

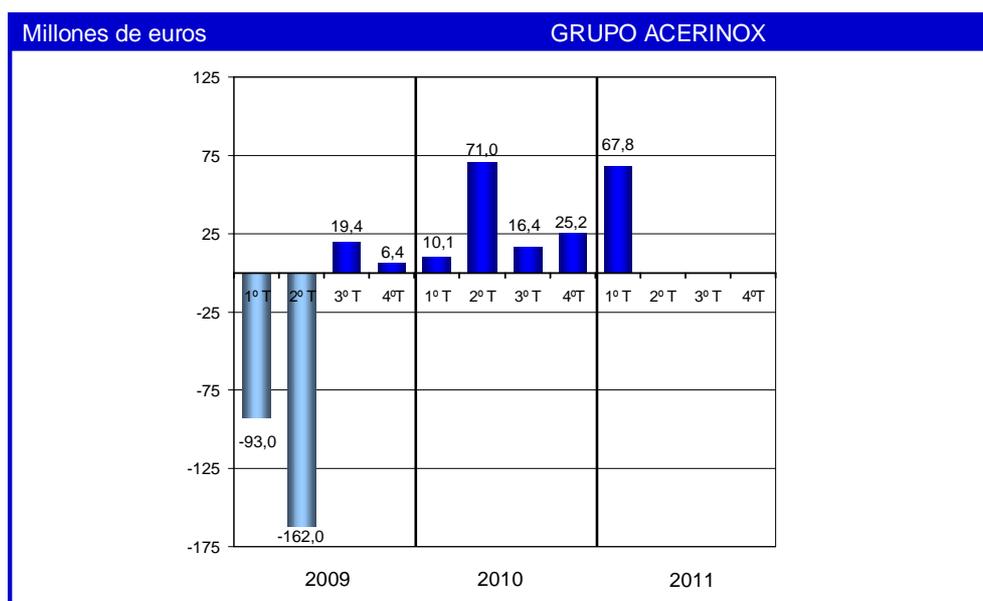
Resultados 1^{er} trimestre 2011

03-Mayo-2011



- El Grupo Acerinox obtiene un beneficio trimestral después de impuestos y minoritarios de 67,8 millones de euros (6,7 veces superior al del mismo periodo de 2010)
- El EBITDA generado en el trimestre asciende a 151,2 millones de euros (61 millones de euros en el mismo periodo de 2010)
- La presencia global del Grupo Acerinox ha permitido beneficiarnos en el trimestre de la mejora de la demanda en todos los mercados. Destaca la fortaleza del mercado norteamericano
- El endeudamiento se mantiene estable a pesar de los mayores niveles de actividad
- La situación de la demanda nos permite ser optimistas para el segundo trimestre, en el que esperamos unos resultados próximos a los del primero

RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS



Mercados

El mercado de los aceros inoxidables se ha caracterizado en el primer trimestre de 2011 por una buena situación de la demanda, especialmente en el sector de bienes de consumo. Se aprecian síntomas de reactivación en el sector de bienes de equipo cuya consolidación determinará la evolución del mercado en los próximos meses.

La subida de los precios del níquel en enero y febrero ha provocado una reposición de existencias que, pese a todo, se mantienen en niveles razonables.

La corrección experimentada por el níquel en el mes de marzo ha ralentizado la entrada de pedidos para mayo. Con todo ello, los niveles de existencias en el mercado nos hacen esperar una reanudación de la actividad para los próximos meses.

PRECIO OFICIAL DE NIQUEL EN EL L.M.E. (Años 2010 – 21 Abril 2011)



- Europa

La sobrecapacidad todavía existente en Europa dificulta la recuperación de los precios base a pesar de la mejor situación de la demanda.

La apreciación del Euro puede provocar un aumento de las importaciones y frenar la competitividad de los fabricantes y utilizadores europeos de acero inoxidable.

El consumo final en el norte y centro de Europa se mantiene fuerte.

