

***INFORME DEL PRESIDENTE***

***JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS***

***ACERINOX, S.A.***

***1 JUNIO 2006***

## Señoras y Señores accionistas:

Como en años anteriores, antes de entrar a comentar lo que ha sido para nuestra sociedad y su Grupo el ejercicio 2005, me van a permitir les describa, a modo de introducción, el marco en el que se han desarrollado nuestras actividades, que tanta influencia ha tenido en los resultados económicos que en esta Junta General les vamos a presentar.

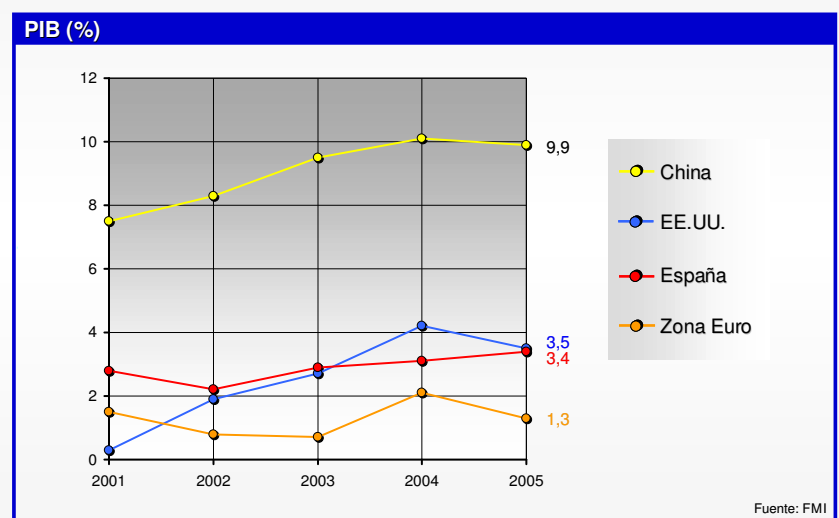
### P.I.B.

La economía mundial creció a un ritmo del 4,8% inferior al del 5,1% de 2004, que fue el más alto de las últimas décadas.

El crecimiento del P.I.B. fue menor en general en todas las áreas en 2005. Como ya nos tiene acostumbrados, destaca el de China con un 9,9%, seguido de Estados Unidos con un 3,5%. El mayor

descenso se produjo en la zona Euro que sólo alcanzó un decepcionante 1,3% y en la que España fue la excepción con un crecimiento del 3,4%, más del doble que el de su zona.

EVOLUCION PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB). Años 2001 – 2005

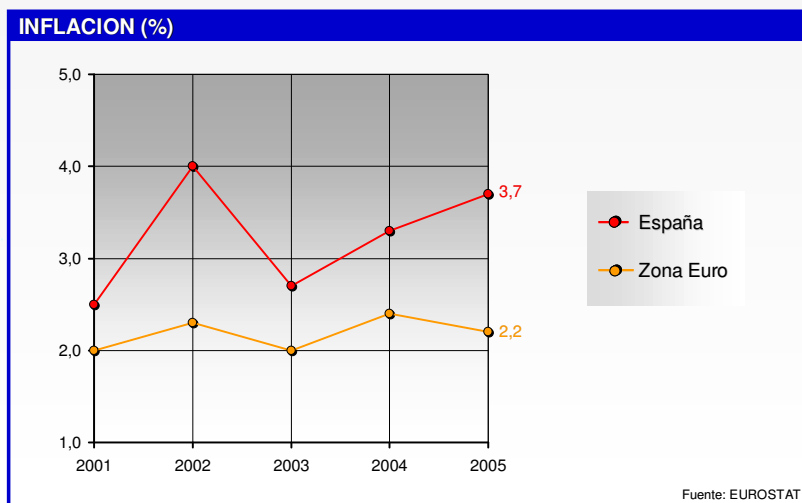


### I.P.I.

El consumo de acero inoxidable está muy relacionado con el crecimiento del Índice de Producción Industrial (IPI), por lo que siempre merece una especial atención.

El satisfactorio crecimiento del P.I.B. de nuestro país contrasta con el del IPI, de sólo el 0,1% frente al 1,8% del año anterior. Refleja la alarmante pérdida de competitividad de nuestra industria, pérdida que en 2005 fue la mayor de todos los países desarrollados de la OCDE.

## EVOLUCION DE LA INFLACION. Años 2001 – 2005

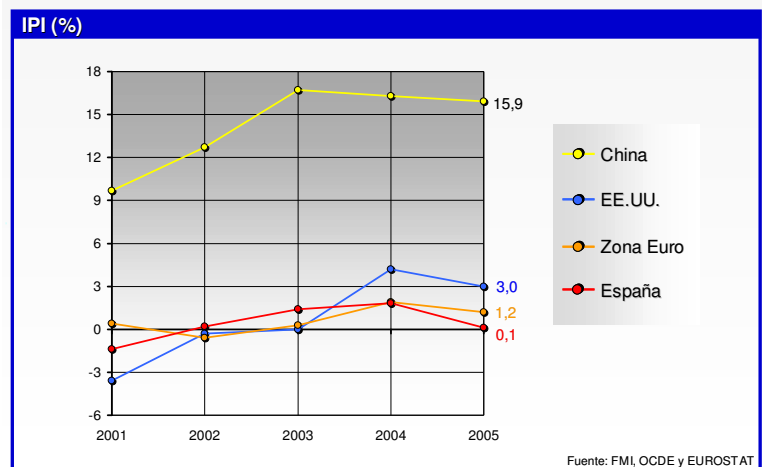


En gran parte se debe al creciente diferencial de inflación que se acumula año tras año desde la incorporación de nuestro país a la zona Euro. Como no se puede corregir, como en el pasado, con devaluaciones cambiarias y al estar además el Euro sobrevaluado, especialmente con respecto a las divisas del sudeste asiático, se está llegando a una situación de déficit creciente de la balanza comercial e

inicio de un proceso de deslocalización, que debe preocuparnos a todos.

En 2005 en todas las zonas el índice de producción industrial también descendió, si bien en menor proporción que en España. China tuvo un crecimiento aun muy importante del 15,9%, Estados Unidos del 3,1% y la zona Euro de un 1,2%, muy alejado de las otras zonas.

## EVOLUCION DEL INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL (IPI) Años 2001 – 2005



## **ENERGIA**

Otro factor de gran preocupación, al que necesariamente tengo que referirme todos los años es la energía.

En mi intervención del año pasado indiqué que el Ministerio de Industria, con gran sentido de responsabilidad, había decidido prolongar las tarifas eléctricas hasta el año 2010. Lamentablemente, nuestra empresa no se pudo acoger al sistema de tarifas de gas y a principios de este año se ha duplicado el precio de nuestro suministro, al tener que acudir al mercado spot.

Hace muchos años indiqué que el parón nuclear conduciría necesariamente a un déficit importante de tarifas eléctricas y a problemas de encarecimiento del gas natural como combustible al tener que atender la mayor parte de los incrementos de la demanda con centrales de ciclo combinado.



Lamentablemente así ha sucedido. El Ministerio de Industria ha tomado conciencia del problema y ha abierto un debate sobre la energía nuclear que algunos reclamábamos hace tiempo y que por lo tanto aplaudimos. El Ministro acaba de afirmar en Sitges que “España no puede permitirse el lujo de prescindir de la energía nuclear”. Como primera medida, parece que se está decidiendo alargar la vida de las ocho

centrales que quedan, lo que iría en la buena dirección. Queda por abordar con nuestros socios europeos el problema de los residuos, incorporando las últimas tecnologías de reproceso y reducción y construyendo mientras tanto los depósitos oportunos. Lamentablemente, ya llegamos tarde, pues nueve países, entre ellos unos tan sensibles a todo lo nuclear como Finlandia y Japón, están construyendo 26 reactores, destacando una vez más China, que además de nuevas centrales hidráulicas y múltiples térmicas de carbón, tiene un programa de 30 nuevas centrales nucleares a desarrollar en los próximos quince años. Construir nuevos reactores para mantener por lo menos el porcentaje actual de generación nuclear, es la única opción por ahora, para que el sector eléctrico español tenga unos costos adecuados en el futuro y en consecuencia, para que nuestra industria pueda tener unos precios y calidad de suministro similares al de nuestros competidores europeos. También para que nuestro país pueda cumplir el Protocolo de Kyoto.

## **MATERIAS PRIMAS**

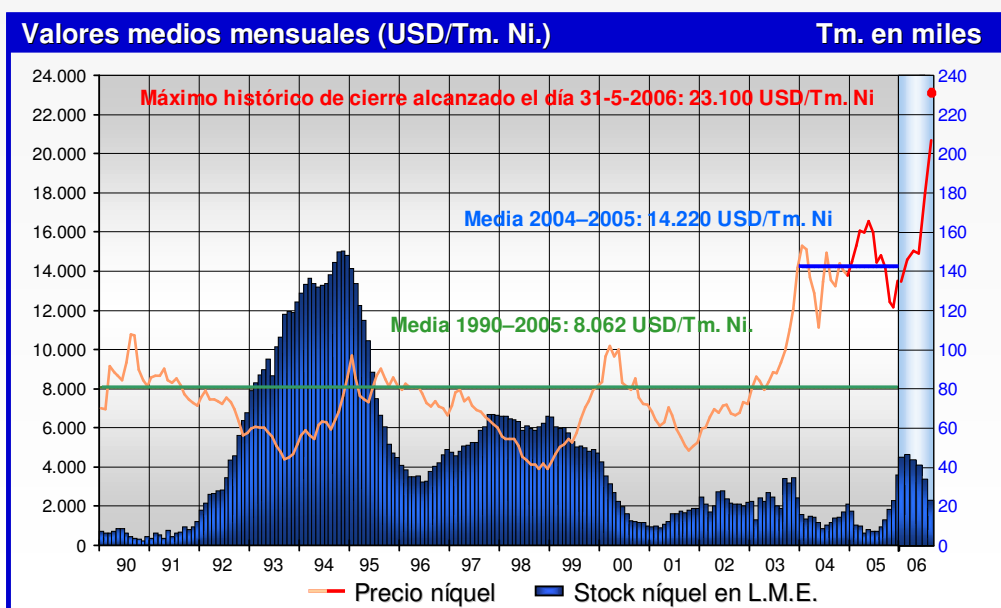
A continuación les comentaré la evolución de las materias primas que cada año tienen una influencia más importante en nuestras actividades y cuyos precios tuvieron una volatilidad más alta que nunca en el ejercicio:

### **Níquel**

En los cinco primeros meses del año, las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange (LME) siguieron la tendencia alcista de los tres años anteriores, alcanzando el 12 de mayo un nivel récord de 17.750 USD/Tm, más del doble del promedio de 8.000 USD/Tm en los que venía oscilando hasta el año 2003.

