



INFORME
RESULTADOS ENERO – SEPTIEMBRE DE 2001

EL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2001 SE SITÚA EN 32.832 MILLONES DE PESETAS (197,3 MILLONES DE EUROS)

En el período enero-septiembre del año 2001 el Grupo Aceralia ha obtenido un **Beneficio Neto de 32.832 millones de pesetas (197,3 millones de EUR) con una cifra de negocios de 497 mil millones de pesetas (2.988,2 millones de EUR)** en un entorno siderúrgico caracterizado por una demanda que ha comenzado a mostrar claros signos de debilitamiento y por un nivel actual de precios bajos para los productos planos y sostenidos para los productos largos.

El **mercado siderúrgico mundial** atraviesa una situación muy difícil, debido a una ralentización económica global que esta ocasionando un descenso en el consumo de acero. La disminución del consumo unida a una industria siderúrgica operando a niveles muy altos de producción (a pesar de la reducción de entregas por parte de algunos productores europeos) junto a restricciones a las importaciones en Estados Unidos y China, están ocasionando que los precios de los productos planos se hallen en los niveles más bajos de las últimas décadas.

Todo ello ha tenido como consecuencia que un gran número de las empresas siderúrgicas internacionales estén previendo pérdidas en el futuro inmediato. No se espera una recuperación de los precios siderúrgicos hasta mediados del año próximo, siempre que la actividad económica retorne a niveles normales y los fabricantes siderúrgicos reduzcan sus entregas, equilibrándose con la demanda.

En este difícil entorno, los ingresos del Grupo Aceralia han permanecido estables y sus beneficios se han reducido solamente un 22% en comparación con los nueve primeros meses del año 2000, que fue uno de los mejores para la industria siderúrgica de los últimos años.

Los buenos resultados del Grupo Aceralia son debidos a su estrategia dirigida al crecimiento del Grupo y rentabilidad vía mix de productos planos y largos, eficiencia y flexibilidad operativa, mejoras de gestión, fortaleza financiera y orientación a los clientes.

El Resultado Operativo Bruto EBITDA, se ha situado en 58.698 millones de pesetas (352,8 millones de EUR) y supone un margen sobre ventas del 11,8%, que puede calificarse de excelente.

El Cash-flow generado en el periodo asciende a 65.639 millones de pesetas (394,5 millones de EUR), lo que ha permitido continuar con las importantes inversiones en mejoras y ampliación de las instalaciones, pagar un dividendo total del ejercicio 2000 de 115 pesetas brutas por acción (0,69 EUR), y a su vez reducir, el endeudamiento neto hasta el 11,5% de los Recursos Propios del Grupo.

En relación al **proceso de integración** de Aceralia, Arbed y Usinor para crear una Nueva Compañía anunciado el pasado mes de Febrero, cabe señalar que la Comisión Europea autorizó la concentración a efectos del Tratado CEE el 19 de Julio, mientras que para los productos sujetos al Tratado CECA la Comisión decidió pasar a la segunda fase de análisis más amplio. Se espera una resolución por su parte en Noviembre, que permita el funcionamiento efectivo del nuevo Grupo a principios del año 2002.



LOS INGRESOS POR VENTAS DE PRODUCTOS SIDERURGICOS HAN DISMINUIDO SOLAMENTE UN 1%

Los ingresos por ventas de productos siderúrgicos han alcanzado 434.623 millones de pesetas (2.612,1 millones de EUR) que supone un descenso del 1% sobre el mismo periodo del año anterior. Con igual volumen de toneladas vendidas, dicho descenso de los ingresos, se debe a una caída del 2% en los precios medios de venta junto a una mejora del 1% en el mix de productos.

VENTAS	Ene-Sep 00		Ene-Sep 01		Ene-Sep01/Ene-Sep00	
	Tns	MPTA	Tns	MPTA	tns.	MPTA
TOTAL GRUPO	7.305.124	437.438	7.273.643	434.623	0%	-1%
PLANOS	2.436.789	165.478	2.405.301	160.666	-1%	-3%
TRANSFORMADOS	711.688	69.004	765.211	70.464	8%	2%
LARGOS PERFILES	1.442.521	71.593	1.296.428	65.230	-10%	-9%
LARGOS REDONDOS	1.938.716	83.820	2.044.426	90.404	5%	8%
VELASCO	775.411	51.327	762.276	49.907	-2%	-3%
AJUSTES	-	3.782	-	2.048		

Productos Planos: Las entregas de productos planos permanecen en línea con las del año anterior. Los ingresos, pese al acusado deterioro global de los precios, especialmente en bobina caliente, galvanizado y frío, se han mantenido en buenos niveles gracias al mix de producto de Aceralia y a la estabilidad de los contratos con sus clientes.

