



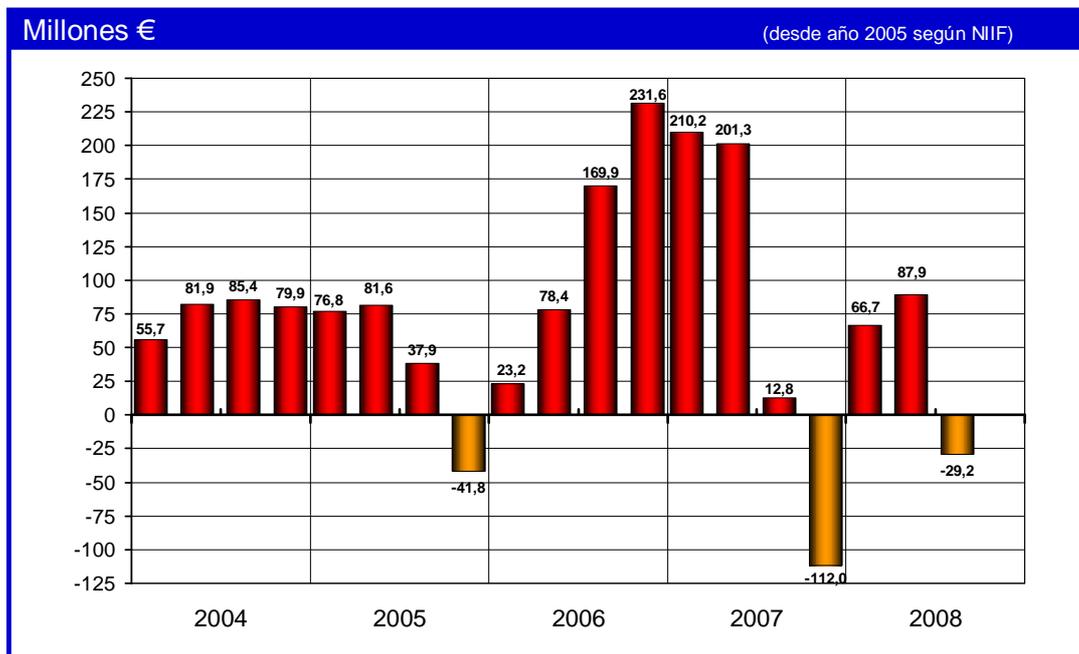
**Resultados 3<sup>er</sup> trimestre 2008**

**EL BENEFICIO ACUMULADO DEL GRUPO ACERINOX A SEPTIEMBRE ASCIENDE A 125 MILLONES DE EUROS**

**Estos resultados se han obtenido tras haber efectuado, en el tercer trimestre, provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 51 millones de euros**

**La demanda de los aceros inoxidables en el tercer trimestre se ha visto muy afectada por la crisis financiera internacional, pero se espera una reactivación en cuanto los precios del níquel se estabilicen en la bolsa de metales de Londres.**

**EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO GRUPO CONSOLIDADO**

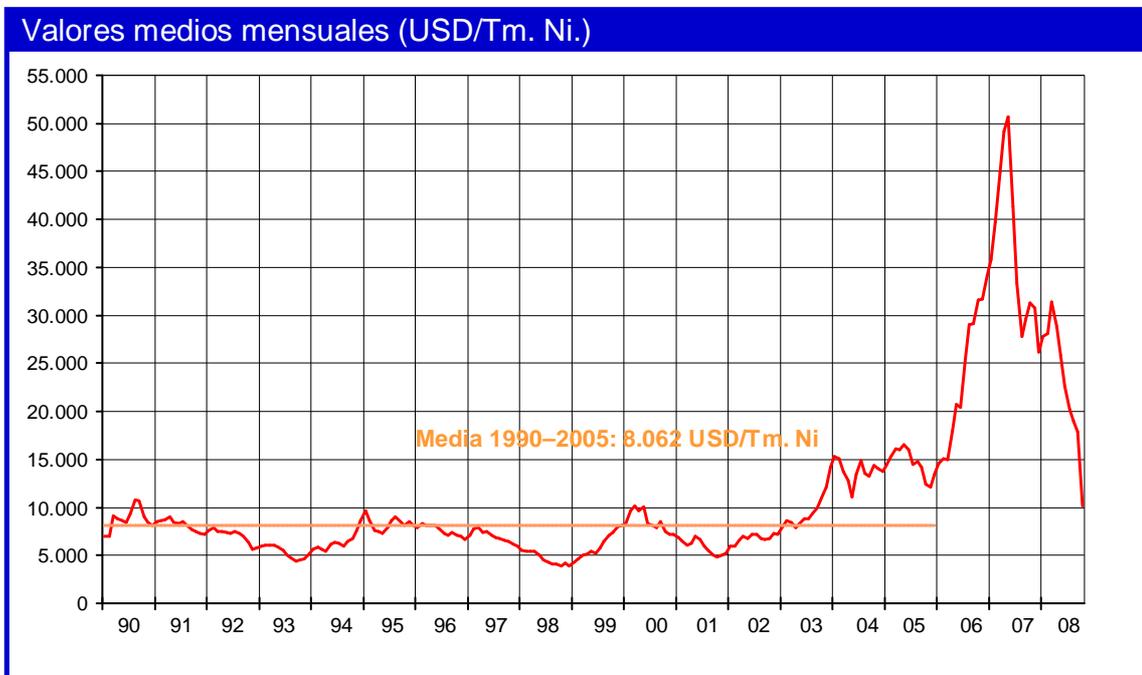


## Mercados

El sector de los aceros inoxidables se ha visto afectado durante el tercer trimestre de 2008 por la crisis financiera internacional. El precio del níquel, instrumentalizado como un producto financiero más en la bolsa de metales de Londres, se ha visto arrastrado en los últimos meses, alcanzando recientemente niveles mínimos de 10.155 USD/Tm (precio contado), no vistos desde septiembre de 2003.

