



Resultados a 30 de septiembre de 2015



Presentación de los resultados del tercer trimestre de 2015 via webcast y Conferencia telefónica

Acerinox realizará una presentación de los resultados del tercer trimestre de 2015, en inglés, el día 30 de octubre a las 12.30 horas, CET, dirigida por el Director Financiero de la Compañía, Miguel Ferrandis, acompañado por el equipo de Relación con Inversores.

Para acceder a la presentación vía conferencia telefónica, podrá utilizar uno de los siguientes números, 5-10 minutos antes de comenzar el evento:

Llamadas desde el Reino Unido: +44 (0)2071070685

Llamadas desde España y resto de países: +34 917900871

La presentación podrá ser seguida desde la página web de Acerinox (www.acerinox.com), en la sección de Accionistas e Inversores.

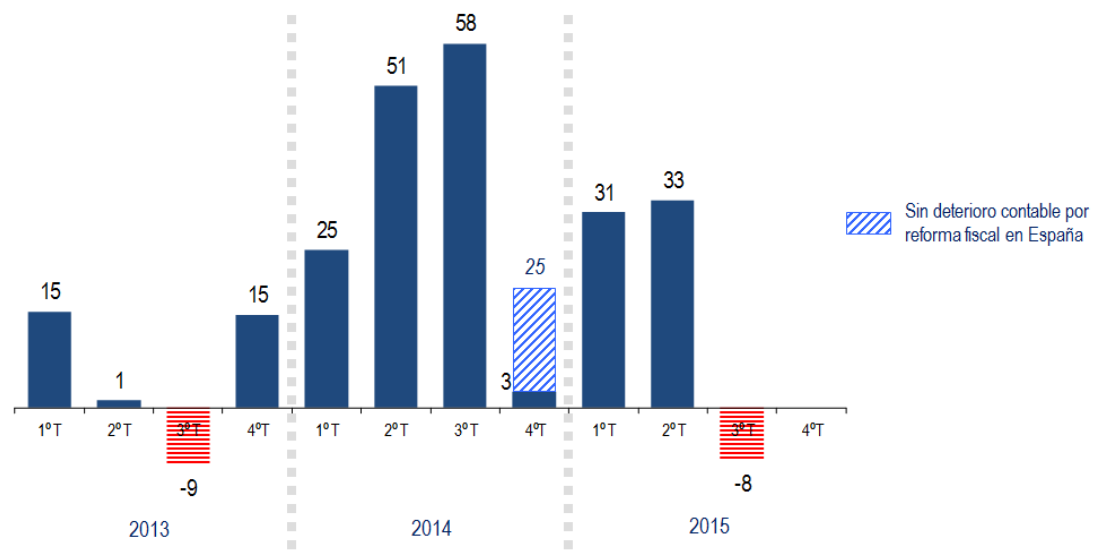
Tanto la presentación como todo el material audiovisual estarán accesibles en la página web de Acerinox tras su celebración.

Resultados a 30 de septiembre de 2015

- La bajada de los precios de las materias primas lastra los resultados de Acerinox en el tercer trimestre
- Acerinox obtiene en el trimestre unos resultados negativos después de impuestos y minoritarios de 8 millones de euros tras efectuar un ajuste de inventarios por importe de 21 millones de euros
- En el conjunto del año, el beneficio después de impuestos y minoritarios es de 56 millones de euros, un 58% inferior al de los nueve primeros meses de 2014
- La facturación anual del Grupo, 3.316 millones de euros, es un 1% superior al del mismo periodo del año anterior. El EBITDA, 245 millones de euros, ha disminuido un 31% con respecto al mismo periodo del año anterior
- La deuda financiera neta desciende a 788 millones de euros (845 millones de euros en septiembre de 2014)
- La producción de acería, 1.773.926 Tm., disminuye un 2% con respecto al periodo enero-septiembre de 2014
- A 30 de septiembre los inventarios en los almacenistas están ya normalizados en Europa y Estados Unidos. Las importaciones en estos mercados se han corregido considerablemente. Todo ello unido al crecimiento de ambas economías permite ser optimistas de cara a 2016

Resultados después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



Mercado de los Aceros Inoxidables

La producción mundial de acero inoxidable en la primera mitad del año ha disminuido un 0,7% según datos del ISSF.

		1S 2014	1S 2015	Variación
Europa/África	miles toneladas	4.423	4.198	-5,0%
América		1.386	1.453	4,8%
Asia sin China		4.757	4.684	-1,5%
China		10.687	10.759	0,7%
Total		21.253	21.094	-0,7%

Fuente: ISSF

Las variaciones más significativas corresponden en Europa al cierre de la acería de Bochum en Alemania (Outokumpu) y al aumento de la producción de la fábrica del mismo grupo en Alabama (Estados Unidos). Destaca también el ligero crecimiento de China, país que ha mantenido un crecimiento de producción de dos dígitos desde 2000.

El tercer trimestre de 2015 ha venido marcado por el impacto en todos los mercados cotizados de la ralentización de la economía china. El níquel, tras diecisiete meses de continua bajada, ha alcanzado niveles mínimos de 2008. Con anterioridad, habría que remontarse a 2003 para encontrar precios similares.

Precio oficial del níquel en el LME

Desde 2003 a septiembre 2015



Fuente: LME

Ante las incertidumbres macroeconómicas, el sector de distribución, que había aumentado significativamente los inventarios en 2014, ha ido ajustando éstos durante el año y demorando los pedidos a los fabricantes. La escasez de pedidos ha provocado el deterioro de todos los mercados del acero inoxidable, volviendo los precios a los niveles mínimos del periodo más duro de la crisis.

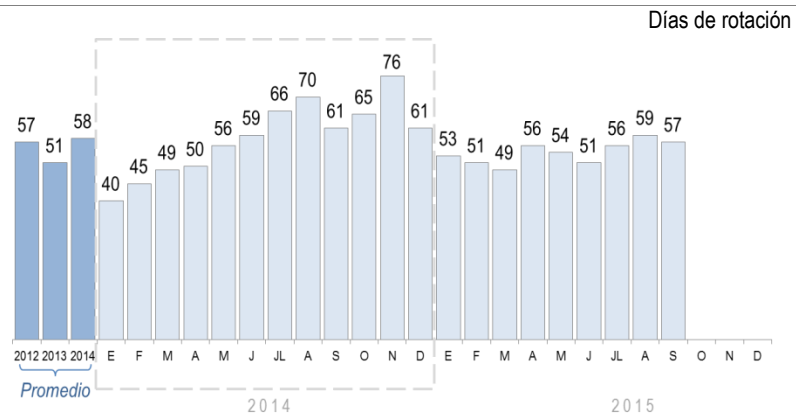
Europa

El consumo aparente ha disminuido un 5,8% en enero-septiembre 2015, con respecto al mismo periodo de 2014, según nuestras estimaciones. Destaca el comportamiento negativo de Francia con una caída del 16%. Sólo España (+3%) mantiene un comportamiento positivo.