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

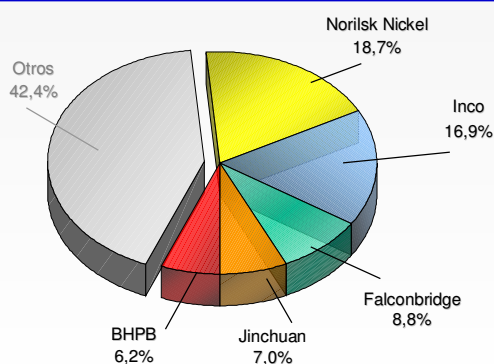
(1990 – Mayo 2006, viernes 26)



A partir del mes de junio se produjo una importante caída hasta alcanzar los 11.500 USD/Tm el 1 de noviembre. A partir de esa fecha, cuando los fabricantes de acero inoxidable, que suponen cerca del 70% del consumo de níquel, estábamos trabajando a ritmos muy bajos de producción y todo hacía prever que continuarían descendiendo las cotizaciones de níquel, para situarse dentro de los márgenes históricos de oscilación, tuvo lugar una fuerte recuperación hasta los 14.120 USD/Tm el 12 de diciembre. Esta tendencia se ha intensificado en el año 2006 y ayer se produjo un nuevo máximo histórico, cerrando el LME a 23.100 USD/Tm.

### CONCENTRACION DEL MERCADO DE NIQUEL

Los 5 primeros productores representan el 57,6% de la oferta del mercado

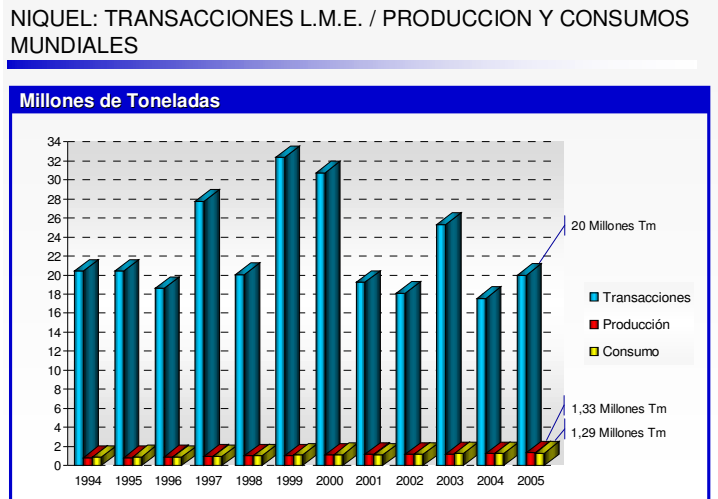


FUENTE: Norilsk Nickel y Deutsche Bank

En ningún momento existió escasez. No hay razón, por lo menos hasta este momento, que justifique esta volatilidad, que perjudica el desarrollo del consumo de acero inoxidable. No se explica, únicamente por la gran concentración que ha tenido este sector. Los cinco principales productores suministran el 57,6% del mercado mundial, número que se reducirá a cuatro si prospera la OPA de INCO por FALCONBRIDGE.

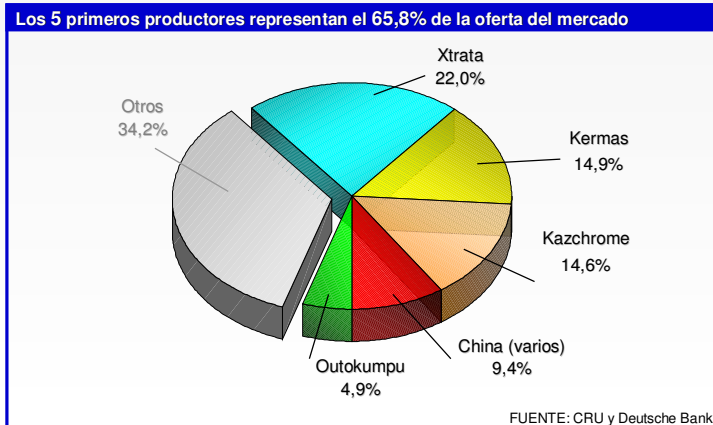
Aún mayor importancia parece tener el exceso de liquidez de los “hedge funds” que operan en el LME, que está perdiendo su papel de referencia independiente para la formación de los precios en los contratos de suministro de níquel, cobre, cinc y otros metales industriales que cotizan en dicho mercado.

Basta citar que la producción mundial de níquel en 2005 se estima en 1,33 millones de toneladas y el consumo en 1,29 millones de Tm, mientras que las transacciones en el LME se elevaron a más de 20 millones de toneladas.



## Ferrocromo

### CONCENTRACION DEL MERCADO DE FERROCROMO

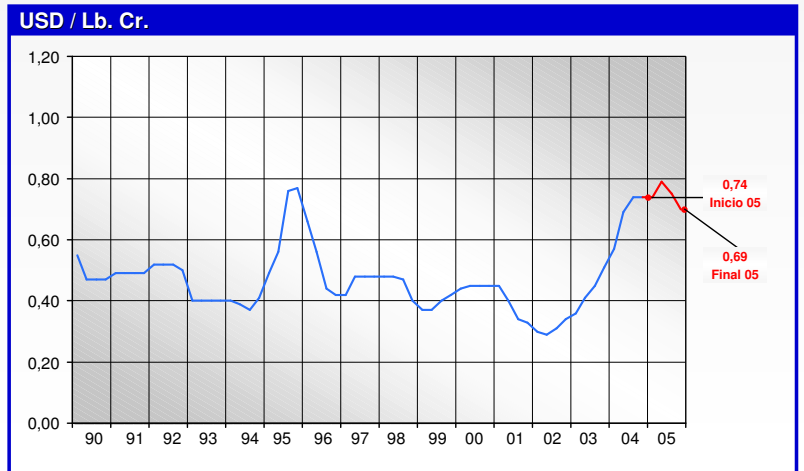


El sector del ferrocromo ha tenido un proceso de consolidación, incluso superior al del níquel. Los cinco primeros fabricantes representan el 65,8% de la producción mundial.

La diferencia principal entre los contratos del níquel y los de ferrocromo, ferromolibdeno, ferromanganeso, ferrosilicio, etc., estriba en que mientras los precios de los primeros, como hemos explicado, se referencian a los del Mercado de Metales de Londres, los de las ferroaleaciones se fijan por negociación directa, normalmente trimestral, entre productores y consumidores de acuerdo únicamente con la ley de la oferta y la demanda.

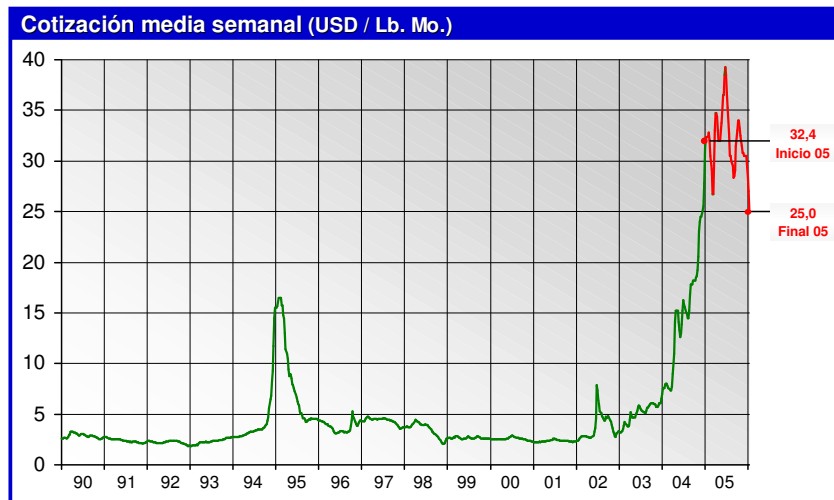
En el primer trimestre, los precios del ferrocromo se mantuvieron a los mismos niveles de 74 cts USD/Lb de cromo de finales de 2004, alcanzando en el segundo trimestre los 79 cts USD/Lb, los más altos de los últimos quince años. Descendieron de nuevo a 74 cts USD/Lb en el tercer trimestre y a 69 cts USD/Lb en el cuarto, siguiendo la caída de la producción de los aceros inoxidables.

PRECIOS MEDIOS TRIMESTRALES DEL FERROCROMO  
(Metal Bulletin)



## Molibdeno

PRECIOS DEL MOLIBDENO (Metals Week)



Les recuerdo que la producción de molibdeno se concentra en tres países: Chile, Estados Unidos y China y que los precios del ferromolibdeno se habían cuadruplicado en el año anterior. En 2005 continuaron aumentando hasta alcanzar el máximo histórico de 39,25 USD/Lb el 6 de junio, momento en que el 11% aproximadamente

del mercado de acero inoxidable que utiliza normalmente estos tipos con molibdeno por sus propiedades, especialmente anticorrosivas, no pudo aceptar para muchas aplicaciones unos precios tan elevados, por lo que los precios del molibdeno descendieron hasta los 25 USD/Lb a final de año, nivel en el que se mantiene en los primeros meses de 2006.

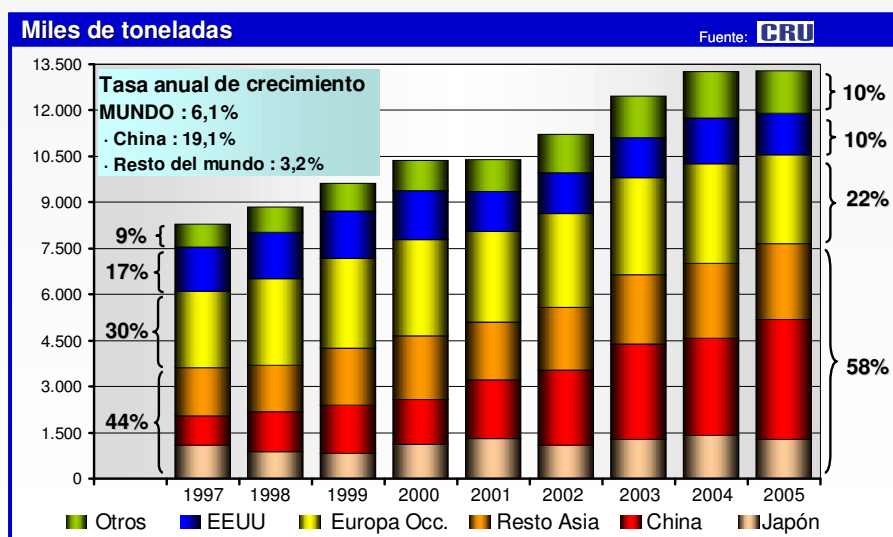
## MERCADO DE ACERO INOXIDABLE

La evolución del mercado mundial de acero inoxidable ha sido completamente diferente en los dos semestres del año 2005. En el primero se mantuvo la tendencia alcista de los precios de las materias primas iniciada en el año 2002 e intensificada en 2004, que produjo un incremento especulativo de stocks de acero inoxidable en todo el mundo, especialmente en los sectores almacenista y de fabricantes de tubos. Ya en el segundo trimestre, se notó un cierto cansancio y ralentización en la contratación de pedidos por el vértigo que producían las altas cotizaciones de todas las materias primas y en especial, del níquel y molibdeno, que nunca se habían mantenido a niveles tan altos por un período de tiempo tan largo. En el verano se desencadenó un proceso de reducción de stocks y caída de precios en todos los mercados, que por su intensidad, superó al de 2001 y que ha durado todo el segundo semestre y cuyos efectos aún se han notado en el primer trimestre de 2006.

En el conjunto del año, el incremento del consumo mundial de acero inoxidable fue plano, si bien desigual en los diferentes mercados: con descensos del consumo aparente de productos planos del 8,3% en la Unión Europea de los 15 e incluso del 6,5% en España, descenso que no se había producido desde el año 2001. China fue la excepción con un crecimiento del 16,7% según datos de la Asociación de Fabricantes de Acero Especial de China, que sólo son indicativos pues se comprende la dificultad de confeccionarlos en un país con muchos fabricantes artesanales y miles de consumidores, que se está incorporando muy rápidamente, pero con enormes dificultades, a las prácticas occidentales.