La continuada corrección del precio del níquel (desde el mes de enero un 69,5%) ha retraído temporalmente la demanda, en espera de extras de aleación inferiores, afectando también, en consecuencia a los precios base en todos los mercados.

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



Sin embargo, estos niveles de precios alcanzados de 10.155 USD/Tm nos hacen ser optimistas y pensar que el precio del níquel está cerca de niveles de soporte.

- Mercado europeo

El consumo aparente de productos planos laminados en frío, en los nueve primeros meses de 2008, ha tenido un comportamiento satisfactorio, si bien las condiciones del mercado en el último trimestre se han deteriorado sensiblemente.

La mayor volatilidad de las nuevas fórmulas de cálculo del extra de aleación, en la mayoría de los países europeos, ha contribuido a este deterioro.

La habitual recuperación de la demanda tras los meses de verano todavía no se ha producido. No obstante, los niveles de existencias en el mercado nos hacen ser optimistas en una recuperación una vez el precio del níquel se estabilice.

Los precios base alcanzados en septiembre en Europa se encuentran entre los más bajos de la última década.

### PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1997 – Septiembre 2008)

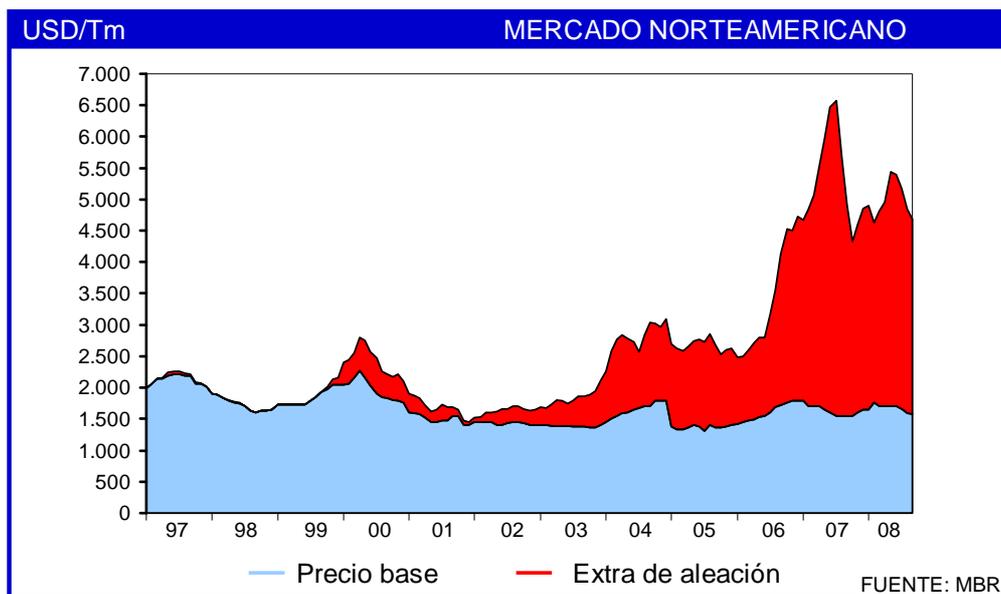


- Mercado americano

El mercado americano se ha visto igualmente afectado por la situación financiera internacional, si bien, los precios base se mantienen más estables que en Europa y Asia.

Los niveles de existencias están en valores mínimos de la última década.

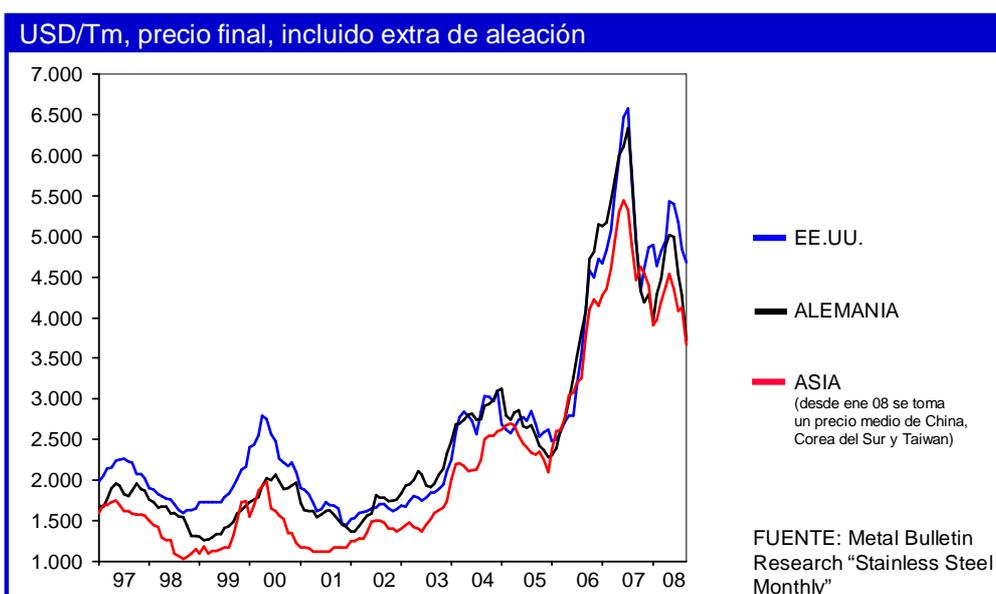
**PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE  
 AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1997 – Septiembre 2008)**



• **Mercado asiático**

El mercado asiático se ha visto afectado, además de por los factores anteriormente mencionados, por la mayor oferta como consecuencia de las nuevas producciones, especialmente en China. No obstante, los recortes de producción efectuados, si bien no han mejorado los precios, sí han contribuido a bajar los niveles de existencias en el mercado.