La tradicional debilidad del tercer trimestre se ha visto agravada por la fuerte caída de los precios del níquel que ha retrasado la entrada de pedidos, a la espera de precios más bajos.

Los inventarios en los almacenistas se encuentran en niveles normalizados.

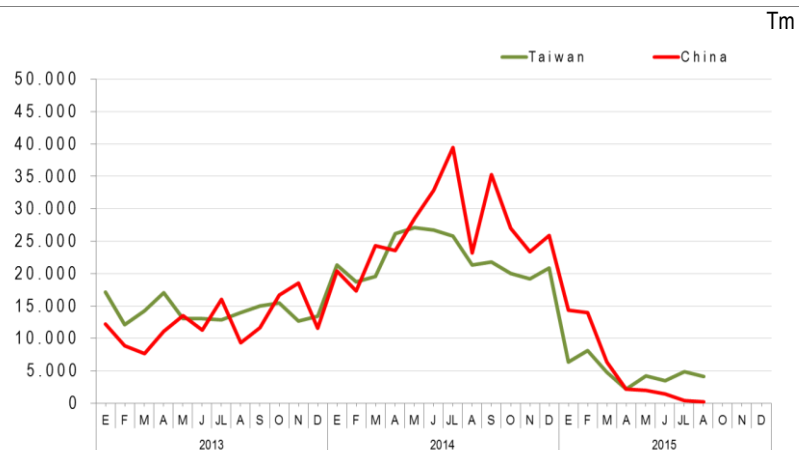
Inventarios de laminación en frío en Alemania



Fuente: EHV

Las importaciones de laminado en frío procedentes de China y Taiwán han disminuido significativamente como consecuencia de las medidas antidumping adoptadas por la Unión Europea. Aún así, el total de importaciones representan el 22% del mercado, según estimaciones internas de la Compañía.

Importaciones de laminación en frío de China y Taiwán en la Unión Europea



Fuente: EUROFER

Los buenos fundamentales de los sectores de consumo de acero inoxidable, construcción (+2%), electrodomésticos (+3%) y sector automóvil (+9%) permiten esperar una mejora de la actividad y del consumo aparente en los próximos meses, una vez estabilizado el precio del níquel y normalizados los inventarios.

Estados Unidos

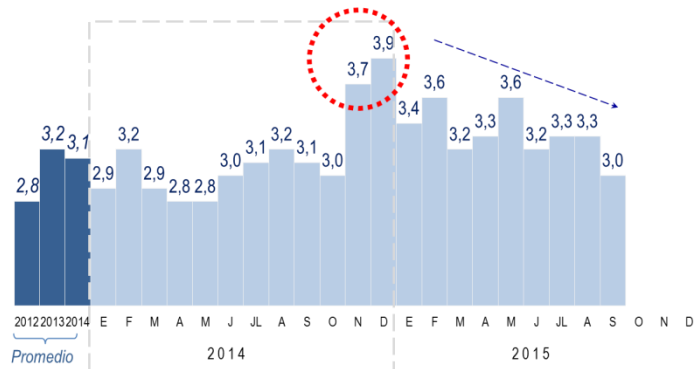
El consumo aparente ha disminuido un 5,6% hasta agosto, a pesar de la buena marcha de los sectores de consumo de acero inoxidable. La demanda real sigue fuerte, el sector de la construcción crece un 9%, el automóvil un 5% y las aplicaciones del hogar un 7%.

Los precios base han disminuido en el tercer trimestre por el efecto combinado de tres factores:

- Reducción de existencias en el sector distribución, que había aumentado en exceso a finales de 2014.
- El incremento de importaciones que se había producido a finales de 2014 y principios de 2015.
- La fuerte competencia entre productores domésticos.

Inventarios en distribuidores

Meses de rotación

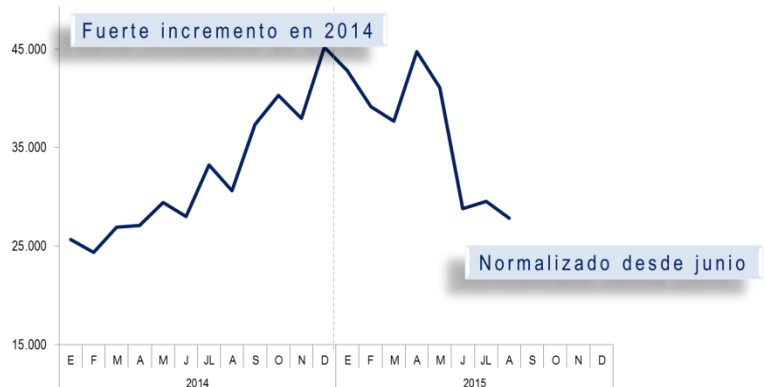


Fuente: MSCI

Los niveles de inventarios se han ido reduciendo a lo largo del año, llegando en el mes de septiembre a 3 meses de rotación, por debajo de la media de 2013 y 2014. Asimismo, después del incremento considerable de las importaciones en el segundo semestre de 2014 y primer semestre de 2015, éstas se están normalizando. Todo ello, unido al buen comportamiento de la demanda final de acero inoxidable en Estados Unidos nos hace pensar en unas mejores perspectivas de cara a 2016, una vez estabilizado el precio del níquel.

Importaciones de laminación en frío

Tm



Fuente: SSINA

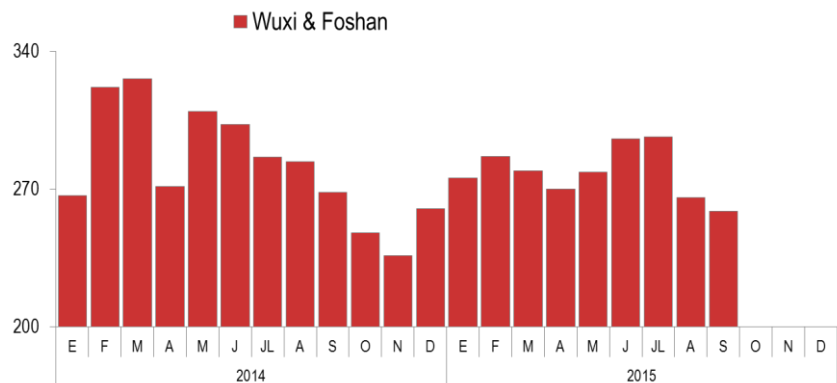
Asia

El exceso de capacidad instalada en China, unido al proceso de ralentización de su economía, ha provocado grandes exportaciones de este país a precios muy bajos, lo que está afectando a todo el mundo, pero en especial a los países asiáticos.

