



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

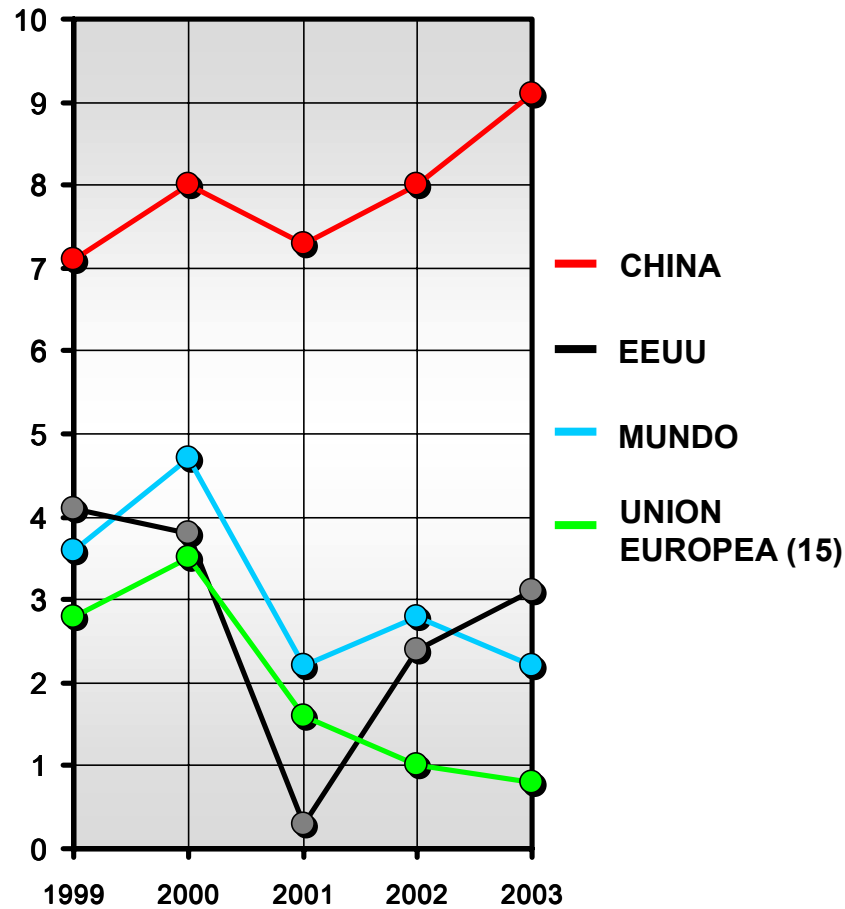
ACERINOX

EJERCICIO 2003

EVOLUCION DEL PIB Y DEL IPI. AÑOS 1999 – 2003

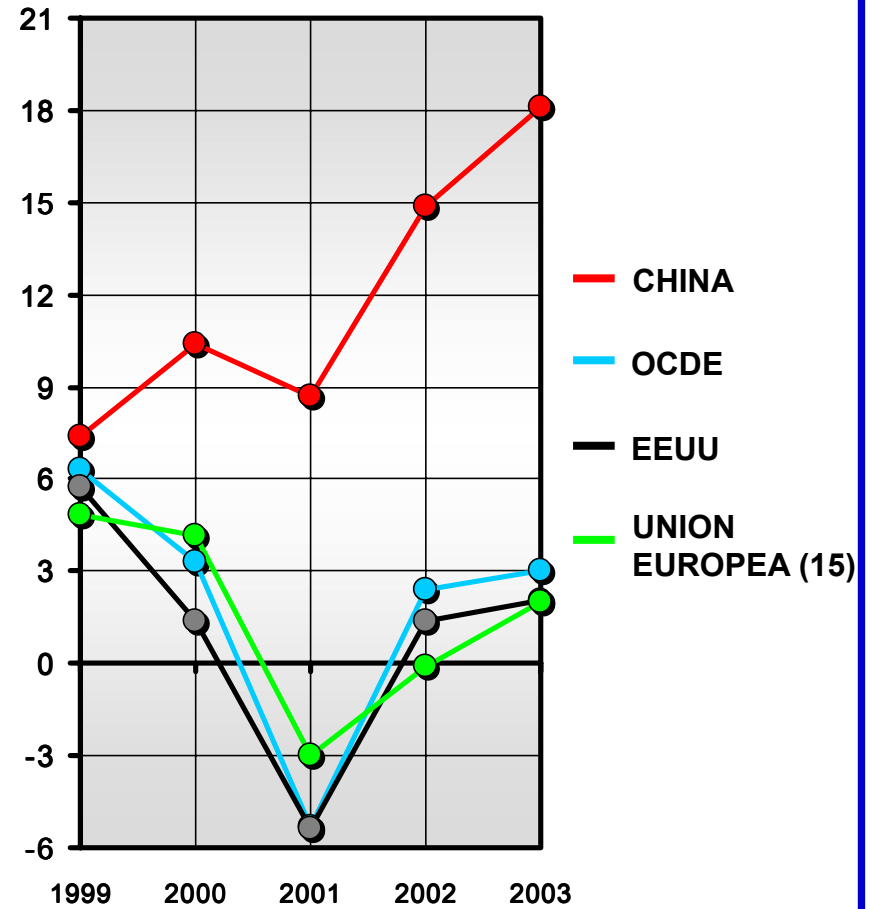


PIB (%)



Fuente : FMI y FORTIS BANK

IPI (%)