Se han producido mayores entregas de bobina caliente y decapada de espesores finos y alta calidad que han mitigado el impacto del descenso de los precios de los productos laminados en caliente iniciado el pasado año. Durante este año los precios de bobina caliente se han mantenido en los niveles del segundo trimestre, pero la presión de las importaciones y el exceso de la oferta han producido caídas de precio al final del tercer trimestre.

Las entregas de productos fríos y galvanizados han sido inferiores a las de los nueve primeros meses del año pasado, continuando el descenso de los precios debido a la sobrecapacidad del mercado, altos niveles de inventarios de los clientes e importaciones de terceros países. Los precios de la hojalata, negociados para periodos anuales, se mantienen por encima de los del año anterior.

Las entregas al sector del automóvil siguen manteniendo un magnífico comportamiento, incrementándose en un 20% sobre el mismo periodo del año anterior. Ello se ha debido a la captación de nuevos clientes y al incremento de las exportaciones. Asimismo continúa el proceso de sustitución de productos fríos por galvanizados, cuyas ventas aumentan un 50% respecto al mismo periodo del 2000 lo que mejora el precio medio del conjunto de las ventas al sector, rentabilizando las inversiones realizadas en las nuevas líneas de galvanizado del Grupo.

Las entregas de chapa gruesa han sufrido un descenso en volumen debido a que continúa la situación de fuertes importaciones de terceros países. No obstante, Aceralia al dirigirse a sectores consumidores de chapa de calidad ha conseguido notables mejoras de precios.

Productos Transformados: La importante caída de los precios de los productos planos junto al gran volumen de importaciones, ha afectado significativamente a los precios de los productos transformados. En este mercado muy deteriorado, las entregas de Aceralia se han incrementado un 8% y los ingresos un 2% respecto al mismo periodo del año anterior.

La unidad de **Laminación y Centros de Servicio** ha incrementado sus entregas respecto al mismo periodo del pasado año fruto de la alta fidelización de sus clientes, no obstante debido a la caída generalizada de los precios se ha producido una ligera disminución en los ingresos.

La unidad de **Tubulares** ha incrementado significativamente sus expediciones respecto al mismo periodo del año anterior, especialmente los tubos de mayor calidad, todo ello en un entorno de precios muy bajos por la fuerte competencia.



La unidad de **Construcción** ha elevado sus entregas e ingresos, con un nivel de precios inferior al año pasado por la fuerte competencia de nuevos fabricantes e importaciones.

La nueva instalación de soldadura láser de piezas para el automóvil en Zaragoza, **Tailor Metal**, que comenzó su producción el verano pasado esta operando a pleno rendimiento alcanzando niveles de cero rechazos por los clientes.

Productos Largos Perfiles: Ante la actual situación de sobrecapacidad del mercado provocada por la irrupción de nuevos productores y restricciones a las importaciones en el mercado estadounidense, Aceralia ha reducido las expediciones en un 10%, lo que ha producido una disminución similar en los ingresos.

Las expediciones de **vigas** han descendido el 17%, debido a menores compras de los almacenistas para dar salida a sus stocks que estaban en niveles altos, aunque dicha situación se ha normalizado en la actualidad, todo ello con un deslizamiento en los precios con relación al pasado año. Las entregas de **perfiles comerciales** han crecido un 9 %, siendo los niveles de precios similares al año anterior.

Las expediciones de **carril** se han incrementado en un 154% con mejores niveles de precios, existiendo buenas perspectivas de demanda para este producto debido al plan de infraestructuras ferroviarias de alta velocidad en España.

Productos Largos Redondos las expediciones totales han aumentado un 5% que unido a una mejora de precios y mix de producto, han incrementado los ingresos un 8%.

Las entregas de productos relacionados con la construcción, como el **corrugado**, se han mantenido en niveles altos, con aumentos de precio, destacando la fuerte demanda para infraestructuras y manteniéndose un buen nivel en construcción residencial.