Se estima que el consumo de inoxidable en China crecerá en torno al 4%-5% en 2015, mientras su producción permanecerá plana, lo que hace esperar una reducción de las exportaciones de este país, siguiendo la línea marcada para el cambio de modelo económico.

Esta circunstancia, unida a los recortes de producción anunciados por algunos fabricantes, al mayor rigor en el control medioambiental y a la falta de crédito para nuevos proyectos, permiten esperar que se reduzca paulatinamente la sobrecapacidad y mejoren las condiciones de mercado, hoy muy deteriorado.

Inventarios en los almacenes de Wuxi y Foshan
Miles de Tm



Fuente: 51bxg

Materias Primas

El precio del níquel lleva en caída continua desde mayo de 2014 debido principalmente a la ralentización de la economía china.

El níquel alcanzó el mínimo del año a finales de agosto (9.305 USD), y desde entonces parece haberse estabilizado, aunque en niveles sólo vistos en el período mas duro de la crisis.

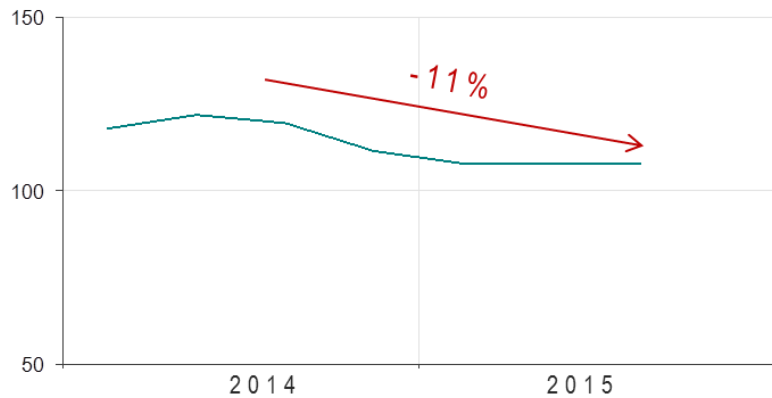
Precio oficial del níquel en el LME
Años 2014 y 2015 (hasta 21 octubre)



Fuente: LME

Si comparamos la tendencia de los precios del níquel con los del ferrocromo (material regido por los fundamentales de oferta y demanda) podemos apreciar que el castigo experimentado en los precios del níquel en el LME ha sido excesivo, como consecuencia de la reacción excesiva a las incertidumbres sobre la economía china.

Precio del ferrocromo
US¢ / Lb. Cr



Fuente: Metal Bulletin

De acuerdo con las principales fuentes del sector, más de un 60% de la industria del níquel está vendiendo por debajo de su coste de fabricación.

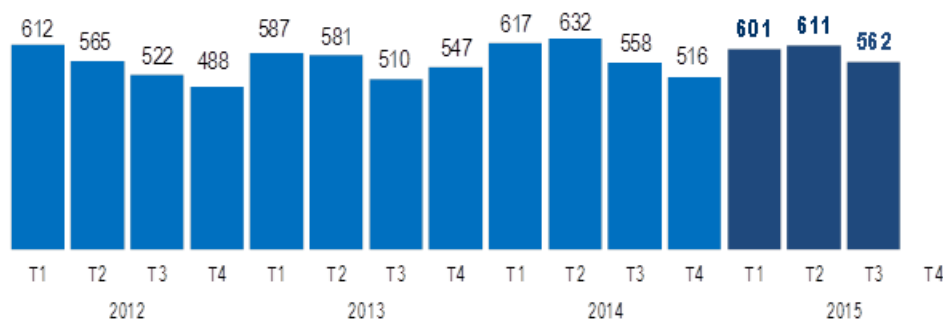
En cualquier caso, los bajos precios del níquel ayudarán a abaratar la producción de acero inoxidable y fomentar su consumo.

Producciones

La producción de acería de Acerinox, 1.773.926 toneladas, es un 1,9% inferior a la de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Producción trimestral de acería

Miles de Tm



La producción de laminación en caliente, 1.557.953 toneladas, es un 1,7% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, la producción de laminación en frío, 1.218.667 toneladas, ha aumentado en un 3,2% con respecto a los nueve primeros meses del año 2014.

Producción de Acerinox

Miles de Tm

		2015				Acumulado	2014	Variación (%)
		1T	2T	3T	4T		Ene-Sep	
Acería		600,5	611,3	562,1		1.773,9	1.809,2	-1,9%
Laminación en caliente		524,3	536,1	497,5		1.558,0	1.585,3	-1,7%
Laminación en frío	miles Tm	395,1	430,4	393,2		1.218,7	1.180,7	3,2%
Producto Largo (L. Caliente)		57,0	60,7	50,7		168,3	187,5	-10,2%

La producción de laminación en caliente de producto se ha visto afectado por la caída de las inversiones en el sector energético.

Resultados

La facturación del Grupo en el periodo enero-septiembre, 3.316 millones de euros, ha aumentado un 0,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por la continua caída de los precios del níquel y su consecuente impacto en los extras de aleación, se ha realizado un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 21 millones de euros.

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Millones de euros

Millones €	1º T. 15	2º T. 15	3º T. 15	Enero-Septiembre		
				2015	2014	Variación
Ventas netas	1.144,31	1.170,91	1.000,86	3.316,08	3.295,35	0,6%
Resultado bruto de explotación / EBITDA	102,55	101,08	41,50	245,13	352,88	-30,5%
% sobre ventas	9,0%	8,6%	4,1%	7,4%	10,7%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	61,89	58,92	0,53	121,35	239,47	-49,3%
% sobre ventas	5,4%	5,0%	0,1%	3,7%	7,3%	
Resultado antes de Impuestos	48,20	47,82	-9,75	86,27	198,92	-56,6%
Resultado después de impuestos y minoritarios	31,01	32,91	-8,04	55,88	133,82	-58,2%
Amortización	40,42	41,75	40,28	122,45	111,01	10,3%
Cash-Flow neto	71,43	74,67	32,23	178,33	244,83	-27,2%

El EBITDA en los nueve primeros meses del año es de 245 millones de euros, un 31% inferior al del ejercicio anterior. En el tercer trimestre el EBITDA asciende a 42 millones de euros.

El resultado después de impuestos y minoritarios es de 56 millones de euros, 58% inferior al de enero – septiembre 2014. El resultado después de impuestos y minoritarios del tercer trimestre es de -8 millones de euros.

La deuda financiera neta del Grupo es de 788 millones de euros (845 millones de euros en septiembre 2014).

Acerinox tiene a 30 de septiembre líneas de crédito por importe de 1.821 millones de euros, de los cuales el 29% está disponible.