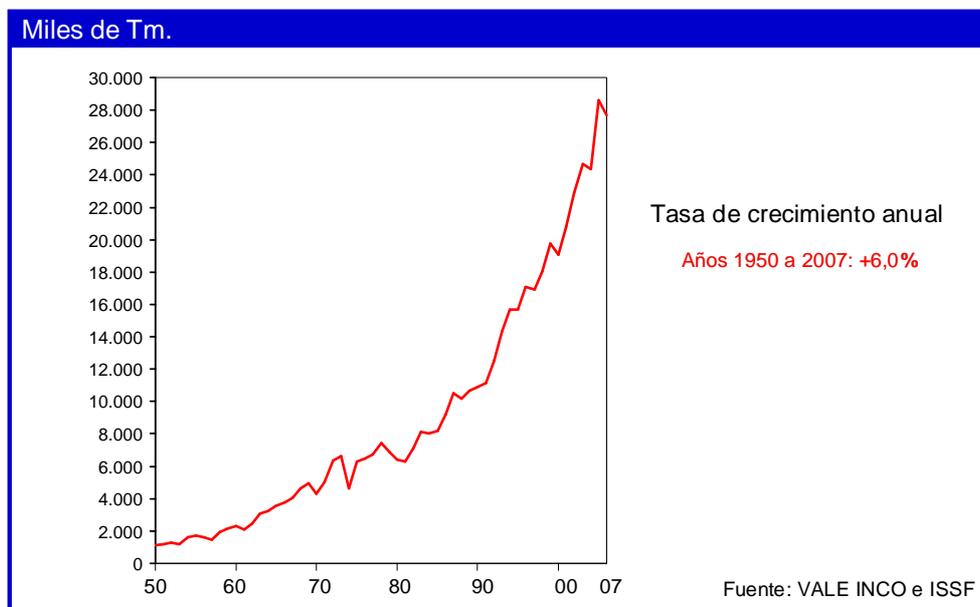
**PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE  
 AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1997 – Septiembre 2008)**



- Perspectivas de mercado

El mantenimiento de las tasas de crecimiento de consumo de los aceros inoxidables, entre un 5% y un 6% anual durante los últimos 50 años, nos permite ser optimistas a medio y largo plazo.

## PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



La corrección experimentada por el precio del níquel, si bien tiene un efecto inmediato en la contracción de la demanda, beneficia la competitividad de los aceros inoxidables austeníticos, ampliando sus campos de aplicación.

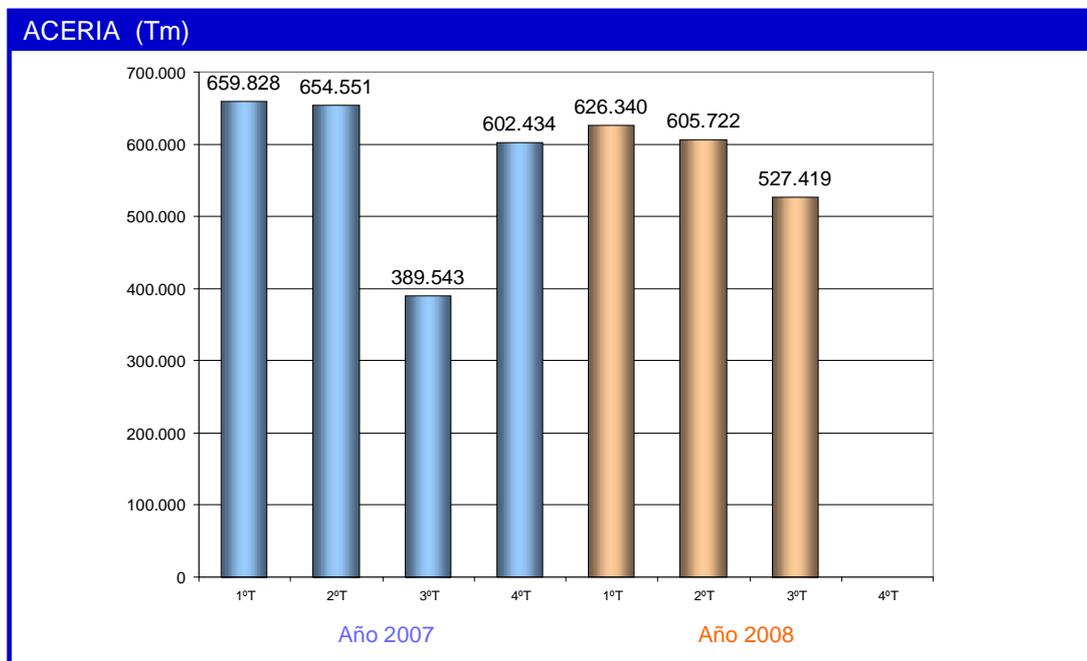
## Producciones

En este contexto, el Grupo Acerinox ha mantenido un buen nivel de producción, ligeramente superior a los nueve primeros meses del año anterior.