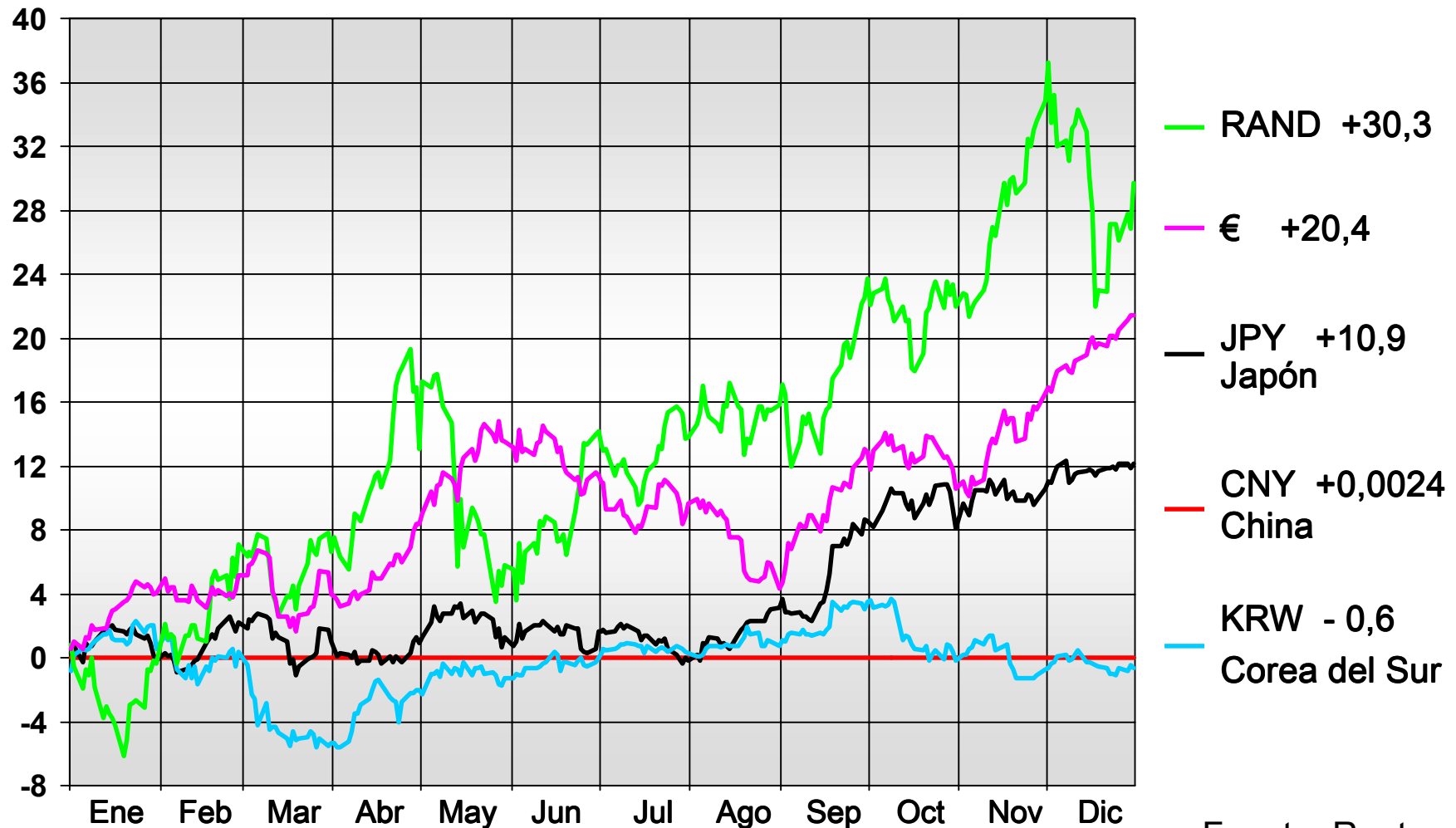


Fuente : FORTIS BANK

EVOLUCION DEL €, MONEDAS ASIATICAS, Y RAND SUDAFRICANO CONTRA USD



Datos porcentuales

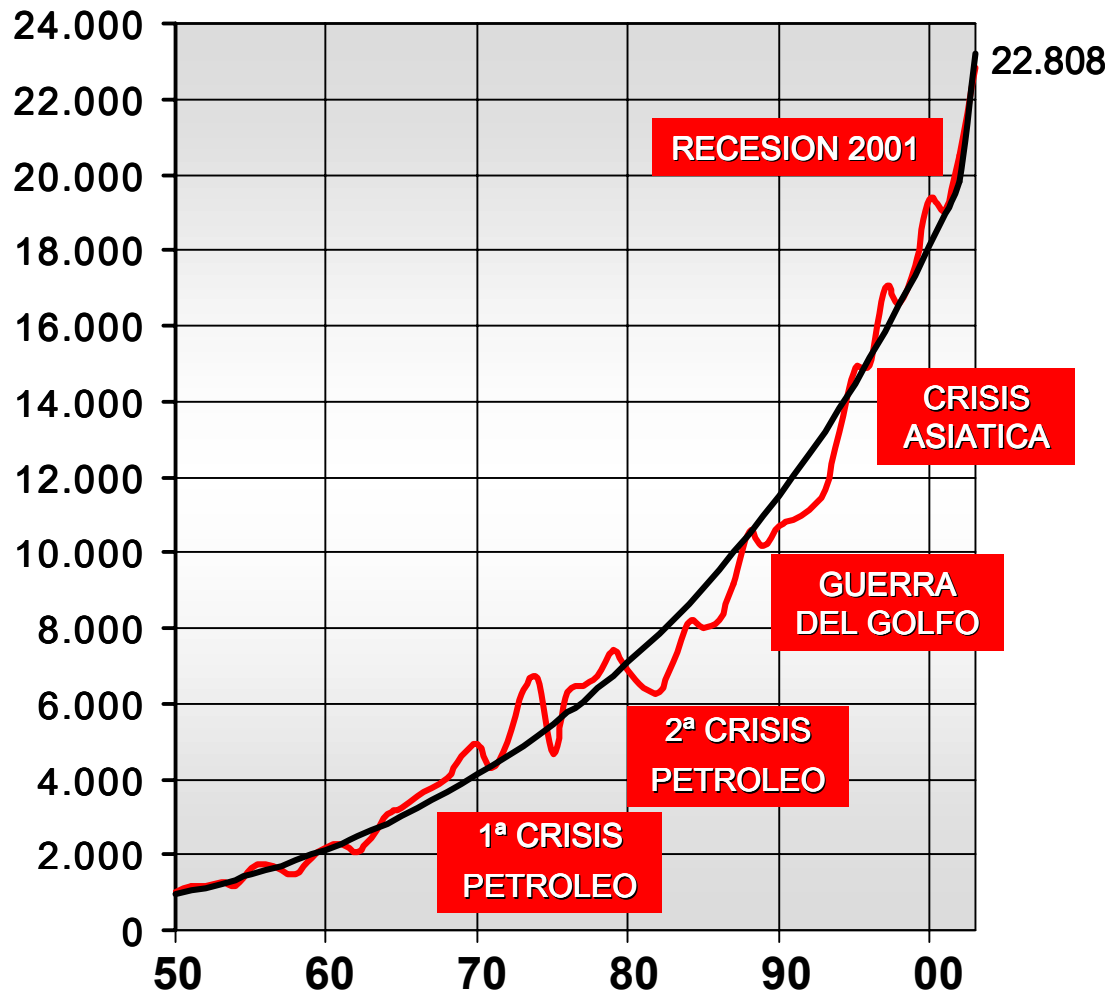


Fuente: Reuters

PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE 1950 – 2003



Miles de Toneladas



Tasa de crecimiento
anual

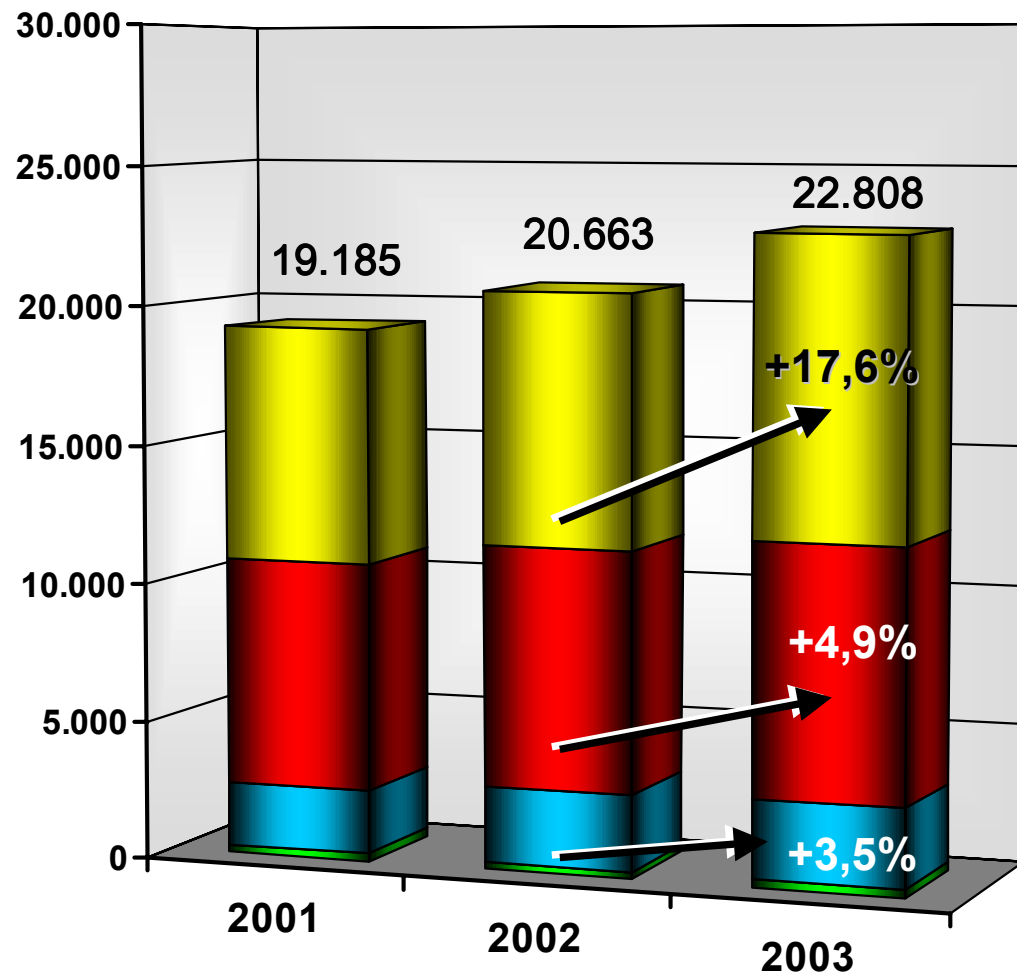
1950-2003: **+6,06%**



PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



Miles de Toneladas



Variación 2001-2002: 7,7%

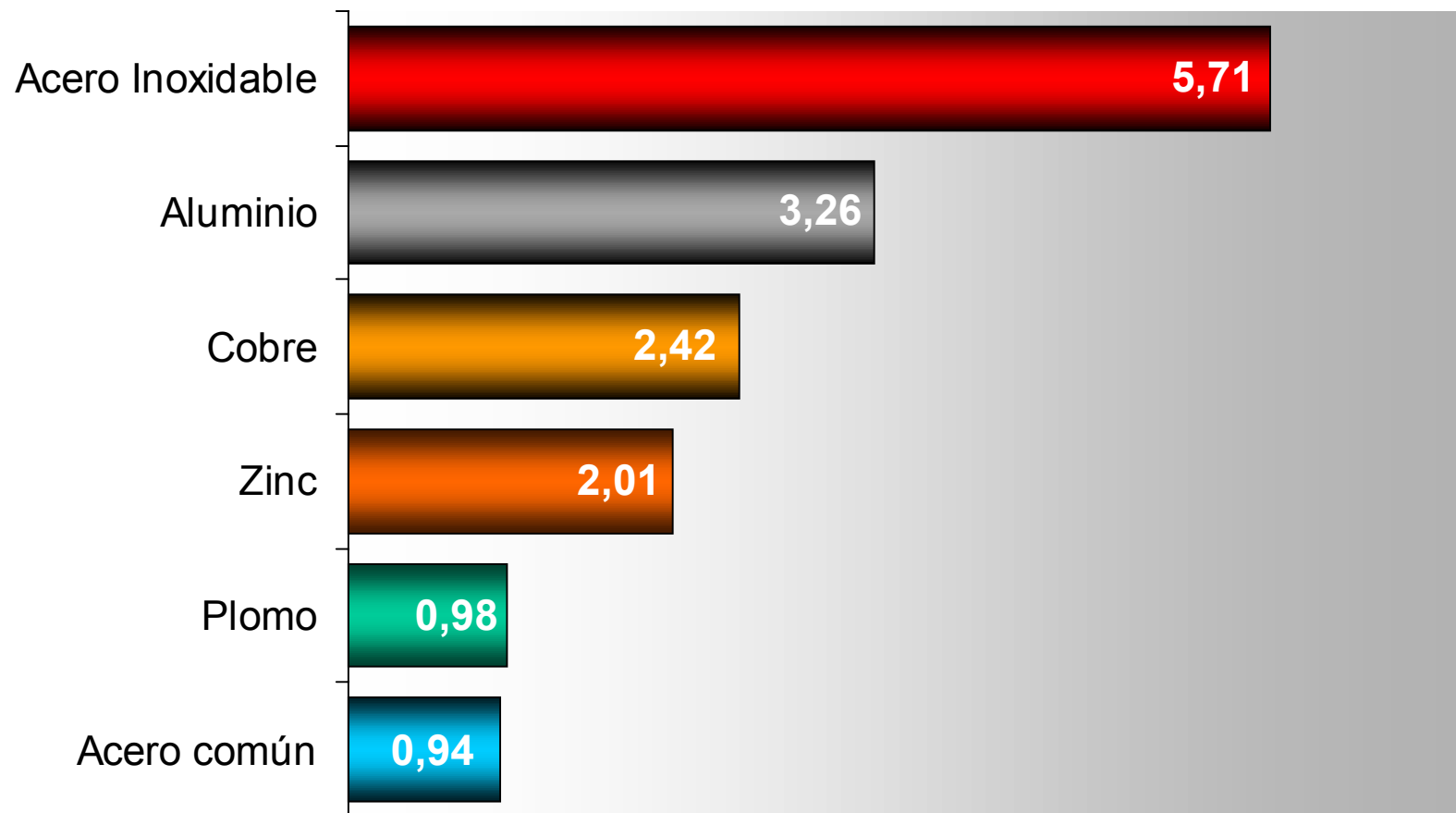
Variación 2002-2003: 10,4%

- Asia
- Europa Occidental / Africa
- Americas
- Europa del Este

CRECIMIENTO DE MATERIALES METALICOS ALTERNATIVOS



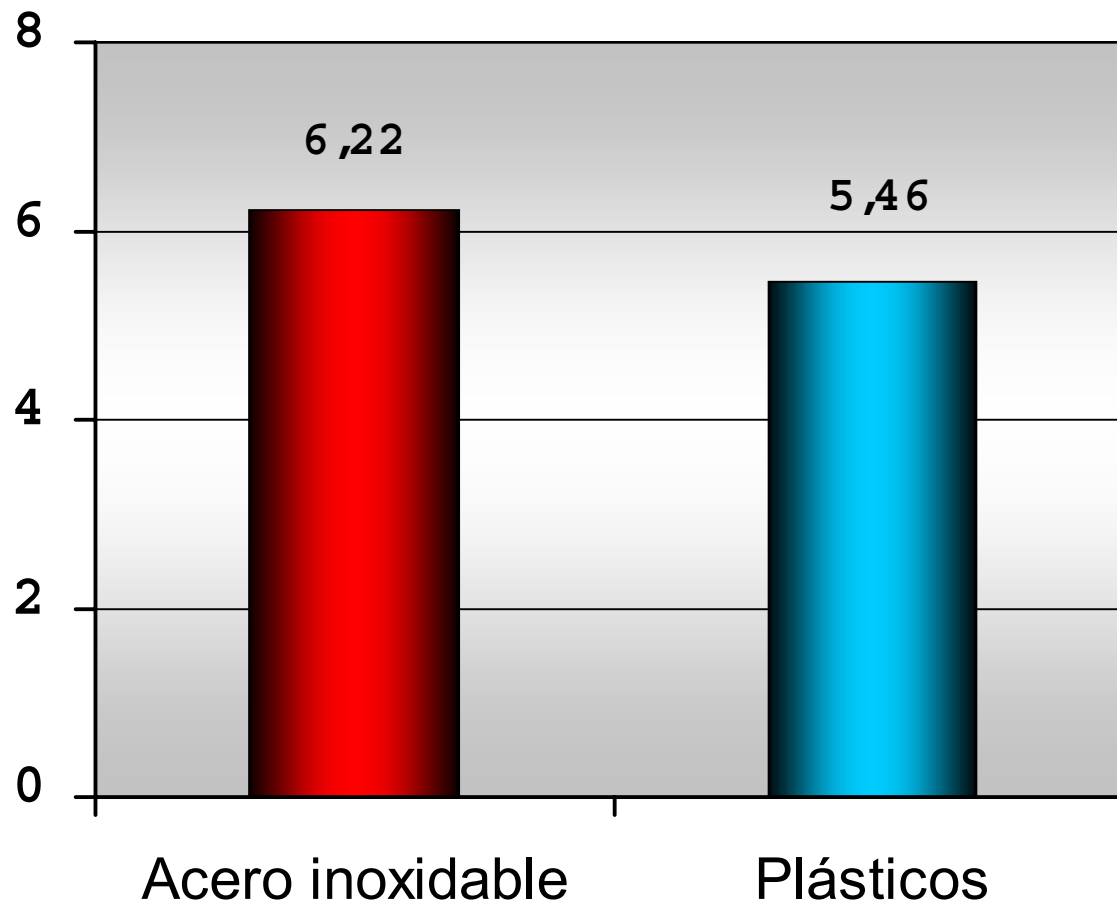
Tasa de crecimiento anual 1980-2003 en % p.a.



CRECIMIENTO DE LOS PLASTICOS Y DEL ACERO INOXIDABLE



Tasa de crecimiento anual 1990-2003 en % p.a.



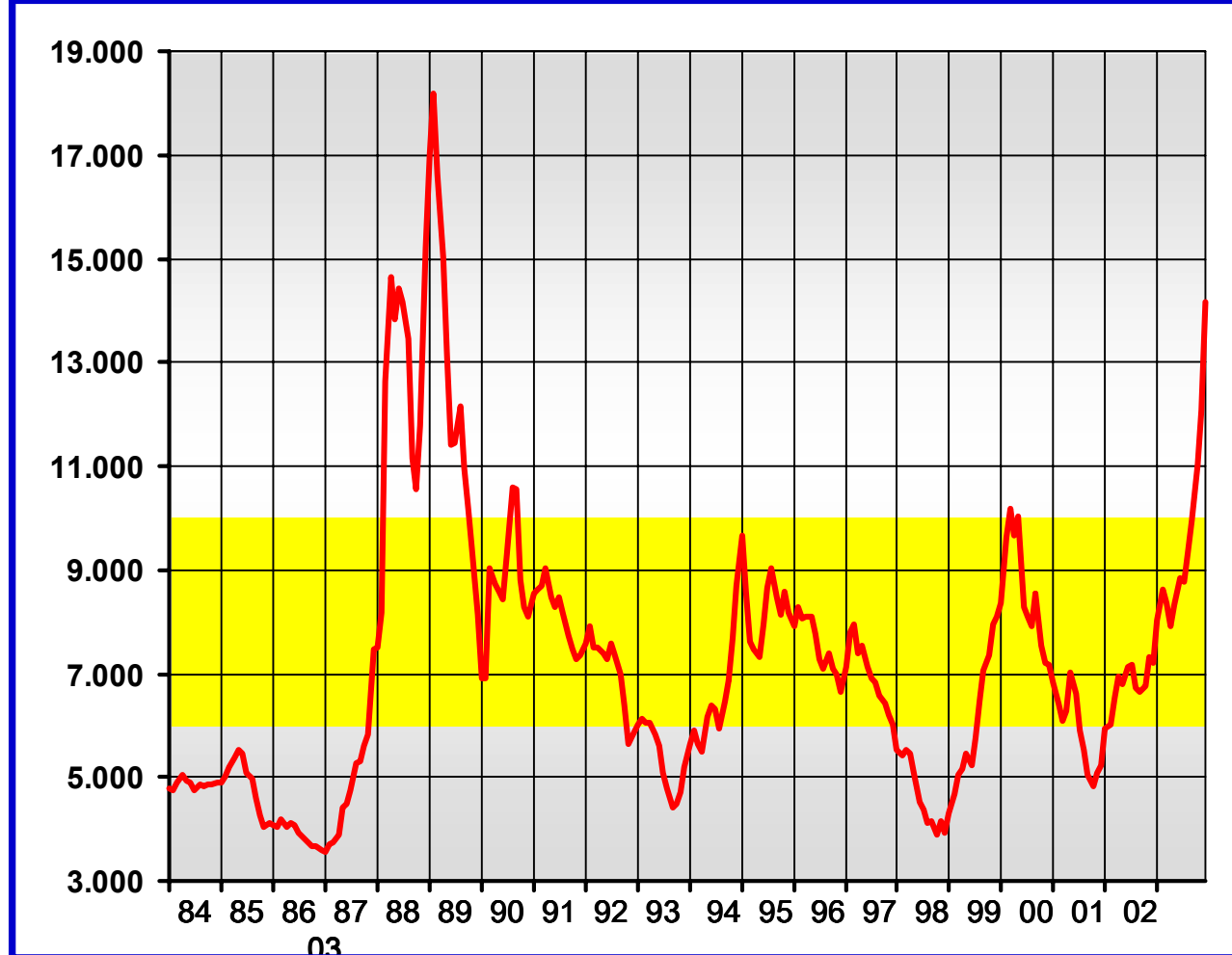


MATERIAS PRIMAS

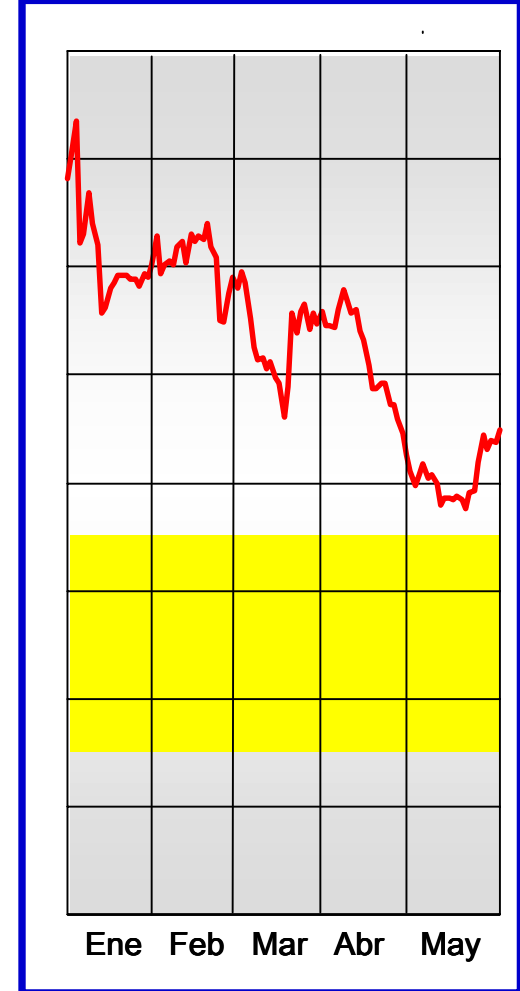
PRECIO OFICIAL DEL NIQUEL EN EL L.M.E. 1984 – 2003 y 2004



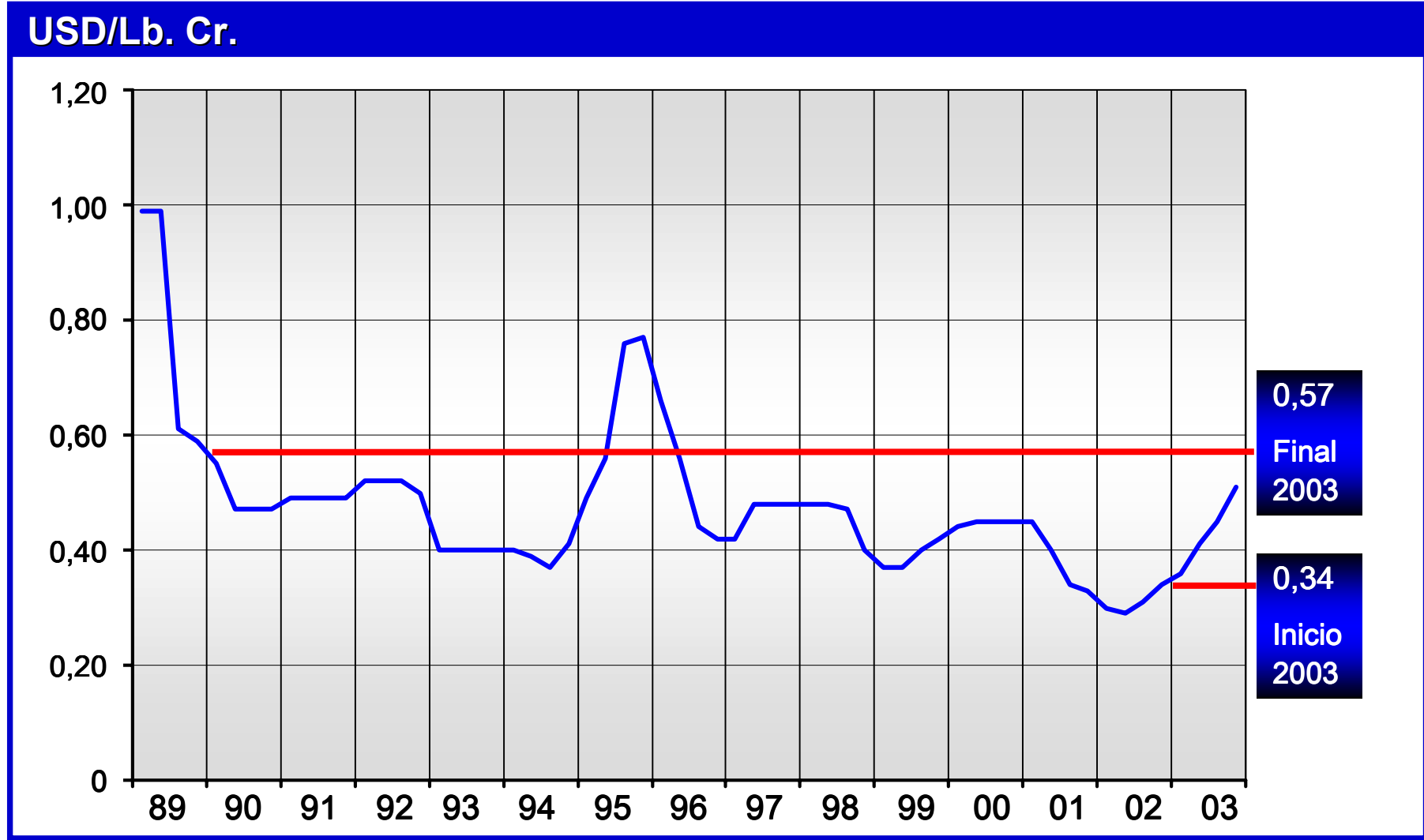
Valores medios mensuales. (USD/Tm. Ni.)



