

**INFORME DEL PRIMER SEMESTRE DE 2003  
RESULTADOS PROVISIONALES ENERO – JUNIO DE 2003**

Durante el primer semestre del año 2003 el grupo Aceralia ha alcanzado **una cifra de negocios de 2.168,4 millones de euros. El resultado neto ha sido de 53 millones de euros.**

En estos resultados han tenido una incidencia negativa significativa la huelga de empresas auxiliares de Asturias, el incendio del tren de recocido de Sidmed y la avería del horno alto B de la factoría de Veriña.

### **Evolución de los negocios**

La **cifra de negocios** del primer trimestre del Grupo Aceralia asciende a 2.168,4 millones de euros y el **resultado operativo antes de amortizaciones (EBITDA)** a 179,3 millones de euros, lo que supone un margen sobre ventas del 8,3% que puede calificarse de positivo teniendo en cuenta las incidencias anteriormente descritas y un entorno siderúrgico difícil.

En **productos planos**, siguiendo en la línea del primer trimestre se ha aplicado una nueva subida de 10 euros por tonelada (incluyendo chapa gruesa). La demanda sigue débil y se ha visto muy influenciada por la actual coyuntura macroeconómica, lo que ha provocado una caída muy sensible en los volúmenes de ventas.

La demanda del sector del automóvil se ha mantenido en buenos niveles.

En **productos largos**, la demanda de perfiles y comerciales que se había mantenido en buenos niveles en el primer trimestre, se ha debilitado ligeramente en el segundo trimestre y se ha acentuado la presión sobre los precios.

En lo que a los productos redondos se refiere, la demanda sigue fuerte en España, no obstante la presión sobre los precios se ha visto incrementada.

La demanda de alambrón sigue débil y las importaciones de terceros países están presionando los precios. En el segmento de cablecillo de neumático, la huelga de empresas auxiliares en Asturias, ha ocasionado la cancelación de algunos pedidos, con pérdidas irreversibles de algunos de ellos.

**Aceralia**, siguiendo la estrategia del Grupo Arcelor, mantiene rigurosamente su política de adaptación de la oferta a las necesidades del mercado, dando prioridad a los precios frente a los volúmenes de ventas, con el objetivo de alcanzar niveles de precio que permitan garantizar una rentabilidad adecuada del capital invertido.

El **resultado operativo (EBIT)** se sitúa en 50 millones de euros, lo que representa un margen sobre ventas del 2,33%.

El **endeudamiento neto de Aceralia** a 30 de junio de 2003 ascendió a 454,2 millones de euros, 113,1 más que a finales de 2002, por lo que el ratio de apalancamiento financiero se situó en el 16.5%.

Aceralia ha obtenido en los seis primeros meses del ejercicio un cash-flow positivo de 169,5 millones de euros que, sin embargo, prácticamente se ha compensado por el aumento producido en el capital

circulante, debido este último principalmente a la cancelación durante el semestre del programa de titulización de cuentas de clientes por importe de 142 millones de euros. .

Además de las inversiones en inmovilizado material (aproximadamente 105 millones de euros en el semestre), otras operaciones destacables han sido la venta de las acciones de Arcelor realizado el pasado 5 de Febrero por 114 millones de euros, las ventas de las participaciones accionariales en Contisteeel y Galmed, la inversión realizada en el proyecto Arcelor Sagunto, sociedad participada en un 75% por Aceralia, y actualmente propietaria de prácticamente el 100% de Sidmed y Solmed, la adquisición de un 13% adicional del Grupo Velasco y el pago de un dividendo por importe de 62,5 millones de euros.

## Perspectivas

El aumento de las importaciones procedentes de terceros países, favorecido por la sólida posición del euro frente al dólar, provocó un aumento de los niveles de stocks de productos planos durante el segundo trimestre. En un clima de incertidumbre en Europa, el consumo aparente registra una disminución muy pronunciada desde principios de junio. El nivel de consumo real se mantendrá bajo en todos los productos, a excepción del automóvil, con una reducción más acentuada en la industria general.

A pesar de los cada vez más numerosos síntomas de recuperación económica en Estados Unidos, de las importaciones en China y de una evolución del euro frente al dólar más favorable para las empresas europeas a medio plazo, las perspectivas económicas a corto plazo se mantienen sombrías. Incluso si se produjera una recuperación de la economía americana y mundial antes del final del ejercicio, no se prevé una repercusión positiva sobre la actividad industrial en Europa y sobre los resultados de las empresas antes del primer trimestre de 2004.

El Grupo ha podido mantener sus márgenes de beneficio durante el primer semestre, gracias a su rigurosa política de adaptación de la oferta a los requisitos del mercado, política que seguirá aplicando en transcurso del segundo semestre.

