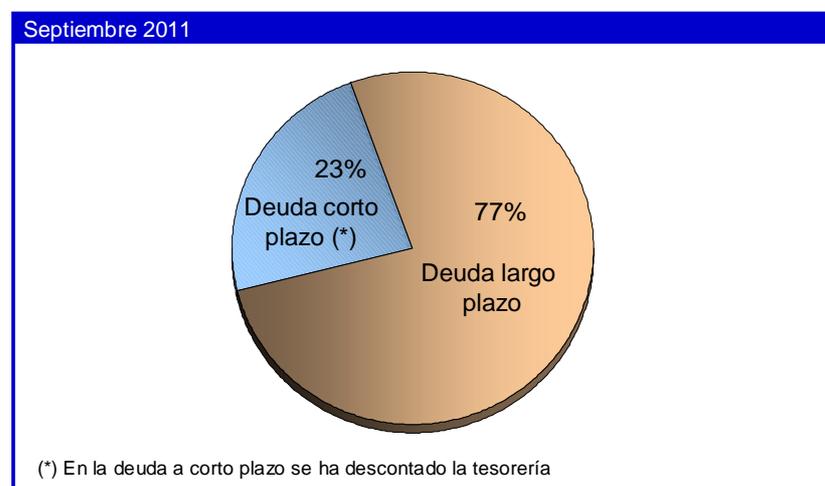
El total de inversiones pagadas acumuladas a septiembre se eleva a 129 millones de euros, referida en su mayoría a la construcción de la nueva planta en Malasia.

LINEAS DE CREDITO EN VIGOR EN EL GRUPO ACERINOX



La fortaleza financiera del Grupo Acerinox le ha permitido incrementar en el tercer trimestre las líneas en vigor en 150 millones de euros hasta los 2.182 millones de euros. Este incremento contrasta con las restricciones crediticias a nivel internacional. Esto unido a la reducción del endeudamiento en 212 millones de euros, nos permite afrontar con garantías las turbulencias del sistema financiero.

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



La liquidez del Grupo está garantizada para los próximos años gracias a que un 77% del endeudamiento es a largo plazo. No obstante, el Grupo Acerinox fiel a su política sigue explorando alternativas eficientes de financiación.

A 30 de septiembre el Grupo Acerinox cumple todos los 'covenants' acordados con las entidades financieras.

Día del Inversor

El día 8 de noviembre la Compañía celebrará un "Investor's Day" en Londres (Reino Unido). La Alta Dirección del Grupo plantea estos eventos con periodicidad anual, alternando fábricas del Grupo con plazas financieras internacionales. La edición de 2010 tuvo lugar en Kentucky (EEUU).

Bahru Stainless (Malasia)

La planta de laminación en frío está finalizando la instalación de los equipos inmediatamente anterior a la puesta en marcha definitiva.

A fecha actual la plantilla de Bahru Stainless cuenta ya con 209 personas.



Roldán, S.A.

La factoría de Ponferrada ha recuperado la normalidad tras el siniestro en las instalaciones de laminación en caliente del pasado 20 de noviembre de 2010. Los nuevos equipos están en funcionamiento desde el pasado mes de abril. Los extracostes incurridos como consecuencia del siniestro han sido cubiertos por la compañía aseguradora.

Red Comercial

A la actividad tradicional del Grupo en Turquía a través de Betinox se suma la de una nueva filial al 100%, debido a la importancia creciente de ese mercado. Su actividad comercial se extenderá también a Medio Oriente.

Asimismo, en este periodo ha comenzado ya la actividad de las oficinas de Indonesia y Vietnam dentro de la estrategia para la ampliación de la red comercial del Grupo Acerinox en Asia.

Proyecto de Reorganización

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en el mes de Septiembre respaldó por amplia mayoría la reorganización del negocio y el proceso de creación de ACERINOX EUROPA .

La andadura de esta nueva sociedad comenzará el día 1 de diciembre y ya hay fecha fijada para su primer Consejo de Administración: el 7 del mismo mes.