El consumo de acero inoxidable va desplazándose año tras año de un área geográfica a otra, con gran crecimiento en China, que ya supone más del 25% del consumo mundial de acero inoxidable, India y resto de países asiáticos. En el año 1997, el mercado asiático representó el 44% del consumo global y en 2005 el

CONSUMO APARENTE MUNDIAL DE PRODUCTOS PLANOS LAMINADOS EN FRIO



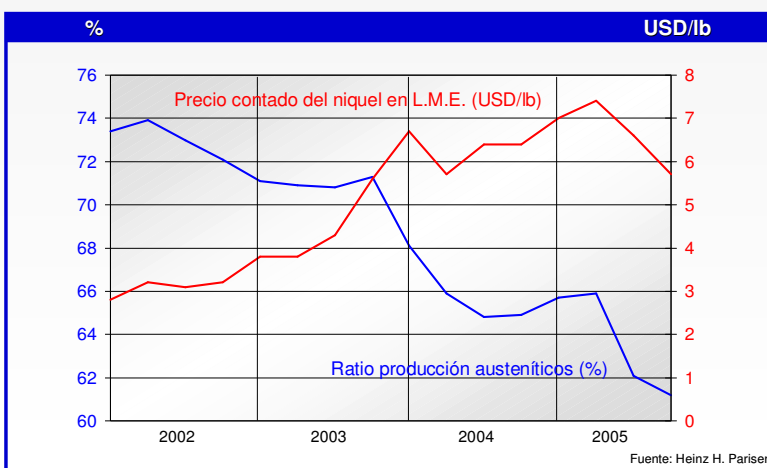
58%. Naturalmente, el mayor crecimiento en este período ha sido protagonizado de nuevo por China, que ha tenido una tasa anual de crecimiento del 19,1% frente a una del 3,1% del resto del mundo, con



un 6,1% global muy satisfactorio, que yo sepa, no ha tenido ningún otro producto alternativo a los aceros inoxidable.

La deslocalización de algunas industrias transformadoras de Europa a Asia es inevitable, pero lo que importa es que el consumo crezca a nivel global. Se verá compensada por otras aplicaciones propias de consumo maduro en países desarrollados donde el acero inoxidable es imprescindible, como ya ha ocurrido en Estados Unidos y no me refiero sólo a centrales nucleares, instalaciones de protección medioambiental, etc., sino también a nuevas oportunidades como por ejemplo, la construcción en Estados Unidos de 28 plantas de etanol, a partir de maíz, como primer paso para sustituir el 3% del petróleo utilizado en los carburantes. Cada planta de etanol utiliza aproximadamente 2.500 Tm de acero inoxidable.

PRECIO DEL NIQUEL EN EL L.M.E. Y RATIO DE PRODUCCION DE ACEROS INOXIDABLES AUSTENITICOS



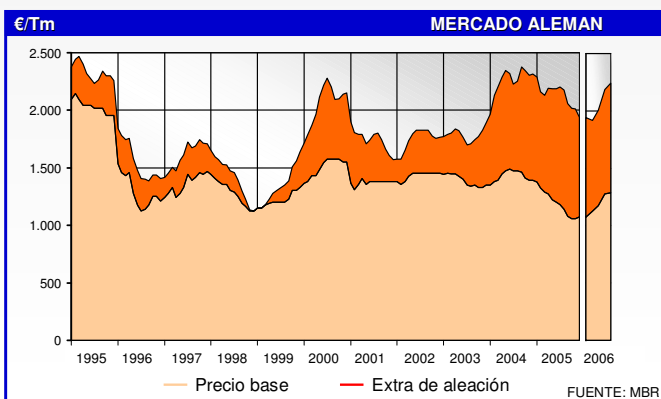
Las altas cotizaciones de níquel están desplazando los tipos austeníticos a los tipos ferríticos en aplicaciones normalmente en interiores donde las exigencias de resistencia a la corrosión no son determinantes. Desde el año 2002 en que se inició la escalada de precios del níquel, los tipos austeníticos han cedido unos 10 puntos, aunque últimamente asistimos

a una cierta inflexión por el desprestigio que han adquirido los tipos de la serie 200, que utilizan manganeso en lugar de níquel, muy populares en la India, pero que han tenido sonados fracasos de corrosión en China, al ser utilizados indebidamente en sustitución de los de la serie 300 o austeníticos al cromo níquel.

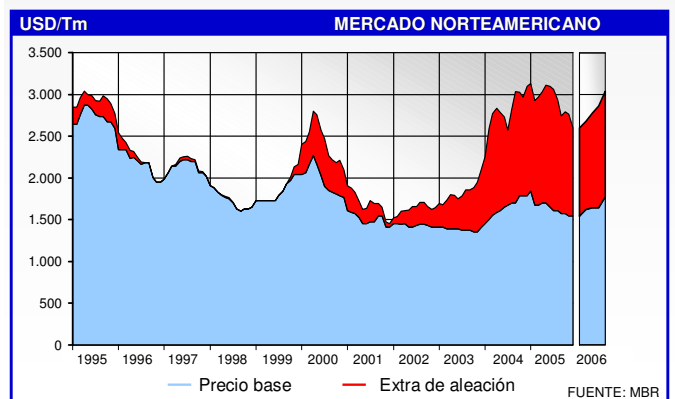
## PRECIOS

Si a la situación especulativa de altos stocks acumulados en el año 2004 y primer trimestre de 2005 por los precios de las materias primas, añadimos la coincidencia de importantes nuevas capacidades de producción en todo el mundo y especialmente en China, y el menor crecimiento de la economía mundial, en particular la europea, es lógica la fuerte caída de precios de los aceros inoxidable en todos los mercados sin excepción, la mayor que recordamos en un solo semestre.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1995 – Abril 2006)

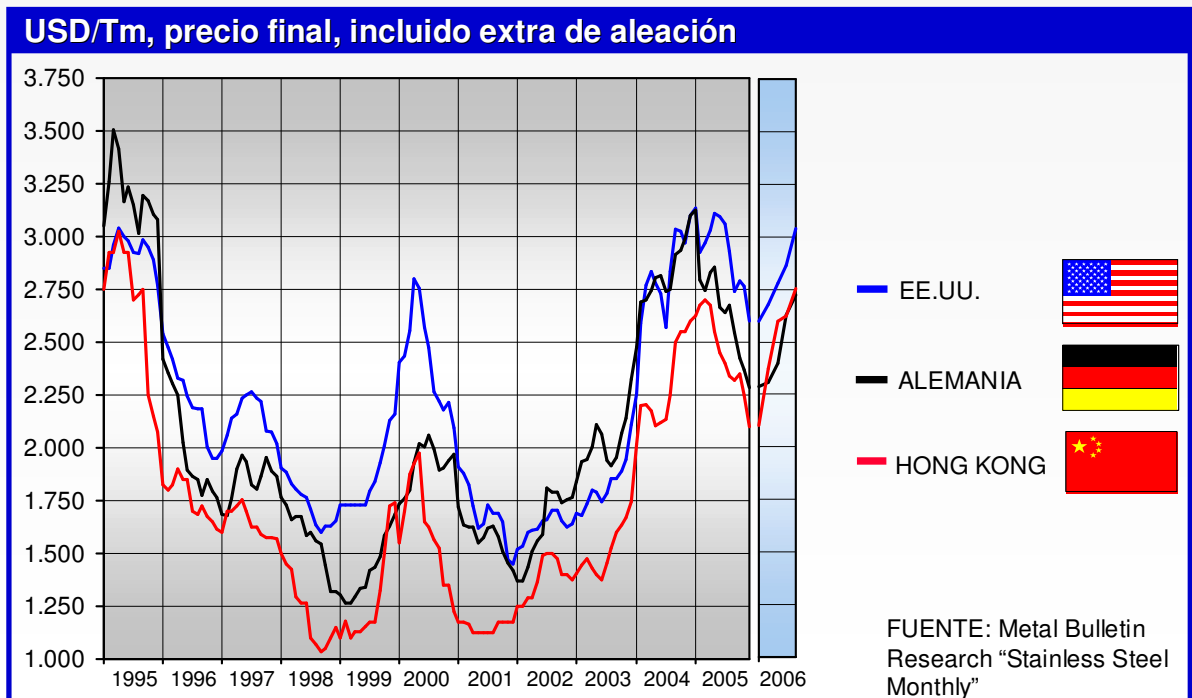


PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1995 – Abril 2006)



Desde el segundo semestre de 2004, ya se habían estrechado los márgenes de los productores europeos de acero inoxidable, al absorber parte de los incrementos de los extras de aleación derivados de los aumentos de precios de las materias primas, con reducciones de los precios base, de más del 30% a final de 2005. Lo mismo, con menor intensidad, ocurrió en el mercado de Estados Unidos. En los países del sudeste asiático, donde no se aplica aún el sistema de extra de aleación, el descalabro fue aún mayor.

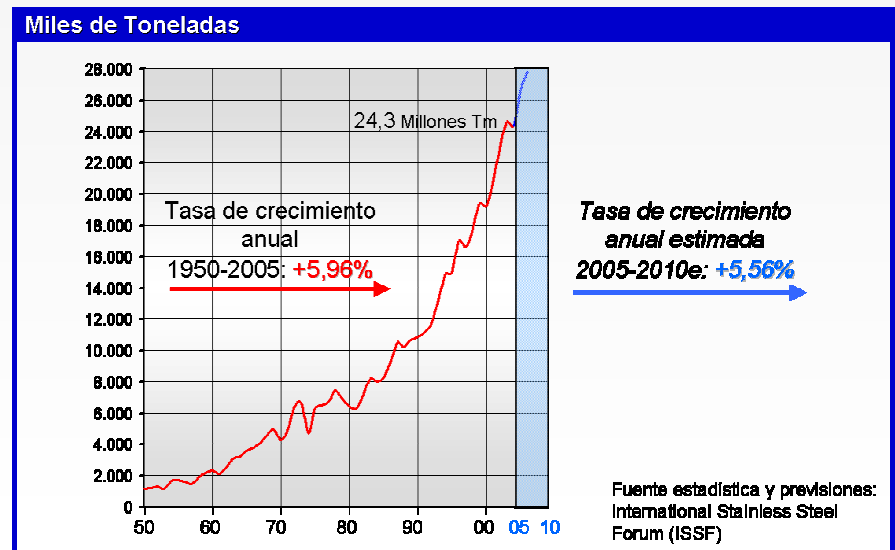
PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1995 – Abril 2006)



# PRODUCCIÓN MUNDIAL

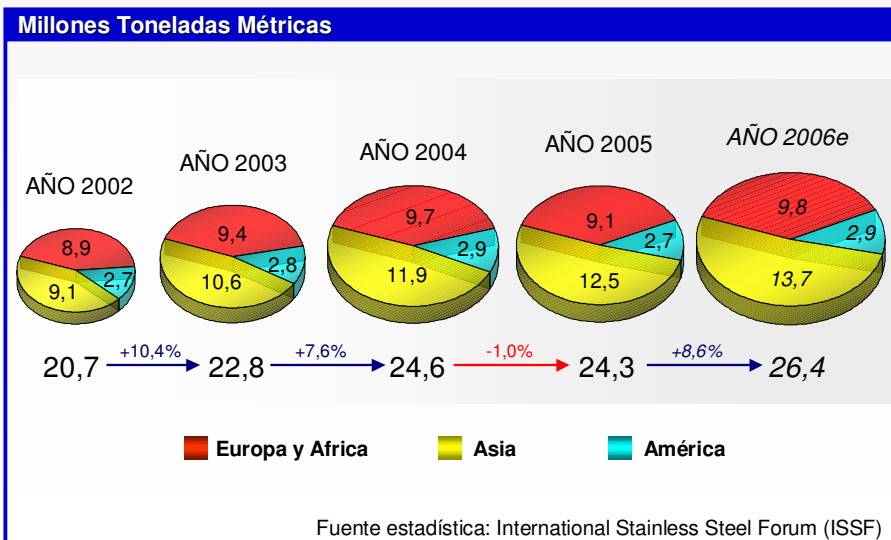
Hace dos semanas, tuvimos la satisfacción de albergar en Kentucky, la X Conferencia Anual del International Stainless Steel Forum (ISSF), con una representación de más del 80% de la producción mundial de acero inoxidable. El servicio de estadísticas del ISSF nos presentó unos datos en los que se estimaba la producción

PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE. Años 1950 – 2005



mundial de acero inoxidable en 2005 en 24,3 millones de toneladas, con una tasa de crecimiento anual de los últimos 55 años del 5,96%. Asimismo, estimaba otra del 5,56%, nada desdeñable, para los próximos cinco años.