Valores medios diarios



PRECIO DEL FERROCROMO (*Metal Bulletin*)



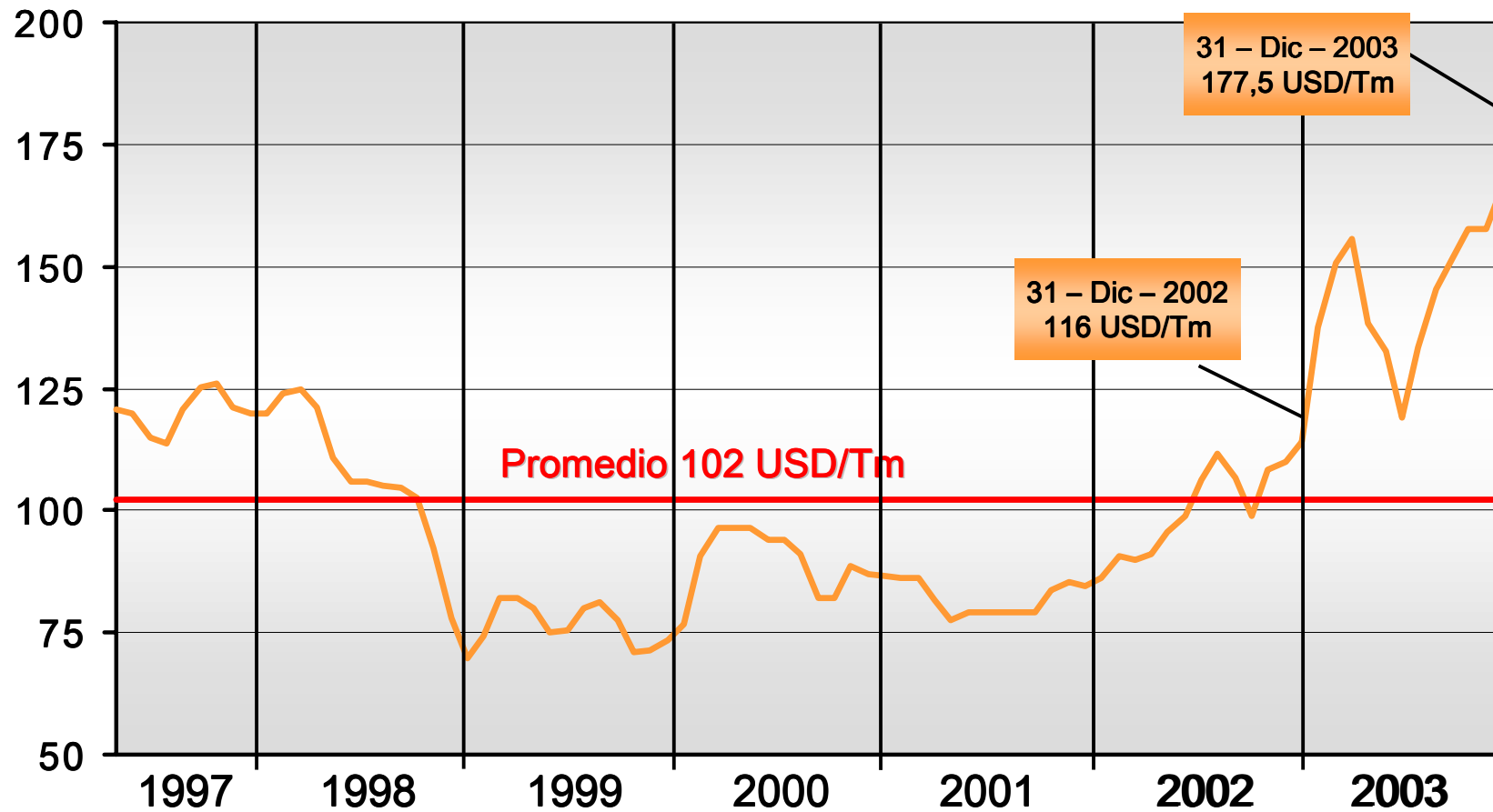
PRECIO DEL MOLIBDENO (*Metal Bulletin*)



PRECIO DE CHATARRA DE ACERO AL CARBONO HMS 1 (Valores medios mensuales FOB Rotterdam)



USD/Tm.



Fuente: Metal Bulletin

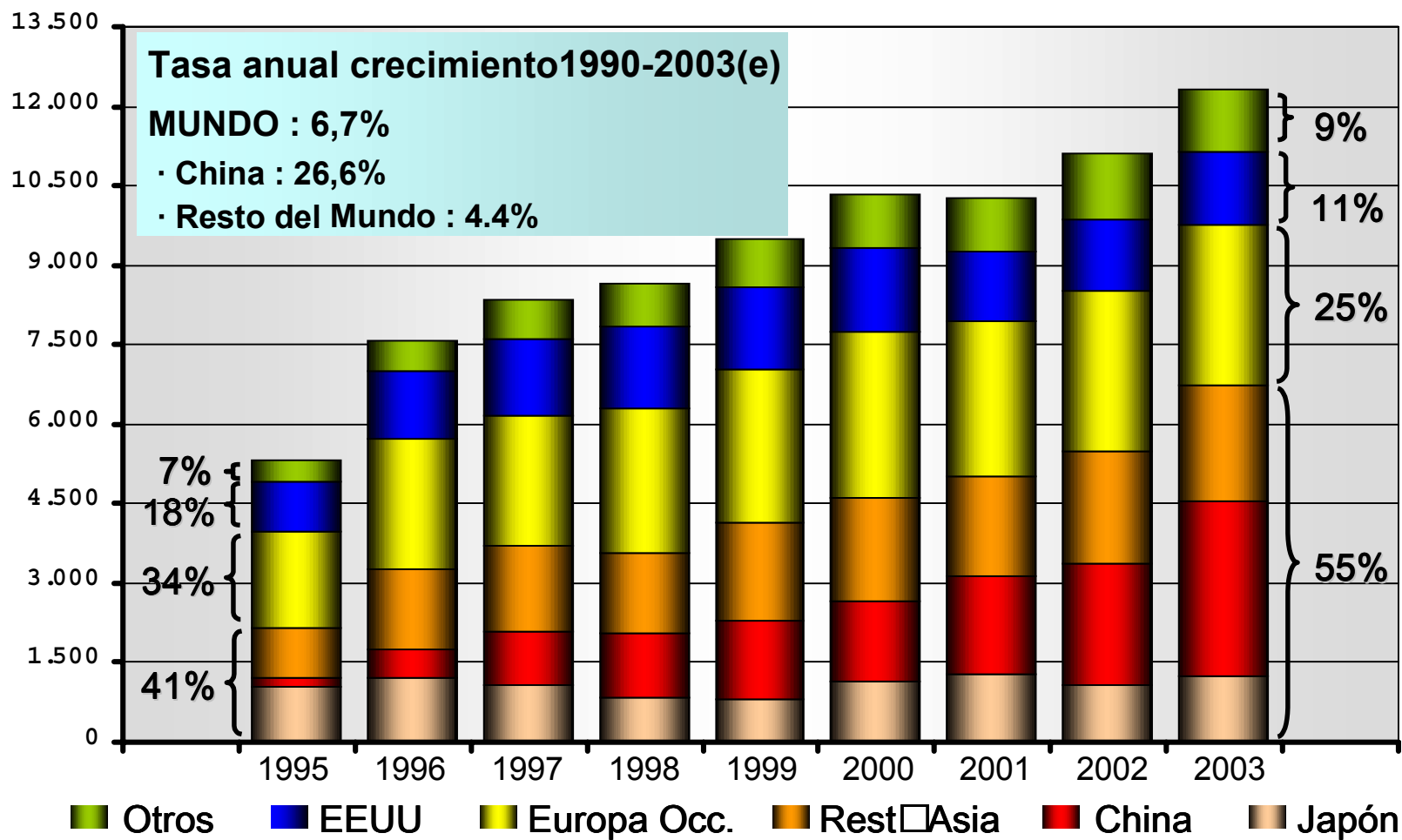


MERCADO ACERO INOXIDABLE

CONSUMO APARENTE MUNDIAL DE PRODUCTOS PLANOS LAMINADOS EN FRIO



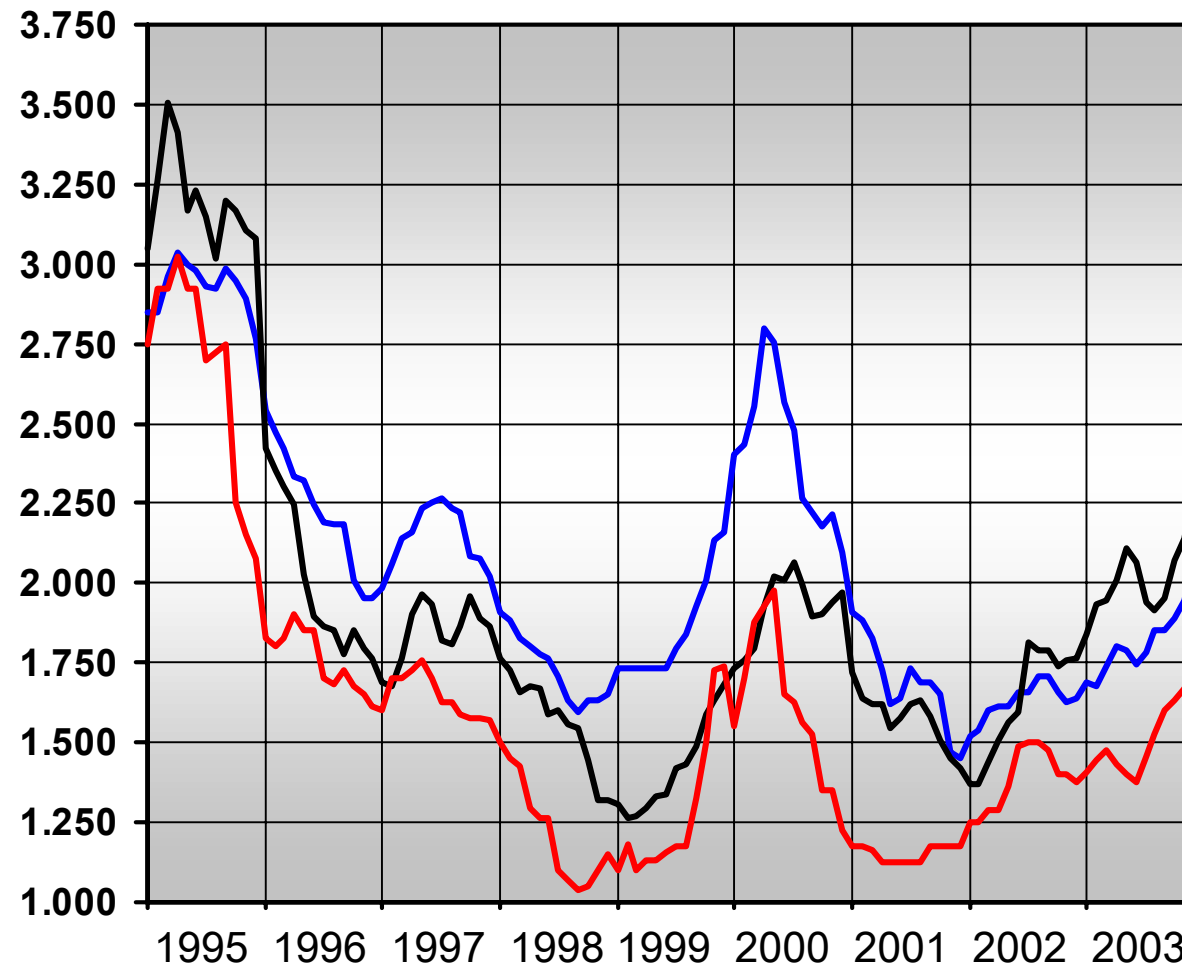
Miles de Toneladas



PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 2,0 mm



USD/Tm precio final, incluido extra de aleación

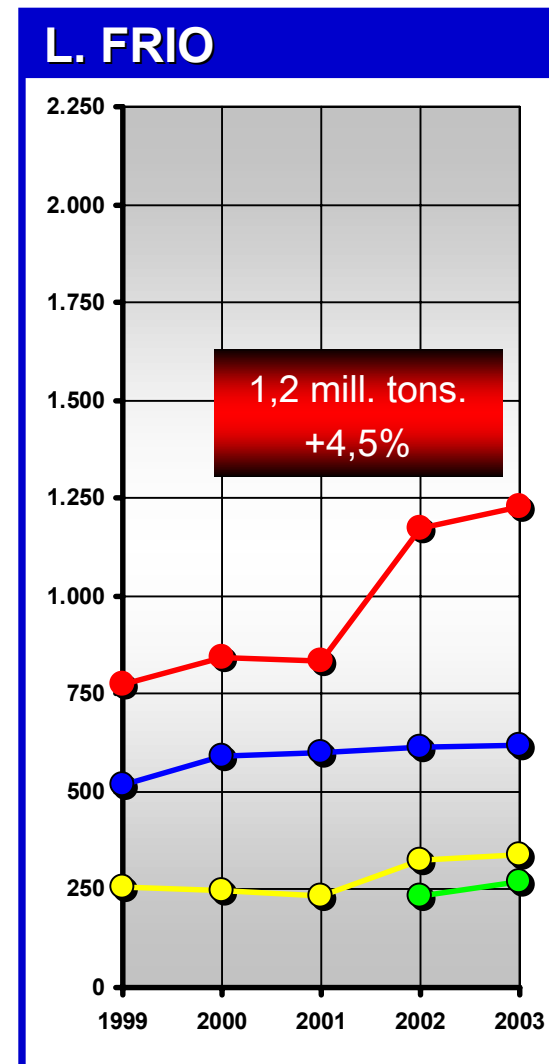
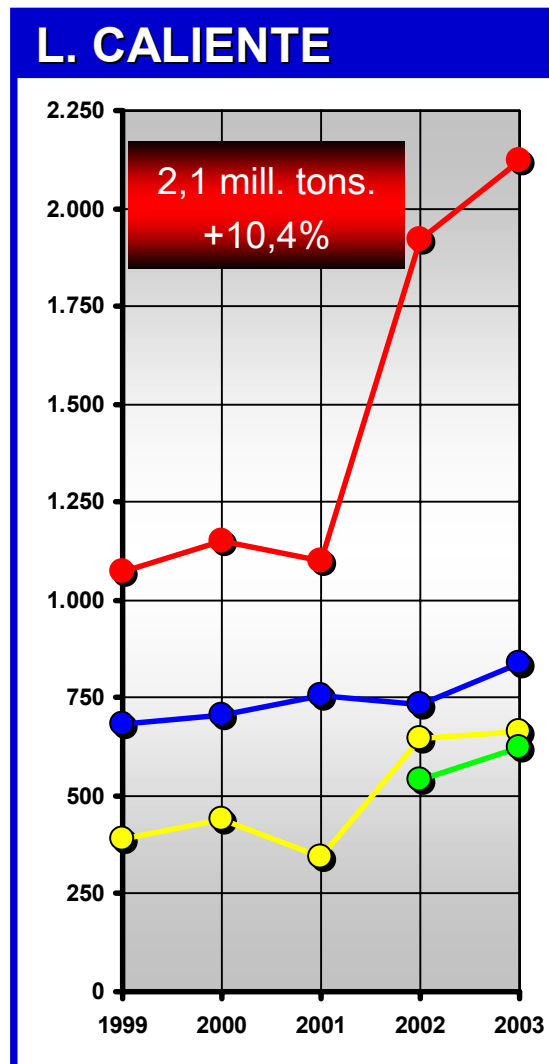
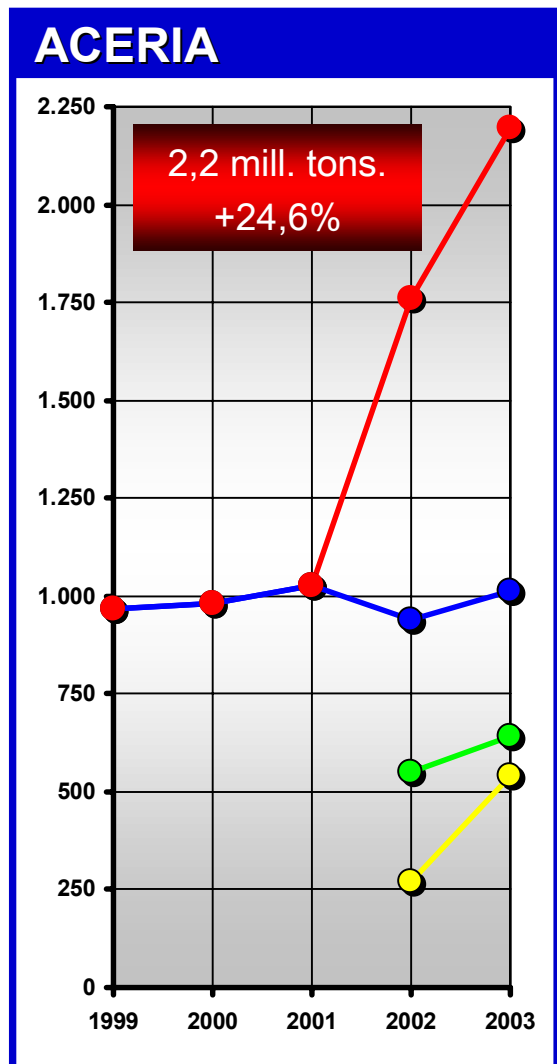