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

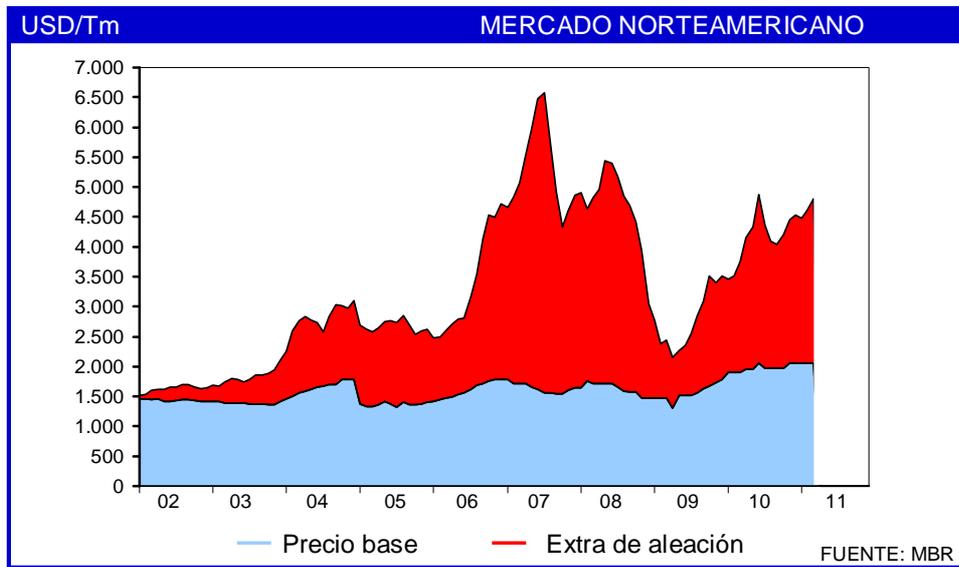


- Norteamérica

La continuada fortaleza del mercado norteamericano ha permitido a North American Stainless (NAS) mejorar los precios para el segundo trimestre que han sido rápidamente aceptados por el mercado.

NAS está trabajando a plena capacidad, habiendo obtenido en este primer trimestre producciones récord en su historia.

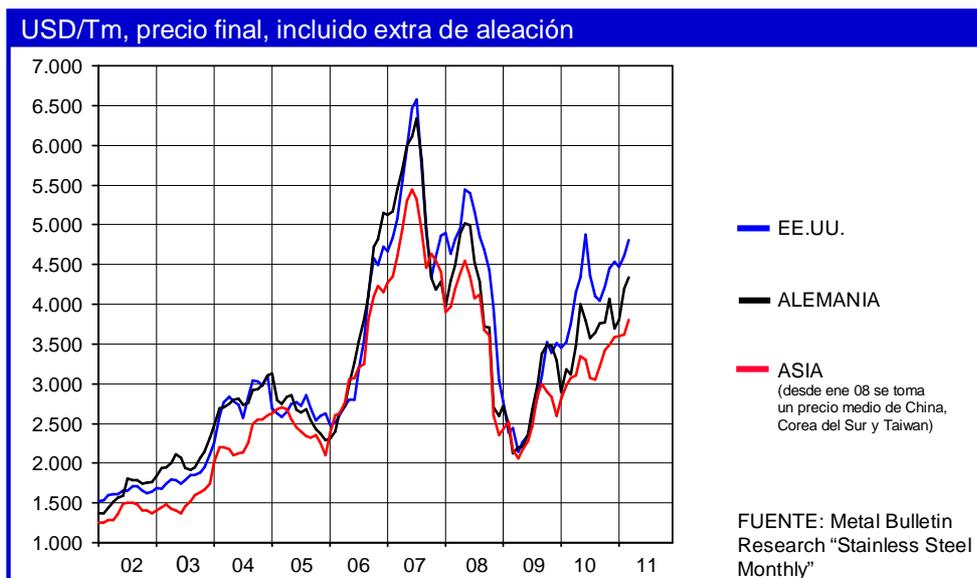
PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE
 AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (2002 – Marzo 2011)



- Asia

El mercado asiático mantiene un fuerte ritmo de crecimiento, aunque los precios no han podido repercutir totalmente las subidas de los de las materias primas, por la fuerte competencia existente en el mercado.