EVOLUCION DE LA PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



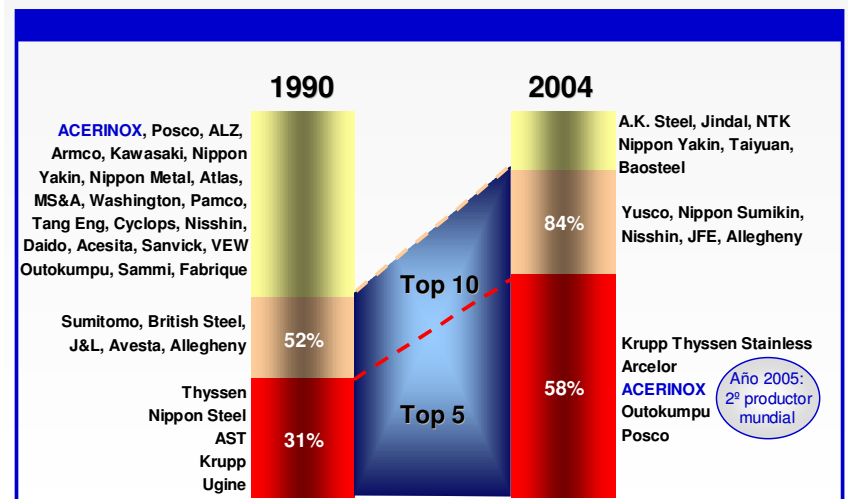
También indicaron que en el año 2005, la producción mundial descendió un 1%. Por el contrario, para el año 2006 prevé un crecimiento global del 8,6%, en parte por recomposición de stocks, destacando el crecimiento de Asia del 10%, seguido de Europa de más del 7% y América del 6%.

## CONSOLIDACIÓN

El proceso de concentración de los fabricantes de acero inoxidable ha sido muy intenso en Europa y Estados Unidos, todavía no en Asia.

El cambio desde el año 1990 ha sido muy considerable. Los cinco primeros fabricantes mundiales de entonces representaban el 31% de la producción mundial, en el año 2004, el 58%.

CONCENTRACION MUNDIAL DE LOS PRODUCTORES DE PRODUCTOS PLANOS DE ACERO INOXIDABLE



Esta concentración ha sido inferior a la del ferrocromo, muy parecida a la del níquel, pero muy superior a la del acero común. Basta indicar que de llevarse a término la OPA de MITTAL por ARCELOR, habría alcanzado el 10% de la producción mundial y sólo el Grupo ACERINOX, que desde el año pasado ya somos el segundo grupo mundial de acero inoxidable, estamos alcanzando dicho porcentaje.

## GRUPO ACERINOX

Después de esta exposición general, entraré a informarles de la evolución de nuestro Grupo en el ejercicio:

### Producciones

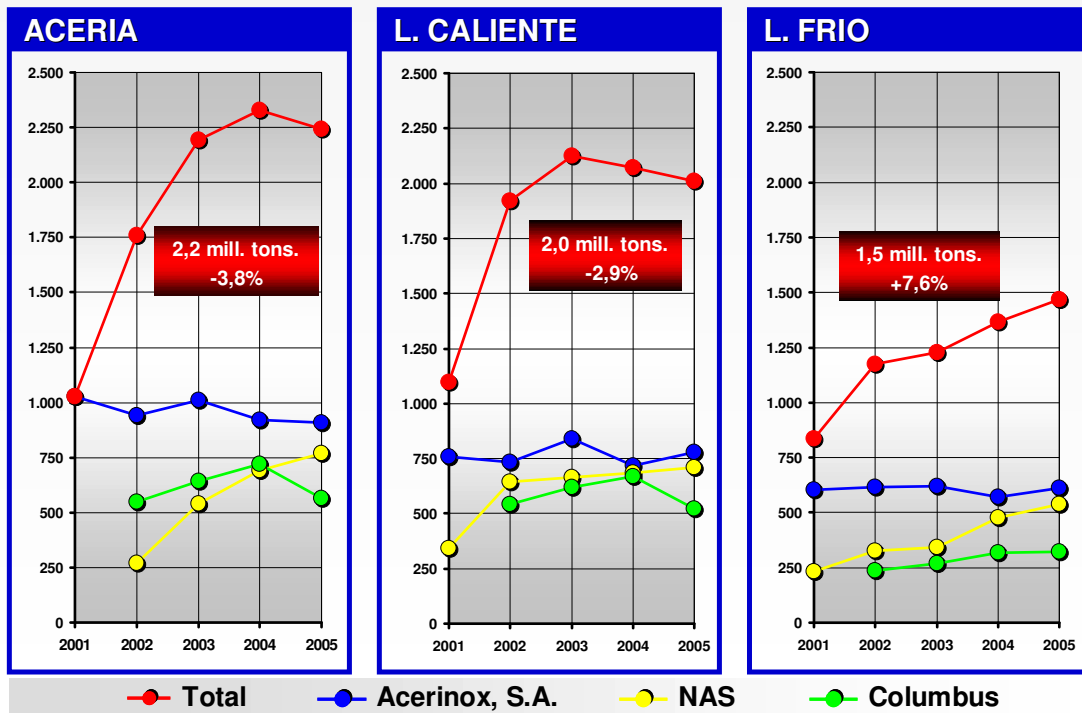
#### 1.- *Productos planos:*

Las producciones del Grupo ACERINOX han sido muy desiguales en los dos semestres del año 2005. En el primero, continuó la tendencia ascendente de los años precedentes en todas las fábricas del Grupo, con un aumento en las acerías del 17,2% respecto al primer semestre de 2004. Por el contrario, las del segundo semestre se vieron afectadas por la realización de existencias en todos los mercados y la parada bienal programada para mantenimiento y mejora de las instalaciones de acería y laminación en caliente de la factoría del Campo de Gibraltar. La de COLUMBUS, en Africa del Sur, se vio

además muy afectada por la falta de pedidos de bobina en caliente para los relaminadores en frío del Sudeste asiático.

La producción conjunta de las tres acerías del Grupo, 2.241.602 Tm, supone un descenso del 3,8% con respecto a la del año anterior, pero aún así, nos convierte en el segundo grupo productor mundial de acero inoxidable con una participación del 9,2%.

### PRODUCCIONES PRODUCTOS PLANOS GRUPO ACERINOX (Miles de Tm.)

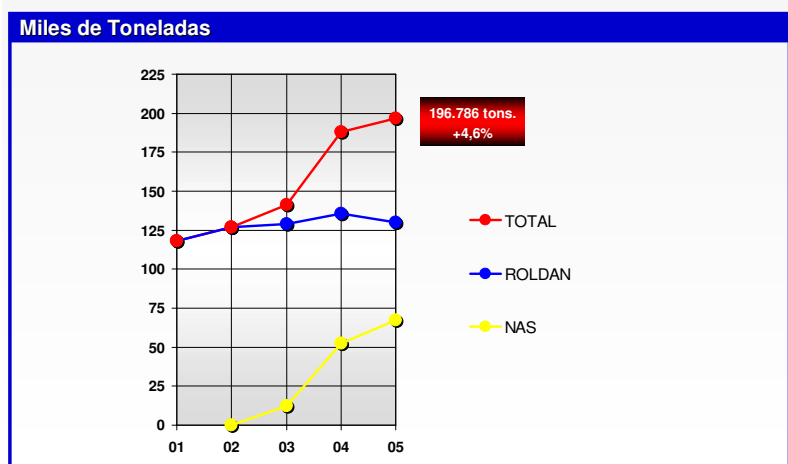


En laminación en caliente de productos planos, desciende un 2,9%. En laminación en frío aumenta un 7,6%, destacando el incremento de NAS.

### 2.- Productos largos:

La laminación en caliente de productos largos aumenta un 4,6%. La caída del consumo aparente del mercado europeo ha afectado también a ROLDAN, S.A., que ha reducido su producción en un 4,3%, mientras que NAS ha continuado su línea ascendente con un incremento del 27,5%.

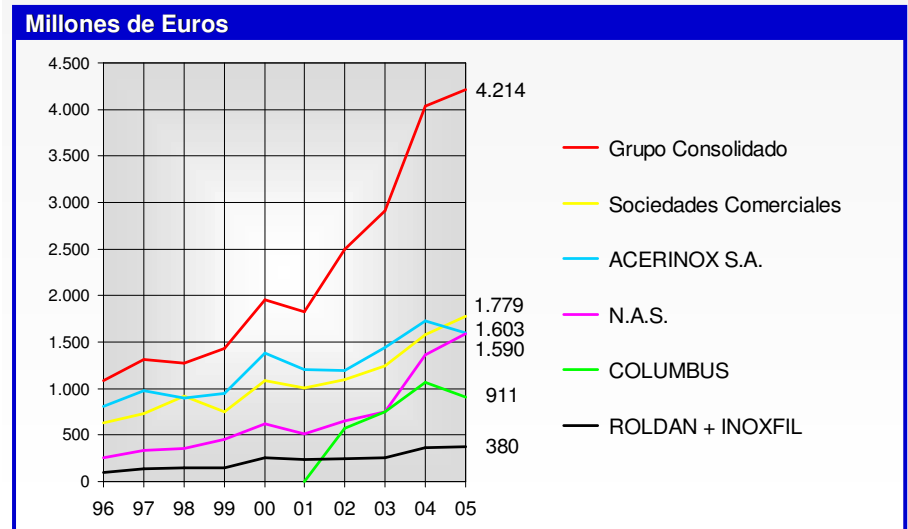
### PRODUCCIONES PRODUCTOS LARGOS GRUPO ACERINOX



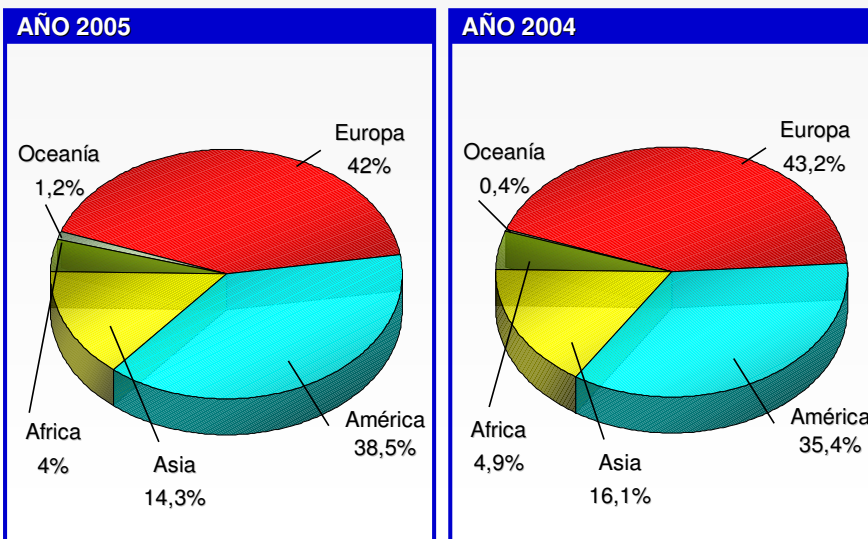
## FACTURACIÓN

La facturación del Grupo, 4.214 millones de euros, aumentó en un 4,4% con respecto a la del año anterior, destacando el aumento de NAS y la reducción de COLUMBUS, por la razón que acabo de exponer.

### EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



### DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX

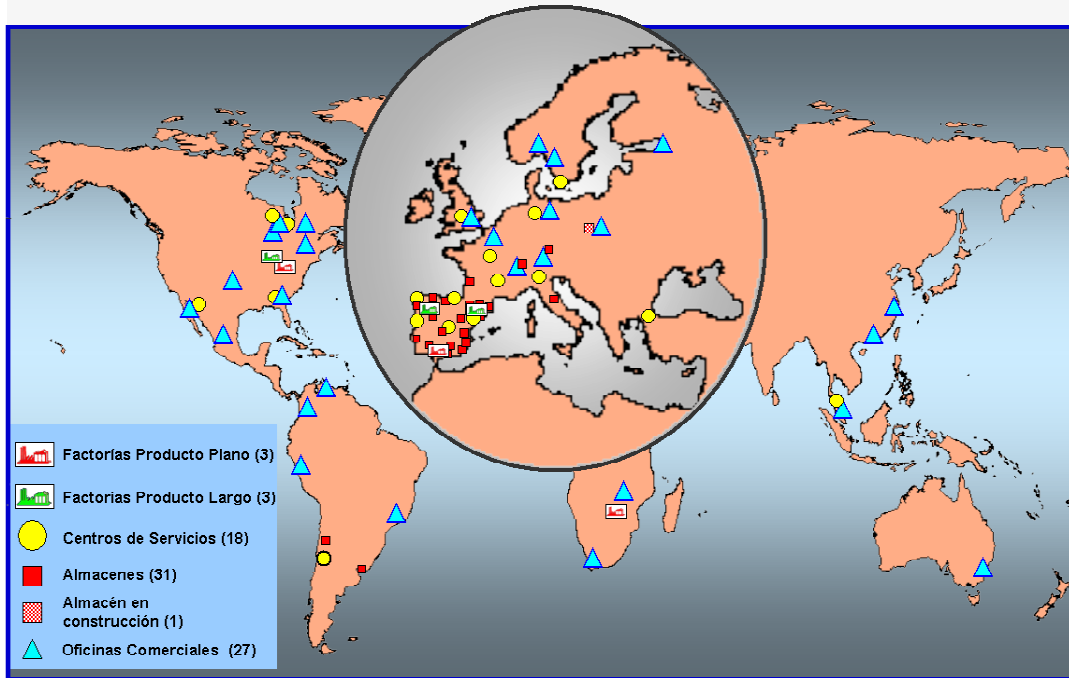


Una de las ventajas del Grupo ACERINOX, reconocida por todo el mundo, es la diversificación de producciones y ventas en los cinco continentes, con un porcentaje cada año más importante en el americano, que ya supone el 38,5% de la facturación del Grupo.

## **RED COMERCIAL**

Nuestra red comercial continua creciendo en todo el mundo, en paralelo con nuestro desarrollo productivo. En la actualidad, contamos con 17 centros de servicios y otro mas en Atlanta en fase final de construcción, 31 almacenes y otro en construcción en Varsovia y 27 oficinas comerciales.

### **RED COMERCIAL DEL GRUPO ACERINOX**



A continuación, les hablaré de nuestras sociedades. En primer lugar, de nuestra empresa matriz:



## **ACERINOX, S.A.**

Las producciones de nuestra factoría de los Barrios en el Campo de Gibraltar tuvieron una evolución favorable en el primer semestre, con un descenso en el segundo, principalmente por las siguientes razones:

- 1.- Condiciones desfavorables del mercado internacional.
- 2.- Paradas bienales planificadas, de 16 días de la acería y 17 días de laminación en caliente, para mantenimiento, mejora y ampliación de las instalaciones.
- 3.- Finalización a partir del mes de abril de las exportaciones de palanquilla a Estados Unidos al producirlas NAS en su propia factoría de Kentucky.



ACERINOX, S.A. : Factoría del Campo de Gibraltar

Aún así, la acería tuvo una producción de 909.000 Tm, un 1,2% inferior a la del año anterior, el taller de laminación en caliente, 780.000 Tm, un 9% superior, y el de laminación en frío, 610.000 Tm, un 6,8% superior.



En el ejercicio, nuestra sociedad matriz ha efectuado inversiones por un valor de 132 millones de euros, de los que 38 millones de euros corresponden a equipos de la factoría de Los Barrios, 87 millones de euros a inversiones financieras, para la adquisición de un 12% adicional de COLUMBUS y ampliación de capital de sociedades comerciales y el resto a otras inversiones que se detallan en el Informe Anual.

#### INVERSIONES DE ACERINOX, S.A.

Millones €

	2005	2004
INVERSIONES EN LA FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR	38,0	24,9
INVERSIONES FINANCIERAS	86,6	63,1
OTRAS INVERSIONES	7,7	5,3
<b>TOTAL</b>	<b>132,4</b>	<b>93,4</b>

El Consejo de Administración ha aprobado la XV Fase de inversiones de esta factoría por un importe de 35 millones de euros, que se llevará a cabo en su mayor parte en el año próximo. Tiene por objeto renovar y actualizar tecnológicamente las instalaciones, aumentando la producción resolviendo determinados cuellos de botella, en una factoría ya muy bien equilibrada, amortizada en un 91,4% y a tope de su capacidad. Asimismo, a mejorar la seguridad y las condiciones medioambientales. Estas son necesarias para mantener esta factoría en cabeza de competitividad en Europa, pero no son suficientes si no se dieran también las condiciones adecuadas en nuestro país.

#### RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Millones €

	ACERINOX, S.A.		
	2005	2004	% sobre 2004
FACTURACION	1.603,3	1.724,3	-7,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	80,9	148,8	-45,6
AMORTIZACION	29,2	45,8	-36,3
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	71,5	103,2	-30,7
CASH FLOW NETO	100,7	149,0	-32,4

La facturación de la empresa matriz, 1.603 millones de euros, disminuye en el ejercicio un 7% respecto a 2004. El resultado después de impuestos, 71,5 millones de euros, desciende también un 30,7% y el cash-flow neto de 100,7 millones de euros, un 32,4%.

## ROLDAN, S.A.

Después de un ejercicio “récord” histórico como el 2004, el mercado mundial de productos largos se vio muy afectado por la realización de existencias y la caída general del consumo aparente de los aceros inoxidables desde el segundo trimestre de 2005. Además, este mercado se vio muy distorsionado por las importaciones de terceros países y en especial, por las procedentes de la India.



ROLDAN, S.A. : Factoría de Ponferrada

En este entorno, la factoría de ROLDAN, S.A. de Ponferrada obtuvo 128.000 Tm en productos acabados, un 4% menos que en el año “récord” anterior.

En el ejercicio se han efectuado inversiones en la factoría por importe de 5,6 millones de euros.

La facturación, 322 millones de euros, fue un 6,5% superior por

el incremento de los extras de aleación, en parte compensados por reducciones de los precios base.

El beneficio neto, 7 millones de euros, fue un 48% inferior al de 2004 y el cash-flow neto, 13,3 millones de euros, un 39% inferior, pero aún superior al capital social de 11,9 millones de euros.

### RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Millones €

	<b>ROLDAN, S.A.</b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>% sobre 2004</b>
<i>FACTURACION</i>	321,7	302,2	+6,5
<i>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</i>	10,8	20,6	-47,7
<i>AMORTIZACION</i>	6,2	8,3	-25,0
<i>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</i>	7,0	13,5	-47,9
<i>CASH FLOW NETO</i>	13,3	21,8	-39,1

A 31 de diciembre de 2005, el 80% del inmovilizado material está amortizado y el endeudamiento sobre fondos propios (“gearing”) fue del 9,2%.

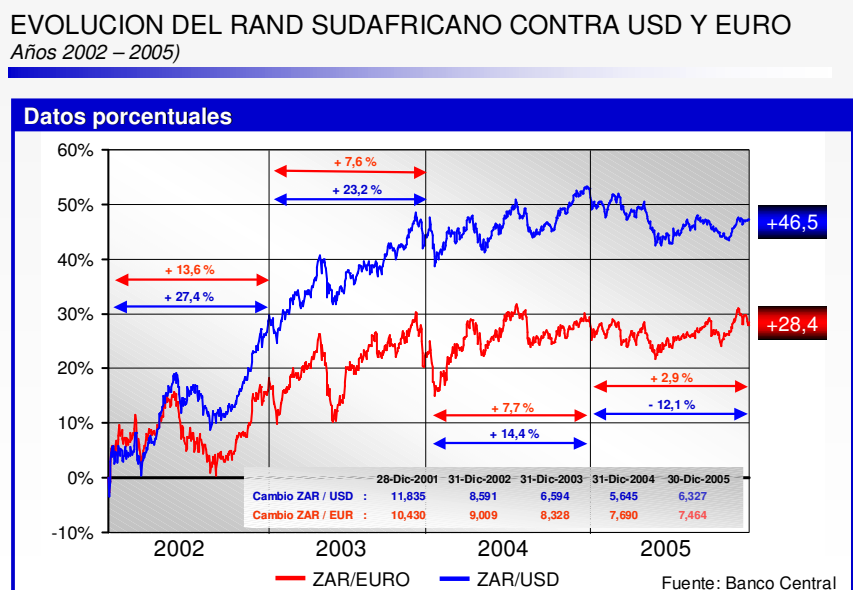
Se ha aprobado un plan de inversiones por un total de 20 millones de euros, que se llevará a cabo en los años 2006-2007, coincidiendo con el cincuenta aniversario de la fundación de la sociedad. Están destinadas, en su mayor parte, a una nueva actualización de los trenes de laminación en caliente. Permitirá obtener importantes incrementos de productividad, de rendimiento metálico y ahorros energéticos.