Balance de situación resumido

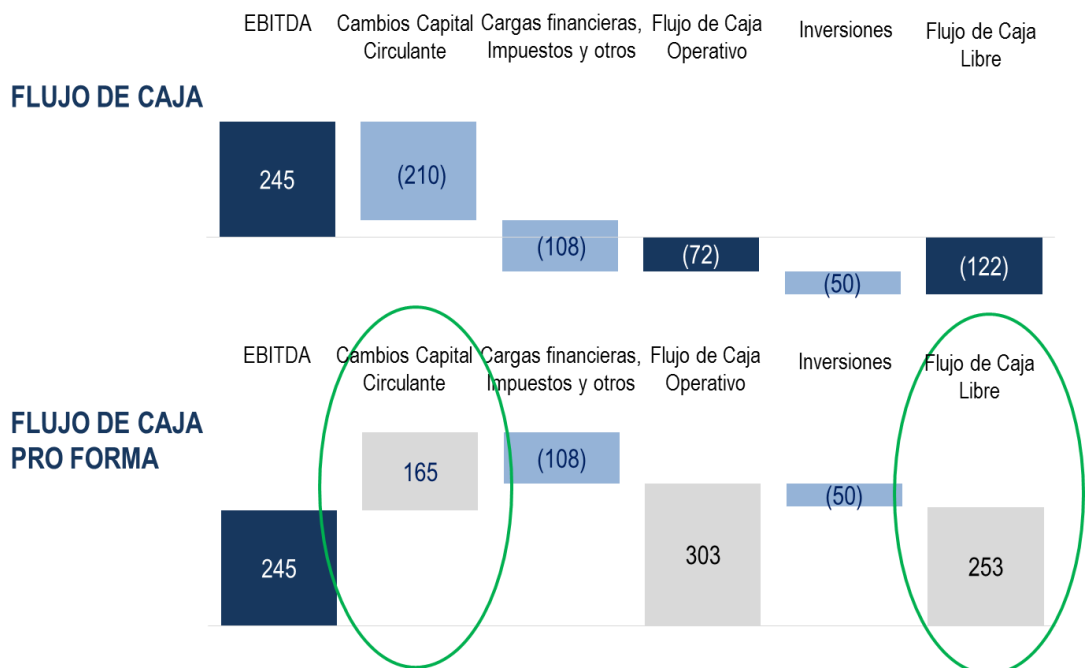
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
Millones €	Sep 15	2014	Variación	Millones €	Sep 15	2014	Variación
Activo no corriente	2.310,72	2.270,43	1,8%	Patrimonio Neto	2.002,90	1.856,13	7,9%
Activo corriente	2.002,21	2.159,12	-7,3%	Pasivo no corriente	1.067,55	1.279,66	-16,6%
- Existencias	885,61	851,70	4,0%	- Deudas con entidades de crédito	810,88	1.020,01	-20,5%
- Deudores	576,65	475,19	21,4%	- Otros pasivos no corrientes	256,67	259,66	-1,2%
<i>Cientes</i>	543,33	443,56	22,5%	Pasivo corriente	1.242,47	1.293,76	-4,0%
<i>Otros deudores</i>	33,32	31,62	5,3%	- Deudas con entidades de crédito	475,59	334,08	42,4%
- Tesorería y otros	539,95	832,24	-35,1%	- Acreedores comerciales	670,81	841,07	-20,2%
				- Otros pasivos corrientes	96,07	118,61	-19,0%
Total Activo	4.312,93	4.429,55	-2,6%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.312,93	4.429,55	-2,6%

La buena situación de liquidez del Grupo nos ha permitido reducir la utilización de los instrumentos de financiación de capital circulante. Como se puede observar en el flujo de caja pro forma, si esta utilización hubiera sido similar a la de diciembre 2014, el capital circulante se habría reducido en 169 millones de euros y el flujo de caja libre hubiera sido positivo en 256 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de caja

Millones de euros



Retribución al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 3 de junio de 2015 aprobó la fórmula de dividendo opción -también llamado dividendo flexible-, en la que los accionistas de Acerinox pudieron decidir entre percibir efectivo (0,449 euros / acción) o acciones nuevas.

El lunes 20 de julio, empezaron a cotizar las 5.005.253 nuevas acciones de Acerinox, S.A., fruto de la opción por cobrar el dividendo en acciones por la que optaron los propietarios del 59,3% del capital social de la Compañía. El número de acciones de Acerinox, S.A. en la actualidad es de 266.707.393.

Creemos importante destacar la buena acogida que una vez más ha tenido esta medida. El 59% de los accionistas optaron por percibir el dividendo en nuevas acciones.

Perspectivas

Las principales variables que han penalizado el consumo aparente de acero inoxidable en 2015 están siendo corregidas:

- Los niveles de inventarios se encuentran normalizados, no sólo en Europa y América sino también en Asia.
- Las importaciones que han afectado en 2014 y 2015 a nuestros dos principales mercados, Europa y Estados Unidos (85% de las ventas del Grupo) se están reduciendo.
- La continua caída del precio del níquel, catalizador del consumo aparente en los aceros inoxidables, parece haber tocado a su fin. La estabilización del níquel en estos niveles es positiva para el mercado.

El cuarto trimestre se verá muy afectado por las circunstancias que han castigado el mercado en el tercer trimestre, si bien, su corrección, unida a la buena marcha del consumo real del acero inoxidable permiten confiar en la recuperación de la actividad y en la mejora de los mercados a partir de 2016.

Principales magnitudes económico-financieras

GRUPO CONSOLIDADO	2015				2014	
	1T	2T	3T	4T	Acumulado Ene-Sep	
Producción (Tm.)						
Acería	600.540	611.321	562.065		1.773.926	1.809.253
Laminación en Caliente	524.285	536.150	497.518		1.557.953	1.585.728
Laminación en Frío	395.057	430.414	393.196		1.218.667	1.180.402
Producto Largo (L. Caliente)	56.979	60.675	50.675		168.330	187.489
Facturación (millones €)	1.144,31	1.170,91	1.000,86		3.316,08	3.295,35
EBITDA (millones €)	102,55	101,08	41,50		245,13	352,88
% sobre facturación	9,0%	8,6%	4,1%		7,4%	10,7%
EBIT (millones €)	61,89	58,92	0,53		121,35	239,47
% sobre facturación	5,4%	5,0%	0,1%		3,7%	7,3%
Resultado antes de impuestos y minoritarios (millones €)	48,20	47,82	-9,75		86,27	198,92
Resultado después de impuestos y minoritarios (millones €)	31,01	32,91	-8,04		55,88	133,82
Amortización (millones €)	40,42	41,75	40,28		122,45	111,01
Cash-Flow Neto (millones €)	71,43	74,67	32,23		178,33	244,83
Nº de empleados al final del periodo	6.742	6.809	6.728		6.728	6.693
Deuda Financiera Neta (millones €)	853,47	800,56	788,10		788,10	845,28
Ratio de endeudamiento (%)	40,9%	39,1%	39,3%		39,3%	48,8%
Nº de acciones (millones)	261,70	261,70	266,71		266,71	261,70
Retribución al accionista (por acción)	---	---	0,449		0,449	0,449
Volumen medio diario de contratación (nº de acciones, millones)	1,59	1,80	2,41		1,94	1,18
Resultado después de impuestos y minoritarios por acción	0,12	0,13	-0,03		0,21	0,51
Cash Flow Neto por acción	0,27	0,29	0,12		0,67	0,94



Results as of 30 September 2015



Presentation of the results for the Third Quarter and Nine Months of 2015 via webcast and conference call

Acerinox will hold a presentation of the results for the Third Quarter and Nine Months of 2015 on 30 October, at 12.30 pm CET, in English, conducted by Miguel Ferrandis, Chief Financial Officer of the Company, accompanied by the Investor Relations team.