Miles Tm	2008				Acumulado	2007
	1T	2T	3T	4T		Ene - Sept
<b>Acería</b>	626,3	605,7	527,4		1.759,5	1.703,9
<b>Laminación en caliente</b>	545,0	522,8	480,6		1.548,4	1.510,3
<b>Laminación en frío</b>	388,0	371,4	339,1		1.098,5	1.099,7
<b>Producto Largo (L. Caliente)</b>	63,0	59,6	46,2		168,8	153,3

No obstante, todas las fábricas del Grupo están, en la actual coyuntura de contracción de la demanda, adecuando su producción a la cartera de pedidos.

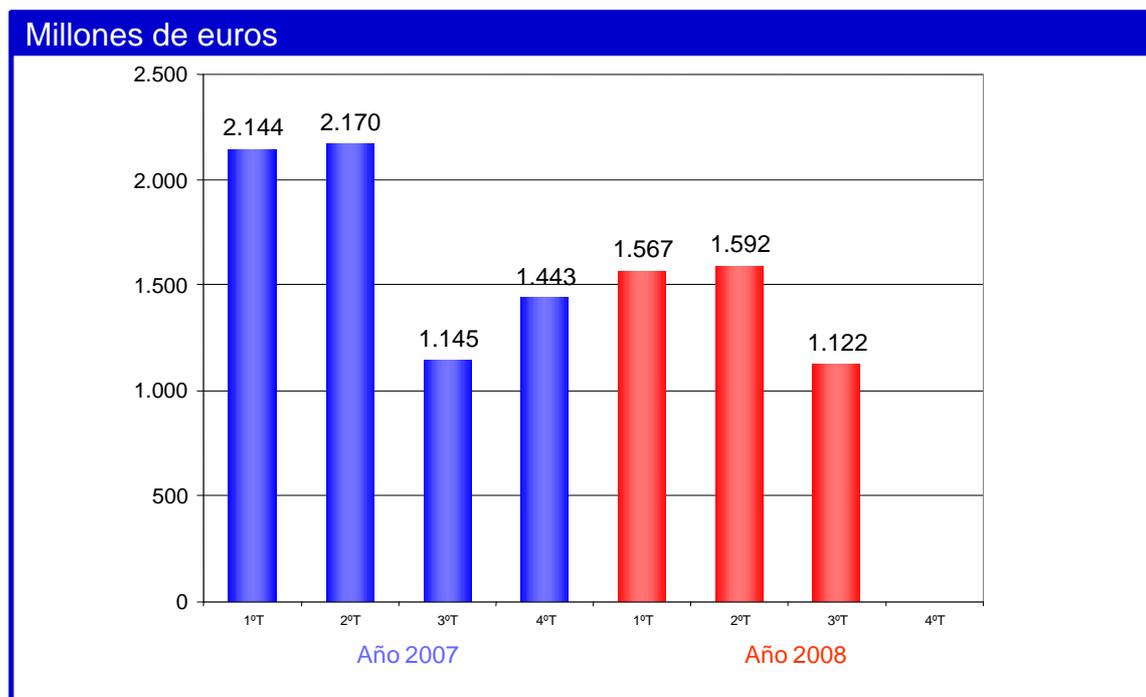
## EVOLUCION DE LA PRODUCCION DEL GRUPO ACERINOX



## Resultados

La facturación acumulada a septiembre, 4.281 millones de euros, es un 21,6% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior debido a los menores precios efectivos alcanzados.

### EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



El principal mercado sigue siendo Europa con un 43,9% del total de nuestras ventas. El mercado español representa aproximadamente un 11% del total de las ventas del Grupo.

	Acumulado Septiembre 2008	Año 2007
AFRICA	5,8%	5,0%
AMERICA	35,6%	36,0%
ASIA	14,5%	17,1%
EUROPA	43,9%	41,8%
OCEANIA	0,2%	0,1%
TOTAL	100,0%	100,0%

- Tercer trimestre

Los resultados del tercer trimestre se han visto muy afectados, además de por las circunstancias de mercado anteriormente mencionadas, por la provisión dotada por ajustes de existencias a valor neto de realización por un importe de 51 millones de euros.

Las pérdidas netas registradas en el tercer trimestre del Grupo Consolidado, -29,2 millones de euros, obedecen a la citada provisión.

- Acumulado enero - septiembre

El resultado bruto de explotación, EBITDA, 331,1 millones de euros, (-59,7%) equivale a un margen del 7,7% sobre ventas, una vez efectuadas las provisiones por ajustes de existencias a valor neto de realización por un importe de 51 millones de euros.

El resultado después de impuestos y minoritarios asciende a 125,4 millones de euros, un 70,5% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior. De no haberse efectuado la provisión el resultado neto hubiera ascendido a un beneficio de 159,9 millones de euros.