## COLUMBUS STAINLESS

En el primer semestre, la evolución de la producción, ventas y resultados de nuestra filial en Africa del Sur, COLUMBUS STAINLESS, fue positiva. Por el contrario, la caída de los precios de las materias primas y de los aceros inoxidables afectó muy especialmente a esta filial, a las del segunda semestre, por las siguientes razones:

1.- Haber sido creada esta sociedad por sus socios fundadores, con el objetivo principal de exportar bobinas en caliente al Sudeste asiático. Aunque desde el año 2002, en el que incorporamos COLUMBUS, hemos dado prioridad en nuestras inversiones a racionalizar y doblar la capacidad de producción del taller de laminación en frío, aún existe un gran desequilibrio entre las de acería + laminación en caliente y laminación en frío. La caída del mercado y entrada en servicio de importantes nuevas acerías en China y Corea, provocó un paro repentino de las exportaciones de bobina en caliente, antes de lo que cabía esperar.

2.- La revaluación del Rand respecto al USD del 12,1% en el ejercicio, o del 46,5% desde principio de 2002, afecta en gran medida a una empresa como COLUMBUS, que exporta más del 80% de su producción.



También afecta al desarrollo del consumo interior, que hasta el año 2001 crecía a un ritmo anual del 10% y que en los últimos años ha sido prácticamente nulo.

3.- No disponer en Africa del Sur de chatarra de acero inoxidable, lo que hace a COLUMBUS más sensible a una caída de precios del níquel, como la de mayo a octubre, por los compromisos adquiridos de compra de níquel referenciados al LME.

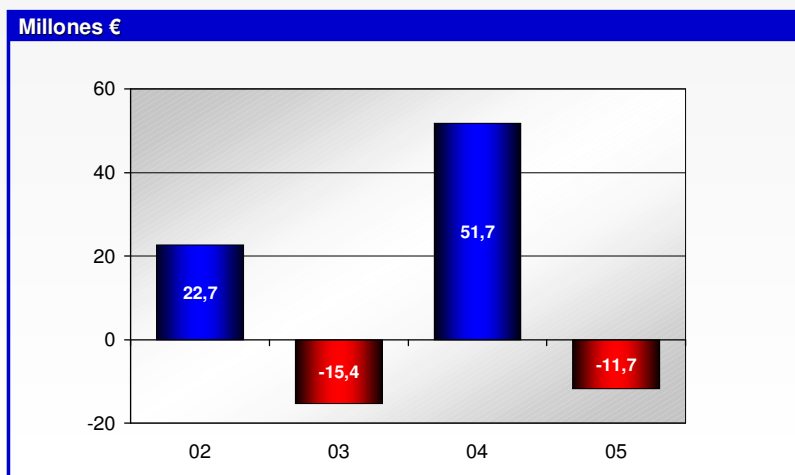
La producción de la acería de 565.000 Tm (-21,3% que en 2004) y de laminación en caliente, 523.000 Tm (-21,8% que en 2004). Por el contrario, la de laminación en frío, 323.000 Tm, fue un 1% superior, pese a todo lo indicado.

Con una facturación equivalente a 911 millones de euros, un 14% inferior a la del año anterior, obtuvo un resultado después de impuestos negativo de 11,7 millones y un cash-flow positivo de 17 millones de euros.

#### RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

	COLUMBUS		
	2005	2004	% sobre 2004
FACTURACION	911,2	1.061,0	-14,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-17,8	72,4	----
AMORTIZACION	28,7	21,7	+32,4
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	-11,7	51,7	----
CASH FLOW NETO	17,0	73,4	-76,8

#### EVOLUCION DEL BENEFICIO NETO DE COLUMBUS



Es interesante observar la evolución de los resultados en los cuatro ejercicios desde la toma del control por parte de ACERINOX. Los años que han coincidido con condiciones favorables del mercado internacional de los aceros inoxidables, muestra una tendencia creciente y positiva, y en los años con coyunturas desfavorables, cada año menos negativa.



Como informamos en la Junta del año pasado, incrementamos nuestra participación en un 12%, por lo que ahora se eleva al 76%.



COLUMBUS STAINLESS : Factoría de Middelburg (Africa del Sur)

Después de las mejoras realizadas, esta fábrica de Middelburg está perfectamente preparada para producir un millón de toneladas al año en acería y laminación en caliente y de casi 400.000 Tm en laminación en frío, que con un laminador adicional alcanzaría las 500.000 Tm, lo que supondría una inversión de unos 40 millones de dólares, que realizaremos tan pronto la situación del mercado nacional e internacional de los aceros inoxidables y la paridad del Rand, que se ha empezado a devaluar en este mes, lo haga aconsejable. El número de clientes y países que adquieren productos laminados en frío es muy superior al de los de bobina en caliente, que utilizan muy pocos relaminadores, localizados principalmente en el Sudeste asiático.

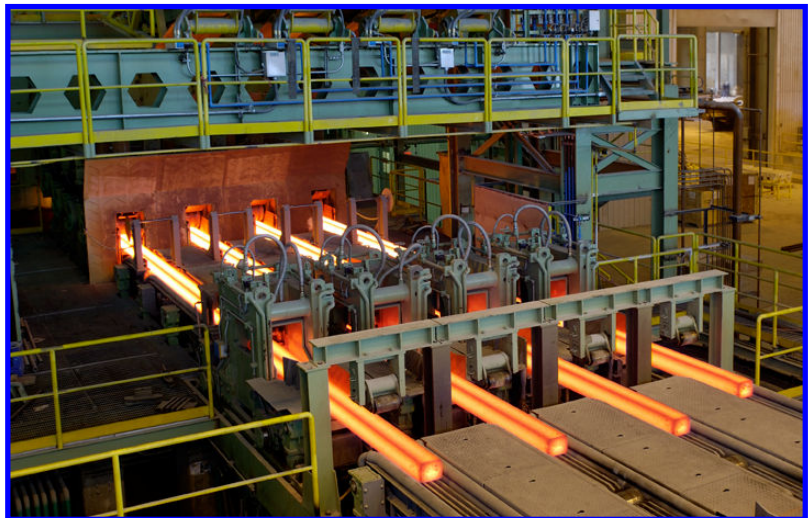
Africa del Sur dispone de unas condiciones excepcionales de suministro de ferrocromo, energía eléctrica y gas, obtenidos a partir de carbón, y que hace a esta empresa de un gran valor estratégico para el futuro, si se deterioraran en España las condiciones de la energía, exigencias del Protocolo de Kyoto, etc., que naturalmente esperamos no llegue a ocurrir.

## **NORTH AMERICAN STAINLESS**

En el marco muy poco favorable descrito, con un descenso del consumo aparente de Estados Unidos de productos planos del 10,5% y de alambrión del 10,2%, NAS ha continuado creciendo y consolidándose en 2005 como una de las empresas líder del mercado norteamericano.

La producción de acería, 768.000 Tm, fue un 11,1% superior a la del año anterior.

En el primer trimestre del año entró en servicio la colada continua de palanquilla, con la que también se integra el proceso de producto largo en la factoría de Kentucky, que se convierte en la más completa del mundo en el sector de acero inoxidable y creemos, también, que será pronto la más competitiva.

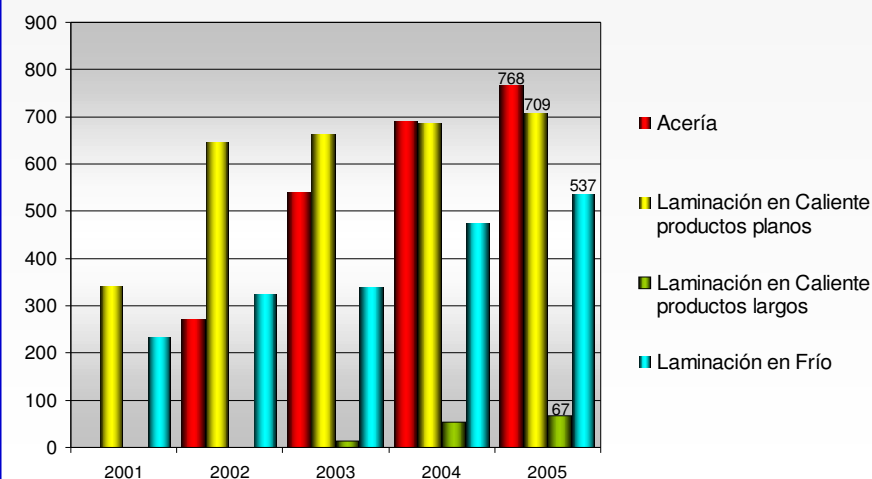


Colada continua de palanquillas

Las instalaciones de laminación en caliente procesaron 709.000 Tm, un 3,3% más que el año anterior.

### **PRODUCCIONES ANUALES DE NAS**

Miles de Toneladas



El taller de laminación en frío produjo 537.000 Tm, con un incremento del 13% sobre el año anterior.

La laminación en caliente de productos largos produjo 67.000 Tm, un 27,5% más que en el año anterior.

La facturación, 1.981 millones de USD, creció un 16% sobre la de 2004.

El resultado después de impuestos, 133,6 millones de USD, fue un 20,7% inferior al del año “récord” anterior y el cash-flow neto, 198,1 millones de USD, un 11,1% inferior.

Ha sido la única empresa del Grupo y probablemente de acero inoxidable del mundo, que en un trimestre tan malo como el cuarto de 2005, ha tenido resultados positivos.

#### RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Millones USD

	NAS		
	2005	2004	% sobre 2004
FACTURACION	1.981,3	1.708,0	+16,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	212,0	267,2	-20,7
AMORTIZACION	64,5	54,5	+18,4
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	133,6	168,3	-20,7
CASH FLOW NETO	198,1	222,8	-11,1

NAS ha dado importantes pasos en la política de acercamiento y rápido servicio al mercado que tan buenos resultados comerciales ha dado siempre al Grupo ACERINOX, que son los centros de servicios.

#### EXPANSION DE LA RED COMERCIAL DE NAS



MINOOKA (ILLINOIS)



AGUA MANSA (CALIFORNIA)



ATLANTA (GEORGIA)



TORONTO (CANADA)



Desde el año 2002 opera el primero en Norteamérica en Minooka (Illinois), que es la zona de mayor consumo de acero inoxidable de Estados Unidos. En el mes de agosto de 2005 entró en servicio el segundo en Agua Mansa (California) y a mediados de este año lo harán el de Atlanta (Georgia).



La inexistencia en estos momentos de fabricante local de acero inoxidable en Canadá y el conocimiento de dicho mercado, nos hace considerarlo como un mercado natural de NAS, por lo que en 2005 constituimos una sociedad, NAS CANADA INC., que también nos permitirá exportar algunos productos desde España. Ha construido un centro de servicios en Guelph (Ontario), inaugurado hace quince días.

Las ampliaciones de la factoría de Kentucky avanzan de acuerdo con el calendario previsto:

1.- El laminador en frío Sendzimir entró en servicio en el mes de marzo de 2006.



Montaje Sendzimir N°4



Estructura Horno Eléctrico N°2

2.- El horno eléctrico n°2 lo hará en el último trimestre de este año, elevándose la capacidad de la acería a un millón de toneladas.

Pero no nos podemos conformar con lo mucho que se ha conseguido en quince años desde la fundación de NORTH AMERICAN STAINLESS.





NAS : Factoría de Kentucky (EE.UU.)

La factoría de Ghent en Kentucky elevará a final de este año su capacidad de acería a un millón de toneladas y es ya la más completa del mundo de acero inoxidable, al efectuar en una misma localización la fabricación integral de productos planos y largos. El “lay out” diseñado con gran amplitud y con toda la experiencia de ACERINOX, permite más ampliaciones. El Consejo de Administración celebrado esta mañana, ha decidido llevar a cabo una nueva fase de inversiones muy importante.