To access the presentation via conference call you can use one of the following numbers 5-10 minutes before the event begins:

Calls from the UK: +44 (0)2071070685

Calls from Spain and the rest of the world: +34 917900871

The presentation can be followed on the Acerinox website (www.acerinox.com) in the Shareholders and Investors section.

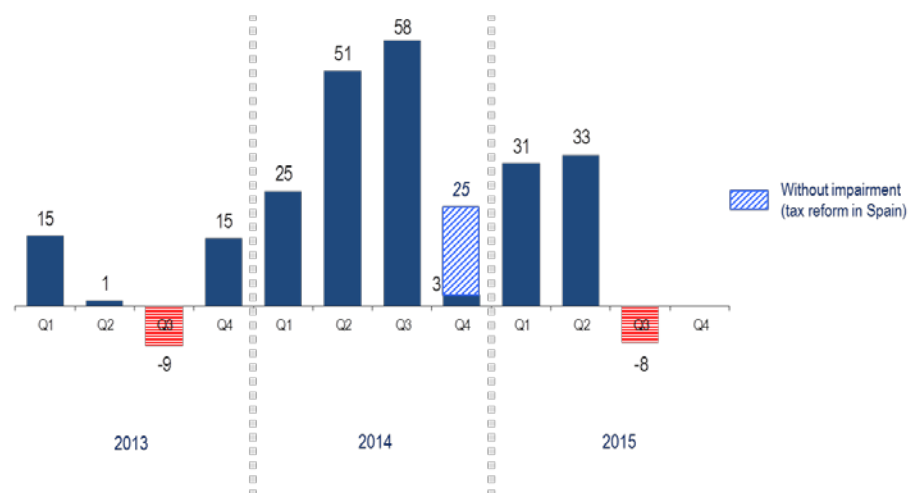
The presentation and all the audiovisual material will be available on the Acerinox website afterwards.

Results as of 30 September 2015

- The drop in the prices of raw materials has a detrimental effect on Acerinox results in the third Quarter.
- Acerinox has a negative result after taxes and minorities in the Quarter, amounting to minus 8 million euros, after making an inventory adjustment totalling 21 million euros
- Profits throughout the year, after taxes and minorities, amount to 56 million euros, a figure 58% lower than that for the first nine months of last year
- The Group's annual turnover of 3,316 million euros is 1% higher than it was during the same period last year. The EBITDA, 245 million euros, has decreased by 31% in comparison with the same period in the previous year
- Net financial debt has fallen to 788 million euros (it stood at 845 million euros in September 2014).
- Melting production, 1,773,926 tonnes, has dropped by 2% in comparison with the first three Quarters of 2014.
- As of 30 September, the inventories of distributors are back to normal in Europe and the United States. Imports in these markets have made a considerable recovery. In view of the above and the growth of the two economies, there is room for optimism in 2016.

Results after taxes and minorities

Millions of euros



Stainless Steel Market

Worldwide production of stainless steel fell by 0.7% in the first half of the year, according to ISSF figures.

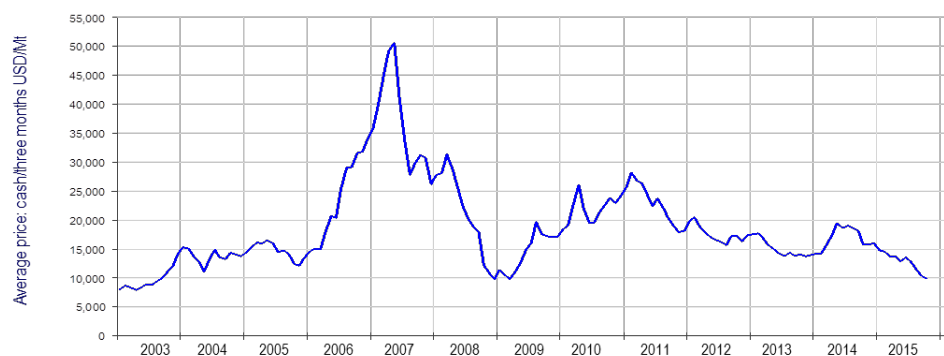
		H1 2014	H2 2015	Variation
Europe/Africa	Thousand Mt	4,423	4,198	-5.0%
America		1,386	1,453	4.8%
Asia without China		4,757	4,684	-1.5%
China		10,687	10,759	0.7%
Total		21,253	21,094	-0.7%

Source: ISSF

The most significant changes are in Europe due to the closure of the Bochum melting shop in Germany (Outokumpu), and the increase in production at the plant belonging to the same group in Alabama (United States). We should also highlight the slight increase in production in China, a country which has maintained double-digit production growth since 2000.

The third Quarter of 2015 has been marked by the effect on all the listed markets of the slowdown of the Chinese economy. Nickel, after falling continuously for seventeen months, has reached its lowest value since 2008. We have to go back to 2003 to find similar prices.

Official price of nickel on the LME
From 2003 to September 2015



Source: LME

In the face of the macroeconomic uncertainties, the distribution sector, which had significantly increased inventories in 2014, has progressively adjusted them throughout the year, delaying orders to producers. This lack of orders has led to a slowdown in all the stainless steel markets, resulting in prices returning to their lowest levels during the toughest period of the crisis.

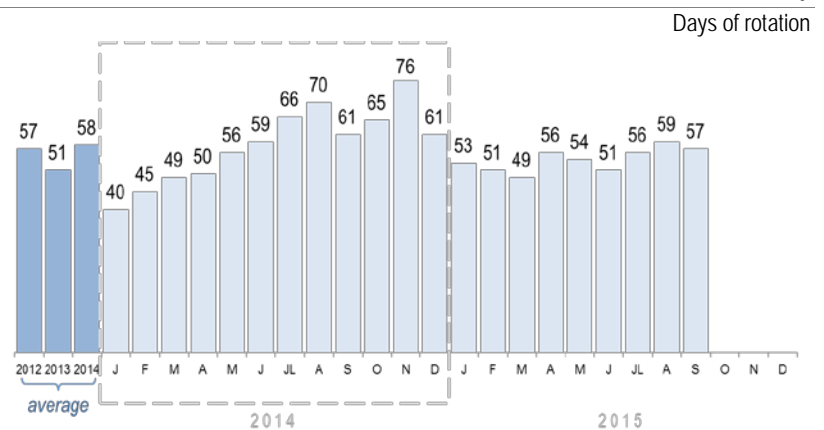
Europe

Apparent consumption has fallen by 5.8% during the first three Quarters of 2015 compared with the same period of 2014, according to our estimates. The negative results in France, which has seen a drop of 16%, are particularly noteworthy. Only Spain (+3%) maintains a positive performance.