### **Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Acerinox**

Millones €				Enero-Septiembre		
	1º T. 08	2º T. 08	3º T. 08	2008	2007	Variación
<b>Ventas netas</b>	<b>1.566,69</b>	<b>1.591,92</b>	<b>1.122,41</b>	<b>4.281,02</b>	<b>5.458,17</b>	<b>-21,6%</b>
Margen Bruto	355,65	406,84	214,02	976,50	1.449,00	-32,6%
<i>% sobre ventas</i>	22,7%	25,6%	19,1%	22,8%	26,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>137,09</b>	<b>187,86</b>	<b>6,12</b>	<b>331,07</b>	<b>821,56</b>	<b>-59,7%</b>
<i>% sobre ventas</i>	8,8%	11,8%	0,5%	7,7%	15,1%	
EBIT	107,81	156,63	-24,70	239,74	709,45	-66,2%
<i>% sobre ventas</i>	6,9%	9,8%	-2,2%	5,6%	13,0%	
Resultado antes de Impuestos	101,82	136,64	-43,69	194,78	661,40	-70,6%
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>66,66</b>	<b>87,92</b>	<b>-29,21</b>	<b>125,38</b>	<b>424,31</b>	<b>-70,5%</b>
Amortización	29,39	30,72	29,66	89,76	97,60	-8,0%
Cash-Flow neto	96,05	118,64	0,44	215,14	521,91	-58,8%

## Balance abreviado del Grupo Consolidado Acerinox

### ACTIVO

Millones €	Sep-08	Dic-07	Variación
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>1.685,49</b>	<b>1.561,98</b>	<b>7,9%</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>2.806,07</b>	<b>2.884,33</b>	<b>-2,7%</b>
- Existencias	1.765,45	1.855,82	-4,9%
- Deudores	903,42	830,89	8,7%
- Tesorería y otros	137,19	197,62	-30,6%
<b>Total Activo</b>	<b>4.491,56</b>	<b>4.446,31</b>	<b>1,0%</b>

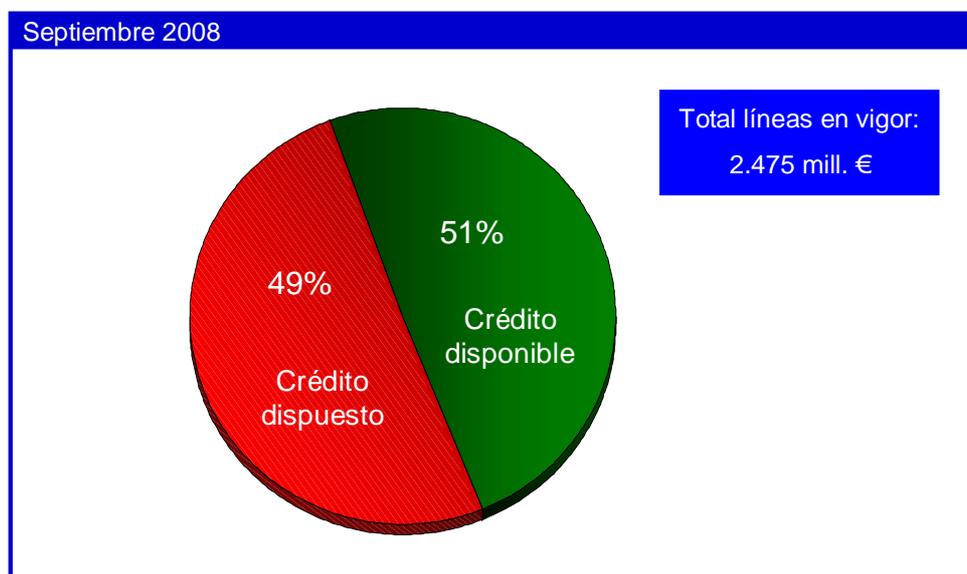
### PASIVO

Millones €	Sep-08	Dic-07	Variación
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.237,34</b>	<b>2.307,60</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Pasivo a largo</b>	<b>885,15</b>	<b>678,14</b>	<b>30,5%</b>
- Deudas con entidades de crédito	615,10	404,66	52,0%
- Otros pasivos no corrientes	270,05	273,48	-1,3%
<b>Pasivo circulante</b>	<b>1.369,08</b>	<b>1.460,57</b>	<b>-6,3%</b>
- Deudas con entidades de crédito	721,01	685,23	5,2%
- Acreedores comerciales	383,73	490,20	-21,7%
- Otros pasivos circulantes	264,34	285,14	-7,3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.491,56</b>	<b>4.446,31</b>	<b>1,0%</b>

## Liquidez del Grupo Acerinox

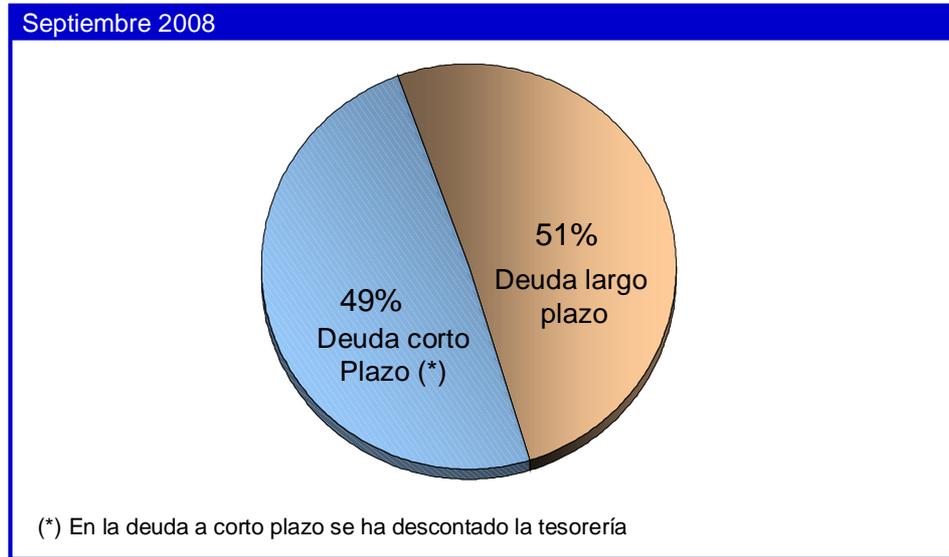
La deuda financiera neta del Grupo se eleva a 1.209 millones de euros a 30 de septiembre de 2008. La fortaleza financiera del Grupo se acredita por tener disponible más de la mitad de las líneas de crédito en vigor, que ascienden a 2.475 millones de euros.