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



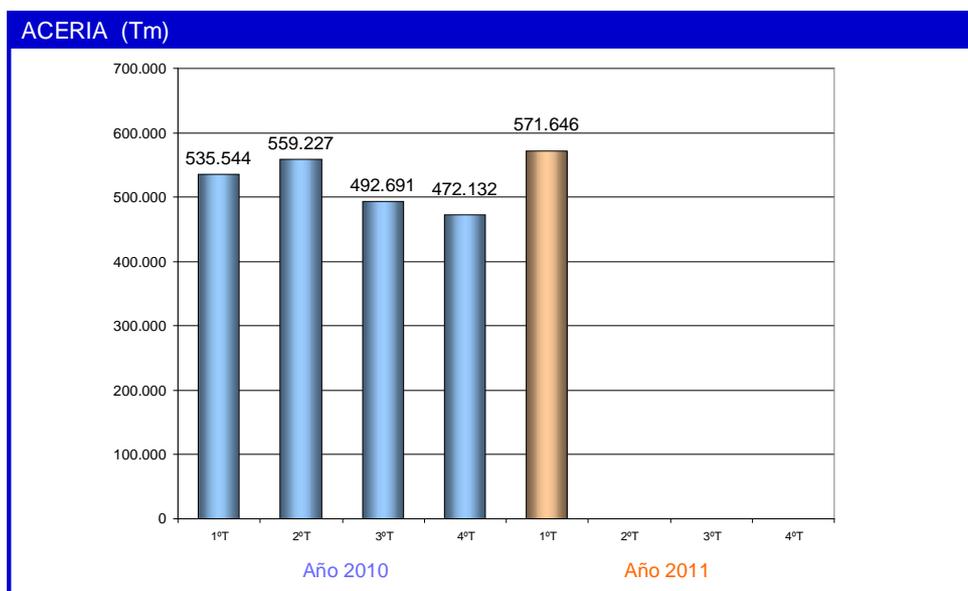
Producciones

Miles Tm	2011					2010 4T	2010 1T
	1T	2T	3T	4T	Acumulado		
Acería	571,6				571,6	472,1	535,6
Laminación en caliente	502,3				502,3	414,8	461,6
Laminación en frío	346,2				346,2	295,5	319,3
Producto Largo (L. Caliente)	51,2				51,2	50,7	44,1

La producción trimestral del Grupo mejora en un 6,7% la del primer trimestre de 2010.

NAS ha obtenido, como ya hemos comentado, producciones trimestrales récord.

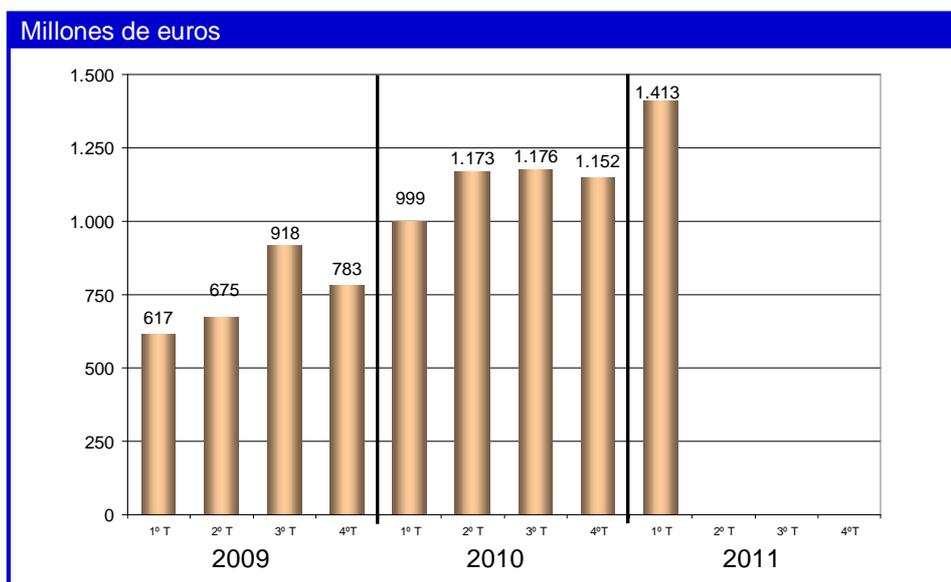
EVOLUCION DE LA PRODUCCION DEL GRUPO ACERINOX



Resultados

La facturación trimestral obtenida por el Grupo, 1.413 millones de euros, es la más alta desde el inicio de la crisis financiera internacional (segundo trimestre de 2008).