FUENTE: Metal Bulletin
Research "Stainless Steel
Monthly"



GRUPO ACERINOX

PRODUCCIONES PRODUCTOS PLANOS GRUPO ACERINOX (Miles de Tm.)

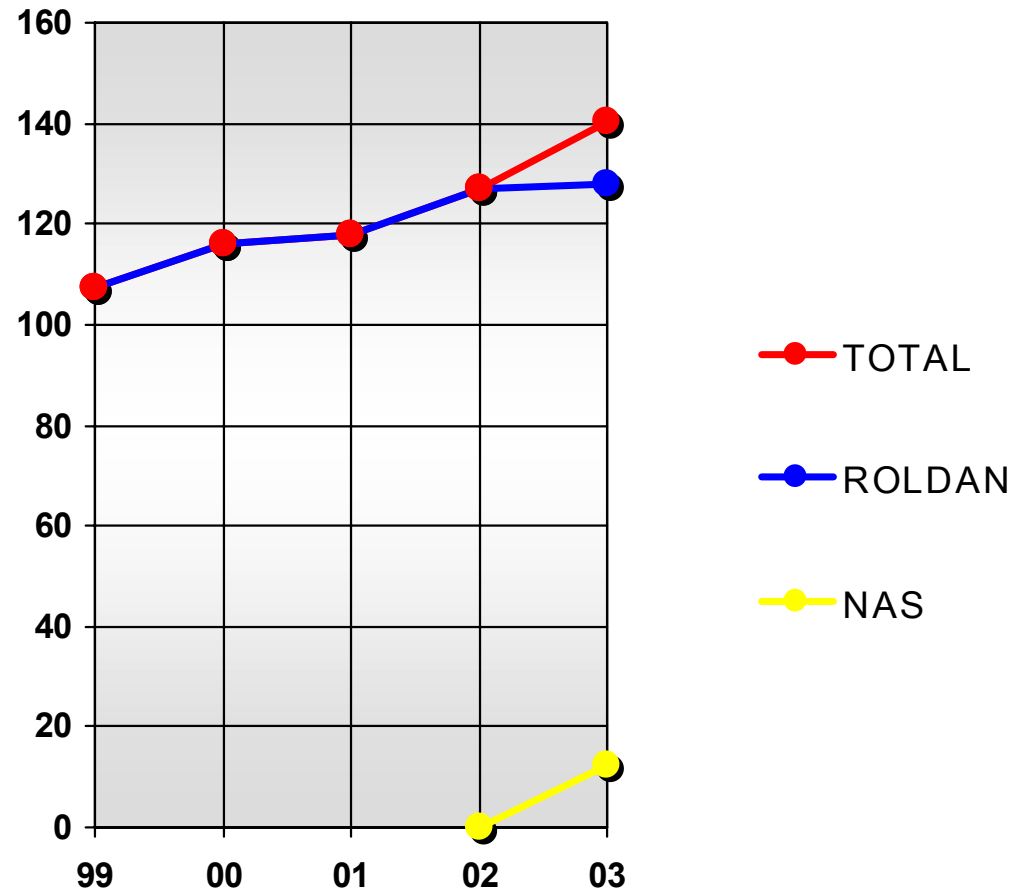


● Total
 ● Acerinox, S.A.
 ● NAS
 ● Columbus

PRODUCCION PRODUCTOS LARGOS GRUPO ACERINOX



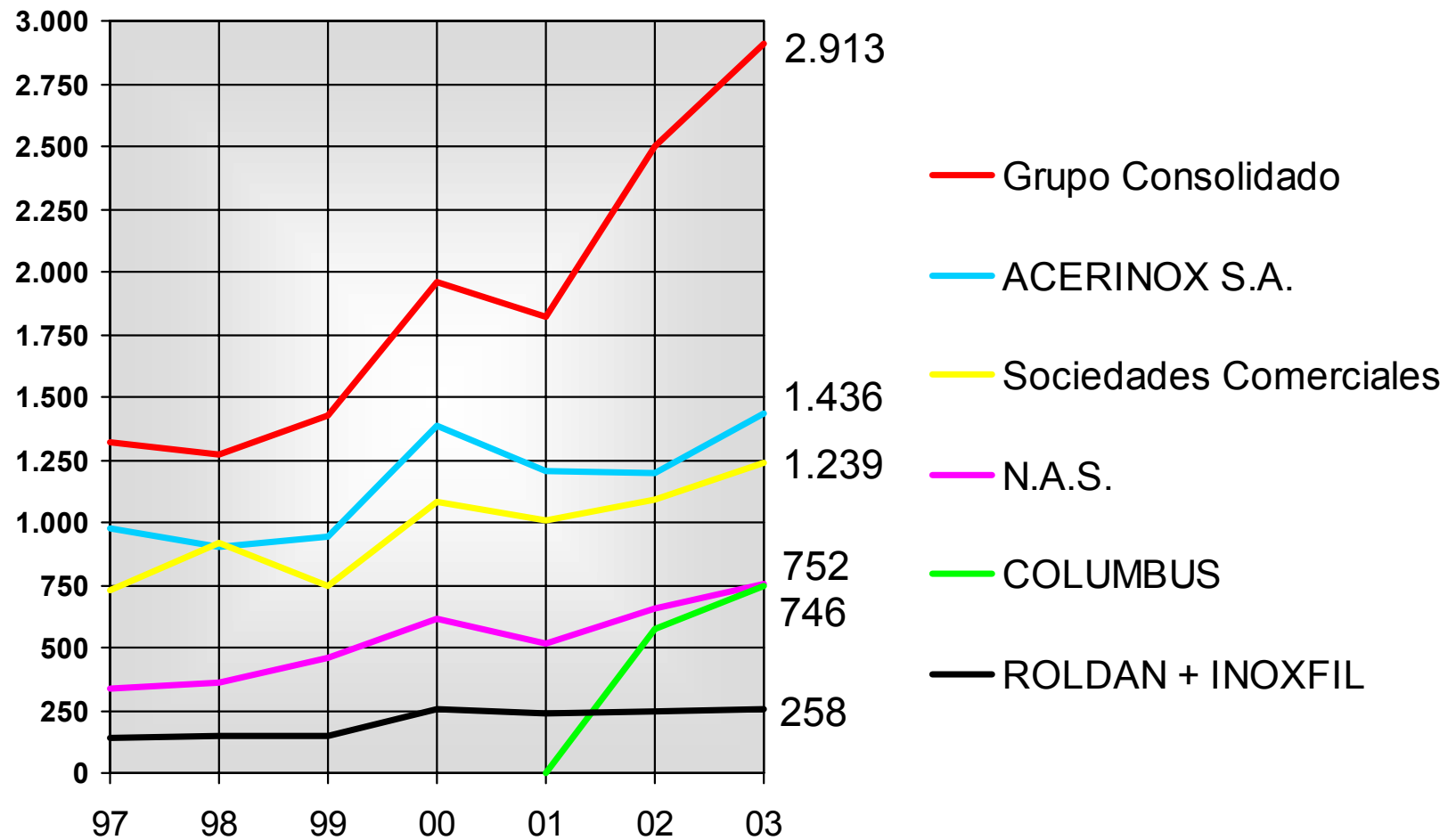
Miles de Toneladas



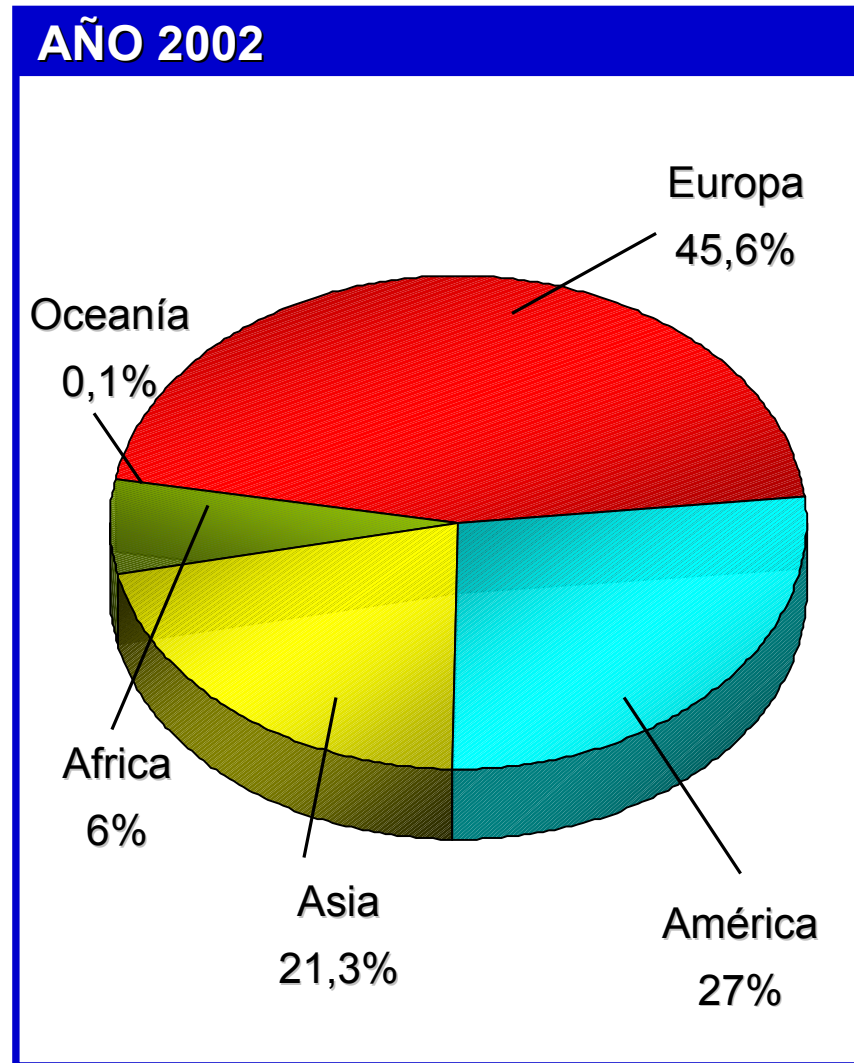
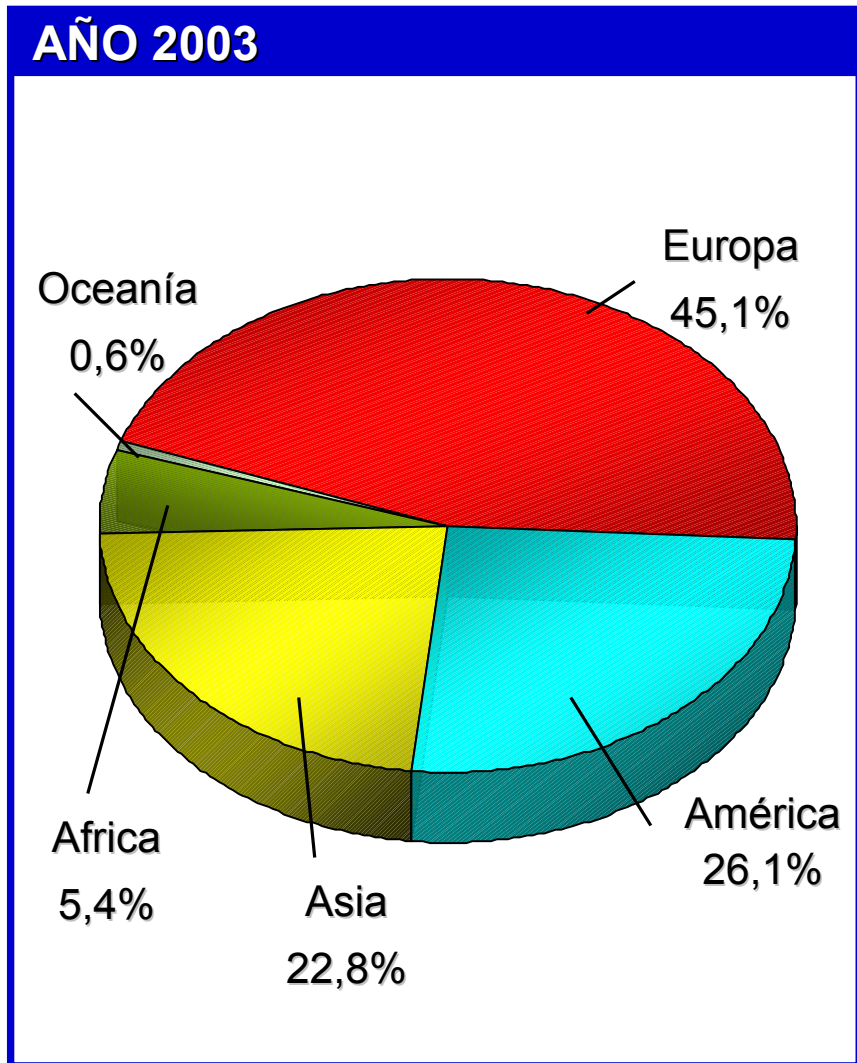
EVOLUCION DE LA FACTURACION GRUPO ACERINOX