### LINEAS DE CREDITO EN VIGOR EN EL GRUPO ACERINOX



La estructura de balance se encuentra muy bien equilibrada toda vez que más de la mitad del endeudamiento, 615 millones de euros, es a largo plazo. La mayoría de las líneas de crédito a corto plazo han sido renovadas en los últimos meses, por lo que en ningún caso prevemos problemas de liquidez.

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



La corrección experimentada por el mercado implicará unas menores necesidades de financiación del capital circulante en los próximos meses.

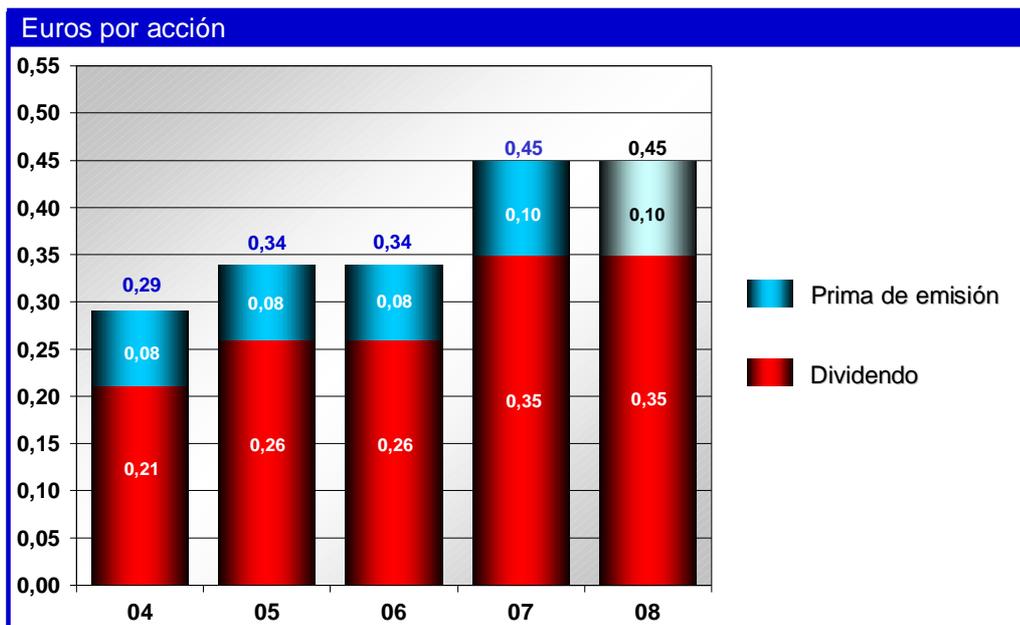
La fortaleza financiera del Grupo y su capacidad crediticia no se han visto afectadas pues, por la crisis financiera internacional.

## Retribución al accionista

Con fecha 3 de octubre de 2008 se ha procedido al pago de 0,10 euros por acción correspondiente a la devolución de prima de emisión que fue acordado en el Consejo de Administración del 21 de julio de 2008.

Asimismo, en agosto se ha producido la reducción del 2% del capital social mediante la amortización de 5.200.000 acciones por un importe total de 82,4 millones de euros. El capital social resultante se sitúa en 254.300.000 acciones.

### PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS. AÑO NATURAL



En el ejercicio 2008, además de los 0,45 euros por acción distribuidos a los accionistas, se asignó la cantidad de 0,03 euros por acción a aquellos accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas de la sociedad. El importe satisfecho por este concepto asciende a 6,7 millones de euros.

## Autocartera

En la última Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2008 se renovó la autorización al Consejo de Administración para la compra de acciones propias hasta un 5% del capital.

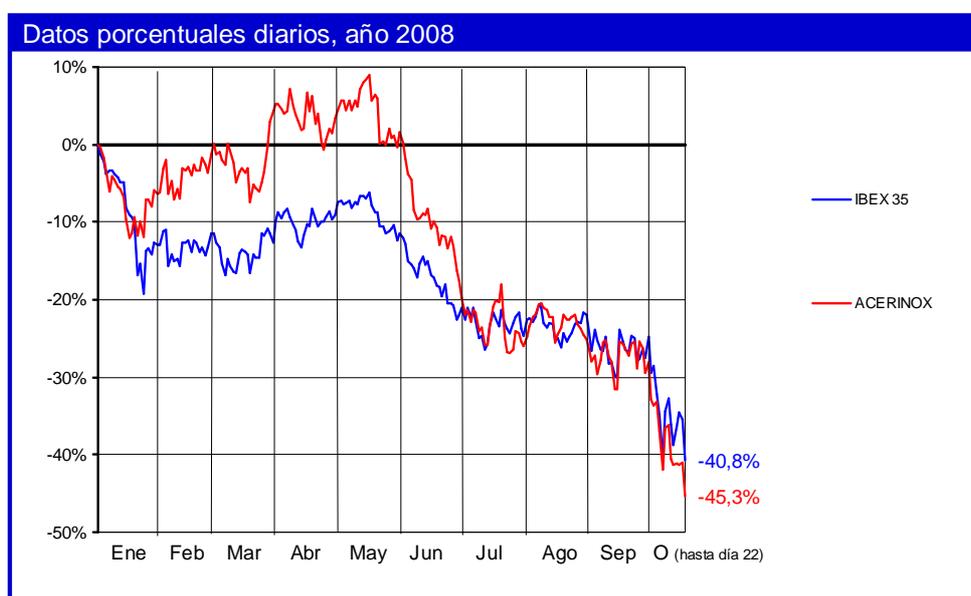
En línea con dicha autorización, se ha completado la adquisición de un 1% del capital social en el mercado de valores a un precio medio de 12,18 euros/acción.