EVOLUCION DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS



Norteamérica se consolida como el primer mercado del Grupo Acerinox.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DEL GRUPO ACERINOX

Marzo 2011

	Marzo 2011	Año 2010
AFRICA	5,5%	5,9%
AMERICA	45,4%	44,4%
ASIA	9,7%	9,1%
EUROPA	39,0%	40,3%
OCEANIA	0,5%	0,3%
TOTAL	100,0%	100,0%

El EBITDA registrado en el primer trimestre de 2011, 151 millones de euros, mejora en 2,5 veces el del mismo periodo de 2010 y es un 60% superior al obtenido en el cuarto trimestre.

Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Acerinox

Millones €	Enero-Marzo		
	2011	2010	Variación
Ventas netas	1.413,35	999,39	41,4%
Margen Bruto	388,81	262,56	48,1%
<i>% sobre ventas</i>	27,5%	26,3%	
Resultado bruto de explotación / EBITDA	151,21	61,03	147,8%
<i>% sobre ventas</i>	10,7%	6,1%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	114,09	25,59	345,9%
<i>% sobre ventas</i>	8,1%	2,6%	
Resultado antes de Impuestos	102,51	16,01	540,3%
Resultado después de impuestos y minoritarios	67,81	10,11	570,8%
Amortización	37,36	35,36	5,7%
Cash-Flow neto	105,16	45,47	131,3%

El resultado antes de impuestos y minoritarios, 102,5 millones de euros, permite apreciar la competitividad del Grupo Acerinox.

El resultado después de impuestos y minoritarios, 67,8 millones de euros, es 6,7 veces superior al del primer trimestre de 2010 y 2,7 veces superior al del cuarto trimestre, lo cual pone de manifiesto la tendencia positiva ya anunciada en nuestra anterior nota de prensa.

Balance abreviado del Grupo Consolidado Acerinox

ACTIVO

Millones €	Mar 11	2010	Variación
Activo inmovilizado	2.175,51	2.235,57	-2,7%
Activo circulante	2.186,85	2.004,79	9,1%
- Existencias	1.400,49	1.336,66	4,8%
- Deudores	658,77	534,96	23,1%
<i>Clientes</i>	609,59	494,44	23,3%
<i>Otros deudores</i>	49,18	40,52	21,4%
- Tesorería y otros	127,59	133,17	-4,2%
Total Activo	4.362,35	4.240,36	2,9%

PASIVO

Millones €	Mar-11	2010	Variación
Fondos Propios	1.913,57	1.923,74	-0,5%
Pasivo a largo	1.010,72	992,19	1,9%
- Deudas con entidades de crédito	745,24	724,74	2,8%
- Otros pasivos no corrientes	265,48	267,45	-0,7%
Pasivo circulante	1.438,06	1.324,43	8,6%
- Deudas con entidades de crédito	491,67	472,39	4,1%
- Acreedores comerciales	668,30	603,76	10,7%
- Otros pasivos circulantes	278,10	248,27	12,0%
Total Pasivo	4.362,35	4.240,36	2,9%

A pesar de los mayores niveles de actividad el capital circulante sólo ha aumentado un 9%, 114 millones de euros.

El endeudamiento neto del Grupo se mantiene estable en 1.123 millones de euros.

ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

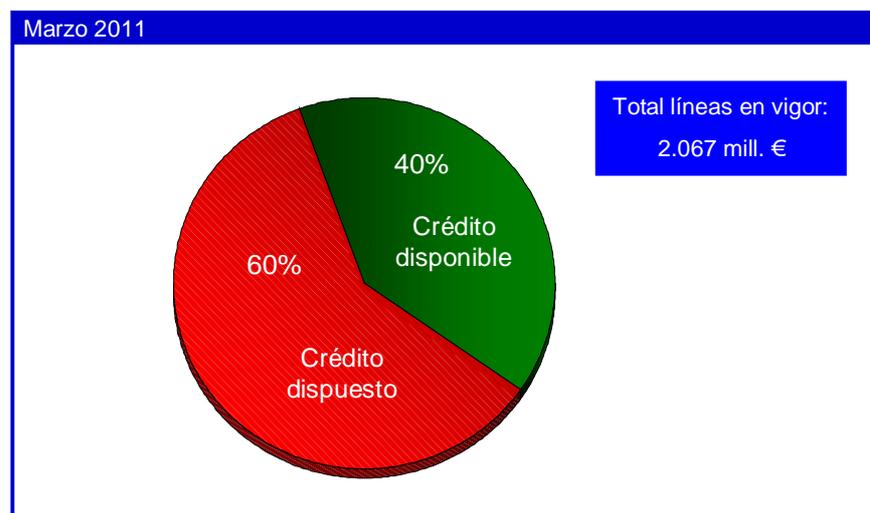
	Ene - Mar 2011	Ene-Dic 2010	Ene-Mar 2010
Resultado antes de impuestos	102,5	192,5	16,0
Ajustes al resultado	45,8	205,5	47,2
<i>Amortización del inmovilizado</i>	37,4	147,8	35,4
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-3,1	1,0	-5,7
<i>Otros ajuste del resultado</i>	11,5	56,7	17,5
Cambios en el capital circulante	-126,6	33,3	108,2
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	-114,4	-74,9	59,1
<i>Otros</i>	-12,2	108,2	49,1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-9,1	-75,9	-8,6
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	5,1	-26,2	0,7
<i>Cargas financieras</i>	-14,2	-49,7	-9,4
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	12,6	355,5	162,7
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-45,8	-223,2	-33,2
Otros	-0,7	-11,0	-0,9
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-46,6	-234,2	-34,1
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	-34,0	121,3	128,6
Adquisición acciones propias	0,0	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-24,9	-112,2	0,0
Variación en el endeudamiento	61,1	11,5	-50,3
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	39,8	49,3	-36,9
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	21,3	-37,8	-13,4
Aportación de socios externos	0,0	11,7	0,0
Otros	0,1	0,4	0,1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	36,3	-88,6	-50,1
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2,3	32,8	78,5
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	113,6	73,3	73,3
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-2,5	7,5	4,2
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	113,3	113,6	156,0

(1) Existencias + Clientes - Proveedores

La fortaleza financiera del Grupo permite mantener líneas de financiación por valor de 2.067 millones de euros de los que sólo están dispuestos el 60%.

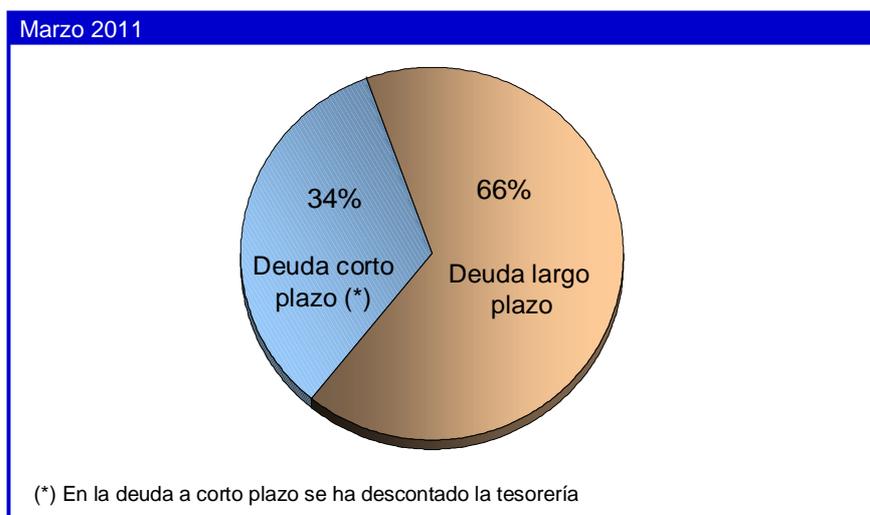
Esta situación nos permite hacer frente a las recuperaciones de mercado y mayores necesidades de capital circulante tanto por volumen como por mayores precios de las materias primas.

LINEAS DE CREDITO EN VIGOR EN EL GRUPO ACERINOX



La deuda a largo plazo supone dos tercios del endeudamiento total del Grupo, lo cual nos permite hacer frente a tensiones de liquidez que pudieran producirse en los mercados financieros.

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



Bahru Stainless

La producción del taller de acabados progresa satisfactoriamente.