The traditional weakness of the third Quarter has been aggravated by the sharp fall in nickel prices, which has led to orders being delayed, as buyers wait for lower prices.

Distributor's inventories maintained in normal levels.

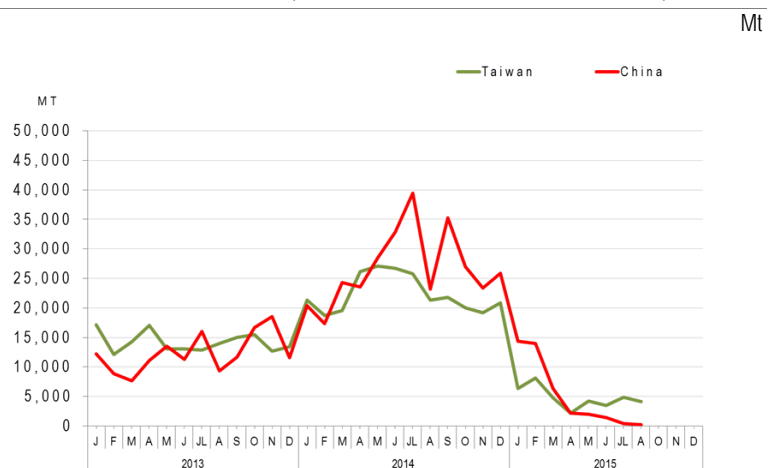
Stainless steel inventories of cold-rolled in Germany



Source: EHV

Imports of cold-rolled from China and Taiwan have significantly fallen, as a result of the anti-dumping measures approved by the European Union. Even so, total imports account for 22% of the market, according to the Company's internal estimates.

Cold-rolled imports from China and Taiwan into the European Union



Source: EUROFER

The good fundamentals of the stainless steel end demand, such as construction (+2%), household appliances (+3%) and the automotive industry (+9%), offer hope of an improvement in activity and apparent consumption in the coming months, once the price of nickel has stabilised and inventories have returned to normal levels.

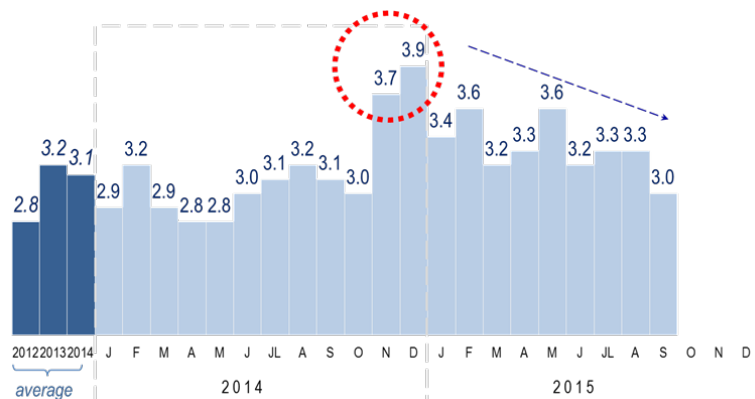
United States

Apparent consumption decreased by 5.6% up to August, despite the satisfactory performance of the industries which consume stainless steel. Real demand remains strong, with rises of 9% in the construction industry, 5% in the automotive industry and 7% in domestic appliances.

The base prices decreased in the third Quarter as a result of the combined effect of three factors:

- The reduction of stocks in the distribution sector, which had accumulated surpluses by the end of 2014.
- The increase in imports which occurred in late 2014 and early 2015.
- Strong competition within domestic producers.

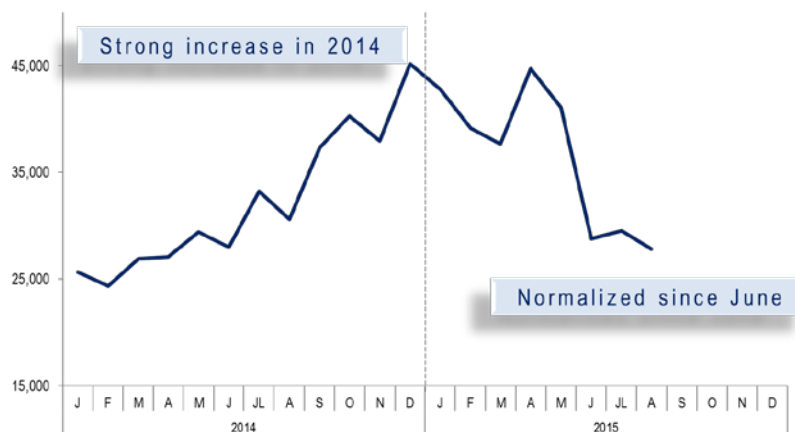
Stainless steel inventories at distributors
Months of rotation



Source: MSCI

Inventory levels have decreased continually over the course of the year, registering a 3-month turnover in September, below the average for 2013 and 2014. Moreover, following the substantial increase in imports in the second Half of 2014 and the first Half of 2015, they are now returning to normal. The above, coupled with the healthy demand for stainless steel by end-users in the United States, leads us to conclude that there are better prospects for 2016, once the price of nickel has stabilised.

Imports of cold-rolled
Mt



Source: SSINA

Asia

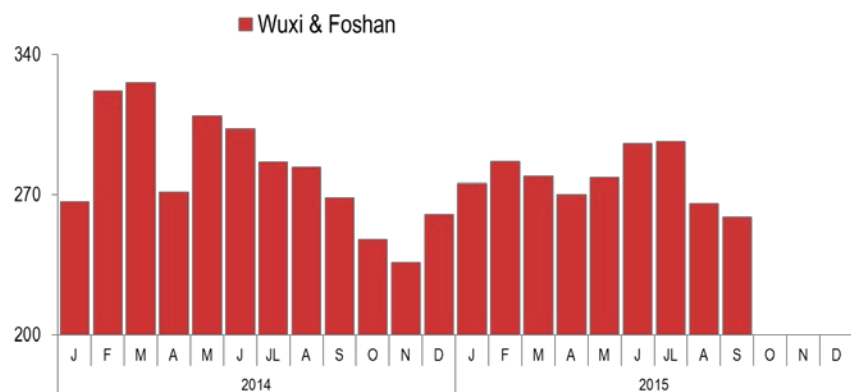
The excess capacity in China, coupled with the slowdown of its economy, has resulted in large-scale exports from this country at very low prices, affecting the whole world but especially other Asian countries.