Millones de Euros



DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DEL GRUPO CONSOLIDADO



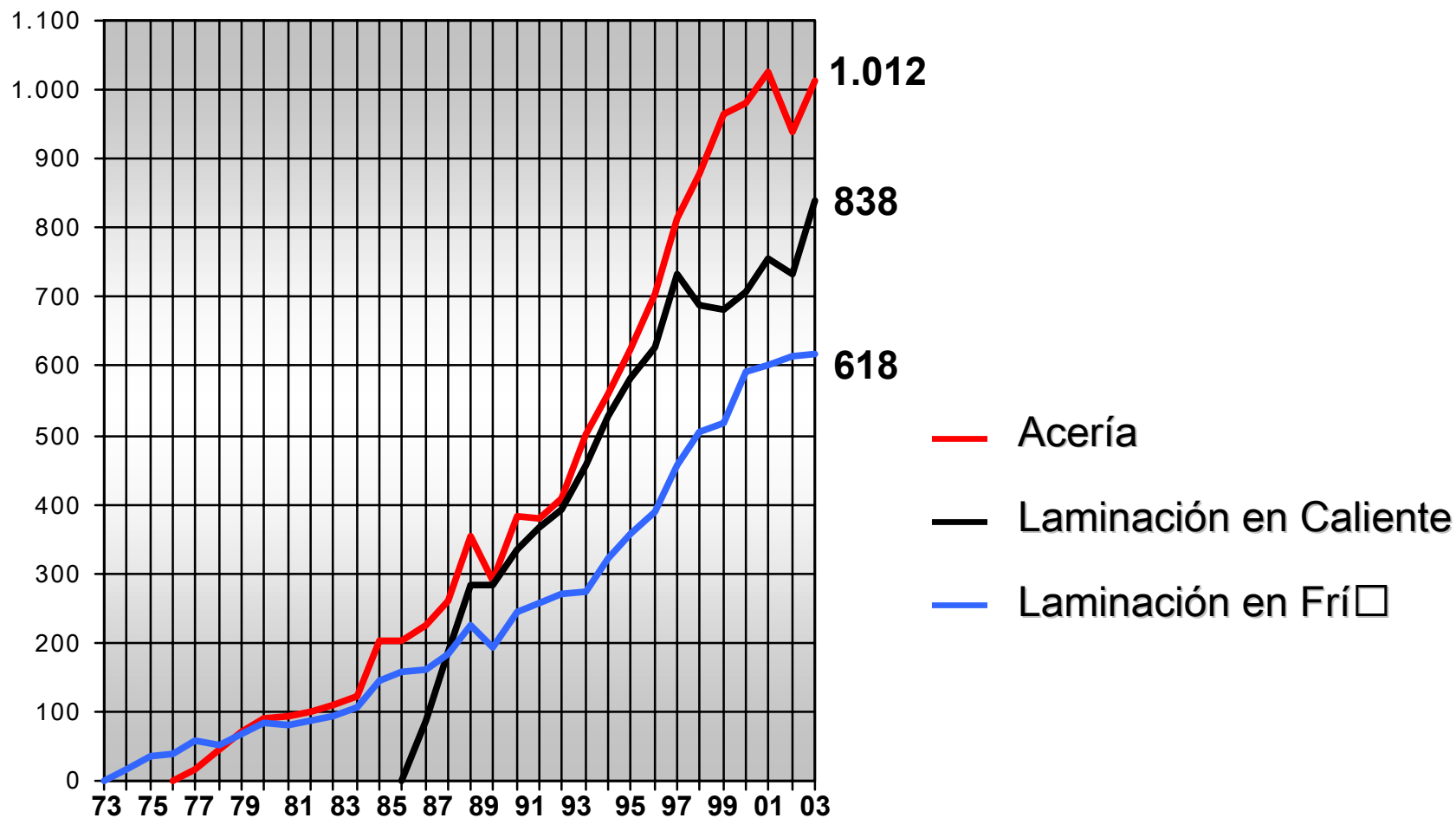


ACERINOX, S.A.

EVOLUCION DE PRODUCCION EN LA FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR (1973 – 2003)



Miles de Toneladas



RESULTADOS A 31 DICIEMBRE 2003



Millones de Euros

	ACERINOX, S.A.		
	Año 2003	Año 2002	% Variación sobre 2002
FACTURACION	1.436,1	1.197,9	+19,9
AMORTIZACION	49,5	52,7	-6,0
BENEFICIO NETO	102,7	93,3	+10,1
CASH FLOW NETO	152,2	146,0	+4,3

ACERINOX, S.A. : FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR



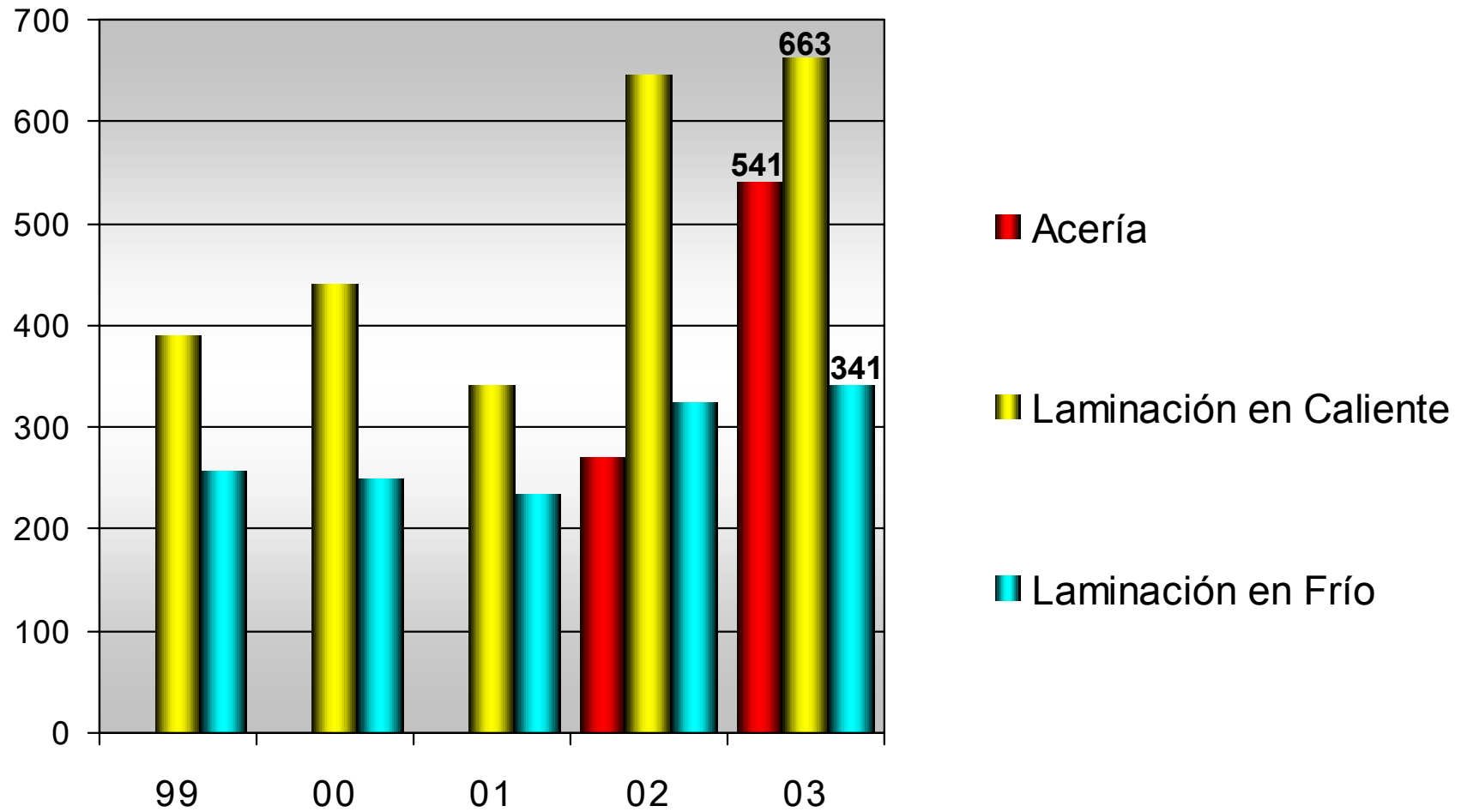


NORTH AMERICAN STAINLESS

PRODUCCIONES ANUALES DE NAS



Miles de Toneladas



NAS PRODUCTO LARGO



RESULTADOS A 31 DICIEMBRE 2003



Millones de USD

	NAS		
	<i>Año 2003</i>	<i>Año 2002</i>	<i>% Variación sobre 2002</i>
FACTURACION	852,4	618,4	+37,8
AMORTIZACION	43,9	31,5	+39,5
BENEFICIO NETO	36,8	43,8	-16,0
CASH FLOW NETO	80,7	75,3	+7,3

TREN DE LAMINACION EN FRIO SZ N°3



LINEA DE RECOCIDO Y DECAPADO N°3



MONTAJE COLADA CONTINUA DE PALANQUILLAS



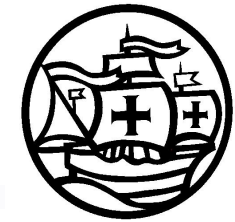
NORTH AMERICAN STAINLESS : FACTORIA DE KENTUCKY (U.S.A.)





COLUMBUS STAINLESS

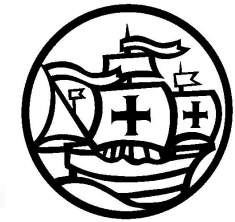
EVOLUCION DEL RAND SUDAFRICANO CONTRA USD Y EURO. AÑO 2003.



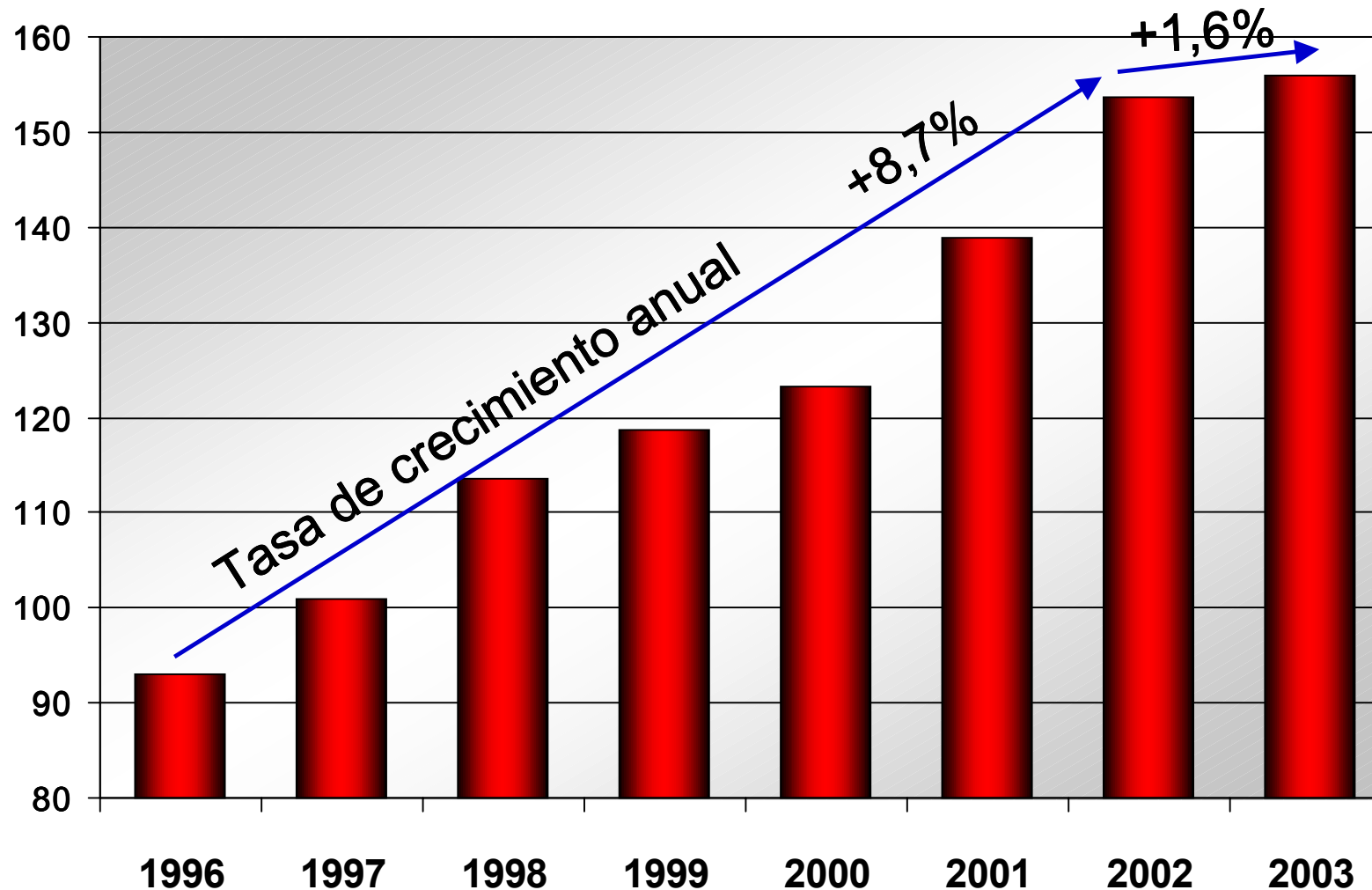
Datos oficiales diarios del BCE



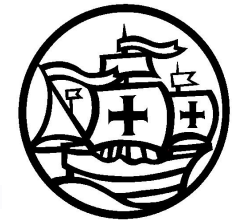
CONSUMO APARENTE DE ACERO INOXIDABLE EN SUDAFRICA



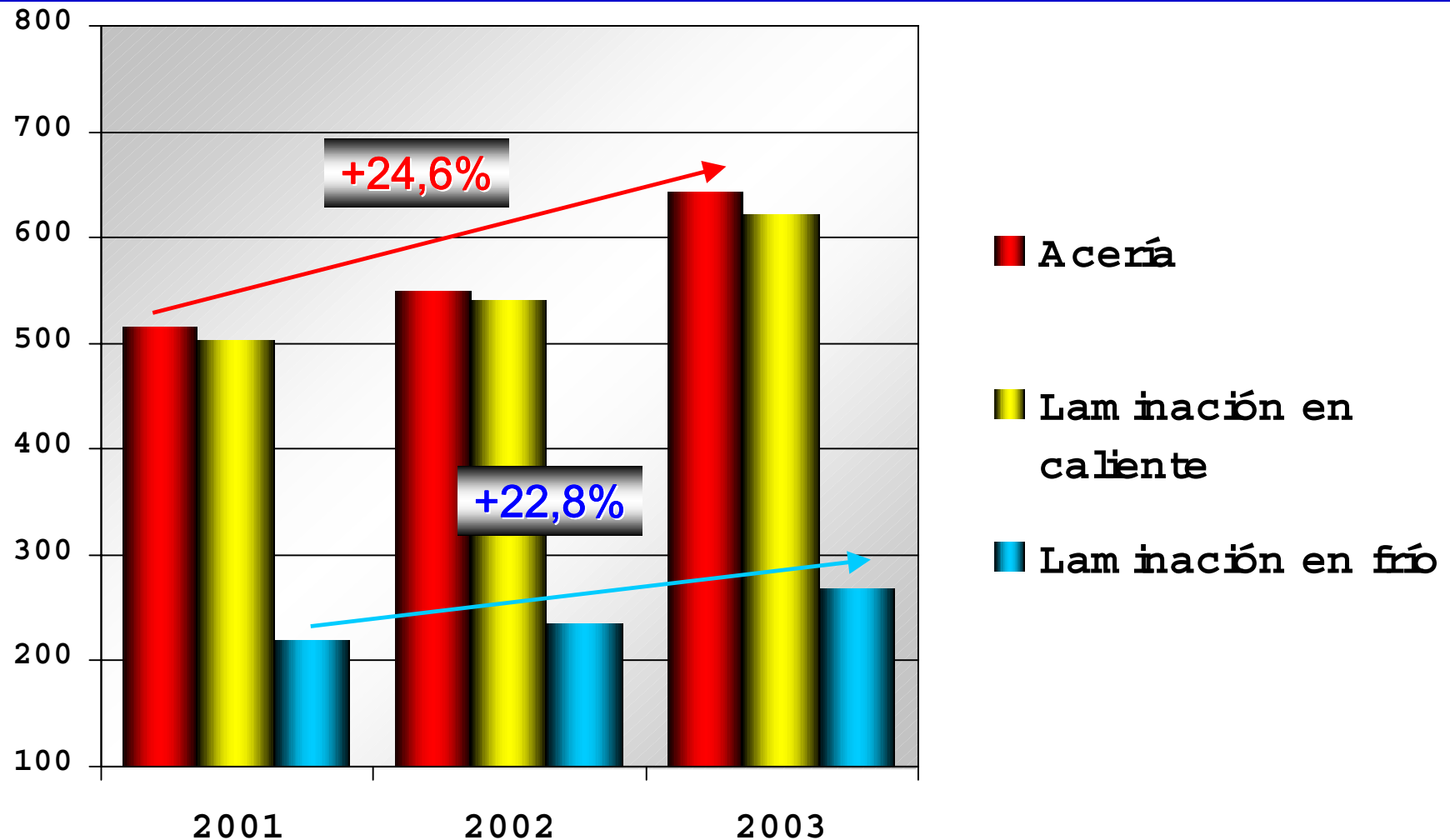
Miles de Toneladas



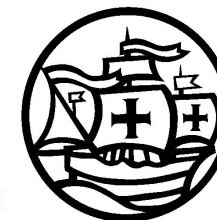
PRODUCCION DE COLUMBUS



Miles de Toneladas



RESULTADOS A 31 DICIEMBRE 2003



Millones de Euros

	<i>COLUMBUS</i>		
	<i>Año 2003</i>	<i>Año 2002</i>	<i>% Variación sobre 2002</i>
<i>FACTURACION</i>	746,2	569,0	+31,1
<i>AMORTIZACION</i>	16,6	9,0	+84,3
<i>BENEFICIO NETO</i>	-15,4	22,7	----
<i>CASH FLOW NETO</i>	1,1	31,7	-96,4

CIMENTACIONES LAMINADOR EN FRIO SZ N°3



FACTORIA DE MIDDELBURG (Africa del Sur)



SZ n°3

Nuevo taller de acabados



ROLDAN, S.A.