**NOTA:** Se adjuntan la Cuentas Consolidadas de Resultados y el Balance de Situación del Grupo Aceralia en el período enero-junio de 2002 y las provisionales del período enero-junio de 2003

CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS Millones de Euros	1º Sem. 2002	%	1ª Sem. 2003	%	Var. % 1s 03/1s 02
<b>Cifra de Negocio</b>	<b>2.063,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.168,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,1%</b>
Aprovisionamientos	-1.035,1	-50,2%	-1.103,1	-50,9%	6,6%
Gastos de personal	-340,5	-16,5%	-351,3	-16,2%	3,2%
Otros Gastos Explotación	-517,9	-25,1%	-534,6	-24,7%	3,2%
<b>EBITDA</b>	<b>169,4</b>	<b>8,2%</b>	<b>179,3</b>	<b>8,3%</b>	<b>5,8%</b>
Amortizaciones	-133,4	-6,5%	-129,3	-6,0%	-3,0%
<b>Resultado Operativo</b>	<b>36,1</b>	<b>1,7%</b>	<b>50,0</b>	<b>2,3%</b>	<b>38,6%</b>
Resultado participadas	22,8	1,1%	19,3	0,9%	-15,4%
Resultado Financiero	-11,7	-0,6%	-9,9	-0,5%	-14,8%
Resultados Extraordinarios	-115,1	-5,6%	13,4	0,6%	-111,6%
Impuestos	27,0	1,3%	-10,7	-0,5%	0,0%
<b>Resultado antes de Minoritarios</b>	<b>-40,9</b>	<b>-2,0%</b>	<b>62,0</b>	<b>2,9%</b>	<b>251,5%</b>
Intereses Minoritarios	-2,1	-0,1%	-9,0	-0,4%	335,5%
<b>Resultado Neto Soc. Dominante</b>	<b>-43,0</b>	<b>-2,1%</b>	<b>53,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>223,4%</b>

BALANCE DE SITUACIÓN Millones de Euros	Diciembre 2002	%	1º Sem. 2003	%	Var. % 1s 03/1s 02
<b>Inmovilizado Material Neto e Inmaterial</b>	<b>2.071,0</b>	<b>58,3%</b>	<b>2.098,6</b>	<b>57,7%</b>	<b>1,3%</b>
<b>Inmovilizado Financiero</b>	<b>759,4</b>	<b>21,4%</b>	<b>653,6</b>	<b>18,0%</b>	<b>-13,9%</b>
Existencias	889,9	25,0%	971,7	26,7%	9,2%
Clientes	685,2	19,3%	838,1	23,1%	22,3%
Acreedores comerciales	-687,6	-19,3%	-784,3	-21,6%	14,1%
Otros Activos (Pasivos)	-163,5	-4,6%	-143,5	-3,9%	-12,3%
<b>Capital Circulante Operativo Neto</b>	<b>724,0</b>	<b>20,4%</b>	<b>882,0</b>	<b>24,3%</b>	<b>21,8%</b>
<b>Capital Invertido Neto</b>	<b>3.554,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.634,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,2%</b>
Capital y Reservas	2.818,0	79,3%	2.757,0	75,9%	-2,2%
Resultados del ejercicio	1,1	0,0%	53,0	1,5%	4623,7%
Dividendos	-67,6	-1,9%	-62,5	-1,7%	-7,6%
Dividendos a cuenta		<b>0,0%</b>		<b>0,0%</b>	
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.751,5</b>	<b>77,4%</b>	<b>2.747,5</b>	<b>75,6%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Socios Externos</b>	<b>152,9</b>	<b>4,3%</b>	<b>119,5</b>	<b>3,3%</b>	<b>-21,9%</b>
<b>Diferencias neg. de consolidación</b>	<b>45,3</b>	<b>1,3%</b>	<b>44,9</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Provisiones a Largo Plazo y otros</b>	<b>263,5</b>	<b>7,4%</b>	<b>268,2</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,8%</b>
Endeudamiento a L/P	228,3	6,4%	302,2	8,3%	32,3%
Endeudamiento Financiero a C/P	380,8	10,7%	449,3	12,4%	18,0%
Invers. Financ. Temporales y Tesorería	-268,0	-7,5%	-297,3	-8,2%	10,9%
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>341,1</b>	<b>9,6%</b>	<b>454,2</b>	<b>12,5%</b>	<b>33,2%</b>
<b>Fuentes de Financiación</b>	<b>3.554,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.634,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Total ACTIVO/PASIVO</b>	<b>4.814,0</b>		<b>4.987,4</b>		<b>3,6%</b>