It is estimated that the consumption of stainless steel in China will grow by around 4%-5% in 2015, while its production will remain the same, which suggests there will be a reduction in exports from the country, in keeping with the expected results of the change in the economic model.

This situation, coupled with the production cuts announced by some producers, the stricter environmental controls and the lack of credit for new projects, leads to the hope that the over-capacity will be gradually reduced and that the market conditions, which have significantly worsened, will improve again.

Inventories in the Wuxi and Foshan warehouses

Thousands of Mt



Source: 51bxg

Raw Materials

The price of nickel has been in continuous decline since May 2014, mainly due to the slowdown of the Chinese economy.

Nickel reached its lowest value in the year at the end of August (USD/Mt. 9,305) but seems to have stabilised since then, albeit at levels seen only in the toughest period of the crisis.

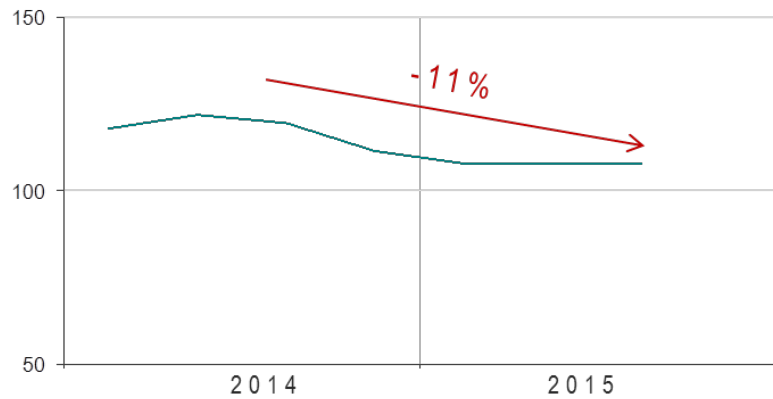
Official price of nickel on the LME
2014 & 2015 (until 21 October)



Source: LME

If we compare the trend of nickel prices with those of ferrochrome (a material which is subject to the fundamentals of supply and demand), we can see that the blow dealt to nickel prices on the LME has been excessive, as a result of the excessive reaction to the uncertainties of the Chinese economy.

Price of ferrochrome
US¢ / lb Cr



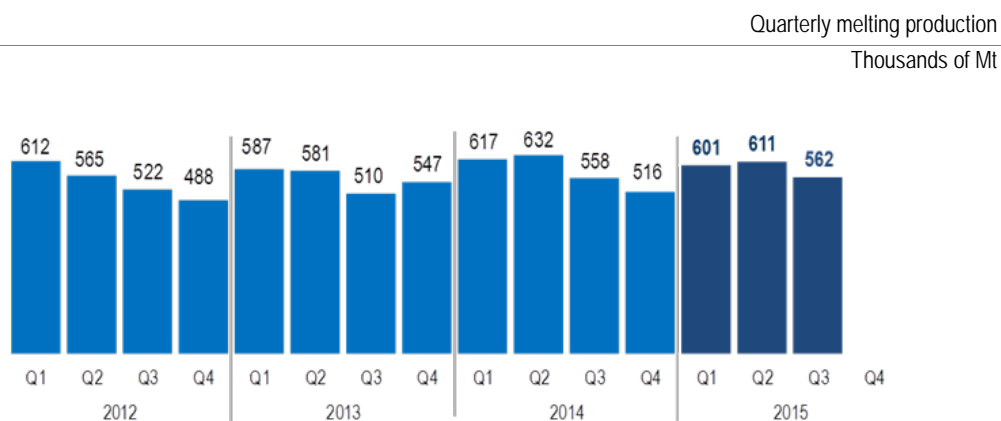
Source: Metal Bulletin

According to the sector's major sources, more than 60% of the nickel industry is selling below its production cost.

In any case, the low nickel prices will help to reduce stainless steel production costs and encourage consumption.

Production

Acerinox's melting production, 1,773,926 tonnes, is 1.9% lower than in the first nine months of the previous year.



The production of hot-rolled, 1,557,953 tonnes, is 1.7% lower than in the same period of the previous year.

On the other hand, the production of cold-rolled, 1,218,667 tonnes, has increased by 3.2% in comparison with the first nine months of 2014.

Acerinox production
Thousands of Mt

	Thousand Mt	2015				Accumulated	2014	Variation (%)
		Q1	Q2	Q3	Q4		Jan-Sep	
Melting shop		600.5	611.3	562.1		1,773.9	1,809.2	-1.9%
Hot rolling shop		524.3	536.1	497.5		1,558.0	1,585.3	-1.7%
Cold rolling shop		395.1	430.4	393.2		1,218.7	1,180.7	3.2%
Long product (Hot rolling)		57.0	60.7	50.7		168.3	187.5	-10.2%

Production of hot-rolled product was affected by the fall in investment in the energy sector.

Results

The Group's net sales of 3,316 million euros from January to September is 0.6% higher than during the same period of the previous year.

Due to the continuous fall in nickel prices and its subsequent impact on the alloy surcharges, it has been carried out an inventory adjustment to net realizable value of 21 million euros.

Condensed profit and loss account

Millions of euros

Million €	Q1 15	Q2 15	Q3 15	January- September		
				2015	2014	Variation
Net sales	1,144.31	1,170.91	1,000.86	3,316.08	3,295.35	0.6%
Gross operating result / EBITDA	102.55	101.08	41.50	245.13	352.88	-30.5%
<i>% over sales</i>	9.0%	8.6%	4.1%	7.4%	10.7%	
EBIT	61.89	58.92	0.53	121.35	239.47	-49.3%
<i>% over sales</i>	5.4%	5.0%	0.1%	3.7%	7.3%	
Result before taxes	48.20	47.82	-9.75	86.27	198.92	-56.6%
Result after taxes and minorities	31.01	32.91	-8.04	55.88	133.82	-58.2%
Depreciation	40.42	41.75	40.28	122.45	111.01	10.3%
Net cash flow	71.43	74.67	32.23	178.33	244.83	-27.2%

The EBITDA in the first nine months of the year stands at 245 million euros, a figure 31% lower than that of the previous year. In the third Quarter the EBITDA totalled 42 million euros.

The results after taxes and minorities amount to 56 million euros, a figure 58% lower than that for the first nine months of last year. The result after taxes and minority interests for the third Quarter stands at minus 8 million euros.

The Group's net financial debt stands at 788 million euros (compared with 845 million euros in September 2014).