ROLDAN, S.A. : REDONDO CORRUGADO 40mm Ø



INOXFIL, S.A. : FACTORIA DE IGUALADA





SOCIEDADES COMERCIALES

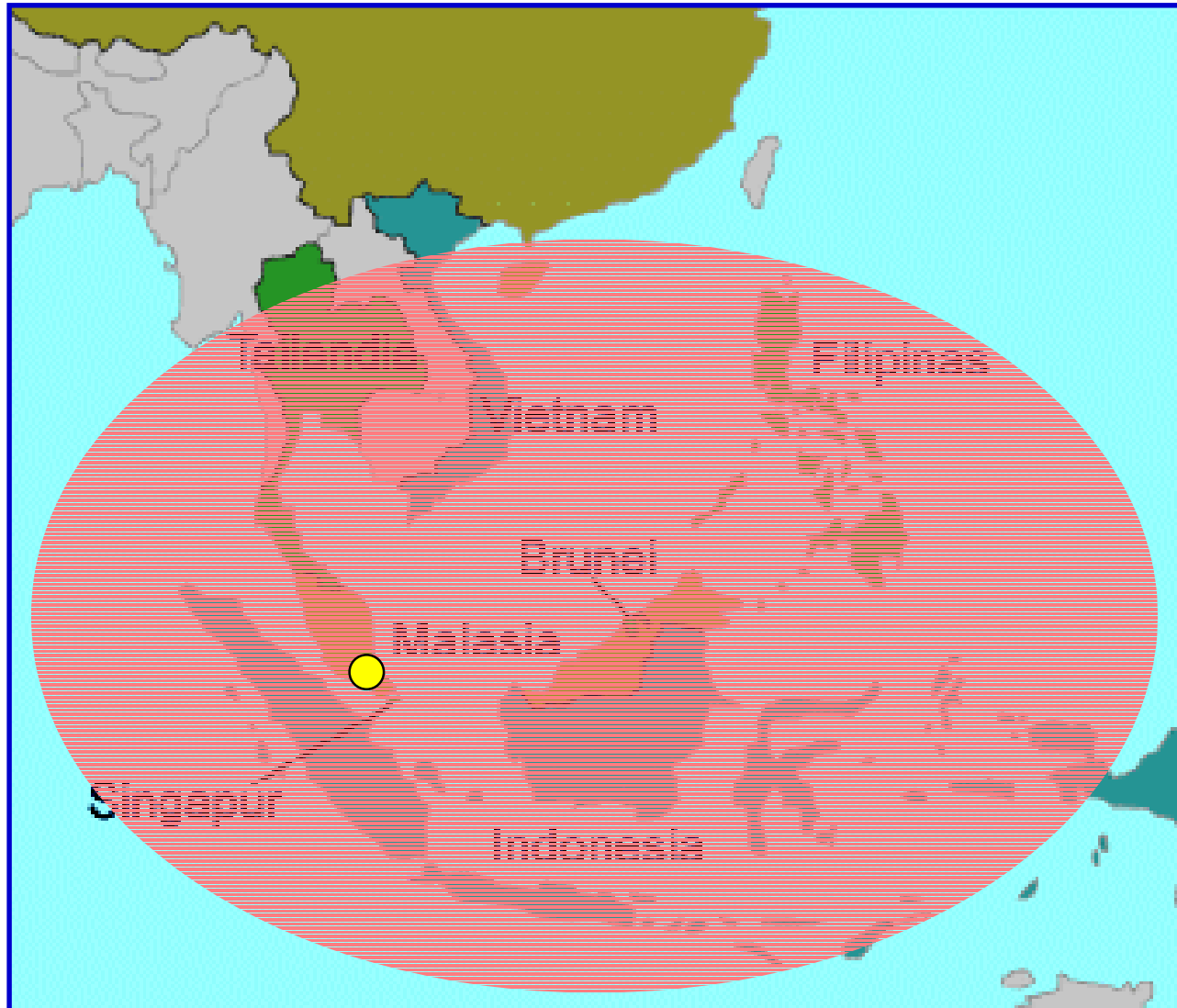
CENTRO DE SERVICIOS DE ROTTWEIL, ALEMANIA



PROYECTO DE CENTRO LOGISTICO DE TARRAGONA (25.800m²)



SOCIEDAD EN JOHOR (MALASIA)



OFICINA COMERCIAL EN SHANGHAI



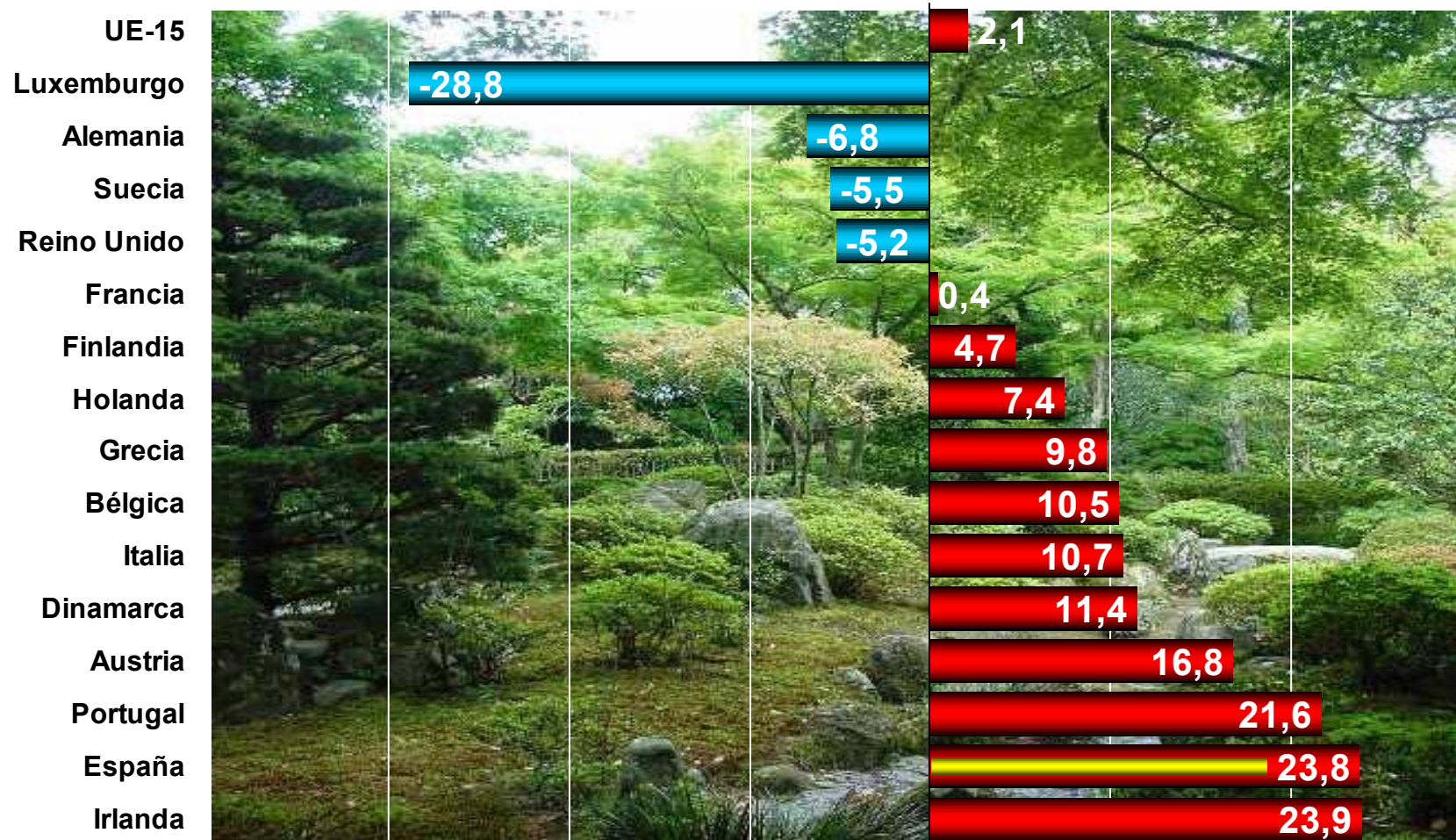
PROTOCOLLO DE KYOTO



CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS POR LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA U.E. EN 2001



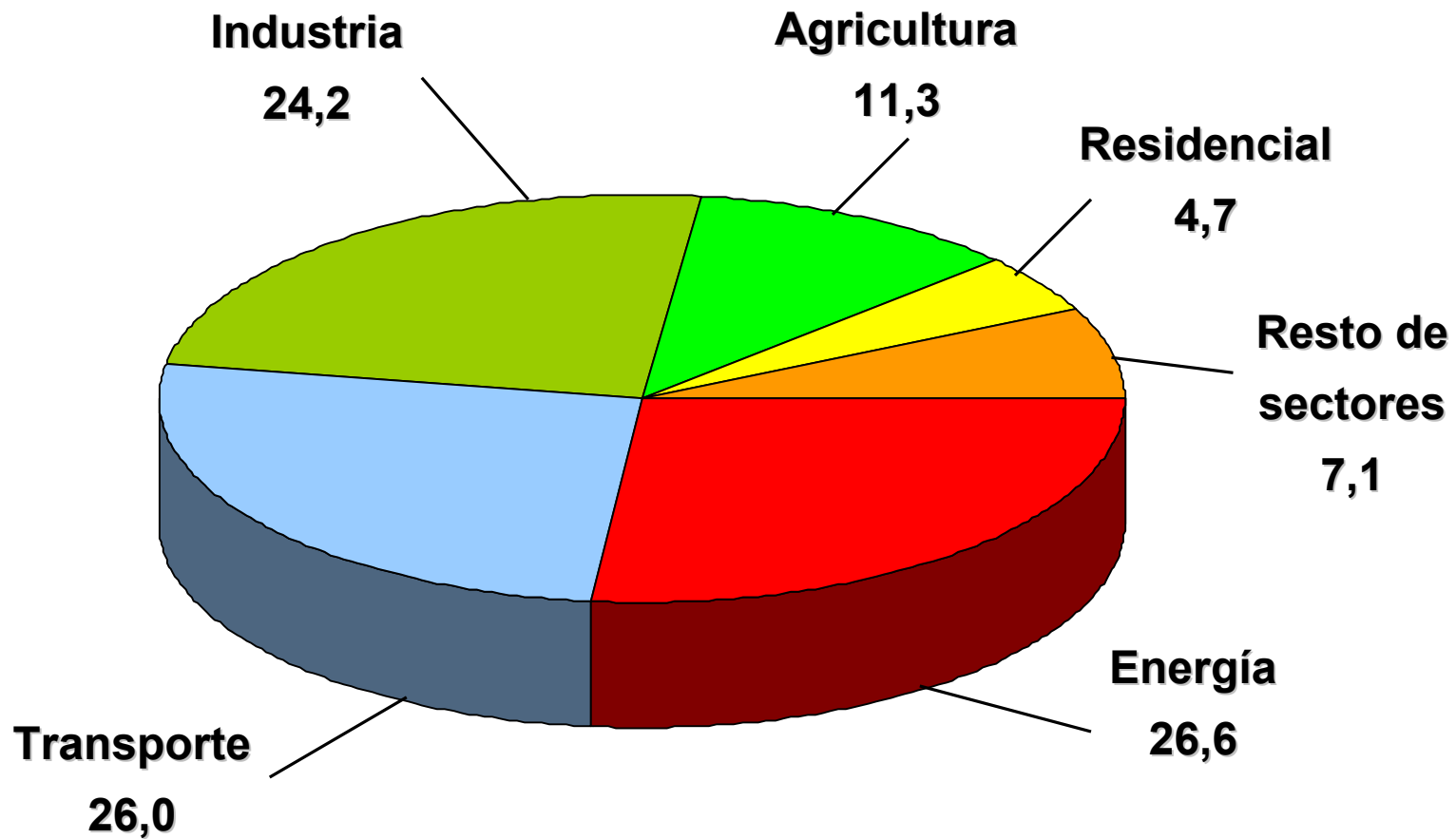
Datos porcentuales



EMISIONES DE CO₂ EN ESPAÑA. AÑO 2000



Datos porcentuales





CONSEJO DE ADMINISTRACION

Propuesta de nuevos miembros

D. SUSUMU KOMORI en representación de METAL ONE

D. JUAN MARCH DE LA LASTRA “” CORPORACION FINANCIERA ALBA

Propuesta de reelección

D. JOSE RAMON GUEREDIAGA MENDIOLA

D. OSCAR FANJUL MARTIN

D. MARCELINO OREJA AGUIRRE

D. JOSE MARIA AGUIRRE GONZALEZ

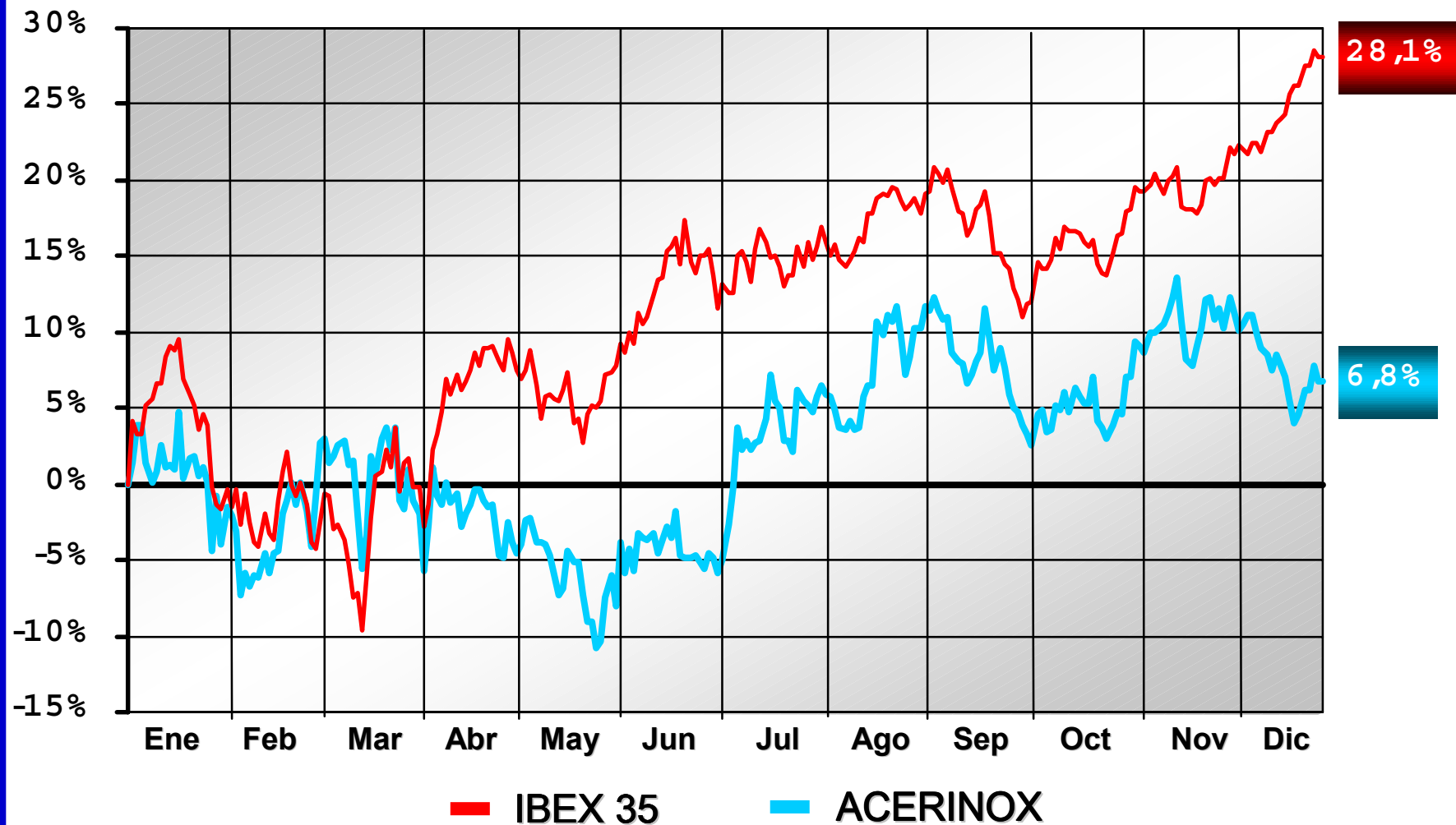


GOBIERNO DE LA SOCIEDAD

EVOLUCION DE LA COTIZACION BURSATIL AÑO 2003.