Han aumentado un 8% las expediciones de **alambrón**, fundamentalmente de alto contenido en carbono fabricado con arrabio, por la entrada en funcionamiento de las instalaciones reformadas y ampliadas de Gijón y con precios similares al año anterior.

Las entregas de productos relacionados con sectores industriales y automóvil como los **productos lisos**, se han reducido en un 21%, siendo los precios superiores a los del año pasado, debido a un peor comportamiento de estos sectores.

EL RESULTADO OPERATIVO BRUTO ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA) ASCIENDE A 58.698 MILLONES DE PESETAS, QUE REPRESENTA UN MARGEN DEL 11,8%

En los nueve primeros meses de 2001 el grupo ha obtenido un Resultado Operativo Bruto antes de Amortizaciones (EBITDA), de 58.698 millones de pesetas (352,8 millones de EUR) y el margen de EBITDA sobre ventas se ha situado en un 11,8% lo cual, dadas las condiciones actuales del entorno macroeconómico y siderúrgico, consideramos muy positivo, y que obedece a la eficiencia productiva, a las mejoras de gestión de las áreas de negocio, a las inversiones realizadas en las instalaciones y al mix de productos tanto planos como largos.

Hay que destacar que a pesar del deterioro generalizado de los precios en el mercado intensificado en el tercer trimestre, el margen de EBITDA sobre Ventas obtenido en dicho trimestre ha sido de un 11.1%.

El **resultado operativo (EBIT)** se sitúa en 25.889 millones de pesetas (155,6 millones de EUR) lo que representa un margen sobre ventas del 5,2%.

Resaltamos los siguientes puntos en comparación con al mismo periodo del año 2000:

- La partida **otros gastos de explotación** ha registrado un incremento debido al aumento de los precios de electricidad y gases así como transportes y servicios exteriores.
- Los gastos de **aprovisionamiento** son inferiores a los del mismo periodo del año anterior, ya que a pesar de haberse registrado subidas de precios del mineral de hierro y del carbón unido a una mayor fortaleza del dólar, se han visto compensados por menores compras externas de bobinas, así como por el efecto volumen y mix de productos.



ACERALIA

Corporación Siderúrgica

24 de Octubre de 2001

Las compras de bobina caliente indicadas se han reducido sustancialmente respecto a las del año anterior debido a la entrada en funcionamiento de la primera fase de la ampliación del TBC de Avilés, lo que ha supuesto un ahorro de costes por este concepto

- Las **amortizaciones** se han incrementado respecto al año pasado debido a la puesta en operación de las nuevas inversiones realizadas.

EL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO SE SITÚA EN 32.832 MILLONES DE PESETAS (197,3 MILLONES DE EUROS)

El **Resultado Ordinario** del grupo en los nueve primeros meses del 2001 ha alcanzado 28.418 millones de pesetas (170,8 millones de EUR)

- La aportación de las **empresas participadas y comerciales** ha sido de 4.613 millones de pesetas (27,7 millones de EUR) cantidad inferior al año pasado, debido a un entorno siderúrgico muy difícil y a la reducción del perímetro de consolidación de empresas participadas.
- Los **gastos financieros** netos, a pesar de la reducción de deuda se han incrementado debido al leve aumento de los tipos de interés y menores ingresos por operaciones de seguro de cambio de divisa.

Los **resultados extraordinarios** se han incrementado debido a desinversiones realizadas a lo largo del año, como la del Grupo Ros Casares y activos inmobiliarios ociosos. Este incremento adquiere una mayor dimensión debido a las provisiones para el rejuvenecimiento de plantillas realizadas el año pasado.

El **Resultado Neto consolidado** del ejercicio alcanza los 32.832 millones de pesetas (197,3 millones de EUR).

EL CASH FLOW GENERADO ASCIENDE A 65.369 MILLONES DE PESETAS (394,5 MILLONES DE EUROS)

El Grupo Aceralia ha generado en los nueve primeros meses de 2001 un **Cash-Flow** de 65.369 millones de pesetas (394,5 millones de EUR), lo que ha permitido acometer inversiones en las instalaciones por un importe de 30.593 millones de pesetas (183,9 millones de EUR) entre las que destacan la segunda fase de la ampliación del TBC de Avilés que se completará el año próximo alcanzando una capacidad de producción a 3,6 millones de toneladas, la nueva línea de pintura de Avilés, mejoras en los trenes de perfiles-estructurales de Gijón, Olaberria y Madrid, de redondos en Azpeitia y Zumárraga, así como inversiones medioambientales y logísticas, además de pagar un dividendo total de 14.376 millones de pesetas (86,4 millones de EUR) del ejercicio de 2000.