El nacimiento de la nueva ACERINOX EUROPA ha sido acogido favorablemente tanto por los analistas especializados como por los agentes sociales . Su creación favorecerá la cultura del Grupo en su conjunto y le dotará de una mayor agilidad operativa y de una organización más madura.

Perspectivas

La fortaleza y la competitividad del Grupo permitirán cerrar el año con un buen resultado global, aunque la recuperación del mercado esperada para el cuarto trimestre se va a demorar hasta que la zona euro supere sus turbulencias.

Sin embargo estamos convencidos de que la localización geográfica del negocio del Grupo le permitirá compensar estos desajustes locales con la relativa fortaleza de otros mercados, ventaja competitiva única en el sector y fruto de la estrategia que viene desarrollando el Grupo Acerinox.

Pese a la incertidumbre y la escasa visibilidad , la demanda final y los niveles de inventarios hacen prever que el mercado iniciará un proceso de reactivación a principios del próximo año.

Datos por compañías

<i>Miles de Tm.</i>	PRODUCCION ACERIA					% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11	Año 2011	
Acerinox, S.A.	180,4	155,9	151,1		487,5	-8,8%
NAS	260,9	219,1	208,6		688,5	2,9%
Columbus	130,4	117,3	92,2		339,9	-11,5%
Grupo Acerinox	571,6	492,3	452,0		1.515,9	-4,5%

<i>Millones €</i>	FACTURACION					% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11	Año 2011	
Grupo Acerinox	1.413,3	1.147,1	1.061,3		3.621,8	8,2%
Acerinox, S.A.	436,6	361,2	306,0		1.103,8	-3,9%
NAS (millones USD)	952,4	740,7	688,4		2.381,5	20,3%
Columbus	246,5	207,1	199,7		653,3	0,5%

<i>Millones €</i>	BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11	Año 2011	
Grupo Acerinox	67,8	34,0	1,0		102,8	5,4%
Acerinox, S.A.	15,5	-3,7	-12,4		-0,5	----
NAS (millones USD)	68,2	61,2	29,4		158,8	50,1%
Columbus	-0,3	-3,1	-8,2		-11,6	----

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2011				Acumulado	Año 2010
	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.		Ene - Sep
Producción (Tm.)						
- Acería	571.646	492.256	451.990		1.515.892	1.587.532
- Laminación en Caliente	502.294	435.946	394.791		1.333.031	1.368.234
- Laminación en Frío	346.185	308.053	295.014		949.252	995.235
- Producto Largo (L. Caliente)	51.185	52.051	46.005		149.241	158.786
Facturación (millones €)						
- Grupo	1.413,35	1.147,13	1.061,29		3.621,76	3.348,59
- Acerinox, S.A.	436,62	361,24	305,97		1.103,83	1.148,59
- NAS (millones USD)	952,42	740,73	688,38		2.381,53	1.979,45
- Columbus	246,47	207,13	199,71		653,31	649,87
Resultado Bruto de Explotación / EBITDA (millones €)	151,21	106,18	58,30		315,70	297,37
- % sobre facturación	10,7%	9,3%	5,5%		8,7%	8,9%
EBIT (millones €)	114,09	69,81	21,69		205,60	175,45
- % sobre facturación	8,1%	6,1%	2,0%		5,7%	5,2%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	102,51	54,13	5,50		162,13	143,64
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	67,81	33,99	0,96		102,76	97,50
Amortización (millones €)	37,36	35,93	36,45		109,73	109,89
Cash-Flow Neto (millones €)	105,16	69,91	37,41		212,48	207,39
Nº de empleados	7.438	7.455	7.430		7.430	7.442
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.123,61	1.286,14	1.074,82		1.074,82	1.275,94
Ratio de endeudamiento (%)	58,7%	71,4%	57,8%		57,8%	64,8%
Nº de acciones (millones)	249,30	249,30	249,30		249,30	249,30
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10	0,15		0,35	0,35
Retribución al accionista (millones €)	24,93	24,93	37,40		87,26	87,26
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,54	1,17	1,34		1,35	1,23
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,27	0,14	0,00		0,41	0,39
Cash Flow Neto por acción	0,42	0,28	0,15		0,85	0,83