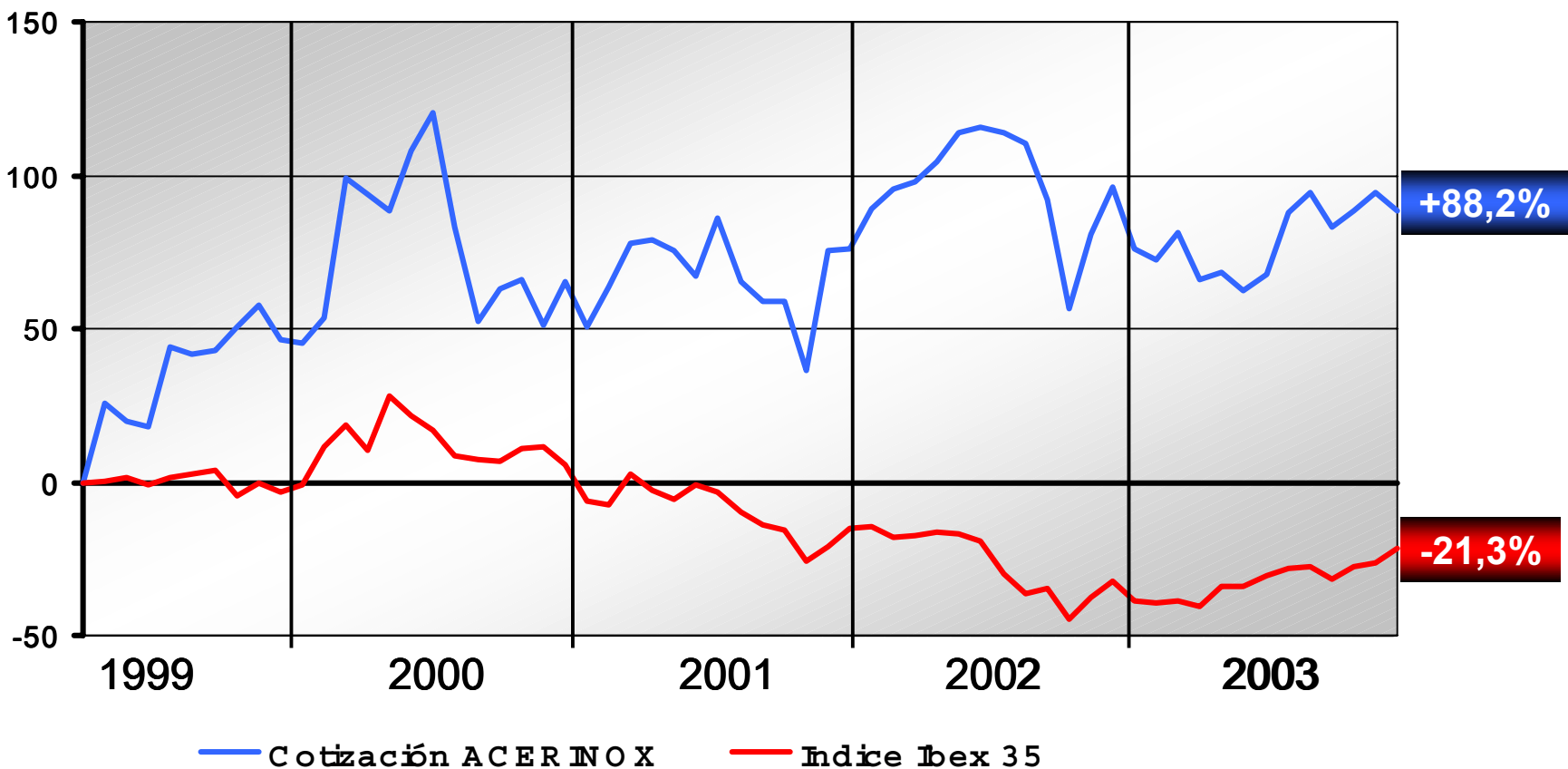
Datos porcentuales diarios



EVOLUCION QUINQUENAL DEL VALOR ACERINOX Y DEL IBEX-35 (1999-2003)