El **Cash Flow libre** generado asciende a 35.107 millones de pesetas (211 millones de EUR) lo que ha permitido reducir el endeudamiento neto del grupo a 55.735 millones de pesetas (335 millones de EUR), lo que implica una relación de deuda sobre fondos propios del Grupo del 11,5% resultando una de las compañías más saneadas del sector.

JOTA: Se adjuntan el Balance de Situación del Grupo Aceralia en Diciembre de 2000 y Septiembre de 2001 y las Cuentas de Resultados del periodo enero - septiembre de 2000 y 2001.



ACERALIA

Corporación Siderúrgica

24 de Octubre de 2001

CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS		Ene/Sep		Ene/Sep		Var. % 3t 01/3t 00
Millones de pesetas		2000		2001		
Ventas Productos Siderúrgicos		437.438	88,2%	434.623	87,4%	-0,6%
Otros Ingresos y Prestac.de servicios		58.333	11,8%	62.568	12,6%	7,3%
Total Cifra de Negocios		495.771	100,0%	497.191	100,0%	0,3%
Aprovisionamientos		(241.947)	-48,8%	(237.150)	-47,7%	-2,0%
Gastos de personal		(74.855)	-15,1%	(78.977)	-15,9%	5,5%
Otros Gastos Explotación		(110.547)	-22,3%	(122.367)	-24,6%	10,7%
EBITDA		68.422	13,8%	58.698	11,8%	-14,2%
Amortizaciones		(29.924)	-6,0%	(32.809)	-6,6%	9,6%
Resultado Operativo EBIT		38.498	7,8%	25.889	5,2%	-32,8%
Resultado participadas		16.618	3,4%	4.613	0,9%	-72,2%
Resultado Financiero		(1.508)	-0,3%	(2.084)	-0,4%	38,2%
Resultado Ordinario		53.608	10,8%	28.418	5,7%	-47,0%
Resultados Extraordinarios		(6.480)	-1,3%	11.006	2,2%	-269,8%
Resultado antes de Impuestos			0,0%		0,0%	
Impuestos		(2.033)	-0,4%	(5.776)	-1,2%	184,1%
Resultado Neto		45.095	9,1%	33.648	6,8%	-25,4%
Resultado atribuido a socios externos		(2.802)	-0,6%	(816)	-0,2%	-70,9%
Resultado Neto Soc. Dominante		42.293	8,5%	32.832	6,6%	-22,4%

BALANCE DE SITUACIÓN		31/12/00		30/09/01		Var. % 3t 01/2000
Millones de pesetas						
Inmovilizado Material Neto		332.548	53,3%	329.948	52,8%	-0,8%
Inmovilizado Inmaterial		4.012	0,6%	4.029	0,6%	0,4%
Inmovilizado Financiero		176.228	28,3%	164.651	26,3%	-6,6%
Clientes		99.997	16,0%	106.201	17,0%	6,2%
Existencias		142.277	22,8%	152.108	24,3%	6,9%
Proveedores		(99.176)	-15,9%	(96.334)	-15,4%	-2,9%
Otros Activos (Pasivos)		(32.499)	-5,2%	(35.127)	-5,6%	8,1%
Capital Circulante Operativo Neto		110.599	17,7%	126.848	20,3%	14,7%
Capital Invertido Neto		623.387	100,0%	625.476	100,0%	0,3%
Capital y Reservas		417.935	67,0%	466.598	74,6%	11,6%
Resultados del ejercicio		60.117	9,6%	32.833	5,2%	-45,4%
Dividendos		(10.625)	-1,7%	(14.375)	-2,3%	35,3%
Dividendos a cuenta		(3.125)	-0,5%		0,0%	-100,0%
Fondos Propios		464.302	74,5%	485.056	77,5%	4,5%
Socios Externos		21.669	3,5%	22.982	3,7%	6,1%
Diferencias neg. de consolidación		7.848	1,3%	7.697	1,2%	-1,9%
Provisiones a Largo Plazo		52.666	8,4%	54.005	8,6%	2,5%
Endeudamiento a L/P		54.143	8,7%	58.394	9,3%	7,9%
Endeudamiento Financiero a C/P		45.530	7,3%	40.509	6,5%	-11,0%
Invers. Financ. Temporales y Tesorería		(22.770)	-3,7%	(43.168)	-6,9%	89,6%
Endeudamiento Financiero Neto		76.903	12,3%	55.735	8,9%	-27,5%
 Fuentes de Financiación		623.387		625.476		0,3%
Total ACTIVO/PASIVO		794.880		820.638		3,2%