La evolución del precio de la acción en la actual coyuntura bursátil, así como la solidez financiera de la sociedad avalan la oportunidad de dicha adquisición con el objetivo de proponer su amortización en el momento adecuado. Por otra parte, Acerinox continuará haciendo uso de dicha autorización para la compra de acciones propias si las circunstancias de mercado lo hacen aconsejable.

## Evolución bursátil

El comportamiento de la acción de Acerinox en el año 2008 ha estado en línea con la depreciación del índice de referencia de la Bolsa española, el IBEX 35 y de los demás índices de referencia mundiales.

### EVOLUCION BURSATIL DE ACERINOX, S.A. E IBEX 35



Es de destacar que, desde enero, la cotización de la acción de Acerinox ha tenido un comportamiento mejor que el resto de los principales valores siderúrgicos.

## Estado abreviado de flujos de efectivo del Grupo Consolidado

Millones de euros

	Septiembre 08	Septiembre 07
Resultado antes de impuestos	194,8	661,4
Ajustes al resultado	113,8	267,5
Amortización del inmovilizado	89,8	97,6
Variación de provisiones	-41,3	122,4
Otros ajuste del resultado	65,3	47,5
Cambios en el capital circulante	-79,9	-634,3
Variaciones de circulante de explotación (1)	-71,1	-277,8
Otros	-8,9	-356,4
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-146,0	-196,2
Impuesto sobre beneficios	-89,6	-133,9
Cargas financieras	-56,4	-62,4
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>82,6</b>	<b>98,4</b>
Inversión en inmovilizado	-214,6	-137,3
Otros	6,5	0,6
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-208,1</b>	<b>-136,6</b>
Adquisición acciones propias	-97,2	0,0
Dividendos pagados a los accionistas	-89,7	-90,8
Variación en el endeudamiento	271,5	179,7
Variación en el endeudamiento bancario	246,2	155,2
Diferencias de conversión	25,2	24,5
Otros	0,1	0,6
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>84,7</b>	<b>89,6</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>-40,8</b>	<b>51,3</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	167,3	43,7
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	0,7	-0,9
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>127,2</b>	<b>94,1</b>

(1) Existencias + Clientes - Proveedores

## **Gobierno de la Sociedad**

Con posterioridad a la Junta General de Accionistas y a la vista de las nuevas incorporaciones al Consejo de Administración se han establecido las nuevas composiciones de las distintas comisiones. Igualmente se renovaron los cargos en el Comité de Auditoría y en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad, quedando formados por los siguientes Consejeros:

### **Comité de Auditoría**

- D<sup>a</sup> Amparo Moraleda Martínez (Presidenta)
- D. Diego Prado Pérez-Seoane (Vocal)
- D. Clemente Cebrián Ara (Vocal)
- D. Fernando Mayans Altaba (Vocal)
- D. Fumio Oda (Vocal)

### **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

- D. José Ramón Guerediaga Mendiola (Presidente)
- D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín (Vocal)
- D. Óscar Fanjul Martín (Vocal)
- D. Braulio Médel Cámara (Vocal)

Además, se ha constituido una Comisión Ejecutiva que ha quedado compuesta por los siguientes miembros:

### **Comisión Ejecutiva**

- D. Rafael Naranjo Olmedo (Presidente)
- D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín (Vocal)
- D. Juan March de la Lastra (Vocal)
- D. Óscar Fanjul Martín (Vocal)
- D. Fumio Oda (Vocal)
- D. José Ramón Guerediaga Mendiola (Vocal)
- D. Álvaro Muñoz López (Secretario)

## Inversiones

Acerinox continúa con su amplio programa de inversiones.

- **Fábrica del Campo de Gibraltar (Acerinox)**

El programa de inversiones aprobado hace un año (Fase XVI) por un importe de 49,9 millones de euros, se encuentra en fase avanzada. Dentro de este plan, se ha completado la modernización de la línea de recocido y decapado, AP nº3, que aumenta un 20% su capacidad, mejorando significativamente la calidad de los productos.

Se ha iniciado ya el plan de inversiones recientemente aprobado (Fase XVII) para los próximos dos años por un importe de 45,6 millones de euros.

- **Fábrica de Kentucky (NAS)**

Dentro del plan de inversiones anunciado en 2006 y después de la puesta en marcha del horno cuchara en el mes de abril último, ha entrado en funcionamiento en septiembre el nuevo convertidor AOD nº2 con lo que se eleva la capacidad de producción anual de la acería a 1,4 millones de toneladas, lo que supone un incremento de un 40%.