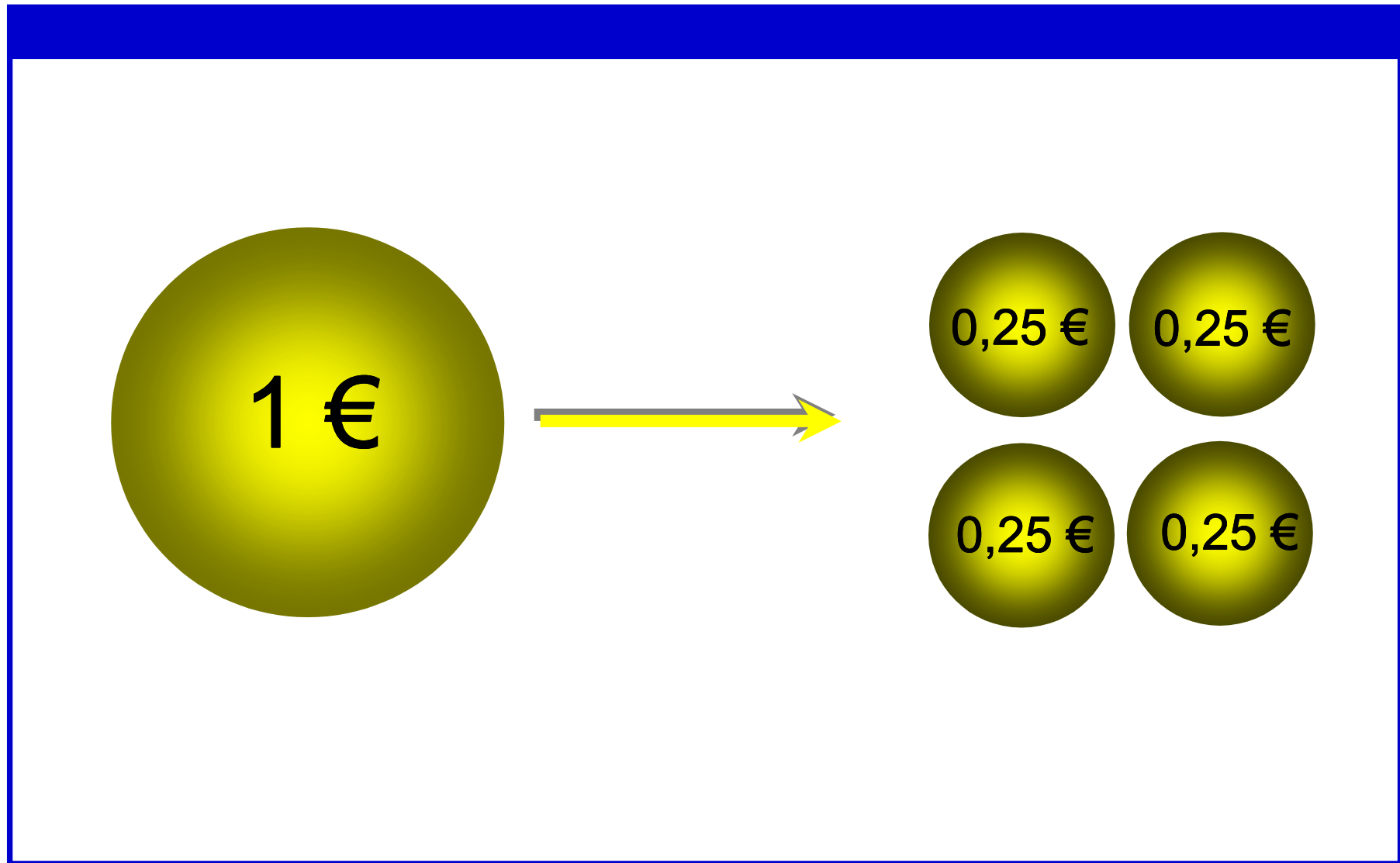
Datos porcentuales



31-12-98 : ACX= 19,9 IBEX 35= 9.836,6

30-12-03 : ACX= 37,4 IBEX 35= 7.737,2

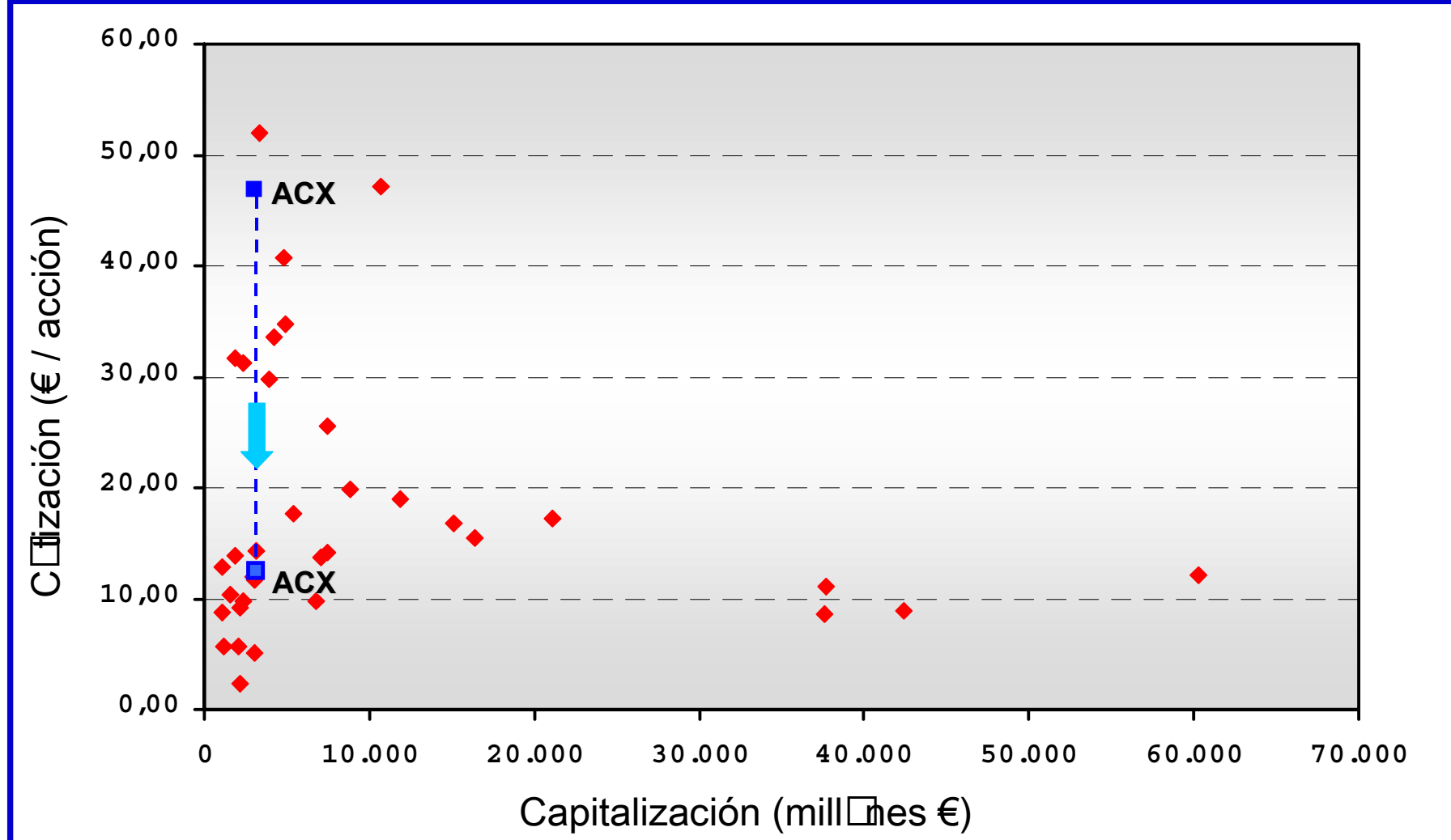
SPLIT



COTIZACION – CAPITALIZACION BURSATIL



07 – Junio - 2004





RESULTADOS ECONOMICOS GRUPO CONSOLIDADO

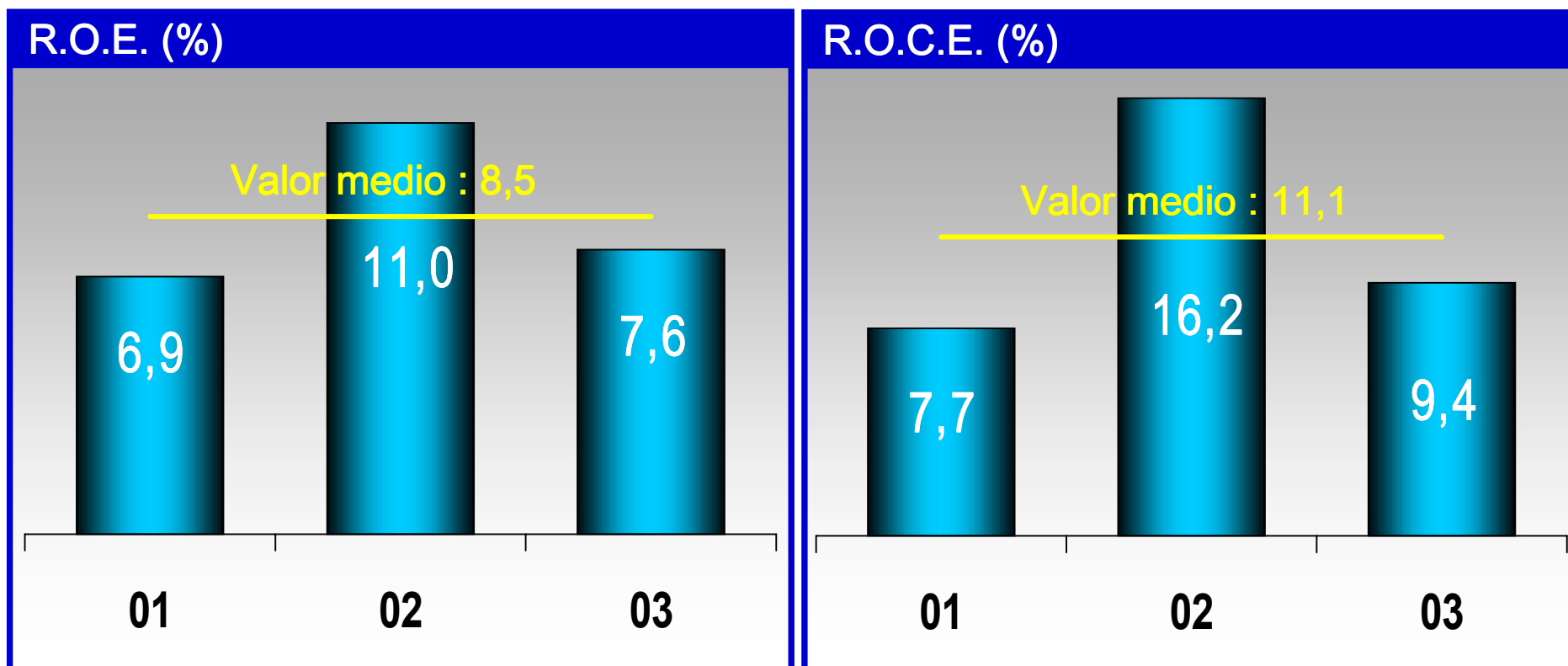
RESULTADOS A 31 DICIEMBRE 2003



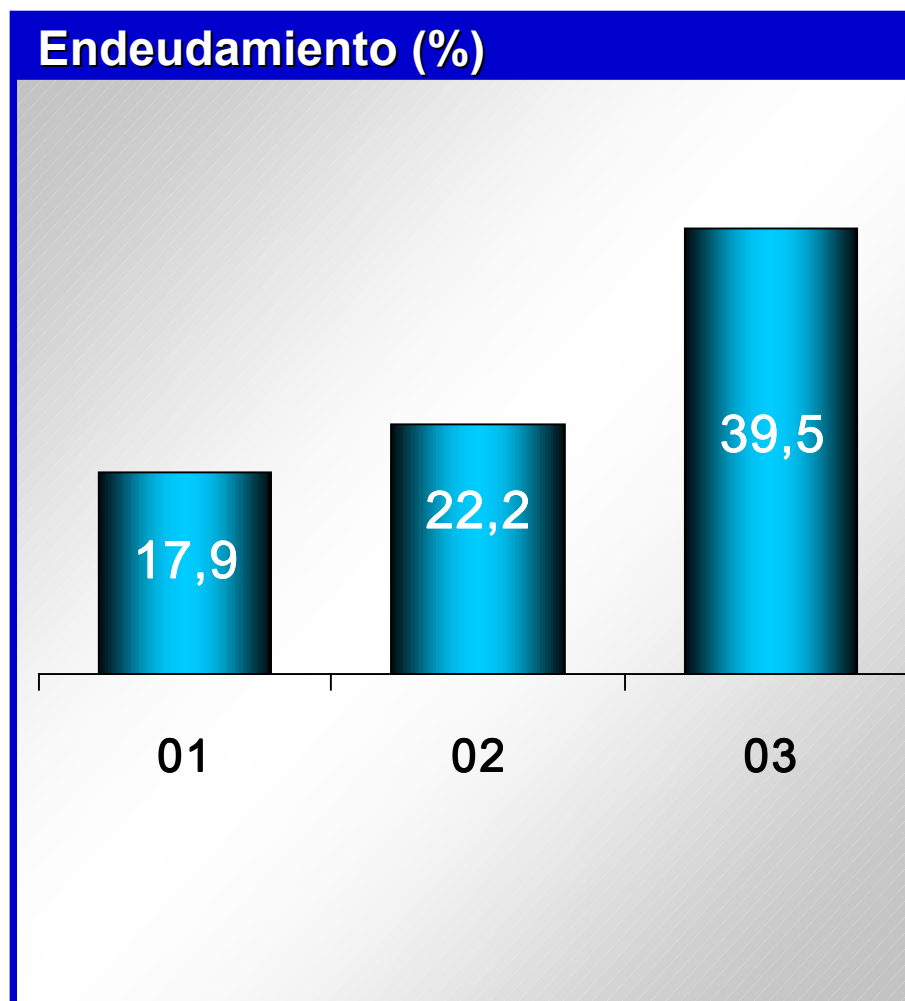
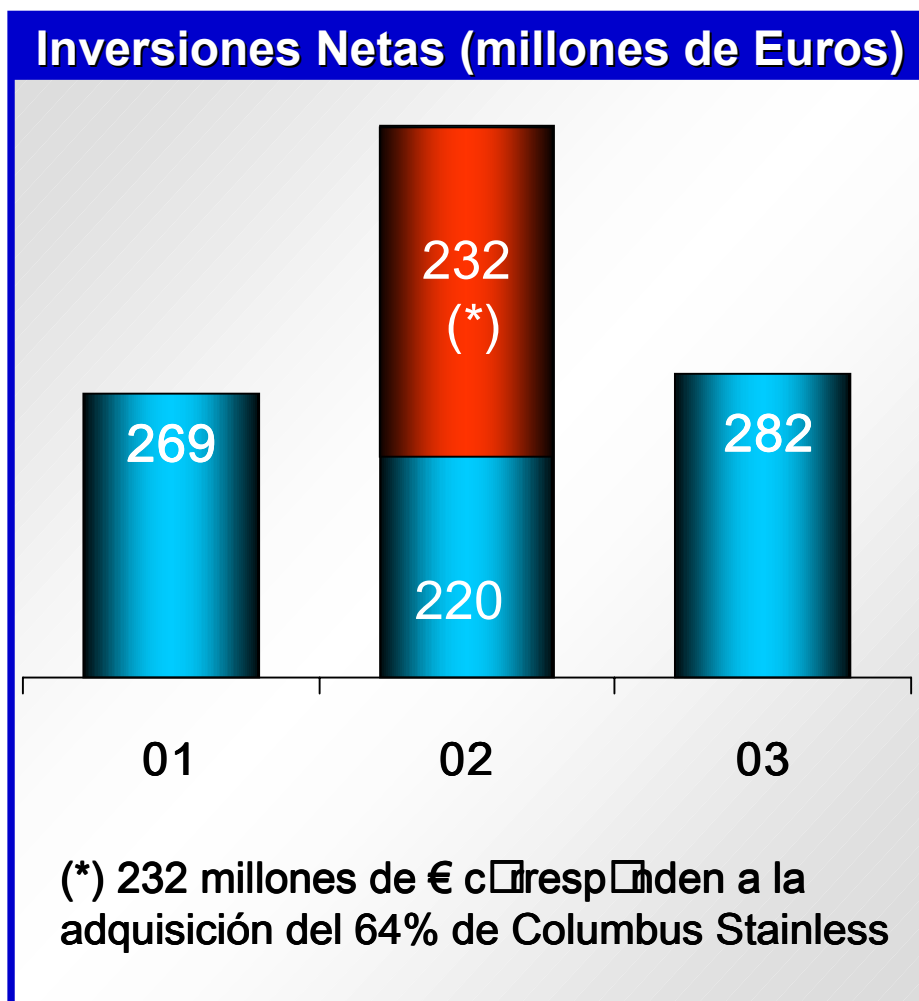
Millones de Euros

	GRUPO ACERINOX		
	<i>Año 2003</i>	<i>Año 2002</i>	<i>% Variación sobre 2002</i>
<i>FACTURACION</i>	2.913,2	2.499,8	+16,5
<i>AMORTIZACION</i>	127,7	111,6	+14,5
<i>BENEFICIO NETO</i>	125,6	175,5	-28,4
<i>CASH FLOW NETO</i>	253,3	287,1	-11,7

EVOLUCION R.O.E. Y R.O.C.E. GRUPO CONSOLIDADO ACERINOX



EVOLUCION INVERSIONES NETAS Y ENDEUDAMIENTO GRUPO CONSOLIDADO ACERINOX



PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADO DE ACERINOX, S.A.



Millones de Euros

BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	102,7
-------------------------------------	--------------

APLICACION :

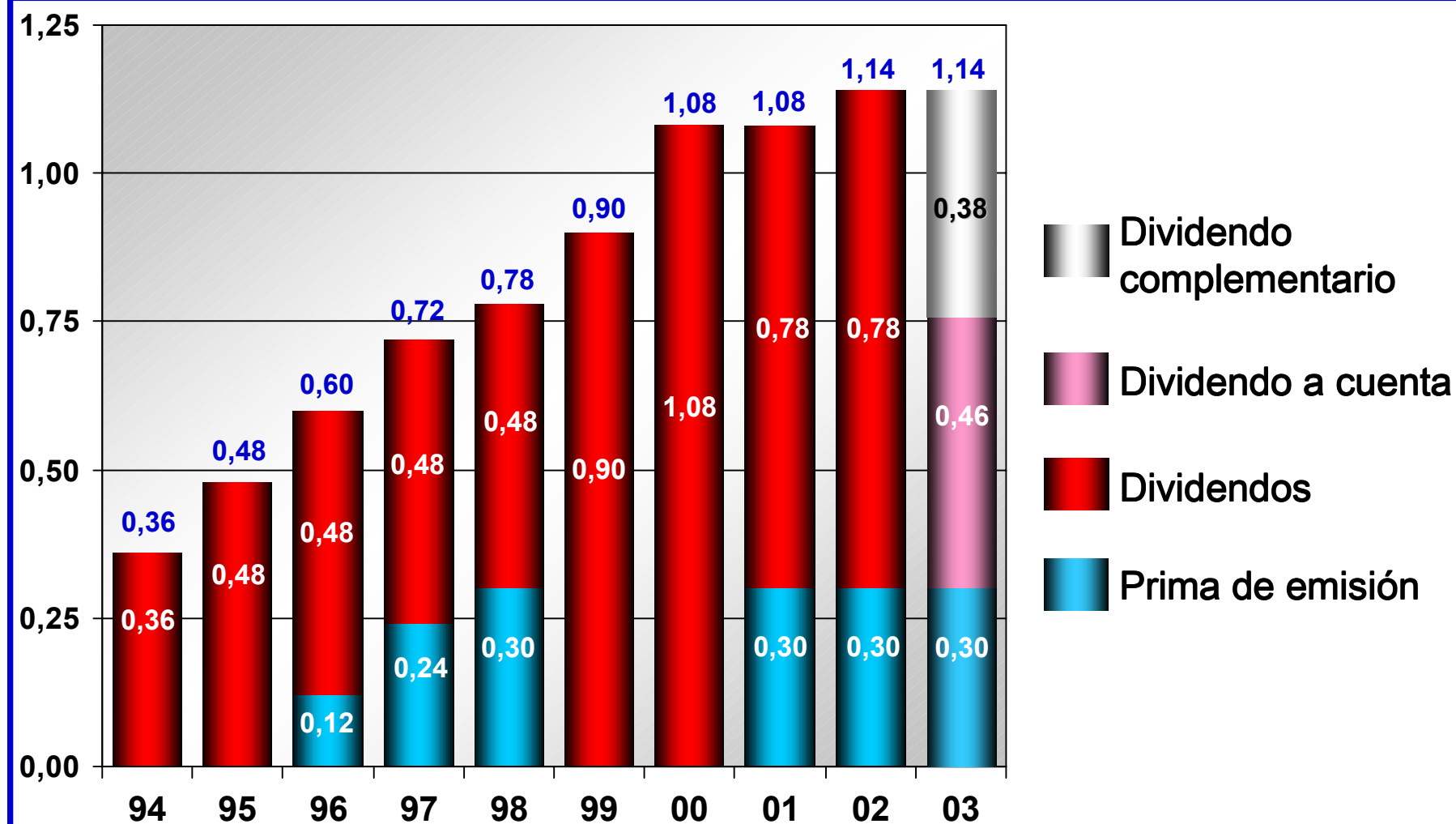
* DIVIDENDOS	55,3
---------------------	-------------

* RESERVA LEGAL	47,4
------------------------	-------------



PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS

Euros por acción



DEVOLUCION PRIMA DE EMISION

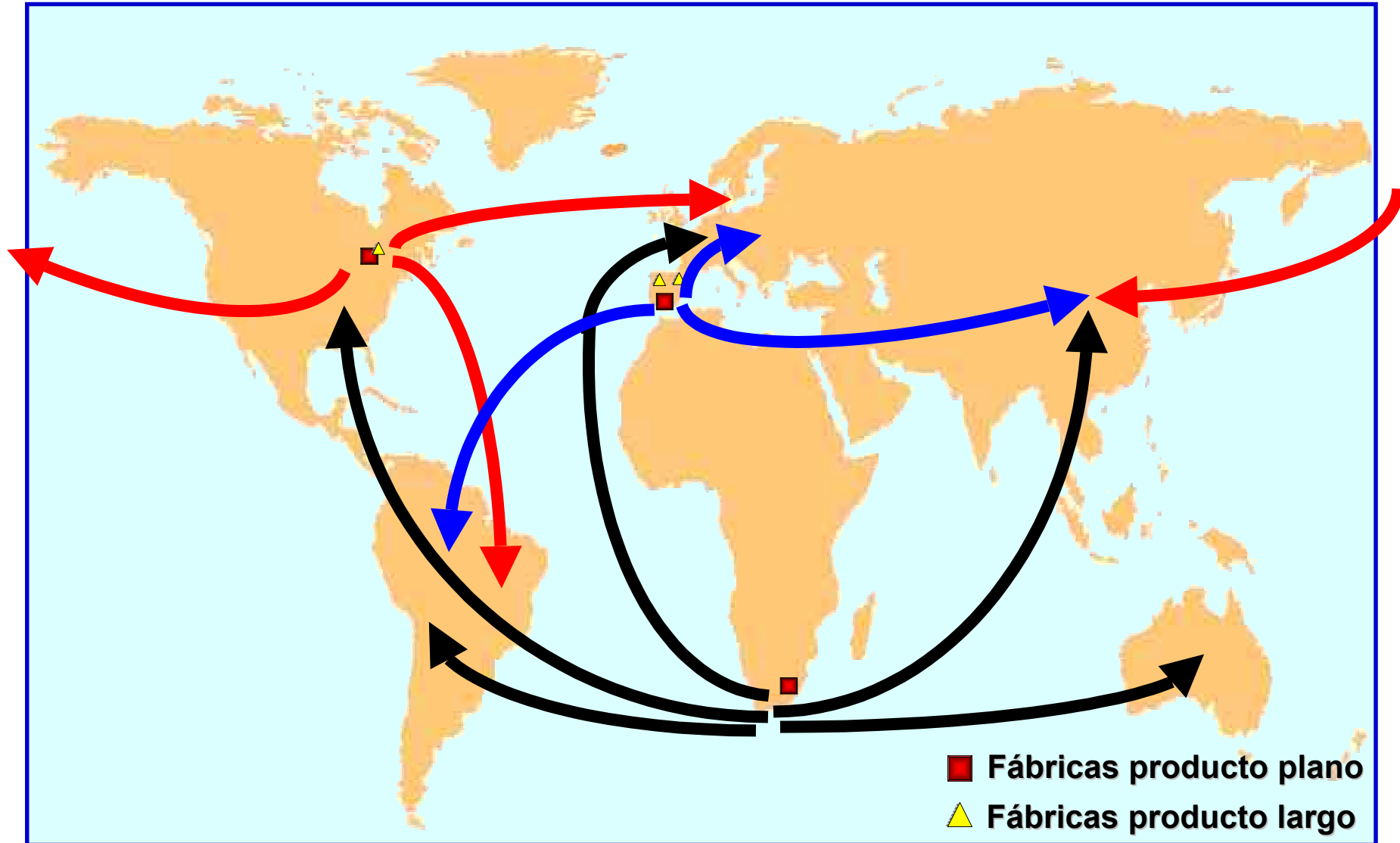


OCTUBRE 2004

0,08 €/acción después del split equivale a
0,32 €/acción antes del split

Variación c_m respect_a al añ_o 2003: +6,7%

PRESENCIA GLOBAL DEL GRUPO ACERINOX





ACERINOX