Se trata de ampliar la capacidad anual de acería de un millón a 1.415.000 Tm, instalando un segundo convertidor AOD. Se ampliará el taller de laminación en frío con una cuarta línea de recocido y decapado y un quinto laminador en frío Sendzimir, para alcanzar una capacidad anual de 770.000 Tm de productos planos acabados en frío, de 250.000 Tm de chapa y bobina laminada en caliente y de 60.000 Tm de chapa gruesa. También se ampliará el taller de acabados de productos largos para llegar a 170.000 Tm.

La inversión prevista ascenderá a 270 millones de USD, que se financiará con los fondos propios generados por NAS. Se crearán 80 puestos de trabajo. Estas nuevas instalaciones entrarán en servicio a finales del año 2008.

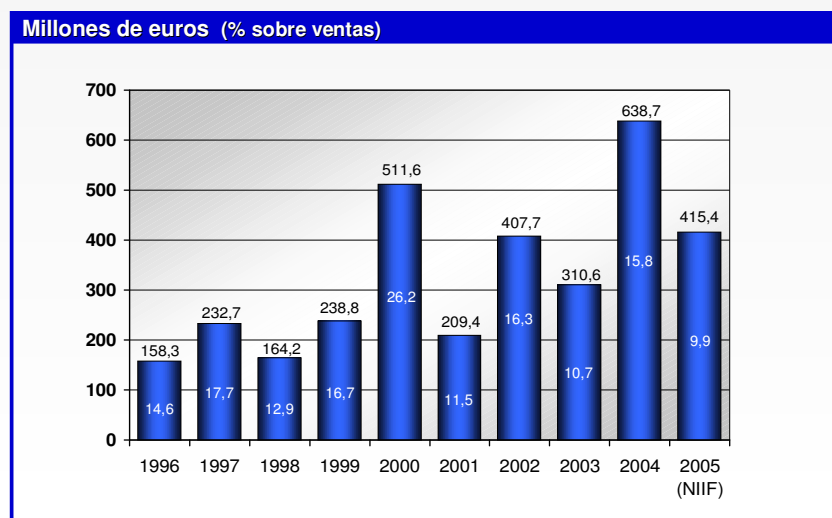
Esta inversión tiene un rápido retorno, puesto que con un aumento del inmovilizado del 20%, supondrá un aumento aproximado de la capacidad de producción de la acería del 40% sobre la teórica de final

del año 2006, o del 78% sobre la de acabados del año 2005, al permitir trabajar a plena capacidad todas las actuales instalaciones. Quedará la factoría de Kentucky muy bien equilibrada, como lo está la del Campo de Gibraltar después de 35 años de constantes inversiones y mejoras.

## **RESULTADOS ECONOMICOS DEL GRUPO CONSOLIDADO**

Los resultados del Grupo consolidado acusan el deterioro sin precedentes del mercado del segundo semestre de 2005, pero también la fortaleza del Grupo para obtener beneficios en un ejercicio con situaciones tan adversas como las comentadas.

### **EVOLUCION DEL RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (E.B.I.T.D.A.) GRUPO CONSOLIDADO**



Se ha obtenido un Beneficio Bruto de explotación (Ebitda), de 415,4 millones de euros, en términos absolutos el tercero más alto, con los márgenes más bajos, de la historia del Grupo.

El Beneficio antes de impuestos y minoritarios, 228,2 millones de euros, es un 54% inferior al de 2004.

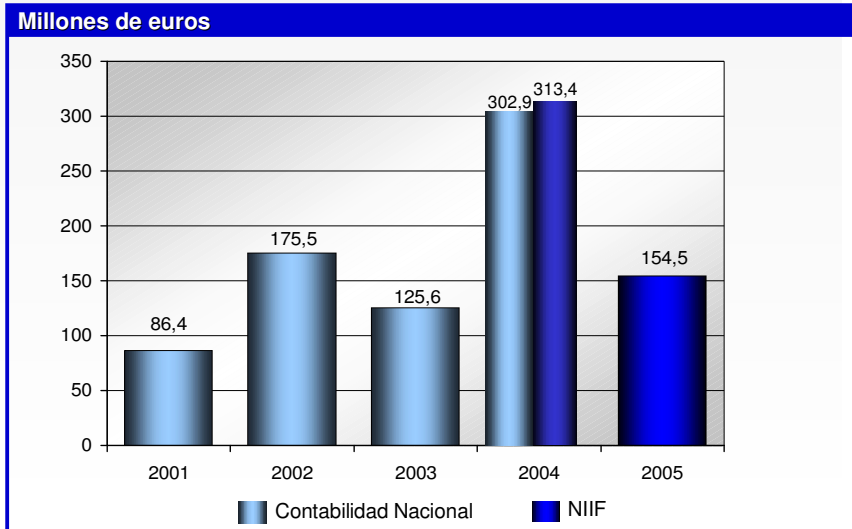
Siguiendo la política tradicional de ACERINOX de presentar siempre balances de todas sus empresas muy saneados, se ha incluido una provisión extraordinaria por ajuste de existencias a valor neto de realización por un importe agregado de 41,6 millones de euros.

### **RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

<b>GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Variación</b>
<i>Miles de Euros</i>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	
Facturación	4.213.559	4.035.769	+4,4%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	415.418	633.386	-34,4%
Resultado Operativo (EBIT)	257.928	503.370	-48,8%
Beneficio Bruto (antes de impuestos y minoritarios)	228.214	496.510	-54,0%
Amortizaciones	111.774	129.212	-13,5%
Cash Flow Bruto	339.989	625.722	-45,7%
Beneficio Neto (atribuible)	154.468	313.360	-50,7%
Cash Flow Neto	266.242	442.572	-39,8%

existencias a valor neto de realización por un importe agregado de 41,6 millones de euros.

## EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

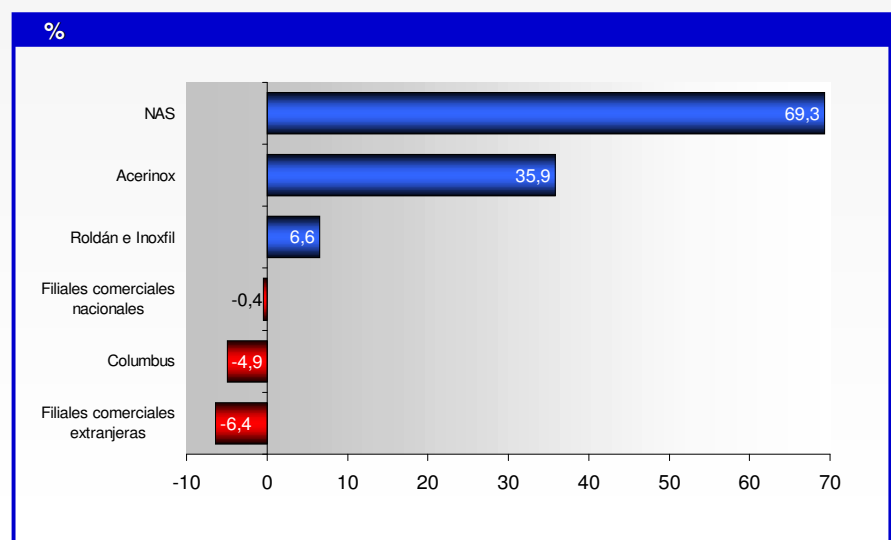


El Beneficio después de impuestos, 154,5 millones de euros, es un 50,7% inferior al de 2004, aplicando las normas NIIF, inferior a los años pares 2004 y 2002 pero superior al de los años 2003 y 2001, que demuestra la capacidad del Grupo para compensar en parte la reducción de márgenes con un mayor volumen y mejoras operativas.

El cash-flow neto, 266,2 millones de euros, un 39,8%.

Por segundo año consecutivo, la contribución de beneficios al resultado neto consolidado la encabeza NAS, con un 69%, seguida de ACERINOX, S.A. con un 36% y de ROLDAN, S.A. con un 7%. COLUMBUS tuvo una aportación negativa del 4,9% y la mayor parte de las filiales comerciales, muy afectadas por la caída de

## CONTRIBUCION AL RESULTADO NETO CONSOLIDADO. Año 2005



precios que siempre devalúa sus existencias, tuvieron una contribución negativa. La del conjunto de empresas comerciales nacionales fue del 0,4% y las extranjeras del 6,4%.

El endeudamiento neto del Grupo, 829 millones de euros, ha aumentado en 155 millones de euros, como consecuencia de los 270 millones de euros de las inversiones en el ejercicio, de la amortización de acciones propias de 42 millones de euros aprobada en la pasada Junta y de la mayor necesidad de financiación del capital circulante, derivada de los aumentos de los precios de las materias primas. Aún así, el endeudamiento sobre fondos propios (Gearing) del 40% creemos continua siendo razonable para el crecimiento del Grupo y desde luego descenderá apreciablemente cuando lo hagan los precios de las materias primas.

#### INVERSIONES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Millones €		
	2005	2004
INVERSIONES FINANCIERAS	47,6	---
INVERSIONES EN INMOVILIZADO	222,5	190,2
- ACERINOX, S.A.	45,8	30,2
- NAS	125,1	61,5
- COLUMBUS	28,2	76,5
- ROLDAN + INOXFIL	7,0	5,7
- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	4,3	7,2
- SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	12,1	9,1
<b>TOTAL</b>	<b>270,1</b>	<b>190,2</b>

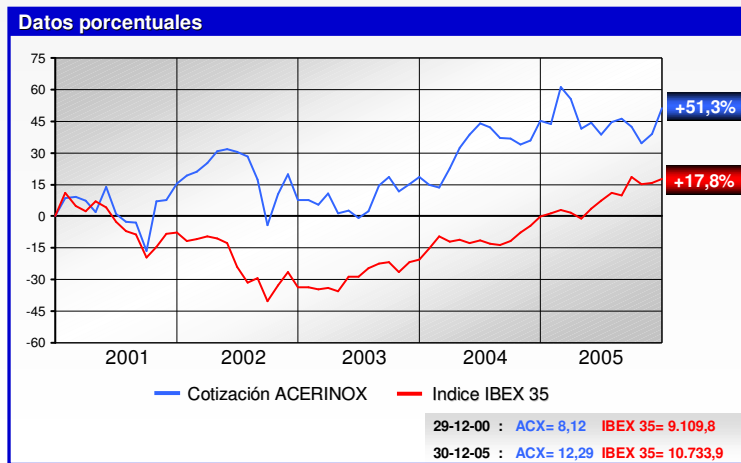
## INFORMACIÓN BURSÁTIL

A pesar de la continua apreciación del precio del crudo y de los cambios en la política monetaria europea y fundamentalmente norteamericana, el comportamiento de la Bolsa española en 2005 fue, por tercer año consecutivo, muy positivo, con una apreciación del Ibex-35 del 18,2%. Hasta el mes de abril, la evolución de la acción de ACERINOX fue mejor que la del Ibex-35. El desplome del mercado de los aceros inoxidables en la segunda mitad del año influyó en la evolución de nuestra acción, con una recuperación a partir de noviembre, cerrando el ejercicio con una apreciación de un 4,1%.