Este plan se completará durante el cuarto trimestre con la nueva línea de recocido y decapado para bobina caliente, AP nº4, con una capacidad anual de 1,2 millones de toneladas, y a final del primer trimestre de 2009 con el Sendzimir ZM nº5. Con esta última inversión la capacidad de laminación en frío se elevará a 830.000 toneladas anuales.

- **Fábrica de Middelburg (Columbus)**

Continua en avanzada fase de ejecución la construcción del tren de laminación en frío Sendzimir ZM nº4, esperando su puesta en marcha, que tendrá lugar a final del primer trimestre de 2009.

- **Fábrica de Johor Bahru (Bahru Stainless)**

Dentro del programa de inversión de la primera fase por un importe de 320 millones de USD:

- Se ha realizado el pedido de las líneas de corte para el taller de acabados.
- Se ha realizado el pedido del tren de laminación en frío Sendzimir de 1.500 mm de ancho.
- Se encuentran en fase final de adjudicación la línea combinada de recocido y decapado, así como el tren skinpass.

- Red comercial

Recientemente han comenzado su actividad los nuevos centros de servicio en:

- Monterrey (Méjico)
- Oporto (Portugal).

Por otra parte continuamos con el programa de inversiones aprobado a final del año 2007 por un importe de 58 millones de euros. Dentro de este plan, se ha realizado el pedido para líneas de corte del centro de servicios de Varsovia (Polonia).

## Datos por compañías

<i>Miles de Tm.</i>	PRODUCCION ACERIA					% variación sobre 2007
	1º Trim. 08	2º Trim. 08	3º Trim. 08	4º Trim. 08	Año 2008	
Acerinox, S.A.	235,7	237,7	220,4		693,8	5,3%
NAS	229,3	204,3	169,0		602,5	7,7%
Columbus	161,3	163,8	138,1		463,2	-4,7%
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>626,3</b>	<b>605,7</b>	<b>527,4</b>		<b>1.759,5</b>	<b>3,3%</b>

<i>Millones €</i>	FACTURACION					% variación sobre 2007
	1º Trim. 08	2º Trim. 08	3º Trim. 08	4º Trim. 08	Año 2008	
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>1.566,7</b>	<b>1.591,9</b>	<b>1.122,4</b>		<b>4.281,0</b>	<b>-21,6%</b>
Acerinox, S.A.	609,2	646,6	400,6		1.656,4	-21,4%
NAS (millones USD)	801,3	864,6	630,1		2.296,0	-10,5%
Columbus	343,9	329,0	288,8		961,7	-21,3%

<i>Millones €</i>	BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					% variación sobre 2007
	1º Trim. 08	2º Trim. 08	3º Trim. 08	4º Trim. 08	Año 2008	
<b>Grupo Acerinox</b>	<b>66,7</b>	<b>87,9</b>	<b>-29,2</b>		<b>125,4</b>	<b>-70,5%</b>
Acerinox, S.A.	4,3	23,0	-5,9		21,4	-86,9%
NAS (millones USD)	66,9	90,7	39,3		196,9	-19,1%
Columbus	10,3	12,1	2,3		24,7	-54,6%

## Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	Año 2008			Acumulado	Año 2007
	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.		Ene - Sept
Producción (Tm.)					
- Acería	626.340	605.722	527.419	<b>1.759.481</b>	1.703.922
- Laminación en Caliente	544.982	522.838	480.564	<b>1.548.384</b>	1.510.325
- Laminación en Frío	387.994	371.417	339.120	<b>1.098.531</b>	1.099.741
- Producto Largo (L. Caliente)	63.034	59.609	46.202	<b>168.845</b>	153.308
Facturación (millones €)					
- Grupo	1.566,69	1.591,92	1.122,41	<b>4.281,02</b>	5.458,17
- Acerinox, S.A.	609,19	646,63	400,60	<b>1.656,43</b>	2.107,93
- NAS (millones USD)	801,26	864,59	630,11	<b>2.295,97</b>	2.565,43
- Columbus	343,85	329,05	288,85	<b>961,75</b>	1.222,56
EBITDA (millones €)	137,09	187,86	6,12	<b>331,07</b>	821,56
- % sobre facturación	8,8%	11,8%	0,5%	<b>7,7%</b>	15,1%
EBIT (millones €)	107,81	156,63	-24,70	<b>239,74</b>	709,45
- % sobre facturación	6,9%	9,8%	-2,2%	<b>5,6%</b>	13,0%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	101,82	136,64	-43,69	<b>194,78</b>	661,40
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	66,66	87,92	-29,21	<b>125,38</b>	424,31
Amortización (millones €)	29,39	30,72	29,66	<b>89,76</b>	97,60
Cash-Flow Neto (millones €)	96,05	118,64	0,44	<b>215,14</b>	521,91
Nº de empleados	7.512	7.650	7.682	<b>7.682</b>	7.422
Deuda Financiera Neta (millones €)	1.076,48	1.042,25	1.208,95	<b>1.208,95</b>	1.359,11
Ratio de endeudamiento (%)	48,9%	47,4%	54,0%	<b>54,0%</b>	52,8%
Nº de acciones (millones)	259,50	259,50	254,30	<b>254,30</b>	259,50
Retribución al accionista (por acción)	0,10	0,10	0,15	<b>0,35</b>	0,35
Retribución al accionista (millones €)	25,87	25,43	38,05	<b>89,35</b>	90,83
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	2,13	1,82	1,82	<b>1,91</b>	2,63
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,26	0,34	-0,11	<b>0,49</b>	1,64
Cash Flow Neto por acción	0,37	0,46	0,00	<b>0,85</b>	2,01