La construcción de la factoría avanza a buen ritmo y se están instalando los equipos de laminación y recocido de la primera fase. Se ha realizado el primer embarque de 5.000 Tm desde el puerto de la factoría del Campo de Gibraltar al puerto de la factoría de Bahru Stainless.



Roldán, S.A.

El tren de laminación en caliente de la factoría de Ponferrada, afectado por el incendio que tuvo lugar el 20 de noviembre de 2010, ha reanudado sus actividades en el mes de abril, un mes antes de lo previsto.

Es de destacar la rapidez con la que se han efectuado los trabajos de desescombros, reparación y reposición de los equipos afectados.

Inauguración de los centros de servicios de Monterrey (Méjico) y Varsovia (Polonia)

Siguiendo el Plan Estratégico del Grupo Acerinox se han inaugurado el pasado mes de abril, las líneas de corte longitudinal y trasversal en los Centros de Servicios de Monterrey (Méjico) y Varsovia (Polonia).

Con estas nuevas instalaciones se pretende dar un mejor servicio a nuestros clientes en estos mercados pujantes y con tasas de crecimiento de consumo de acero inoxidable por encima de la media global.

Perspectivas

La fortaleza del mercado y los síntomas evidentes de recuperación que han caracterizado el primer trimestre se ven limitados por las incertidumbres políticas y económicas a nivel mundial que reducen la visibilidad.

La reciente ralentización en la entrada de pedidos en Europa está produciendo un proceso de reducción de existencias que no será muy severo dado el bajo nivel de las mismas en el mercado. Esta circunstancia unida a la mejoría de la demanda final, nos hace esperar para el segundo trimestre un nivel de resultados próximo al obtenido en el primer trimestre.

Datos por compañías

<i>Miles de Tm.</i>	PRODUCCION ACERIA					Año 2011	% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11			
Acerinox, S.A.	180,4					180,4	4,3%
NAS	260,9					260,9	14,0%
Columbus	130,4					130,4	-2,6%
Grupo Acerinox	571,6					571,6	6,7%

<i>Millones €</i>	FACTURACION					Año 2011	% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11			
Grupo Acerinox	1.413,3					1.413,3	41,4%
Acerinox, S.A.	436,6					436,6	44,5%
NAS (millones USD)	952,4					952,4	61,1%
Columbus	246,5					246,5	22,5%

<i>Millones €</i>	BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					Año 2011	% variación sobre 2010
	1º Trim. 11	2º Trim. 11	3º Trim. 11	4º Trim. 11			
Grupo Acerinox	67,8					67,8	570,8%
Acerinox, S.A.	15,5					15,5	42,9%
NAS (millones USD)	68,2					68,2	155,5%
Columbus	-0,3					-0,3	-129,8%

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2011				Acumulado	Año 2010
	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.		Ene - Mar
Producción (Tm.)						
- Acería	571.646				571.646	535.614
- Laminación en Caliente	502.293				502.293	461.643
- Laminación en Frío	346.185				346.185	319.344
- Producto Largo (L. Caliente)	51.185				51.185	44.110
Facturación (millones €)						
- Grupo	1.413,35				1.413,35	999,39
- Acerinox, S.A.	436,62				436,62	302,15
- NAS (millones USD)	952,42				952,42	591,20
- Columbus	246,47				246,47	201,19
Resultado Bruto de Explotación / EBITDA (millones €)	151,21				151,21	61,03
- % sobre facturación	10,7%				10,7%	6,1%
EBIT (millones €)	114,09				114,09	25,59
- % sobre facturación	8,1%				8,1%	2,6%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	102,51				102,51	16,01
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	67,81				67,81	10,11
Amortización (millones €)	37,36				37,36	35,36
Cash-Flow Neto (millones €)	105,16				105,16	45,47
Nº de empleados	7.438				7.438	7.347
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.123,61				0,00	954,97
Ratio de endeudamiento (%)	58,7%				0,0%	51,5%
Nº de acciones (millones)	249,30				249,30	249,30
Retribución al accionista (por acción)	0,10				0,10	0,00
Retribución al accionista (millones €)	24,93				24,93	0,00
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,54				1,54	1,31
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,27				0,27	0,04
Cash Flow Neto por acción	0,42				0,42	0,18