#### EVOLUCION DE LA COTIZACION BURSATIL. AÑO 2005



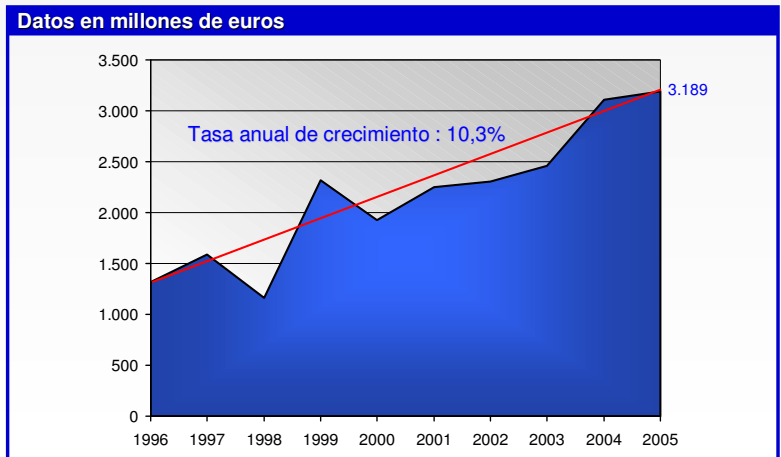
**EVOLUCION QUINQUENAL DEL VALOR ACERINOX Y DEL IBEX-35**  
Años 2001 – 2005



No obstante, la revalorización de la acción en los últimos cinco años, 51,3%, continua siendo muy superior a la del 17,8% del Ibex-35.

La capitalización de ACERINOX, S.A. a fin de año ascendía a 3.189 millones de euros, que supone un nuevo récord de valor de la compañía a los cambios de cierre anuales. Ha crecido en la última década a una tasa anual del 10,3%.

**CAPITALIZACION BURSATIL DE ACERINOX, S.A.**  
Años 1996 - 2005



La rentabilidad de la acción de ACERINOX, S.A. en un período de diez años, incluyendo revalorización y percepciones obtenidas, se eleva al 298%, es decir, ha cuadruplicado su valor.



## PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración, siguiendo su política de mantener el dividendo en los ejercicios con descenso de resultados como el 2005, someterá a su aprobación la distribución del beneficio después de impuestos de la empresa matriz, 71,5 millones de euros, de la forma siguiente:

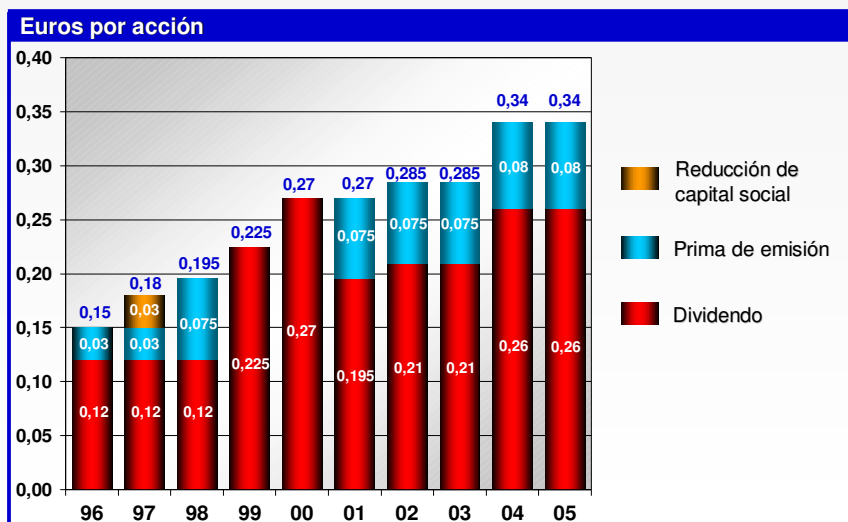
### PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADO DE ACERINOX, S.A.

Millones de Euros

BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	71,5
APLICACION :	
* DIVIDENDOS	67,5
* RESERVA VOLUNTARIA	4,0

Como se han hecho efectivos dos dividendos a cuenta del ejercicio 2005, el 4 de enero y el 4 de abril de 2006, de 0,07 euros por acción, proponemos repartir uno complementario de 0,12 euros el próximo 4 de julio, que se añadiría a la devolución de Prima de Emisión de 0,08 euros por acción.

### PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS



Les proponemos asimismo una devolución de Prima de Emisión de 0,08 euros por acción, que se hará efectivo antes de fin de año.

En definitiva, les proponemos una retribución total para el ejercicio 2005 de 0,34 euros por acción, consolidando el aumento del 19,3% del ejercicio anterior.

El “pay out” para el ejercicio 2005, incluyendo la prima de emisión y el dividendo, se sitúa en el 57% para el Grupo Consolidado.

La rentabilidad de la acción en el ejercicio, en cuyo cálculo siempre se debe incluir dicha Prima de Emisión, varía según se considere la cotización anual de 2004 ó 2005 entre el 2,88% y el 2,77%.

## **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

El Consejo de Administración celebrado el 9 de junio de 2005, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó nombrar Consejero por cooptación en representación de METAL ONE a D. Saburo Takada. En esta Junta les proponemos su ratificación y elección por un plazo de cuatro años.

Acaba su mandato como Consejero en representación del Grupo sudafricano D. Leslie Boyd, que fue



Consejo en Africa del Sur (03 – Noviembre – 2005)

uno de los fundadores de COLUMBUS. Quiero agradecerle la valiosa aportación al Consejo del Sr. Boyd por su gran experiencia siderúrgica internacional y conocimiento de Africa del Sur. Le queremos mantener con nosotros, por lo que le hemos propuesto, y ha aceptado, como Consejero independiente de COLUMBUS.

Nuestro socio sudafricano en ACERINOX y COLUMBUS, la INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION (IDC), propuso para sustituirle a su Consejero Delegado, D. Mvuleni Geoffrey Qhena, verdadera personalidad en Africa del Sur, a quien este Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, les propondrá su elección como Consejero, para un período de cuatro años.

Igualmente les propondrá la reelección por cuatro años del Consejero en representación de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, y de los Consejeros ejecutivos, D. Rafael Naranjo Olmedo y D. David Herrero García.

Con este acto, acaba su mandato D. José Luis Lejeune Castrillo, que no es reelegible por razón de edad, de acuerdo con el Reglamento que estableció este Consejo en el año 2003. Quiero reconocer una vez más la entrega y brillante ejecutoria de José Luis Lejeune a esta sociedad desde su constitución en el año 1970, en la construcción y explotación de la factoría del Campo de Gibraltar como Director durante 20 años, y posteriormente, en los años 1990 a 2001 en la de NORTH AMERICAN STAINLESS como Presidente y también como Vocal del Consejo de ACERINOX desde el año 1990. Personalmente, he tenido siempre en José Luis un incondicional colaborador e íntimo amigo.

## **CRECIMIENTO ORGANICO**

ACERINOX siempre ha apostado por su crecimiento orgánico y únicamente la adquisición de COLUMBUS fue la excepción, porque se realizó en buenas condiciones y porque se trataba de una fábrica de proceso integral, con unas instalaciones, en su mayor parte, muy modernas y por su posición privilegiada en materias primas y energía, y porque está en el país de Africa con más posibilidades de desarrollo económico. Además, también su “lay out” permitía efectuar ampliaciones importantes, algunas ya realizadas desde el año 2002.

A base de crecimiento orgánico principalmente, hemos alcanzado en 2005 el segundo puesto en el “ranking” mundial de productores de acero inoxidable y no tenemos ningún interés en ser el primero, pero sí en ser, o continuar siendo, el Grupo más competitivo.

Con las inversiones recién aprobadas de cerca de 300 millones de euros: 35 millones de euros en la factoría del Campo de Gibraltar, 20 millones de euros en la de ROLDAN en Ponferrada, 21 millones de euros en almacenes comerciales en España y en la Unión Europea y, sobre todo, los 270 millones de USD en la de Kentucky de

### PLAN DE AMPLIACION APROBADO (*Realización 2006 – 2008*)

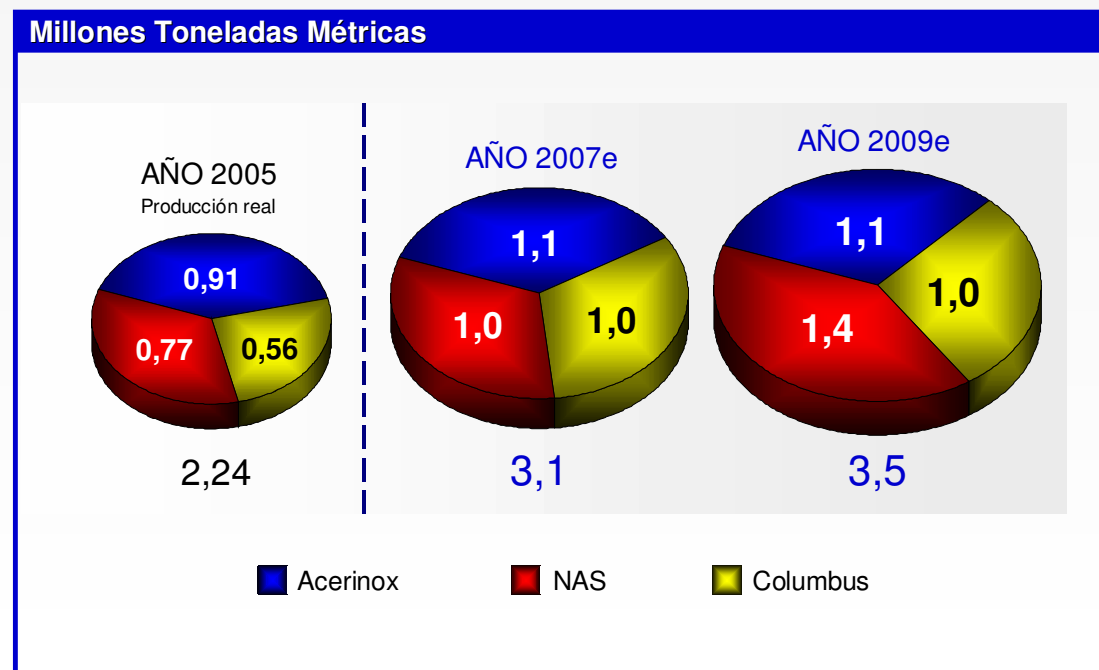
#### Millones de €

XV FASE FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR .....	35
FACTORIA DE PONFERRADA (ROLDAN) .....	20
SOCIEDADES COMERCIALES .....	21
NAS .....	213
<b>TOTAL</b>	<b>289</b>

NAS, que se van a realizar todas ellas en los dos próximos años, vamos a dar un poderoso impulso a nuestro Grupo, con el objetivo de llegar, en el año 2010, a una producción de 3,5 millones de toneladas, con sólo tres acerías, que si se cumple la previsión del ISSF de un crecimiento mundial del 5,56% anual, equivaldría a una participación global del 11%, partiendo del 9,2% del año 2005.



## PREVISION EVOLUCION DE LA CAPACIDAD DE PRODUCCION DE LAS ACERIAS DEL GRUPO ACERINOX



Es un objetivo alcanzable, con el personal altamente cualificado e ilusionado y con la experiencia sin par en acero inoxidable de nuestras fábricas, de nuestros centros comerciales y oficina central. Es la mejor manera de continuar creando valor para nuestros accionistas y para nuestros trabajadores, contribuyendo de esta manera al progreso de los países en los que estamos.

Muchas gracias por su atención y continua confianza.