As of 30 September, Acerinox maintains credit lines in force for an amount of 1,821 million euros, of which 29% is available.

Balance sheet summary

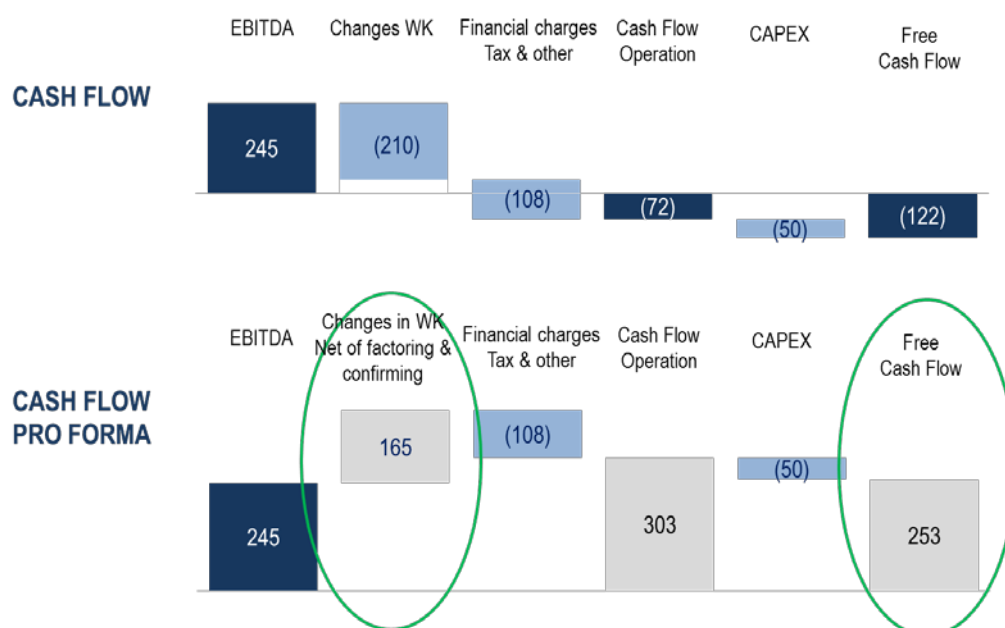
Millions of euros

ASSETS				LIABILITIES			
Million €	Sep 15	2014	Variation	Million €	Sep 15	2014	Variation
Non-current assets	2,310.72	2,270.43	1.8%	Equity	2,002.90	1,856.13	7.9%
Current assets	2,002.21	2,159.12	-7.3%	Non-current liabilities	1,067.55	1,279.66	-16.6%
- Inventories	885.61	851.70	4.0%	- Interest-bearing loans and borrowings	810.88	1020.01	-20.5%
- Debtors	576.65	475.19	21.4%	- Other non-current liabilities	256.67	259.66	-1.2%
Trade debtors	543.33	443.56	22.5%	Current liabilities	1,242.47	1,293.76	-4.0%
Other debtors	33.32	31.62	5.3%	- Interest-bearing loans and borrowings	475.59	334.08	42.4%
- Cash and other current assets	539.95	832.24	-35.1%	- Trade creditors	670.81	841.07	-20.2%
				- Other current liabilities	96.07	118.61	-19.0%
TOTAL ASSETS	4,312.93	4,429.55	-2.6%	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	4,312.93	4,429.55	-2.6%

The group's satisfactory liquidity situation has enabled us to reduce the use of financing instruments for working capital. As can be seen in the cash flow pro forma, if this use had been similar to that of December 2014, working capital would have fallen by 165 million euros and the free cash flow would have been positive at 253 million euros.

Condensed cash flow statement

Millions of euros



Shareholder Remuneration

The Ordinary General Shareholders Meeting held on 03 June 2015 adopted the formula of scrip dividend in which the shareholders of Acerinox were able to decide between receiving cash (0.449 euros/share) or new shares.

On Monday 20 July, 5,005,253 new shares of Acerinox, S. A. were released, as a result of the option to collect the dividend in shares, the option chosen by 59.3% of the shareholders of the Company's Share Capital. The number of shares in Acerinox, S.A. is currently 266,707,393.

We believe that it is important to emphasise the good response that this measure has once again had. 59% of shareholders chose to receive the dividend in new shares.

Outlook

The main variables which have hampered the apparent consumption of stainless steel in 2015 are being rectified:

- The inventory levels, not only in Europe and America but also in Asia, have returned to normal.
- Imports, which in 2014 and 2015 affected our two main markets, Europe and the United States (85% of the sales of the Group), are decreasing.
- The continuing fall in the price of nickel, catalyst of the stainless steel apparent consumption, seems to have come to an end. The stabilisation of nickel prices at these levels is positive for the market.

Fourth Quarter will be greatly affected by the circumstances which have dealt a blow to the market in the third Quarter, although their rectification, coupled with the satisfactory progress of the underlying stainless steel consumption, allow for confidence in the recovery of activity and an upturn in the markets from 2016 onwards.

Main economic-financial magnitudes

CONSOLIDATED GROUP	Year 2015				Accumulated	2014 Jan-Sep
	Q1	Q2	Q3	Q4		
Production (Mt)						
Melting shop	600,540	611,321	562,065		1,773,926	1,809,253
Hot rolling shop	524,285	536,150	497,518		1,557,953	1,585,728
Cold rolling shop	395,057	430,414	393,196		1,218,667	1,180,402
Long product (hot rolling)	56,979	60,675	50,675		168,330	187,489
Net sales (million €)	1,144.31	1,170.91	1,001		3,316.08	3,295.35
Gross operating result / EBITDA (million €)	102.55	101.08	41.50		245.13	352.88
% over sales	9.0%	8.6%	4.1%		7.4%	10.7%
EBIT (million €)	61.89	58.92	0.53		121.35	239.47
% over sales	5.4%	5.0%	0.1%		3.7%	7.3%
Result before taxes and minorities (million €)	48.20	47.82	-9.75		86.27	198.92
Result after taxes and minorities (million €)	31.01	32.91	-8.04		55.88	133.82
Depreciation (million €)	40.42	41.75	40.28		122.45	111.01
Net cash flow (million €)	71.43	74.67	32.23		178.33	244.83
Number of employees	6,742	6,809	6,728		6,728	6,693
Net financial debt (million €)	853.47	800.56	788.10		788.10	845.28
Debt to equity (%)	40.9%	39.1%	39.3%		39.3%	48.8%
Number of shares (million)	261.70	261.70	266.71		266.71	261.70
Return to shareholders (per share)	---	---	0.449		0.449	0.45
Daily average shares traded (n° of shares, million)	1.59	1.80	2.41		1.94	1.18
Result after taxes and minorities per share	0.12	0.13	-0.03		0.21	0.51
Net cash flow per share	0.27	0.29	0.12		0.67	0.94