ACERALIA
Corporación Siderúrgica

24 de Octubre de 2001

CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS Millones de Euros	Ene/Sep 2000		Ene/Sep 2001		Var. % 3t 01/3t 00
Ventas Productos Siderúrgicos	2.629,1	88,2%	2.612,1	87,4%	-0,6%
Otros Ingresos y Prestac.de servicios	350,6	11,8%	376,0	12,6%	7,2%
Total Cifra de Negocios	2.979,6	100,0%	2.988,2	100,0%	0,3%
Aprovisionamientos	-1.454,1	-48,8%	-1.425,3	-47,7%	-2,0%
Gastos de personal	-449,9	-15,1%	-474,7	-15,9%	5,5%
Otros Gastos Explotación	-664,4	-22,3%	-735,4	-24,6%	10,7%
EBITDA	411,2	13,8%	352,8	11,8%	-14,2%
Amortizaciones	-179,8	-6,0%	-197,2	-6,6%	9,7%
Resultado Operativo EBIT	231,4	7,8%	155,6	5,2%	-32,8%
Resultado participadas	99,9	3,4%	27,7	0,9%	-72,3%
Resultado Financiero	-9,1	-0,3%	-12,5	-0,4%	37,4%
Resultado Ordinario	322,2	10,8%	170,8	5,7%	-47,0%
Resultados Extraordinarios	-38,9	-1,3%	66,1	2,2%	-269,9%
Resultado antes de Impuestos	283,2	9,5%	236,9	7,9%	-16,3%
Impuestos	-12,2	-0,4%	-34,7	-1,2%	184,4%
Resultado Neto	271,0	9,1%	202,2	6,8%	-25,4%
Resultado atribuido a socios externos	-16,8	-0,6%	-4,9	-0,2%	-70,8%
Resultado Neto Soc. Dominante	254,2	8,5%	197,3	6,6%	-22,4%

BALANCE DE SITUACIÓN Millones de Euros	31/12/00		30/09/01		Var. % 3t 01/2000
Inmovilizado Material Neto	1.998,7	53,3%	1.983,0	52,8%	-0,8%
Inmovilizado Inmaterial	24,1	0,6%	24,2	0,6%	0,4%
Inmovilizado Financiero	1.059,2	28,3%	989,6	26,3%	-6,6%
Clientes	601,0	16,0%	638,3	17,0%	6,2%
Existencias	855,1	22,8%	914,2	24,3%	6,9%
Proveedores	-596,1	-15,9%	-579,0	-15,4%	-2,9%
Otros Activos (Pasivos)	-195,3	-5,2%	-211,1	-5,6%	8,1%
Capital Circulante Operativo Neto	664,7	17,7%	762,4	20,3%	14,7%
Capital Invertido Neto	3.746,6	100,0%	3.759,2	100,0%	0,3%
Capital y Reservas	2.511,8	67,0%	2.804,3	74,6%	11,6%
Resultados del ejercicio	361,3	9,6%	197,3	5,2%	-45,4%
Dividendos	-63,9	-1,7%	-86,4	-2,3%	35,3%
Dividendos a cuenta	-18,8	-0,5%	0,0	0,0%	-100,0%
Acciones Propias	2.790,5	74,5%	2.915,2	77,5%	4,5%
Socios Externos	130,2	3,5%	138,1	3,7%	6,0%
Diferencias neg. de consolidación	47,2	1,3%	46,3	1,2%	-1,8%
Provisiones a Largo Plazo	316,5	8,4%	324,6	8,6%	2,5%
Endeudamiento a L/P	325,4	8,7%	351,0	9,3%	7,9%
Endeudamiento Financiero a C/P	273,6	7,3%	243,5	6,5%	-11,0%
Invers. Financ. Temporales y Tesorería	-136,9	-3,7%	-259,4	-6,9%	89,5%
Endeudamiento Financiero Neto	462,2	12,3%	335,0	8,9%	-27,5%
 Fuentes de Financiación	3.746,6		3.759,2		0,3%
Total ACTIVO/PASIVO	4.777,3		4.932,1		3,2%